



NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Emergent 30 septembrie 2017

- 1. Entitatea care raportează**
- 2. Bazele întocmirii**
- 3. Politici contabile semnificative**
- 4. Estimarea valorii juste**
- 5. Situația poziției financiare: aspecte relevante**
- 6. Situația rezultatului global: aspecte relevante**
- 7. Unități de fond rascumparabile și prime de emisiune**
- 8. Capitaluri**
- 9. Interese în societățile afiliate**
- 10. Tranzacții cu persoanele legate**
- 11. Expunerea la risc**

1. Entitatea care raporteaza

Fondul STK EMERGENT este un fond inchis de investitii listat la Bursa de Valori Bucuresti. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investitiilor STK FINANCIAL SAI SA, cu sediul in Romania, 400427 Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006 cu o durata nelimitata. In septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori Bucuresti in urma unei oferte publice initiale derulate in perioada 19 februarie-10 martie 2008.

Fondul functioneaza sub supravegherea Autoritatii de Supraveghere Financiare (ASF) si este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/120004. Depozitarul activelor Fondului este BRD-CSG.

Obiectivul principal al fondului este de a investi resursele atrase de la investitori, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale in scopul obtinerii de profit, in conformitate cu documentele constitutive si prevederile cadrului normativ incident.

Strategia de administrare prevede practicarea unei administrări active prin alocarea resurselor către acțiunile și domeniile cu cel mai mare potențial de câștig. În această categorie intră în special acțiunile subevaluate raportate la media domeniului sau cele cu potențial mare de creștere în viitor.

Capitalul social subscris și vărsat este de 121.950.600 lei. Principalele caracteristici ale unităților de fond emise de STK Emergent: 609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 200 RON pe unitate de fond.

2. Bazele intocmirii

S-au intocmit Situatiile financiare individuale la data de 30.09.2017 in baza Normei nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si in baza Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Standarde emise dar care nu sunt încă în vigoare

O serie de noi standarde și modificări ale standardelor sunt aplicate pentru perioada de raportare care a început după 1 ianuarie 2016, având aplicare anterioară permisă. Fondul nu a aplicat anticipat aceste standarde noi sau modificate anterior intrării în vigoare. Un standard relevant perioadei curente, neintrat in vigoare, emis si încă neaplicat pentru Fond este IFRS 9 Instrumente financiare, discutat în cele ce urmează.

IFRS 9, publicat în iulie 2014, înlocuiește îndrumările existente din IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare. IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un model nou privind pierderile de credit așteptate anticipat pentru calculul deprecierii activelor financiare. De asemenea, preia orientările privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare din IAS 39. IFRS 9 este valabil pentru perioadele de raportare anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, cu aplicare anticipată permisă.

Clasificarea activelor financiare și pasivelor financiare

IFRS 9 conține trei categorii principale de clasificare pentru activele financiare: evaluate la cost amortizat, valoarea justă prin contul global (FVOCI) și valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL). Clasificarea IFRS 9 se bazează în general pe modelul de afaceri în care este gestionat un activ financiar și pe fluxurile sale de trezorerie contractuale.

IFRS 9 menține în mare măsură cerințele existente din IAS 39 pentru clasificarea pasivelor financiare.

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca acest standard să aibă un impact semnificativ asupra clasificării activelor financiare și a datoriilor financiare ale Fondului.

Deprecierea activelor financiare

IFRS 9 prevede un model nou: "pierderi de credit anticipate".

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca modificările aduse modelului de depreciere să aibă un impact semnificativ asupra activelor financiare ale Fondului.

Aprobarea Situațiilor Financiare

Situațiile financiare au fost aprobate în ședința Consiliului de Administrație a SAI STK Financial din data de 14 noiembrie 2017.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare anuale la 30.09.2017 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

2.2 Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza valorii juste și prezentate ca

- a) active financiare deținute în scopul tranzacționării, evaluate la valoare justă;
- b) active financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate, reprezentate de titluri de capital sau unități de fond în organisme de plasament colectiv.

Fondul nu deține alte active în afara celor financiare.

