



**NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului
STK Emergent - 31 Martie 2019**

- 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 răscumpărabile și prime de emisiune**
- 8. Capitaluri**
- 9. Interese în societățile afiliate**
- 10. Tranzacții cu persoanele legate**
- 11. Expunerea la risc**

1. Entitatea care raportează

Fondul STK EMERGENT este un fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investițiilor STK FINANCIAL SAI S.A., cu sediul în România, 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 durată nelimitată. În septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori București în urma unei oferte publice inițiale derulate în perioada 19 februarie - 10 martie 2008.

Fondul funcționează sub supravegherea Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) și 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 diversificării și diminuării riscului și administrării prudențiale în scopul obținerii de profit, în conformitate cu documentele constitutive și 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 întocmirii

S-au întocmit Situațiile financiare individuale la data de 31.03.2019 în baza Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și în baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Începând cu anul 2018, un nou standard de raportare financiară a intrat în vigoare. Este vorba de IFRS 9 care înlocuiește IAS 39. Astfel, pentru întocmirea Situațiilor financiare, fondul a pus în practică acest standard.

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.

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. Acest standard nu a avut impact 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 mai 2019.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare la 31.03.2019 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 evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global 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 funcțională și de prezentare

Aceste Situații financiare sunt prezentate în lei (Ron), aceasta fiind și moneda funcțională a Fondului. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (Ron), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel. Fondul nu deține creanțe sau datorii exprimate în alte valute, altele decât cele provenite direct din activitățile de tranzacționare.

3. Politici contabile semnificative

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

Situația poziției financiare

Fondul STK Emergent deține active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, creanțe, numerar și echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.

Instrumentele financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacționării când Fondul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Se derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau atunci când Fondul a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

- ***Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global***

Activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt active financiare nederivate care sunt evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: împrumuturi și creanțe, investiții financiare păstrate până la scadență, nici active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

Această categorie include în cazul Fondului titlurile deținute la societățile SC STK PROPERTIES S.A. și EMERGENT REAL ESTATE S.A. și titluri la organisme de plasament colectiv necotate pe o piață reglementată. Aceste titluri au fost evaluate inițial la cost și ulterior la valoarea justă (având în vedere că titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentată de valoarea contabilă a acestora la data bilanțului, respectiv de valoarea unitară a activului net).

Toate investițiile de capital aflate în aria de acoperire a IFRS 9 sunt recunoscute la valoare justă în Situația poziției financiare iar modificările de valoare în Contul de profit și pierdere, cu excepția acelor investiții de capital pentru care entitatea a ales să prezinte modificările de valoare în Alte elemente ale rezultatului global (OCI Other Comprehensive Income). Opțiunea de desemnare a instrumentelor de capital la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (Fair Value Through Other Comprehensive Income FVTOCI) este disponibilă la recunoașterea inițială și este irevocabilă. Această desemnare duce la prezentarea tuturor câștigurilor și pierderilor asociate, în Alte elemente ale rezultatului global (OCI) cu excepția veniturilor din dividende recunoscute în Contul de profit sau pierdere.

- ***Active financiare deținute în scopul tranzacționării***

Un activ financiar deținut în scopul tranzacționării este un activ achiziționat sau produs, în principal, în scopul de a genera profit, ca rezultat al fluctuațiilor pe termen scurt ale prețului sau ale marjei intermediarului.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin Contul de profit sau pierdere dacă Fondul gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în Contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin Contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările ulterioare sunt recunoscute în Contul de profit sau pierdere.

Prevederi comune pentru Active financiare deținute pentru tranzacționare și Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Evaluarea inițială, la intrare în gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor, se efectuează la data achiziției. Din portofoliul tranzacționabil, cea mai mare parte a titlurilor sunt tranzacționate pe o bază curentă, diferențele dintre valoarea recunoscută cu ocazia achiziției și cele realizate/marcate cu ocazia vânzării fiind imediat transferate în rezultat pe o bază netă inclusiv diferențele de curs valutar atunci când titlurile sunt denominate într-o valută. Reevaluările necesare la finele perioadelor se referă, în cea mai mare parte, la active financiare care în mod obișnuit tranzitează activul bilanțier și sunt doar ocazional în stoc la finele acestor perioade.

Descărcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție.

