



Raport activ net STK Emergent

Mai 2014

Profilul fondului: fond închis tranzacționat la Bursa de Valori București

Obiectivele fondului: creșterea capitalului investit, obținerea unei rentabilități de 25% p.a. printr-o administrare activă și a unui randament de 1.3 x indicele BET, acordarea de dividende din profitul realizat

Nr. unități de fond în circulație: 609,753

Aviz CNVM: CSC08FIIR/120004 din 07.02.2008

Depozitarul Fondului: BRD- GSG

1. Activele fondului

	Aprilie 2014	Mai 2014
Acțiuni necotate	22,104,010	22,104,010
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	44,908,118	44,658,014
<i>Acțiuni</i>	1,670,102	1,616,650
<i>Numerar</i>	27,730,444	26,192,197
<i>Titluri OPC</i>	18,445,205	18,373,541
<i>Alte active nete</i>	-2,937,633	-1,524,373
Alte Datorii	154,898	154,268
Activ net	66,857,230	66,607,755
VUAN	109.65	109.24

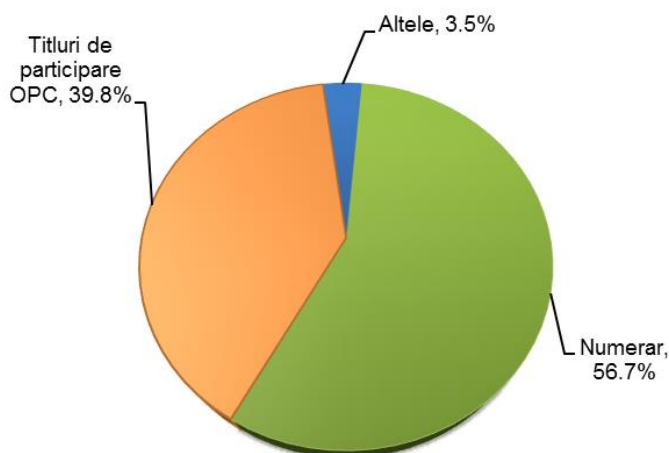
Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 67% din total activ net.

Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. Din profitul aferent anului 2013 conform IFRS (în sumă de 6.95 milioane lei), fondul acordă un dividend brut de 4.5 lei pentru fiecare unitate de fond emisă. În luna mai a început plata dividendelor acordate, astfel categoria alte active nete s-a diminuat cu 48.1%.

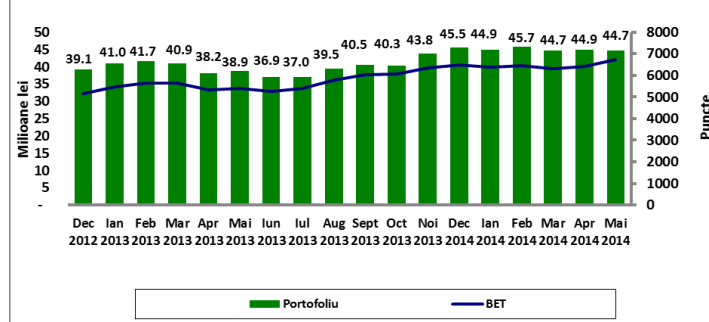
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de închidere de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



În luna mai portofoliul tranzacționabil s-a situat aproximativ la același nivel cu cel de la finalul lunii aprilie. Acesta este evaluat la 44.7 milioane lei și este format din acțiunile tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete.

În prezent, numerarul ocupă cea mai mare pondere din cadrul portofoliului tranzacționabil ceea ce oferă Fondului posibilitatea de a investi în plasamente cu potențial de apreciere în funcție de oportunitățile pieței de capital.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare!

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!

