



Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul I 2016

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, Norma ASF nr. 39/2015**

Data raportului **16.05.2016**

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**

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: **nu este cazul**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **nu este cazul**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

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

Situațiile financiare pentru trimestrul I 2016 au fost întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 de aprobare a Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare. Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare la 31.03.2016 sunt auditate de către Dănilă M. Corina Mihaela – expert contabil, auditor financiar.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2015 este următoarea:

-lei-

Conform IFRS:					
	31.12.15	(%)	31.03.16	(%)	Var(%)
Investiții financiare disponibile pt. vânzare	25,118,597	40.9%	25,115,169	34.8%	0%
Investiții financiare disponibile pt. tranzacționare	14,115,029	23.0%	38,643,243	53.5%	> de 2.7 ori
Creanțe	2,503,957	4.1%	29	0.0%	-100%
Numerar și echivalente	19,696,726	32.1%	8,515,329	11.8%	-57%
TOTAL ACTIV	61,434,309	100%	72,273,769	100%	18%
Datorii curente	360,349	1%	3,218,808	4.5%	> de 9 ori
Capitaluri proprii	61,073,959	99%	69,054,961	95.5%	13%
TOTAL PASIV	61,434,309	100%	72,273,769	100%	18%

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.



La începutul primului trimestru, fondul a crescut expunerea pe titluri din sectorul petrolier, concomitent cu realocarea parțială a resurselor pentru sectorul metalelor industriale, ceea ce a determinat o scădere a numerarului cu 57%. Aprecierea ulterioară a acestor titluri pe seama majorării prețului petrolului și a principalelor metale (cupru și minereu de fier) a condus la o creștere cu 18% a activelor fondului de la finalul primelor 3 luni față de decembrie 2015, până la nivelul de 72.27 milioane lei.

Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2016 comparativ cu perioada similară din 2015 sunt următoarele:

-lei-

Rezultate conform IFRS:					
	Q1 2015	(%)	Q1 2016	(%)	Variație ('16/'15)
	3 luni		3 luni		
Venituri	4,172,413	100%	3,219,767	100%	-23%
Venituri din dividende	-	0%	28,359	1%	n.m.
Venituri din dobânzi	50,968	1%	2,618	0%	-95%
Venituri din investiții financiare cedate	857,136	21%	1,805,007	56%	111%
Alte venituri curente	3,264,309	78%	1,383,783	43%	-58%
Cheltuieli	5,214,489	100%	3,922,378	100%	-25%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	1,514,540	29%	178,368	5%	-88%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	1,021,045	20%	700,791	18%	-31%
Alte cheltuieli curente	2,678,904	51%	3,043,219	78%	14%
Câștig net /(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă	-947,846		8,687,041		n.m.
Total rezultat global aferent perioadei	-1,989,922		7,984,430		n.m.

Veniturile din activitatea curentă realizate în primul trimestru din 2016 s-au redus cu 23% față de perioada similară a anului precedent, pe fondul scăderii altor venituri curente, formate în special din venituri din diferențe de curs valutar. Acestea din urmă au scăzut datorită aprecierii monedei naționale în raport cu lira sterlină cu circa 3% față de trimestrul I 2015.

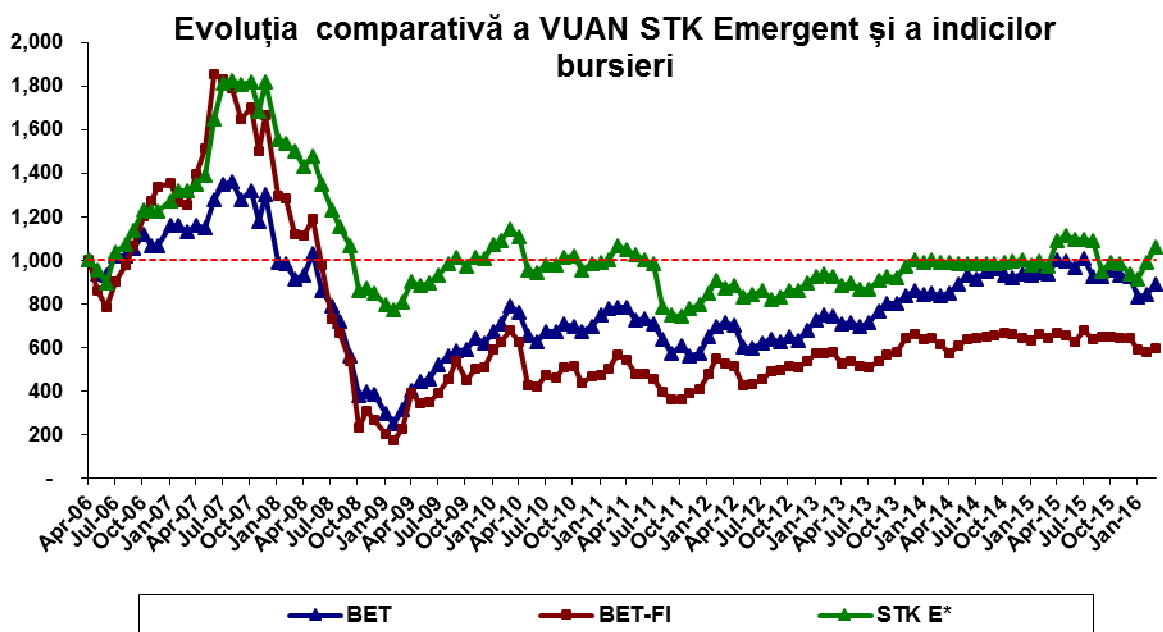
Comparativ cu primele 3 luni ale anului anterior, cheltuielile din activitatea curentă au scăzut cu 25%, în principal ca urmare a reducerii semnificative a cheltuielilor din investițiile financiare cedate, acest lucru datorându-se evoluției favorabile a titlurilor în Q1 2016.