2.3 Moneda functionala si de prezentare

Aceste situatii financiare sunt prezentate in lei (ron), aceasta fiind si moneda functionala a Fondului. Toate informatiile financiare sunt prezentate in lei (ron), rotunjite la cea mai apropiata unitate, daca nu se specifica altfel. Fondul nu detine creante sau datorii exprimate in alte valute, altele decat cele provenite direct din activitatile de tranzactionare.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate in mod consecvent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare.

Situația poziției financiare

Fondul STK Emergent detine active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creante, numerar si echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.

Instrumentele financiare sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Fondul devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Se derecunoaste un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau atunci cand Fondul a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar aferente celui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

- **Active financiare disponibile pentru vânzare**

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare si care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: imprumuturi si creante, investitii financiare pastrate pana la scadenta, nici active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere.

Aceasta categorie include in cazul Fondului titlurile detinute la societatile SC STK PROPERTIES SA si EMERGENT REAL ESTATE SA si titluri la organisme de plasament colectiv necotate pe o piata reglementata. Aceste titluri au fost evaluate initial la cost si ulterior la valoarea justa (avand in vedere ca titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentata de valoarea contabila a acestora la data bilantului, respectiv de valoarea unitara a activului net).

Conform IAS 39, diferenta (pozitiva si negativa) dintre valoarea de piata si valoarea contabila a titlurilor de plasament este recunoscuta in mod direct in capitalurile proprii, pana in momentul vanzarii, incasarii sau disponibilizarii intr-o alta modalitate a activului financiar sau pana in momentul in care activul financiar este considerat ca fiind depreciat, moment in care castigul sau pierderea cumulata recunoscuta anterior in capital trebuie sa fie inclusa in profitul net sau pierderea neta aferenta perioadei.

- **Active financiare detinute in scopul tranzactionarii**

Conform IAS 39 un activ financiar detinut in scopul tranzactionarii este un activ achizitionat sau produs, in principal, in scopul de a genera profit, ca rezultat al fluctuatiilor pe termen scurt ale pretului sau ale marjei intermediarului.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca Fondul gestioneaza aceste investitii si ia decizii de cumparare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investitie si gestionare a riscului. La recunoasterea initiala, costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa, iar modificarile ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Prevederi comune pentru Active financiare detinute pentru tranzactionare si Active financiare disponibile pentru vânzare

Evaluarea initiala, la intrare in gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor, se efectueaza la data achizitiei. Din portofoliul tranzactionabil, cea mai mare parte a titlurilor sunt tranzactionate pe o baza curenta, diferentele dintre valoarea recunoscuta cu ocazia achizitiei si cele realizate/marcate cu ocazia vanzarii fiind imediat transferate in rezultat pe o baza neta inclusiv diferentele de curs valutar atunci cand titlurile sunt denuminate intr-o valuta. Reevaluarile necesare la finele perioadelor se refera, in cea mai mare parte, la active financiare care in mod obisnuit tranziteaza activul bilantier si sunt doar ocazional in stoc la finele acestor perioade.

Descarcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achizitie ponderat cu numarul de actiuni achizitionate, dupa fiecare tranzactie.

IFRS nu prevad in mod expres utilizarea unor conturi separate de diferente de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vanzare. Contabil, se folosesc doua clase de conturi pentru investitiile in Active financiare disponibile pentru vanzare (la valoare justa determinata pe baza situatiilor financiare ale firmelor la care se detin actiuni) si respectiv Active financiare detinute pentru tranzactionare la valoarea justa (cazul titlurilor tranzactionate pe o piata activa).

Descarcarea din gestiune a diferentelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzactionare vandute se face inmultind numarul de actiuni vandute cu diferenta de valoare medie pe actiune, reevaluată după fiecare noua achizitie de actiuni, similar calculului costului mediu ponderat al titlurilor.

Atunci cand Fondului i se atribuie actiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporarii la emitent a unor rezerve in capitalul social, fie ca urmare a acordarii de dividende sub forma de actiuni gratuite), acestea nu determina nici o inregistrare in contabilitate, ci doar modificarea numarului de actiuni detinute si implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculari vor modifica cheltuiala inregistrata cu ocazia vanzarii, in sensul diminuarii acesteia, castigul fiind recunoscut imediat in Contul de profit sau pierdere, pe o baza neta conform documentelor care atesta tranzactionarea.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare si sunt inregistrate la valoarea justa. Valoarea justa se reconciliaza cu fiecare data a publicarii raportarilor financiare ale societatilor la care se detin actiuni necotate, respectiv pe baza activului net in cazul titlurilor detinute la organisme de plasament colectiv.

