



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul I 2015

STK Emergent



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 **15.05.2015**

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

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

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**

S-au întocmit două seturi de situații financiare la data de 31.03.15. Primul set de situații financiare a fost întocmit cu respectarea Legii 82/1991 și prevederilor Regulamentului 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, iar al doilea set de situații financiare a fost întocmit în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare la 31.03.15 sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2014 este următoarea:

-lei-

Conform IFRS:						Conform RAS:					
	31.12.14	(%)	31.03.15	(%)	Var(%)		31.12.14	(%)	31.03.15	(%)	Var(%)
Investiții financiare disponibile pt vânzare	25,023,152	37%	25,023,152	38%	0%	Imobilizări financiare	48,311,043	54%	48,311,038	54%	0%
						Active imobilizate	48,311,043	55%	48,311,038	54%	0%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	26,034,159	38%	36,065,028	54%	38.5%	Creanțe	10	0%	3,000,010	3%	>>100%
						Investiții financiare pe termen scurt	35,005,229	39%	37,667,369	42%	7.6%
Creanțe	10	0%	3,000,010	5%	>>100%	Casa și conturi la bănci	6,005,285	7%	15,265	0%	-99.75%
Numerar și echivalente	17,313,199	25%	2,256,551	3%	-87%	Active circulante	41,010,524	46%	40,682,644	46%	-0.8%
TOTAL ACTIV	68,370,520	100%	66,344,741	100%	-2.96%	TOTAL ACTIV	89,321,567	100%	88,993,687	100%	-7.3%
Datorii curente	490,302	1%	454,444	1%	-7%	Datorii curente	490,302	1%	454,444	0%	-7.3%
Capitaluri proprii	67,880,218	99%	65,890,297	99%	-2.93%	Capitaluri proprii	88,831,265	99%	88,539,244	100%	-0.33%
TOTAL PASIV	68,370,520	100%	66,344,741	100%	-2.96%	TOTAL PASIV	89,321,567	100%	88,993,687	100%	-7.3%



La momentul trecerii la IFRS, portofoliul fondului a fost reclasificat în investiții financiare deținute pentru tranzacționare și investiții financiare disponibile pentru vânzare, astfel toate acțiunile cotate au fost reevaluate la valoare justă, iar cele necotate au fost testate pentru depreciere. Această reclasificare a generat diferențele rezultate între cele două sisteme de raportare.

În primul trimestru al anului 2015 prețul petrolului și al metalelor a scăzut pe fondul unor probleme legate de excesul de ofertă în raport cu cererea și sub influența trendului de creștere al dolarului american. Aceste evoluții au creat premisele pentru a cumpara acțiuni la firmele din aceste domenii pentru a profita de probabila reversare a trendurilor.

Conform RAS, activele imobilizate, în cadrul cărora sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate și societățile necotate a rămas constantă. Categoria activelor circulante ce include investițiile financiare pe termen scurt (pondere de 39.8% în total activ) și depozite pe termen scurt (pondere de 2.5% din activ) s-a majorat cu 7.6% ca urmare a investițiilor efectuate.

Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2015 comparativ cu perioada similară din 2014 sunt următoarele:

-lei-

Rezultate conform IFRS:					
	Q1 2014	(%)	Q1 2015	(%)	Variație ('14/'13)
	3 luni		3 luni		
Venituri	972,174	100%	4,172,413	100%	329%
Venituri din dividende	-	0%	-	0%	n.m.
Venituri din dobânzi	52,018	5%	50,968	1%	-2%
Venituri din investiții financiare cedate	920,156	95%	857,136	21%	-6.85%
Alte venituri curente	0	0%	3,264,309	78%	n.m.
Cheltuieli	1,624,350	100%	5,214,489	100%	221%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	938,174	58%	1,514,540	29%	61.4%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	686,176	42%	1,021,045	20%	48.8%
Alte cheltuieli curente	0	0%	2,678,904	51%	n.m.
Câștig net /(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă	-92,829		-947,846		n.m.
Total rezultat global aferent perioadei	-745,006		-1,989,922		n.m.

Conform IFRS, veniturile din activitatea curentă au crescut cu 329% pe fondul creșterii altor venituri curente formate în special din venituri din diferențe de curs valutar. Veniturile din dobânzi au scăzut cu 2% în primele trei luni ale acestui an. Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mari în Q1 2015 comparativ cu Q1 2014 datorită cheltuielilor cu investițiile financiare cedate și a altor cheltuieli curente formate în special din cheltuieli din diferențe de curs valutar.