IFRS nu prevăd în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global . Contabil, se folosesc două clase de conturi pentru investițiile în Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (la valoare justă determinată pe baza situațiilor financiare ale firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv Active financiare deținute pentru tranzacționare la valoarea justă (cazul titlurilor tranzacționate pe o piață activă).

Descărcarea din gestiune a diferențelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzacționare vândute se face înmulțind numărul de acțiuni vândute cu diferența de valoare medie pe acțiune, reevaluată după fiecare nouă achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu ponderat al titlurilor.

Atunci când Fondului i se atribuie acțiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a încorporării la emitent a unor rezerve în capitalul social, fie ca urmare a acordării de dividende sub formă de acțiuni gratuite), acestea nu determină nicio înregistrare în contabilitate, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări vor modifica cheltuiala înregistrată cu ocazia vânzării, în sensul diminuării acesteia, câștigul fiind recunoscut imediat în Contul de profit sau pierdere, pe o bază netă conform documentelor care atestă tranzacționarea.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca titluri imobilizate evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și sunt înregistrate la valoarea justă. Valoarea justă se reconciliază cu fiecare dată a publicării raportărilor financiare ale societăților la care se dețin acțiuni necotate, respectiv pe baza activului net în cazul titlurilor deținute la organisme de plasament colectiv.

Deprecierea activelor financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective care să indice faptul că ulterior recunoașterii inițiale 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 și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte condiții nu i-ar accepta, indicii că un debitor sau un emitent va intra în faliment, dispariția unei piețe active pentru un instrument. În plus, pentru o investiție în instrumente de capital, o scădere semnificativă și îndelungată sub cost a valorii sale juste este o dovadă obiectivă de depreciere.

Creanțele și depozitele sunt recunoscute inițial la data la care au fost inițiate.

- ***Datorii financiare***

În concordanță cu IFRS 9, caracteristica esențială care face deosebirea dintre o datorie financiară și un instrument de capitaluri proprii este existența unei obligații contractuale a entității emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte întreprinderi (deținătorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o altă entitate (deținătorul instrumentului) în condiții ce sunt potențial defavorabile entității emitente.

În cazul în care există o asemenea obligație contractuală, instrumentul respectiv se încadrează în definiția unei datorii financiare, independent de maniera în care obligația va fi decontată. Dacă instrumentul financiar nu generează o obligație contractuală pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o altă întreprindere în condiții ce îi sunt potențial defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 31.03.2019 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- ***Venituri și cheltuieli financiare***

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente sumelor investite, venituri din dividende, câștiguri din tranzacționarea activelor financiare -, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

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

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

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare - se înregistrează în urma fiecărei tranzacții. Descărcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achiziție, ponderat cu numărul de

acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție. Diferența dintre valoarea de vânzare a titlurilor și valoarea medie determină câștigul/pierdere din vânzarea titlurilor.

În conformitate cu IFRS 9, activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere se evaluează la valoarea justă, iar orice creștere sau scădere a valorii juste va fi reflectată în contul de profit și pierdere ca și un câștig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare.

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

Fondul nu este plătitor de impozit pe profit.

4. Estimarea valorii juste

4.1. Ierarhia valorilor juste conține următoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de prețurile cotate pe piețe active pentru active și datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;
 - Nivelul 2 este reprezentat de prețuri pentru active care nu sunt cotate și care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
 - Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obținute prin tehnici de evaluare.
- Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazează pe datele disponibile care maximizează utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul preț) și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

4.2. Încadrarea elementelor de activ în nivelele de mai sus:

31 Martie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acțiuni cotate	28,582,607	0	0	28,582,607
Acțiuni cotate netranzactionate	1,026,753	0	0	1,026,753
Acțiuni necotate	0	0	27,667,252	27,667,252
Investiții la alte fonduri	579,147	0	0	579,146
Total:	30,188,506	0	27,667,252	57,855,758

31 Decembrie 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acțiuni cotate	23,149,275	0	0	23,149,275
Acțiuni cotate netranzactionate	0	0	0	0
Acțiuni necotate	0	0	27,667,252	27,667,252
Investiții la alte fonduri	604,923	0	0	604,923
Total:	23,754,198	0	27,667,252	51,421,450

4.3. Participațiile Fondului la societățile necotate

Participațiile la societățile necotate STK Properties S.A. și Emergent Real Estate S.a. sunt evaluate la ultima valoarea contabilă a acestora la data bilanțului conform Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014¹ cu modificările ulterioare.