Deprecierea activelor financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment, disparitia unei pietee active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Creantele si depozitele sunt recunoscute initial la data la care au fost initiate.

- ***Datorii financiare***

In concordanta cu IAS32, caracteristica esentiala care face deosebirea dintre o datorie financiara si un instrument de capitaluri proprii este existenta unei obligatii contractuale a entitatii emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte intreprinderi (detinatorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o alta entitate (detinatorul instrumentului) in conditii ce sunt potential defavorabile entitatii emitente.

In cazul in care exista o asemenea obligatie contractuala, instrumentul respectiv se incadreaza in definitia unei datorii financiare, independent de maniera in care obligatia va fi decontata. Daca instrumentul financiar nu genereaza o obligatie contractuala pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o alta intreprindere in conditii ce ii sunt potential defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 30.09.2017 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- ***Venituri si cheltuieli financiare***

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente sumelor investite, venituri din dividende, câștiguri din tranzactionarea activelor financiare disponibile pentru vânzare, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilitatii de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare se inregistreaza in urma fiecărei tranzactii. Descarcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achizitie, ponderat cu numarul de actiuni achizitionate, dupa fiecare tranzactie. Diferenta dintre valoarea de vanzare a titlurilor si valoarea medie determina castigul/pierdere din vanzarea titlurilor.

In conformitate cu IAS 39, activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere se evalueaza la valoarea justa, iar orice crestere sau scadere a valorii juste va fi reflectata in contul de profit si pierdere ca si un castig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justa a activelor financiare.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuieli cu comisioanele bancare, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare, pierderile din tranzactionare.

Fondul nu este platitor de impozit pe profit.

4. Estimarea valorii juste

4.1. Ierarhia valorilor juste contine urmatoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de preturile cotate pe piete active pentru active si datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;
 - Nivelul 2 este reprezentat de preturi pentru active care nu sunt cotate si care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
 - Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare.
- Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazeaza pe datele disponibile care maximizeaza utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul pret) si minimizeaza utilizarea datelor neobservabile.

4.2. Incadrarea elementelor de activ in nivelele de mai sus:

30 Septembrie 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Actiuni cotate	29,864,751	0	0	29,864,751
Actiuni cotate netranzactionate	0	0	1,010,128	1,010,128
Actiuni necotate	0	0	28,119,767	28,119,767
Investitii la alte fonduri	580,000	0	0	580,000
Total:	30,444,751	0	29,129,895	59,574,646

31 Decembrie 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Actiuni cotate	10,214,617	0	0	10,214,617
Actiuni cotate netranzactionate	38,562	0	991,223	1,029,785
Actiuni necotate	0	0	25,096,542	25,096,542
Investitii la alte fonduri	469,000	0	0	469,000
Total:	10,722,179	0	26,087,765	36,809,944

4.3. Participatiile Fondului la societatile necotate

Participatiile la societatile necotate STK Properties SA si Emergent Real Estate sunt evaluate la ultima valoarea contabila a acestora la data bilantului conform Regulamentului ASF nr. 9/2014¹.

Valoarea contabila la care sunt evaluate aceste societati este si valoarea justa, activele acestor societati fiind reevaluate la finalul anului 2016.

Conform Comunicatului transmis la BVB in data de 18 iulie 2016, Emergent Real Estate SA a incheiat la data de 15.07.2016 o promisiune bilaterala de vanzare-cumparare avand ca obiect terenul aflat in proprietatea societatii situat in str. Buna Ziua, mun. Cluj-Napoca, jud. Cluj.

¹ **Art. 115. - (1)** Instrumentele financiare neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzactionare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzactionare din România, dintr-un stat membru sau terț vor fi evaluate astfel:

a) acțiunile conform uneia dintre următoarele metode:

1. valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la B.N.R.; sau

2. valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către consiliul de administrație/conducerea S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează;

Pentru terenul aflat in proprietatea celor 2 societati s-a depus la Primaria Cuj-Napoca un proiect care se afla in curs de autorizare. O eventuala aprobare a proiectului ar putea modifica valoarea celor doua societati.