În contextul oportunităților create, resursele fondului STK Emergent au fost investite în luna martie în proporție de peste 50% în companii din domeniul petrolier și resurse de bază, fapt care a generat mai multe efecte:

- creșterea cheltuielilor cu comisioanele
- unele diferențe nefavorabile de valoare pe termen scurt



- la momentul realizării raportului, așa cum parțial se poate vedea și din raportul de pe luna aprilie publicat deja, fondul STK Emergent a lichidat cu profit toate aceste plasamente.

Rezultatul negativ al primului trimestru cuprinde doar cheltuielile generate de investirea resurselor fondului, dar așa cum am aratat în raportul lunar în luna aprilie activul net a crescut cu 12%, astfel ca față de finalul anului 2014 la finalul lunii aprilie există o creștere de activ net de 8.71%, echivalând cu un profit net estimat de aproape 6 milioane lei.

-lei-

Rezultate conform RAS:					
	Q1 2014	(%)	Q1 2015	(%)	Variație ('14/'13)
	3 luni		3 luni		
Venituri din activitatea curentă	7,014,149	100%	4,670,954	100%	-33.4%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-	0%	-	0%	n.a.
Venituri din investiții financiare cedate	6,962,131	99%	1,355,676	29%	-80.5%
Alte venituri curente	52,018	1%	3,315,278	71%	>>100%
Cheltuieli din activitatea curentă	690,135	100%	4,962,976	100%	619%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	3,958	1%	1,263,027	26%	>>100%
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	685,919	99%	1,012,650	20%	47.6%
Alte cheltuieli curente	257	0%	2,687,299	54%	>>100%
Rezultatul activității curente	6,324,015		-292,022		n.m.

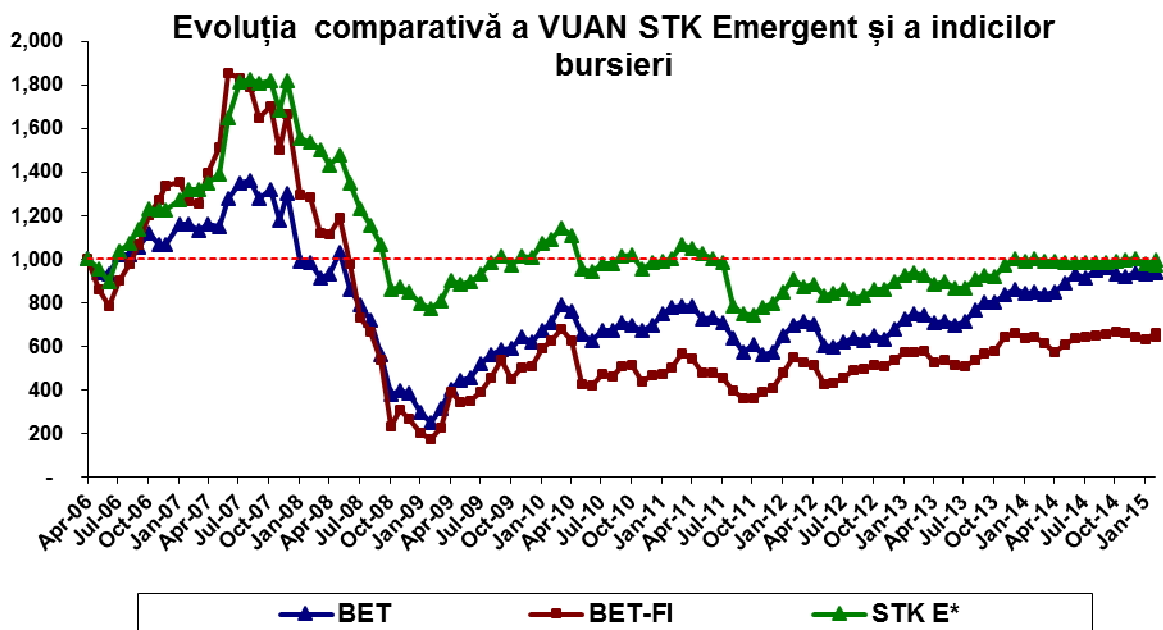
Conform RAS, veniturile din activitatea curentă au fost de 4.6 mil lei în scădere cu 33.4% comparativ cu perioada similară a anului 2014 pe fondul diminuării veniturilor din investițiile financiare cedate.

Fondul a obținut o pierdere de 0.3 mil lei în primul trimestru al anului 2015 ca urmare a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate mai mari și a veniturilor din investiții financiare cedate mai mici.