Valoarea contabilă la care sunt evaluate aceste societăți este și valoarea justă, activele acestor societăți fiind reevaluate la finalul anului 2016.

5. Situația poziției financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situația poziției financiare se referă la activele principale utilizate pentru obținerea beneficiilor care, comparativ cu exercițiul financiar anterior, se prezintă în detaliu astfel:

Instrumente la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, deținute în vederea tranzacționării	31 Martie 2019	31 Decembrie 2018
Acțiuni cotate	28,582,607	22,776,765
Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile	0	0
Titluri participare OPCVM/AOPC	579,147	604,923
Total	29,161,754	23,381,688

Investiții financiare disponibile pentru vânzare	31 Martie 2019	31 Decembrie 2018
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Acțiuni cotate	0	372,510
Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile	1,026,753	
Total	28,694,005	28,039,762

Activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt reprezentate în decembrie 2018 de participațiile la capitalul societăților STK Properties S.A. și Emergent Real Estate S.A. și de acțiunile deținute la societatea Construcții Bihor S.A. (COBJ).

Activele financiare deținute pentru tranzacționare sunt acțiuni cotate la London Stock Exchange (LSE) și Bursa de Valori București (BVB) evaluate la valoarea justă de la data de 31.03.2019 și unități de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

¹ **Art. 115. - (1)** Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare 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. 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;

Disponibilități și echivalente de numerar	31 Martie 2019	31 Decembrie 2018
Conturi curente	2,547,820	2,495,171
Depozite	2,515,294	3,119,867
TOTAL:	5.063.114	5.615.038

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la finalul primului trimestru sunt reprezentate de depozite overnight.

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

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie și depozitare aferente lunii martie, datorii care au fost achitate în prima decadă a lunii aprilie 2019.

6. Situația rezultatului global: aspecte relevante

Realizările nete (câștiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justă recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezintă în felul următor:

<i>În lei</i>	31 Martie 2019	31 Martie 2018
Venituri	5,678,760	331,025
Castiguri nete din instrumente financiare tranzactionate sau detinute in vederea tranzactionarii, la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	3,940,563	0
Venituri din dividende	11,044	0
Venituri din dobânzi	3,141	2,263
Venituri nete din diferențe de curs valutar	1,724,012	328,762
Cheltuieli	462,389	2,324,767
Pierderi nete din instrumente financiare tranzactionate sau detinute in vederea tranzactionarii, la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	0	1,744,282
Cheltuieli de administrare a fondului	363,278	402,277
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	91,190	104,432
Cheltuieli legate de tranzacții	7,285	68,564
Alte cheltuieli	636	5,212
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	0	0
Rezultat net al exercitiului financiar	5,216,370	-1,993,742

Din câștigurile aferente primului trimestru al exercițiului financiar 2019, câștigurile nete aferente ajustărilor de valoare pentru recunoaștere la valoare justă la fiecare sfârșit de fiecare lună calendaristică, sunt în valoare de 3,913,041 Ron (trim I 2018: -67.628 lei). Acestea reprezintă modificări de valoare la sfârșitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justă aferentă titlurilor existente în sold; majoritatea sunt tranzacționate în perioada de gestiune următoare când se recunosc diferențele de evaluare apărute de la ultima reevaluare până la data tranzacționării. Din instrumentele financiare care au fost vândute din portofoliu în decursul perioadei de raportare, s-a obținut un câștig net în valoare de 27,522 (trim I 2018: -1,676,654), rezultând astfel pentru perioada de raportare al acestui exercițiu financiar, un câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, în valoare de 3,940,563 Ron.

Dividende încasate în cursul exercițiului financiar 2019

Până la finalul trimestrului I al anului 2019 Fondul a înregistrat următoarele venituri din dividende:

Emitent	Simbol acțiune	Suma încasată
Alro	ALR	11,044
TOTAL		11,044

Veniturile din dobânzi

Componenta	Martie 2019	Martie 2018
Dobânzi depozite	3,141	2,263

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

7. Unități de fond răscumpărabile și prime de emisiune

Răscumpărările Fondului Emergent nu se realizează decât în situații de excepție. Conform Contractului de Societate, unitățile de fond pot fi răscumpărate din 10 în 10 ani.

