



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 30.09.2009

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 **30.09.2008**

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**

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 30.09.09 sunt auditate.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară:

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2008 este următoarea:
lei

	31.12.08	(%)	30.09.09	(%)	Variație (%)
Imobilizări financiare	105,134,132	94%	95,653,198	89%	-9.0%
Active imobilizate	105,134,132	94%	95,653,198	89%	-9.0%
Creanțe	967	0%	797,837	1%	>100%
Investiții financiare pe termen scurt	6,736,933	6%	11,393,272	11%	69.1%
Casa și conturi la bănci	264	0%	255	0%	-3.5%
Active circulante	6,738,164	6%	12,191,364	11%	80.9%
TOTAL ACTIV	111,872,296	100%	107,844,562	100%	-3.6%
Datorii curente	157,440	0%	188,285	0%	19.6%
Capitaluri proprii	111,714,856	100%	107,656,277	100%	-3.6%
TOTAL PASIV	111,872,296	100%	107,844,562	100%	-3.6%

Imobilizările financiare (investiții în firme închise, investiții pe piața de capital deținute de mai mult de un an și depozite bancare) reprezintă cele mai mari dețineri ale fondului. Sursele de finanțare ale activelor sunt capitalurile proprii.

La 30.09.09 comparativ cu 30.06.09 activele fondului au crescut cu 2.6% ca urmare a creșterii valorii de piață a investițiilor pe termen scurt. Fondul a beneficiat de creșterea puternică a sectorului financiar pe care portofoliul de acțiuni tranzacționate are cea mai mare expunere – peste 70%. În aceeași perioadă activul net al fondului a crescut cu 13,5%.

Activul fondului este mai mic cu 3.6% decât cel de la finalul anului ca urmare a diminuării imobilizărilor financiare. Acestea s-au redus în urma lichidării unor plasamente cu o vechime mai mare de un an în scopul maximizării speranței de câștig pe termen lung a fondului.



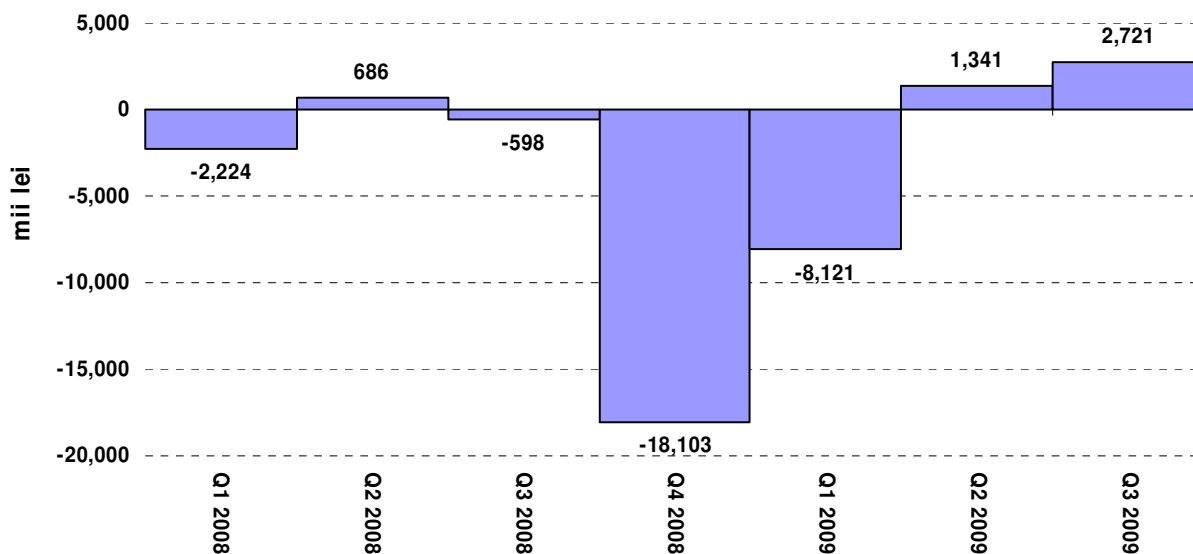
Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2009 comparativ cu perioada similară din 2008 sunt următoarele:

	Variație ('09/'08)	Mii Lei			
		Q3 2009	Q 3 2008	Q3 2009	Q3 2008
		9 luni	9 luni	3 luni	3 luni
Venituri din activitatea curentă	>100%	17,432	1,759	4,029	235
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-22%	1,310	1,672	-2	231
Venituri din investiții financiare cedate	>100%	750	79	377	0
Alte venituri curente	>100%	15,372	9	3,655	4
Cheltuieli din activitatea curentă	>100%	21,491	3,895	1,308	833
Cheltuieli din investiții financiare cedate	>100%	19,876	321	704	147
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	-55%	1,614	3,572	603	686
Alte cheltuieli curente	-65%	1	2	0	1
Rezultatul activității curente	>100%	-4,059	-2,136	2,721	-598

În 2009 veniturile din activitatea curentă sunt formate majoritar din anulări de provizioane aferente acțiunilor din portofoliul de tranzacționare vândute în 2009. Provizioanele au fost constituite la finalul anului 2008 ca urmare a scăderii valorii de piață a acțiunilor deținute de mai puțin de un an.

În **trimestrul 3 fondul a obținut un profit de 2.7 milioane RON** comparativ cu pierderea de 0.6 milioane RON din trimestrul 3 din 2008. Evoluția profitului indică un trend de îmbunătățire progresivă a profitabilității trimestriale a fondului, în trimestrele doi și trei ale anului 2009 fondul înregistrând profit:

Profitul trimestrial al fondului





STK Emergent

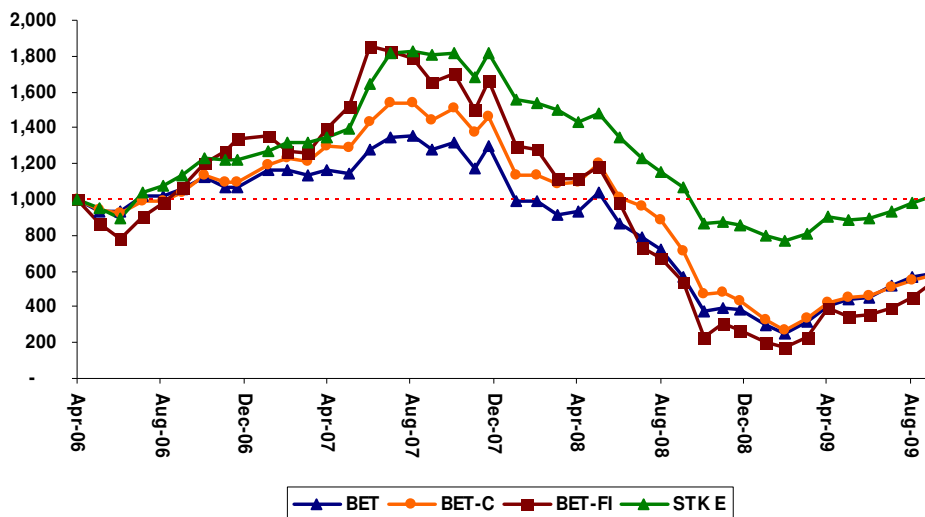
Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

2. Analiza activității STK Emergent

La **30.09.2009** valoarea activului net unitar era cu **19.36%** mai mare față de **31.12.2008** și cu 1.8% mai mare decât valoarea de start. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET), care de la lansarea STK Emergent a scăzut cu 41.4%.

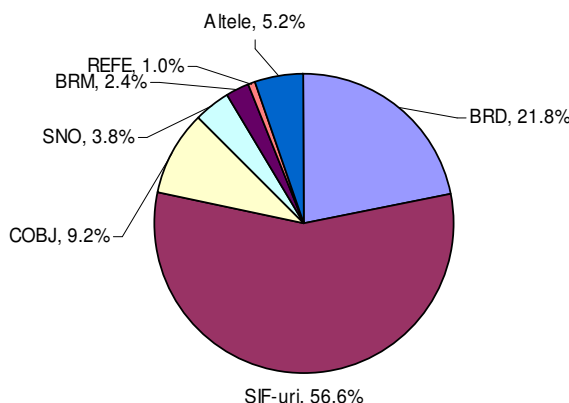
Evoluție a comparativa a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