2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2015** valoarea activului net unitar era de **108.08** lei, mai redus cu 2.96% comparativ cu valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul de la 31.12.2014 și mai mic cu 2.4% față de valoarea de la lansare. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET) al Bursei de Valori București care, de la lansarea STK Emergent, a scăzut cu 5.16%. De asemenea, fondul a supraproformat și evoluția indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 34.72%.



STK E* - VUAN ajustat conform dividendului acordat

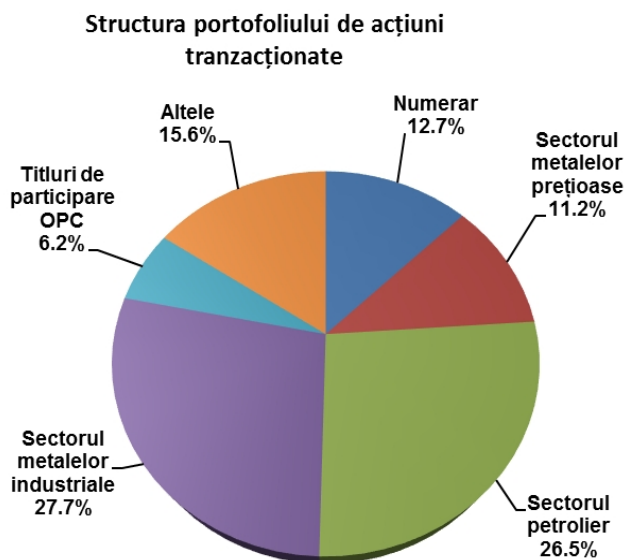
	31.12.2014	31.03.2015
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	43,372,321	41,325,570
Acțiuni	20,499,971	33,489,849
Numerar	17,313,199	5,256,551
Titluri OPC	5,534,188	2,575,178
Alte active	24,963	3,991
Total activ	68,395,473	66,348,722
Datorii	477,157	444,143
Activ net	67,918,316	65,904,580
VUAN	111.39	108.08

Fondul STK Emergent a efectuat în luna martie 2015 o serie de plasamente în acțiuni ale companiilor care activează în sectorul petrolier, al metalelor industriale și al metalelor prețioase, astfel deținerile de acțiuni s-au majorat de la 20,5 mil lei la 33,5 mil lei, în timp ce numerarul a scăzut cu 12.05 mil lei, iar deținerile de titluri OPC au scăzut până la nivelul de 2,57 mil lei.



Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 62.3% din total activ net.

Structura portofoliului de acțiuni este prezentată în graficul de mai jos:



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

În primul trimestru al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Factori externi:**
 - o Continuarea trendurilor de scădere a prețului petrolului, al minereului de fier și al aurului, care au generat în cursul primului trimestru oportunități importante de investire;
 - o Anunțul Băncii Centrale Europene din luna ianuarie privind inițierea programului de achiziții de obligațiuni guvernamentale. Programul, anunțat a fi în valoare de peste 1.1 trilioane euro, a debutat începând cu luna martie 2015 și vine ca măsură menită a contracara pericolul deflaționist din spațiul european;
 - o Rezerva Federală a SUA renunță în cursul lunii martie la termenul "răbdare" în comunicatul său în ceea ce privește momentul creșterii ratelor de dobândă, dar surprinde cu estimări mai scăzute ale inflației și ale creșterii PIB-ului, astfel că ritmul de majorare al dobânzilor va fi mult mai scăzut decât cel estimat inițial în luna decembrie.
- **Factori interni:**
 - o Lichiditatea scăzută a Bursei de Valori București și puține oportunități investitoriale
 - o Imposibilitatea de a investi în firmele transferate de pe piața Rasdaq de piete nereglementate cum sunt sistemele alternative de tranzacționare AERO și Sibex.



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{41.321.589}{454.444} = 90.92$	$= \frac{40.682.644}{454.443} = 89.52$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{0}{65.890.297} \times 100 = 0$	$= \frac{0}{88.539.244} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{4.172.413}{25.023.152} = 0.17$	$= \frac{4.670.954}{48.311.043} = 0.1$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{4.172.413}{66.344.741} = 0.06$	$= \frac{4.670.954}{88.993.687} = 0,05$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{(1.989.922)}{66.344.741} = (0.03)$	$= \frac{(292.022)}{88.539.244} = (0.003)$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2015
Contul de profit și pierdere la 31.03.2015
Date informative
Note explicative

Președinte CA,

Pascu Nicolae

Director Economic,

Lung Cristina