4.4. Participatiile fondului la societatile cotate dar netranzactionate in ultimele 30 zile si la organismele de plasament colectiv (OPC)

Participatiile mai sus numite sunt evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv la ultima valoare contabila pentru societati si la ultimul pret de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala pentru organismele de plasament colectiv.

In cazurile de mai sus se afla participatiile la Constructii Bihor SA (COBJ) si la fondul de investitii BET-FI Index Invest.

Valoarea totala contabila a societatii Constructii Bihor SA (COBJ) conform ultimului bilant publicat de companie este: 1,010,128 lei. Valoarea contabila pe actiune este 27.1168 lei.

5. Situatiia pozitiei financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situatiia pozitiei financiare se refera la activele principale utilizate pentru obtinerea beneficiilor care, comparativ cu exercitiul financiar anterior, se prezinta in detaliu astfel:

Investitii financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	31 Decembrie 2016	30 Septembrie 2017
Actiuni cotate	38,562	0
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	494,068	0
Total	532,630	0

Instrumente la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, detinute in vederea tranzactionarii	31 Decembrie 2016	30 Septembrie 2017
Actiuni cotate	10,214,617	29,864,751
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	497,156	0
Titluri participare OPCVM/AOPC	469,000	580,000
Total	11,180,775	30,444,751

Investitii financiare disponibile pentru vanzare	31 Decembrie 2016	30 Septembrie 2017
Actiuni necotate	25,096,542	28,119,767
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	-	1,010,128
Total	25,096,542	29,129,895

Actiunile financiare disponibile pentru vanzare sunt reprezentate in septembrie 2017 de participatiile la capitalul societatilor STK Properties si Emergent Real Estate si de actiunile detinute la societatea Constructii Bihor SA (COBJ).

Actiunile financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, London Stock Exchange (LSE) si Euronext evaluate la valoarea justa de la data de 30.09.2017 si unitati de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

Disponibilitati si echivalente de numerar	31 Decembrie 2016	30 Septembrie 2017
Conturi curente	9,130,804	3,711,861
Depozite	25,308,675	3,023,742
TOTAL:	34,439,479	6,735,603

Echivalentele de numerar ale STK Emergent sunt reprezentate de depozite overnight.

Rezultatul perioadei curente va fi detaliat mai jos la analiza situatiei rezultatului global.

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie si depozitare aferente lunii septembrie, respectiv cheltuieli cu servicii prestate de terti, datorii care au fost achitate in prima decada a lunii octombrie 2017.

6. Situatia rezultatului global: aspecte relevante

Realizarile nete (castiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justa recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezinta in felul urmatoar:

<i>In lei</i>	30.09.2016	30.09.2017
Venituri		
Castiguri din instrumente financiare tranzactionate, sau detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	28,166,850	14,023,674
Venituri din dividende	41,330	204,950
Venituri din dobanzi	21,006	8,122
Venituri nete din diferente de curs valutar	-	-
Total Venituri	28,229,185	14,236,746
Cheltuieli		
Pierderi din instrumente financiare tranzactionate, sau detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	12,515,988	13,718,351
Cheltuieli de administrare a fondului	1,266,803	1,177,653
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	255,043	318,608
Cheltuieli legate de tranzactii	495,424	510,180
Alte cheltuieli	5,687	20,793
Cheltuieli nete din diferente de curs valutar	4,222,888	353,119
Total Cheltuieli	18,761,833	16,098,705
Impozit-nu este cazul		
Rezultat net al exercitiului financiar	9,467,352	-1,861,959
Alte elemente ale rezultatului global	-3,429	3,042,129
<i>Pozitii care se vor reclasifica in contul de profit sau pierdere</i>		
Modificarea valorii juste a investitiilor financiare disponibile pentru vanzare	-3,429	3,042,129
Total rezultat global aferent perioadei	9,463,924	1,180,170

Din pierderile aferente trimestrului III al exercitiului financiar curent, cheltuielile aferente ajustarilor de valoare pentru recunoastere la valoare justa la fiecare sfarsit de fiecare luna calendaristica, sunt in valoare de 11,207,725 Ron. Acestea reprezinta modificari de valoare la sfarsitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justa aferenta titlurilor existente in sold; majoritatea sunt tranzactionate in perioada de gestiune urmatoare cand se recunosc diferentele de evaluare aparute de la ultima reevaluare pana la data tranzactionarii.

