



STK Emergent

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2009

Fondul închis de investiții **STK Emergent**

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro, 1

310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei

**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

Raportul semestrial conform **Legea nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **30.06.2009**

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

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

Numărul de telefon **0264.591982**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

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

Situațiile financiare pentru semestrul I 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

Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare prezentate sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.06.2009 comparativ cu cel de la 31.12.2008 se prezintă astfel:

lei

	Variație	30.06.09	(%)	31.12.08	(%)
Imobilizări financiare	-7.6%	97,116,411	92.4%	105,134,132	94.0%
Active imobilizate	-7.6%	97,116,411	92.4%	105,134,132	94.0%
Creanțe	>100%	1,139,282	1.1%	967	0.0%
Investiții financiare pe termen scurt	1.6%	6,845,909	6.5%	6,736,933	6.0%
Casa și conturi la bănci	-3.5%	225	0.0%	264	0.0%
Active circulante	18.5%	7,985,446	7.6%	6,738,164	6.0%
TOTAL ACTIV	-6.1%	105,101,857	100%	111,872,296	100%
Datorii curente	6%	166,856	0.2%	157,440	0.1%
Capitaluri proprii	-6.1%	104,935,001	99.8%	111,714,856	99.9%
TOTAL PASIV	-6.1%	105,101,857	100%	111,872,296	100%

Față de finalul anului 2008, la 30.06.2009 activele fondului s-au redus cu 6.1% ca urmare a scăderii imobilizărilor financiare. În cadrul acestora sunt incluse investițiile fondului în societăți netranzacționate, deținerile cu o vechime mai mare de un an la firmele tranzacționate și depozitele bancare.

Activele circulante sunt alcătuite în cea mai mare parte din investiții financiare pe termen scurt, reprezentând dețineri la diverse firme tranzacționate achiziționate de mai puțin de un an.

Activele fondului sunt finanțate din capitalurile investitorilor, STK Emergent neavând contractate credite.

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro, 2

310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



Componența capitalurilor proprii ale fondului este următoarea:

	lei	
	30.06.09	31.12.08
Capital social	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezultatul reportat	-20,238,877	-
Rezultatul exercițiului	-6,779,855	-20,238,877
Capitaluri proprii total	104,935,001	111,714,856

În cel de-al doilea trimestru fondul a înregistrat un profit de 1,34 mil. lei. Pentru primele 6 luni rezultatul exercițiului este negativ și a fost determinat de operațiunile pe portofoliul fondului din primul trimestru al anului.

Evoluția comparativă a contului de profit și pierdere al fondului în primul semestru din 2009 comparativ cu primul semestru din 2008, respectiv în primele două trimestre este următoarea:

	lei					
	Variație	H1 2009	H1 2008	Variație	Q2 2009	Q1 2009
		6 luni	6 luni		3 luni	3 luni
Venituri din activitatea curentă	>100%	13,403,168	1,523,943	-84%	1,866,857	11,536,311
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-8.9%	1,312,694	1,440,349	>100%	1,299,581	13,113
Venituri din investiții financiare cedate	>100%	373,471	78,693	>100%	370,209	3,262
Alte venituri curente	>100%	11,717,003	4,900	-98%	197,067	11,519,936
Cheltuieli din activitatea curentă	>100%	20,183,023	3,061,985	-97%	525,796	19,657,227
Cheltuieli din investiții financiare cedate	>100%	19,172,091	174,000	n.a.	-	19,172,091
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	-65.0%	1,010,370	2,886,264	8%	525,574	484,796
Alte cheltuieli curente	-65.5%	563	1,632	-34%	223	340
Rezultatul activității curente	>100%	-6,779,855	-1,538,042	n.a.	1,341,061	-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 înregistrate în categoria *Alte venituri curente*.

Veniturile din investiții financiare pe termen scurt reprezentând dividende încasate sunt în ușoară scădere față de perioada similară din anul 2008, ca urmare a reducerii dividendelor la societățile de investiții financiare. Pe totalul domeniului financiar **dividendele încasate sunt la nivelul celor din 2008** datorită creșterii dividendului la BRD.

Cheltuielile din investiții financiare cedate reprezintă costul de achiziție al titlurilor vândute în primul semestru. Această operațiune s-a făcut având ca scop **îmbunătățirea**



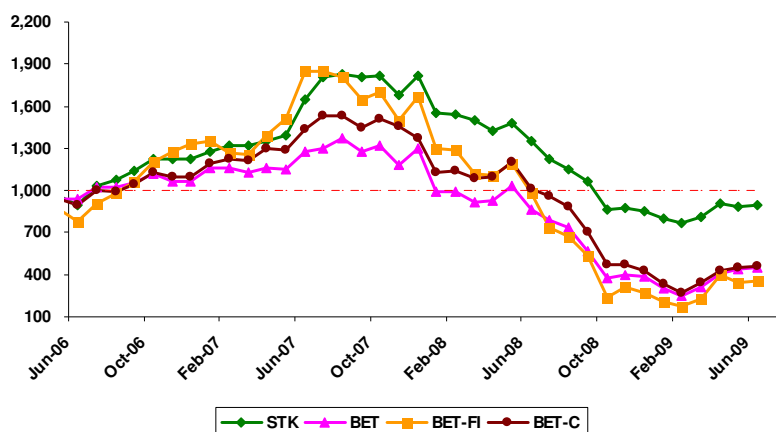
prețului mediu de achiziție a unor acțiuni din portofoliu și a avut în vedere creșterea profitului fondului pe termen lung.