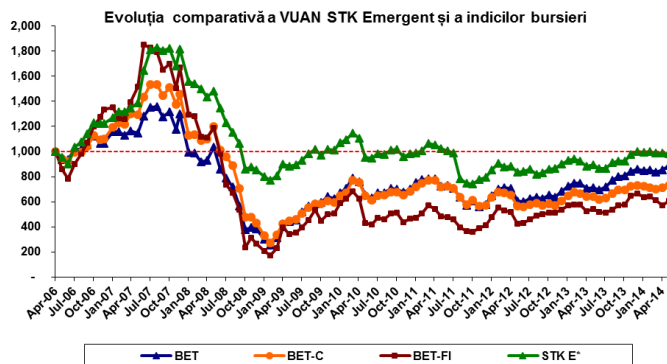


3. Evoluția valorii activului net unitar

Fondul a înregistrat un activ net unitar de 109.24 RON în luna mai

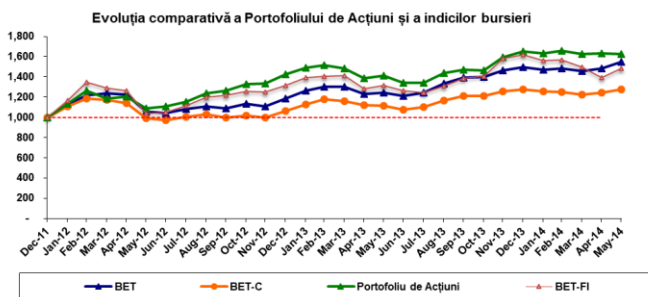
La 31.05.2014 valoarea activului net unitar este de 109.24 RON situându-se aproximativ la același nivel cu activului net unitar din luna precedentă.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în mai 2014 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.36%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 38.13%, BET-C cu 26.46%, iar indicele BET cu 9.91%.



Graficul de mai sus prezintă evoluția comparativă a portofoliului de acțiuni deținut de fondul STK Emergent și a indicilor bursieri de la BVB pe perioada decembrie 2011 - mai 2014. Portofoliul de acțiuni a obținut un randament de 62.3% pe perioada 2012-2014 supraproperformând astfel evoluția indicilor de la BVB. Randamentul obținut de acesta a fost de 1.1 ori mai mare decât cel obținut de BET în aceeași perioadă (55.0%), de 2.3 ori mai mare decât randamentul lui BET-C (27.3%), respectiv de 1.3 ori mai mare decât cel înregistrat de BET-FI (48.4%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna mai

Luna mai a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele de capital dezvoltate au înregistrat un randament mediu pozitiv de 1.49%. Ratele dobânzilor la obligațiunile emise de către statele europene au înregistrat scăderi importante în așteptarea decizie ECB privind măsurile de politică monetară pentru sprijinirea economiei din zona euro. Indicele DAX s-a situat în topul creșterilor cu un randament obținut de 3.5%.

Piața de capital din SUA a înregistrat o variație pozitivă de 2.1% în această lună fiind susținută de asemenea de reducerea dobânzilor pe piața obligațiunilor guvernamentale.

Piețele emergente au înregistrat un randament mediu pozitiv de 5.08% în această lună. Pentru a doua lună consecutiv, Ucraina a supraproperformat obținând un randament de 10.7%, fiind urmată de către Ungaria (+10.5%).

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Mai-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-0.7%	0.2%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	23.1%	0.5%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	3.9%	1.7%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	-3.6%	0.6%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	5.2%	0.7%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	1.4%	1.0%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	4.1%	3.5%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	14.4%	8.0%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	1.2%	-0.4%
BET	România	18.7%	26.1%	3.5%	4.6%
BET-C	România	6.3%	20.0%	-0.2%	2.1%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-8.3%	6.5%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	4.1%	2.1%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	3.8%	10.5%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-4.8%	9.6%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	47.7%	10.7%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	16.9%	7.3%

*randament 31.12.2011-31.12.2012
**randament 31.12.2012-31.12.2013
***randament 31.12.2013-31.05.2014
****randament ultima lună 30.04.2014-31.05.2014

Și în România scăderea dobânzilor la obligațiuni a condus la reducerea costului capitalurilor, astfel acțiunile s-au apreciat, iar indicii bursieri au obținut randamente pozitive.