La pozitia **Alte elemente ale rezultatului global** au fost reevaluate investitiile financiare disponibile pentru vanzare, respectiv participatiile fondului la societatile Emergent Real Estate si STK Properties.

Dividende incasate in cursul exercitiului financiar

Pana la finalul trimestrului III din anul 2017 Fondul a inregistrat urmatoarele venituri din dividende:

Emitent	Simbol actiune	Suma incasata
Orange Sa	ORA	35,158.97
Telefonica SA	TEF	14,490.96
Deutsche Telekom AG	DTE	22,827.06
EDF SA	EDF	57,333.78
Vedanta Resources	VED	68,739.32
BET-FI Index Invest	BTF	6,400
TOTAL		204,950.09

Venituri din dobanzi

Componenta	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2017
Dobanzi depozite	21,006	8,122

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilitatii de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective si sunt aferente depozitelor constituite.

7. Unitati de fond rascumparabile si prime de emisiune

Rascumpararile Fondului Emergent nu se realizeaza decat in situatii de exceptie. Conform Contractului de Societate civila, unitatile de fond pot fi rascumparate din 10 in 10 ani, iar pana in prezent nu a fost cazul. Asadar, nu au fost rascumparari in perioada de raportare si nici in anul anterior. Drept urmare, profitul pe unitate de fond este acelasi cu Rezultatul pe actiune prezentat in Situatiia rezultatului global. Avand in vedere cele mentionate mai sus, nu este cazul sau nu se pune problema primelor de emisiune.

8. Capitaluri

Numarul de unitati de fond a cunoscut urmatoarea evolutie:	
Numar de unitati de fond la inceputul perioadei:	609,753
Modificari in cursul perioadei:	0
Numar mediu de unitati de fond la sfarsitul perioadei:	609,753

Valoarea nominala a unitatilor de fond este de 200 lei.

Toate rezervele fondului reprezinta rezerve care sunt aferente detinatorilor de unitati de fond si intra in componenta activului net, liber de orice impozit. Codul fiscal nu prevede impozitarea profitului sau altor rezultate inregistrate.

Nu exista cerintele speciale legate de capital impuse de catre autoritatea de reglementare.

9. Interese in societatile afiliate

Investitiile financiare disponibile pentru vanzare cuprind detineri la societatile STK Properties SA si Emergent Real Estate Sa unde se detine o cota de 99.995%. (A se vedea capitolul urmator privind expunerile fata de aceste societati).

Locul principal al activitatii este la sediul social din str. Heltai Gaspar nr. 29, Cluj-Napoca.

10. Tranzactii cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL SAI SA

Pentru serviciile prestate Societatea de Administrare este îndreptăţită să primească un comision de administrare pentru fiecare lună calendaristică reprezentand 0.2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni.

	30 Septembrie 2016	30 Septembrie 2017
Comision administrare	1,266,803	1,177,653

10.2. Conform situatiei furnizate de catre Depozitarul Central SA la data de 30.09.2017 situatia unitatilor de fond detinute de persoanele relevante sau legate la FII STK Emergent sunt:

Detinator de unitati de fond	Nr unitati fond
STK FINANCIAL SAI sa	18,551
Persoane din conducere si persoane apropiate acestora	24,292

In cursul trimestrului III al exercitiului financiar 2017 nu au existat tranzactii cu unitati de fond ale STK Emergent efectuat de aceste parti legate / persoane relevante.

10.3. STK Financial SAI sa este administrator la societatile Emergent Real Estate si STK Properties SA:

Expunerile Fondului fata de aceste entitati sunt urmatoarele:

- o Detineri la STK Properties SA: 8,623,338 lei
- o Detineri la Emergent Real Estate Sa: 19,496,429 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate detinea un nr. de 117,016 unitati de fond STK Emergent (STK) la 30.09.2017.