2. Analiza activității STK Emergent

De la lansare până la finalul lunii iunie activul net unitar al fondului a înregistrat o performanță mai bună decât cea a indicelui BET. Evoluția de **-10.31% a activului net al STK Emergent** se situează **peste rentabilitatea indicelui BET** care a scăzut cu **54%** în aceeași perioadă.

Rentabilitatea anualizată a fondului de la 21.04.2007 este de -3.35% comparativ cu -21.56% în cazul indicelui BET respectiv -27.43% în cazul indicelui BET-FI.

Evoluția comparativă a STK Emergent și a indicilor bursieri



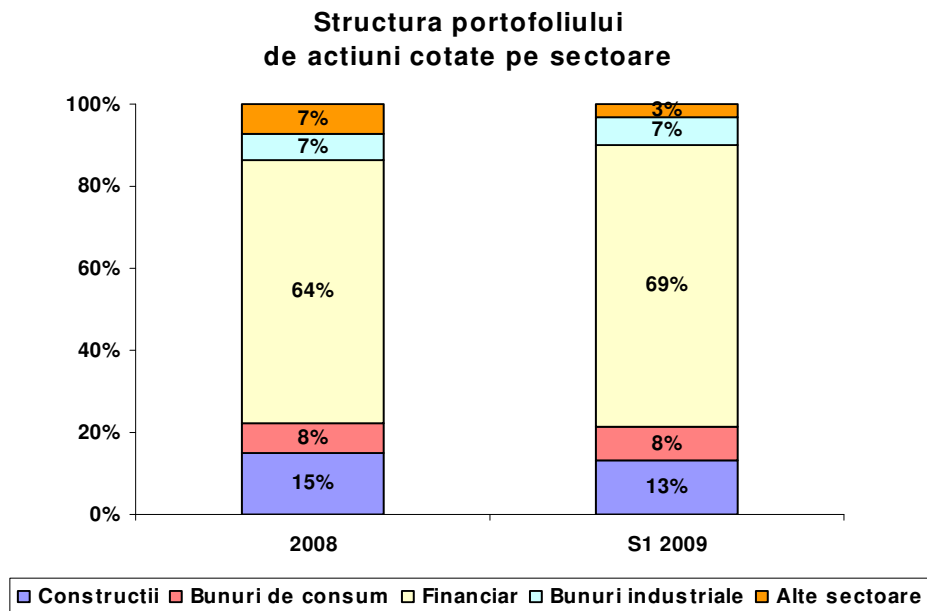
Structura activului net la 30.06.2009 comparativ cu 31.12.2008 este următoarea:

	Variatie	30.06.09	% in activ	31.12.08	% in activ
Societăți cotate	11.85%	25,531,601	37.35%	22,827,019	35.11%
Societăți necotate	0.00%	39,236,336	57.40%	39,236,336	60.36%
Numerar	11.42%	3,450,676	5.05%	3,097,027	4.76%
Alte active nete	n.a.	138,284	0.20%	-153,112	-0.24%
Activ net	5.15%	68,356,898	100.00%	65,007,270	100.00%

În primele 6 luni ale anului **valoarea activului net a crescut cu 5.15%** față de finalul anului 2008. **Activele reprezentate de acțiuni cotate și depozite bancare au crescut cu 13% de la începutul anului.** La 30.06.2009 în portofoliul fondului erau 29 de simboluri față de 31 câte se înregistrau la 31.12.2008.



Pe industrii, structura deținerilor la firme listate este următoarea:



Acțiunile firmelor din domeniul financiar au în continuare cea mai mare pondere în totalul plasamentelor bursiere având în continuare potențial de creștere. Ponderea lor este în creștere datorită aprecierilor înregistrate de companiile din domeniu în trimestrul doi, evoluție care a continuat și la începutul trimestrului 3.

3. Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului în primul semestru și care apreciem că vor avea efecte și pentru restul anului sunt următoarele:

- **Revenirea puternică a piețelor de capital** începând cu luna martie arată o depășire a trendului de scădere din perioada 2007-2009. Apreciam că probabilitatea de a ne confrunța cu scăderi de amploare este redusă, existând premisele pentru un **trend de creștere de termen lung**. Pentru investitorii pe termen lung există **potențial însemnat de apreciere** determinat de **subevaluarea acțiunilor în prezent**.
- **Reducerea ratei dobânzii** - a determinat o scădere a atractivității depozitelor bancare în favoarea plasamentelor mai riscante. Apreciam că la dobânzile actuale există încă potențial de creștere pentru piața de capital. În plus, așteptările pentru **a doua jumătate a anului** sunt de **reducere în continuare a dobânzilor**, acest lucru fiind o premisă pentru aprecierea pieței.
- **Scăderea primei de risc cerute de piață pentru investițiile în România**, lucru care face mai atractive acțiunile românești pentru investitorii străini.
- **Situația macroeconomică dificilă din România** care îngreunează luarea de măsuri de stimulare a economiei.
- **Lansarea programului „Prima casă”** - ar putea duce la o stabilizare a prețurilor pe piața imobiliară.



STK Emergent

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

4. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

4.1. Descrierea cazurilor în care fondul a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare

Nu a fost cazul.

4.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise .

Nu este cazul.

5. Tranzacții semnificative încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Nu este cazul.