Evoluția favorabilă a sectoarelor minier și petrolier din perioada ianuarie - martie a generat o apreciere a titlurilor din portofoliul tranzacționabil al fondului, motiv pentru care s-au înregistrat câștiguri nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă în sumă de 8.69 milioane lei. Astfel finalul primului trimestru s-a soldat cu un profit net de circa 8 milioane lei.



2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2016** valoarea activului net unitar era de **113.23** lei, mai mare cu 13.0% comparativ cu valoarea activului net unitar de la 31.12.2015 și în creștere cu 6.4% 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 9.7%. De asemenea, fondul a supraperformat și evoluția indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 39.4%.



STK E* - VUAN ajustat conform dividendului acordat

	31.12.2015	31.03.2016
Acțiuni necotate	25,118,597	25,115,169
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	36,314,906	44,290,645
Acțiuni	11,495,967	36,055,053
Numerar	22,200,673	5,647,403
Titluri OPC	2,619,062	2,588,189
Alte active	-795	0
Total activ	61,433,503	69,405,813
Datorii	357,497	362,110
Activ net	61,076,007	69,043,703
VUAN	100.17	113.23

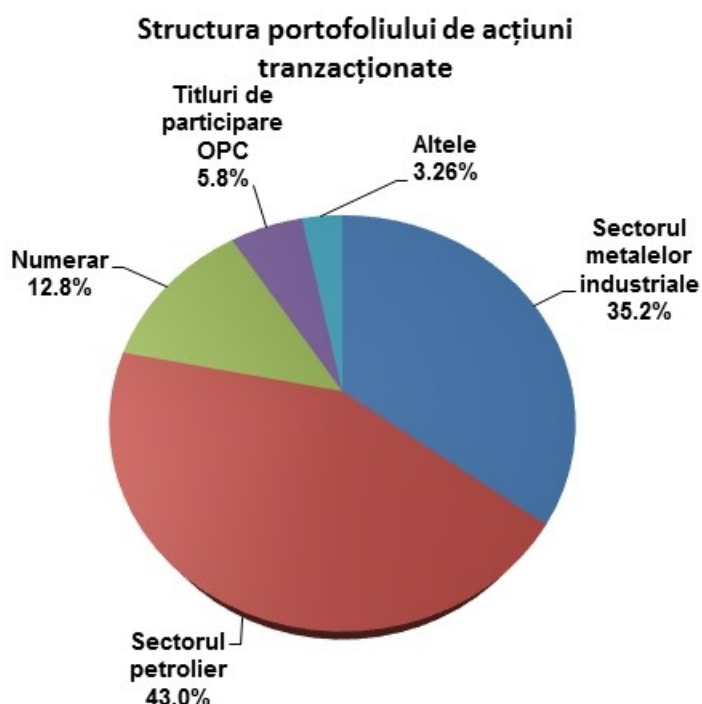
La începutul anului, Fondul STK Emergent a profitat de pe urma scăderilor prețurilor aferente petrolului și metalelor industriale, astfel că și-a majorat expunerea pe acțiuni din sectoarele minier și petrolier. Din acest motiv deținerile de acțiuni au crescut de la 11.50 milioane lei la 36.05 milioane lei, în timp ce numerarul s-a diminuat de la 22.20 milioane lei la 5.65 milioane lei la finalul lunii martie.



Evoluția favorabilă a prețului petrolului și a metalelor industriale a condus la o apreciere a activelor nete ale fondului cu circa 8 milioane lei, de la 61.08 milioane lei cât erau la sfârșitul anului 2015, la 69.04 milioane lei la finele lunii martie 2016.

Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 64.1% 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 Reducerea de către Fondul Monetar Internațional a previziunilor de creștere economică mondială pentru anul în curs;
- o Ridicarea sancțiunilor internaționale ale Iran-ului, acesta având astfel libertatea de a crește producția de petrol;
- o Banca Centrală a Japoniei introduce la finalul lunii ianuarie dobânzile negative în vederea atingerii țintei de inflație de 2%;
- o Rezerva Federală menține rata de dobândă și reduce numărul probabil de majorări ale acesteia din cursul anului de la 4 cât estimau în decembrie 2015 la 2;
- o Anunțul Băncii Centrale Europene din luna martie privind majorarea la 80 miliarde de euro a sumei destinată achizițiilor lunare de obligațiuni începând cu luna aprilie, includerea în programul de achiziții a obligațiunilor corporative, precum și reducerea dobânzilor de politică monetară.

- **Factori interni:**

- o Lichiditatea scăzută a Bursei de Valori București și puține oportunități investiționale;
- o Imposibilitatea de a investi în firmele transferate de pe piața Rasdaq pe piețe nereglementate cum sunt sistemele alternative de tranzacționare AERO și Sibex.



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{47,158,601}{3,218,808} = 14.65$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	Valoare (RON)
			$= \frac{0}{69,054,961} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{3,219,767}{25,155,169} = 0.13$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{3,219,767}{72,273,769} = 0.04$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{7,984,430}{72,273,769} = 0.11$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2016
Contul de profit și pierdere la 31.03.2016
Date informative
Note explicative

Președinte CA,

Pascu Nicolae

Director Economic,

Budian Florina Ioana