Prime de emisiune: nu e cazul.

8. Capitaluri

Numărul de unități de fond a cunoscut următoarea evoluție:

Număr de unități de fond la începutul perioadei: 609,753

Modificări în cursul perioadei: 0

Număr mediu de unități de fond la sfârșitul perioadei: 609,753

Valoarea nominală a unităților de fond este de 200 lei.

Toate rezervele fondului reprezintă rezerve care sunt aferente deținătorilor de unități de fond și intră în componența activului net, liber de orice impozit. Codul fiscal nu prevede impozitarea profitului sau altor rezultate înregistrate.

Nu există cerințe speciale legate de capital impuse de către autoritatea de reglementare.

9. Interese în societățile afiliate

Investițiile financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global cuprind deținerile la societățile STK Properties S.A. și Emergent Real Estate S.A. unde se deține o cotă de 99,995%. (A se vedea capitolul următor privind expunerile față de aceste societăți).

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

10. Tranzacții cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL SAI S.A.

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

	31 Martie 2019	31 Martie 2018
Comision administrare	363,278	402,277

10.2. La data de 31.03.2019 situația unităților de fond deținute de persoanele relevante sau legate la FÎI STK Emergent sunt:

Deținător de unități de fond	Nr. unități fond
STK FINANCIAL SAI S.A.	19,385
Persoane din conducere și persoane apropiate acestora	24,824

În cursul primului trimestru al exercițiului financiar 2019 nu au existat tranzacții cu persoanele relevante.

10.3. STK Financial SAI S.A. este administrator la societățile Emergent Real Estate S.A. și STK Properties S.A.:

Expunerile Fondului față de aceste entități sunt următoarele:

- Dețineri la STK Properties S.A.: 8,599,279 lei
- Dețineri la Emergent Real Estate S.A.: 19,067,973 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate S.A. deținea un nr. de 117,016 unități de fond STK Emergent (STK) la 31.03.2019.

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.

La data de 29.03.2019 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 51.5%, fiind în conformitate cu profilul de risc asumat.

b) Analiza de sensibilitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de sensibilitate 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.

Analiza de senzitivitate 29.03.2019							
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totala lei						
Valori Mobiliare	57,855,759	40,499,031	46,284,607	52,070,183	63,641,335	69,426,910	75,212,486
Disponibil în cont curent	2,547,756	2,547,756	2,547,756	2,547,756	2,547,756	2,547,756	2,547,756
Depozite bancare	2,515,238	2,515,238	2,515,238	2,515,238	2,515,238	2,515,238	2,515,238
Alte active	11	11	11	11	11	11	11
TOTAL ACTIV	62,918,763	45,562,036	51,347,611	57,133,187	68,704,339	74,489,915	80,275,491
TOTAL DATORII	343,809	343,809	343,809	343,809	343,809	343,809	343,809
ACTIV NET	62,574,954	45,218,227	51,003,803	56,789,379	68,360,530	74,146,106	79,931,682
		-28%	-18%	-9%	9%	18%	28%

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 în conturi curente și numerar(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	7,300		7,300	0.1%
BRD	BBB+	2,519,705	2,515,328	5,034,942	99.4%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	20,712		20,712	0.4%
Raiffeissen Bank	BBB-	39		39	0.0%
Total		2,547,756	2,515,328	5,062,994	

d) Riscul de lichiditate

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate, astfel încât raportul dintre expunerea curentă și lichiditatea curentă să fie mai mic de 3.5, respectiv deținerile să poată fi lichidate maxim 3.5 zile.

	29.03.2019
1 Expunere curentă (2) - (3)	32,959,303
2 Activ net	62,574,954
3 Active cu lichiditate limitată	29,615,652
4 Lichiditate curentă (5) + (6) + (7) + (8)	139,128,270
5 Lichiditate curentă acțiuni cotate	134,065,276
6 Lichiditate curentă instrumente neadmise la tranzacționare	

7	Lichiditate curentă depozite	2,515,238
8	Lichiditate curentă numerar	2,547,756
9	Expunere curentă/ Lichiditate curentă	0.24

La data de 29.03.2019, raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.24, care se situează în limita de lichiditate admisă.

PASCU Nicolae
Președintele Consiliului de Administrație

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil

STK Financial SAI SA