Principala modificare în activul net din trimestrul 3 este creșterea valorii portofoliului de acțiuni cotate:

	Variație	30.09.09	% in activ net	30.06.09	% in activ net
Societăți cotate	44.48%	36,888,995	47.54%	25,531,601	37.35%
Societăți necotate	-0.80%	38,921,696	50.16%	39,236,336	57.40%
Numerar	-28.07%	2,482,118	3.20%	3,450,676	5.05%
Alte active nete	n.a.	-700,099	-0.90%	138,284	0.20%
Activ net	13.51%	77,592,710	100.00%	68,356,898	100.00%

Structura portofoliului de acțiuni tranzactionate



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,
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



Portofoliul este concentrat pe **acțiuni din domeniul financiar** pentru că acestea au fost puternic afectate de criza financiară și considerăm că au un **potențial de creștere ridicat în anii următori**, discountul față de valoarea contabilă fiind în unele cazuri **peste 50%**.

Componenta imobiliară a portofoliului este mai puțin dinamică, evoluția acesteia fiind condiționată de evoluția pieței imobiliare în ansamblul ei, aspectele notabile fiind:

- Lansarea programului „Prima casa” a dus la o relativă stabilizare a preturilor;
- Stabilizare a preturilor materiilor prime la nivelul trimestrului 2. Considerăm că scăderea costului de construcție în continuare e puțin probabilă;
- Finanțarea a rămas dificilă și scumpă – băncile preferă să finanțeze statul, dobânzile sunt în continuare la un nivel ridicat;
- În a doua jumătate a anului următor ne așteptăm la o dezghețare a cererii, condiționat de realizarea scenariului actual de creștere economică pentru 2010.

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

În ultimul trimestru evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Continuarea trendului de creștere a piețelor de capital** - în trimestrul 3 indicele **BET a avut o creștere de 28%**, iar **BET-FI de 51.8%**. Aceste aprecieri vin pe fondul creșterilor de pe piețele externe, determinate la rândul lor de așteptările investitorilor ca economiile să-și revină din recesiune. Estimările de creștere economică la nivel mondial pentru 2010 au fost îmbunătățite. Îmbunătățirea percepției pentru perioada următoare face, după părerea noastră, puțin probabilă o corecție amplă pe piețele de capital.
- **Nivelul ratei dobânzii** – deși trendul de scădere al dobânzilor a continuat, ritmul a fost mai lent decât cel la care ne așteptăm. Dobânda pe piața interbancară a rămas relativ ridicată ca urmare a nevoii de finanțare a deficitului bugetar. Chiar și la acest nivel al dobânzii **piața de capital are un potențial de creștere de 50% până la un nivel de echilibru relativ la depozitele bancare**.
- **Creșterea incertitudinilor din România** determinate în special de frământările din viața politică, lucru care a făcut mai puțin atractivă România pentru investitori începând cu a doua jumătate a lunii septembrie. Considerăm că acest lucru este un factor determinant al performanței mai slabe a BVB în luna octombrie relativ la alte piețe.
- **Performanțele bune ale sectorului bancar** relativ la așteptările pesimiste incluse în preț la începutul anului, performanțele mai slabe din activitatea de bază fiind compensate de activitatea de tranzacționare. Deși, cel puțin pentru următoarele două trimestre, este de așteptat ca profitabilitatea să fie în continuare afectată de creșterea restanțelor, potențialul pe termen lung de a genera profit rămâne ridicat. Considerăm că pe timp mediu (1-3 ani) există șanse să revenim la bănci la evaluări similare celor de dinaintea crizei financiare.



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$	$= \frac{12.191.364}{188.285} = 64,74$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{107.656.277} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$	$= \frac{17.432.184}{95.653.198} = 0,18$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$	$= \frac{17.432.184}{107.844.562} = 0,16$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$	$= \frac{4.058.579}{107.656.277} = (0,03)$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2009

Contul de profit și pierdere la 30.09.2009

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Pop Mihaela