



## Raport activ net STK Emergent

**Iunie 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

	Mai 2014	Iunie 2014
Acțiuni necotate	22,104,010	22,104,010
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	44,658,014	44,466,538
<i>Acțiuni</i>	1,616,650	1,553,875
<i>Numerar</i>	26,192,197	24,926,174
<i>Titluri OPC</i>	18,373,541	18,628,953
<i>Alte active nete</i>	-1,524,373	-642,465
Alte Datorii	154,268	153,384
Activ net	<b>66,607,755</b>	<b>66,417,164</b>
VUAN	<b>109.24</b>	<b>108.92</b>

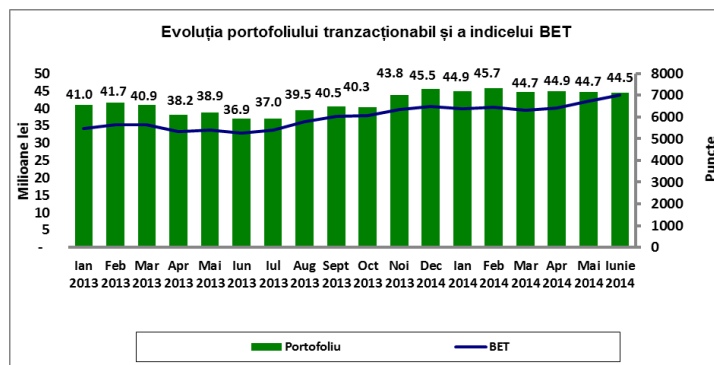
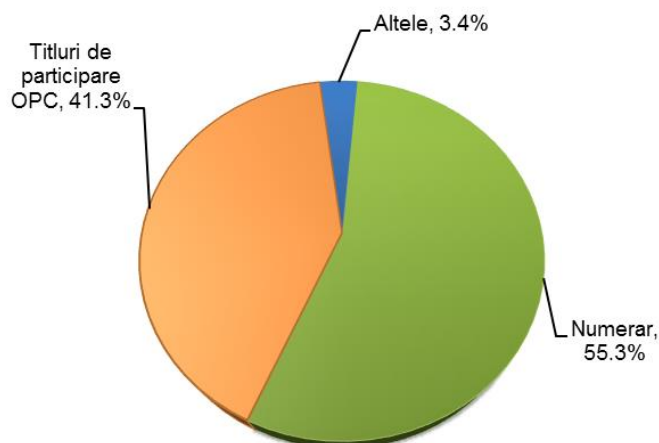
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 67% din total activ net.

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. Până la finalul lunii iunie s-au plătit peste 2 mil lei din dividendele acordate în acest an, astfel categoria alte active nete s-a diminuat cu 58.0% comparativ cu luna mai.

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



În luna iunie portofoliul tranzacționabil s-a situat aproximativ la același nivel cu cel de la finalul lunii mai. Acesta este evaluat la 44.5 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!

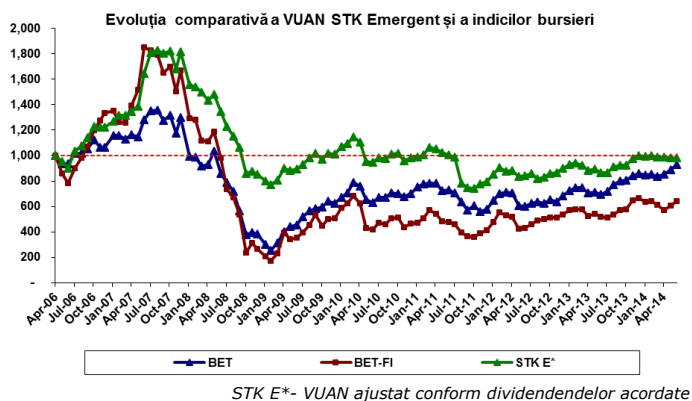


### 3. Evoluția valorii activului net unitar

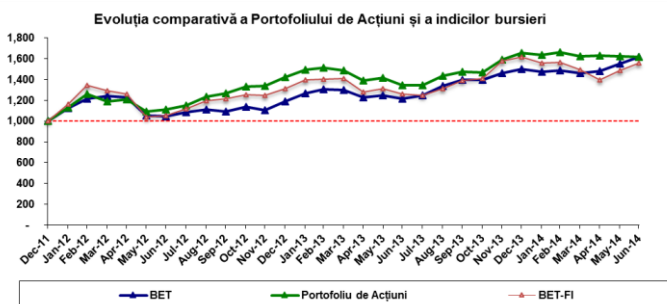
#### Fondul a înregistrat un activ net unitar de 108.92 RON în luna iunie

La 30.06.2014 valoarea activului net unitar este de 108.92 RON înregistrând o ușoară diminuare comparativ cu activului net unitar din luna precedentă.

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



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.64% supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 35.03%, iar indicele BET cu 6.00%).



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 – iunie 2014. Portofoliul de acțiuni a obținut un randament de 61.6% pe perioada 2012-2014, similar randamentului obținut de BET și mai mare decât randamentul înregistrat de BET- FI (55.8%).

### 4. Evoluția piețelor de capital în luna iunie

#### Luna iunie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Deși la începutul lunii iunie Banca Centrală Europeană a redus rata dobânzii de politică monetară la un minim istoric de 0.15% și a introdus rata negativă de dobândă la depozitele constituite de bănci (-0.1%), piețele de capital dezvoltate din Europa au închis luna cu variații negative. Indicele CAC40 a înregistrat cea mai mare scădere (-2.1%), fiind urmat de FTSE100 (-1.5%), DAX și ATX (-1.1%). În mod contrar, piața de capital din SUA a obținut un randament pozitiv de 1.9%.

Piețele emergente au înregistrat o variație medie negativă de 0.31% în această lună. India a obținut cel mai mare randament de 4.9%, în timp ce Bulgaria a înregistrat cea mai mare scădere de 8.9%.

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Iunie-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-1.8%	-1.1%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	12.2%	-8.9%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	2.0%	-1.8%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	-3.2%	0.4%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	3.0%	-2.1%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-0.1%	-1.5%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	2.9%	-1.1%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	20.0%	4.9%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	0.3%	-0.9%
BET	România	18.7%	26.1%	8.0%	4.3%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-3.7%	5.0%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	6.1%	1.9%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	0.2%	-3.4%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-1.8%	3.1%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	47.7%	0.1%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	15.8%	-1.0%

\*randament 31.12.2011-31.12.2012  
\*\*randament 31.12.2012-31.12.2013  
\*\*\*randament 31.12.2013-30.06.2014  
\*\*\*\*randament ultima lună 31.05.2014-30.06.2014

Indicele BET a obținut un randament de 4.3% în această lună fiind influențat de creșterile înregistrate de TEL și SNP, în timp ce indicele BET-FI a obținut un plus de 5%.

Interesul investitorilor pe piața locală a fost susținut și de IPO-ul furnizorului și distribuitorului de energie Electrică prin care statul român a obținut aproape 2 miliarde de lei.