11. Expunerea la risc

a) Riscul de piață

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc și randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităților săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. Această volatilitate este calculată și reconfigurată săptămânal după următoarea formulă:

$$\sigma = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_t - \bar{R})^2}$$

unde rentabilitățile înregistrate corespund unui număr de T perioade independente (T=260 săptămâni) aferente unui interval de 1/m ani (m=52 săptămâni), iar \bar{R} reprezintă rentabilitatea medie aritmetică pe parcursul perioadelor T;

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul O.P.C. De asemenea, se calculează indicatorul ISRR anualizat pentru întreg portofoliul conform formulei:

$$\sigma_p = \sqrt{52 \cdot v_p \cdot M_p \cdot v_p^T}$$

unde:

σ_p este indicatorul ISRR anualizat al portofoliului

v_p este un vector cu 1 rând și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu, fiecare element al vectorului fiind reprezentat de produsul dintre indicatorul ISRR a instrumentului respectiv și ponderea acestuia în portofoliul de acțiuni

M_p este matricea de corelare a rentabilităților instrumentelor deținute, având n rânduri și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu

Pentru acțiunile și investițiile la alte fonduri necotate sau cu istoric insuficient de tranzacționare din România se folosește ca proxy indicele BET pentru calculul indicatorului ISRR, respectiv indicele STOXX 600 Europe pentru cele din Europa.

Încadrarea în profilul de risc se efectuează conform următoarei grile de intervale de volatilitate, care prevede pentru fiecare interval de volatilitate nivelul de risc aferent și poziția fondului pe scara de risc.

Clasa de risc	Intervale de volatilitate	
	Egale sau mai mari	Mai mici decât
1	0.00%	0.50%
2	0.50%	2.00%
3	2.00%	5.00%
4	5.00%	10.00%
5	10.00%	15.00%
6	15.00%	25.00%
7	25.00%	

La data de 30.09.2017 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 34.30%.

b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de senzitivitate în cadrul căreia totalul valorilor mobiliare variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.

	Valoare totala lei	Analiza de senzitivitate 30.09.2017					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
Valori Mobiliare	59,574,646	41,702,252	47,659,717	53,617,182	65,532,111	71,489,576	77,447,040
Disponibil in cont curent	3,711,886	3,711,886	3,711,886	3,711,886	3,711,886	3,711,886	3,711,886
Depozite bancare	3,023,728	3,023,728	3,023,728	3,023,728	3,023,728	3,023,728	3,023,728
Alte active	1	1	1	1	1	1	1
TOTAL ACTIV	66,316,661	48,437,867	54,395,332	60,352,796	72,267,726	78,225,190	84,182,655
TOTAL DATORII	304,600	304,600	304,600	304,600	304,600	304,600	304,600
ACTIV NET	66,012,061	48,133,267	54,090,732	60,048,197	71,963,126	77,920,590	83,878,055
		-27%	-18%	-9%	9%	18%	27%

c) Riscul de credit

Se prezintă ratingul societăților bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală.

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	7,357		7,357	0.1%
BRD	BBB+	3,683,353	3,023,728	6,707,081	99.6%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	21,048		21,048	0.3%
Raifeissen Bank	BB+	128		128	0.0%
Total		3,711,886	3,023,728	6,735,614	

d) Riscul de lichiditate

Fondul STK Emergent este un fond închis listat la bursă, tranzactionarea unităților de fond fiind posibilă permanent în timpul programului de funcționare, datorită acestui fapt acest fond nu are un tabel de scadențe a subscrierilor sau răscumpărărilor unităților de fond.

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate după criteriile prezentate mai jos:

Se urmărește respectarea următoarei limite de lichiditate:

Expunere curentă/Lichiditate curentă <3.5, unde:

Expunerea curentă = Activ net- Active cu lichiditate limitată

Lichiditate curentă = Lichiditate curentă instrumente admise+Lichiditate curentă instrumente neadmise+Lichiditate curentă derivate+Lichiditate curentă depozite+Numerar

Lichiditatea curentă a instrumentelor admise la tranzacționare = valoarea medie zilnică de tranzacționare în ultimele 3 luni

Lichiditatea curentă a instrumentelor neadmise la tranzacționare = 0

Lichiditatea curentă a depozitelor= valoarea depozitelor la data de referință.

Lichiditate curenta actiuni cotate	254,332,828
Activ net	66,012,061
Active cu lichiditate limitata	29,709,895
Expunere curenta	36,302,166
Expunere curenta/Lichiditate curenta	0.14

La data de 30.09.2017 raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.14, care se situeaza in limita de lichiditate admisa.

PASCU Nicolae
Presedintele Consiliului de Administratie

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil

STK Financial SAI SA