



Raport activ net STK Emergent

Iulie 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

	Iunie 2014	Iulie 2014
Acțiuni necotate	22,104,010	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	44,466,538	41,837,486
<i>Acțiuni</i>	1,553,875	1,675,425
<i>Numerar</i>	24,926,174	21,870,479
<i>Titluri OPC</i>	18,628,953	18,717,503
<i>Alte active nete</i>	-642,465	-425,921
Alte Datorii	153,384	153,776
Activ net	66,417,164	66,706,862
VUAN	108.92	109.40

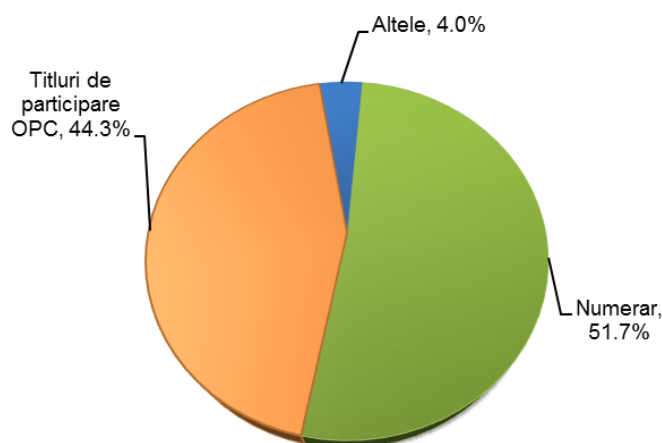
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 62.7% din total activ net.

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 iulie s-au plătit peste 2 mil lei din dividendele acordate în acest an, astfel categoria alte active nete s-a diminuat cu 33.7% comparativ cu luna iunie.

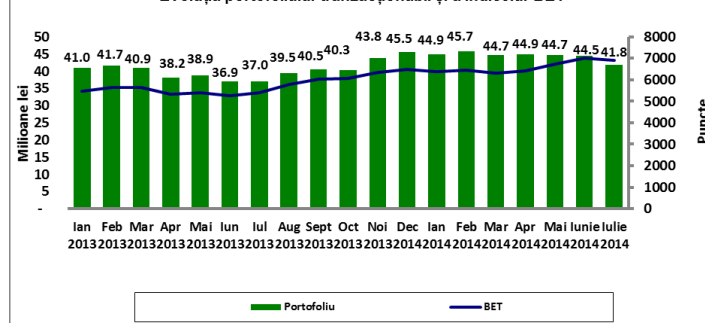
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de închidere de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



În luna iulie portofoliul tranzacționabil este evaluat la 41.8 milioane lei. Acesta 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!



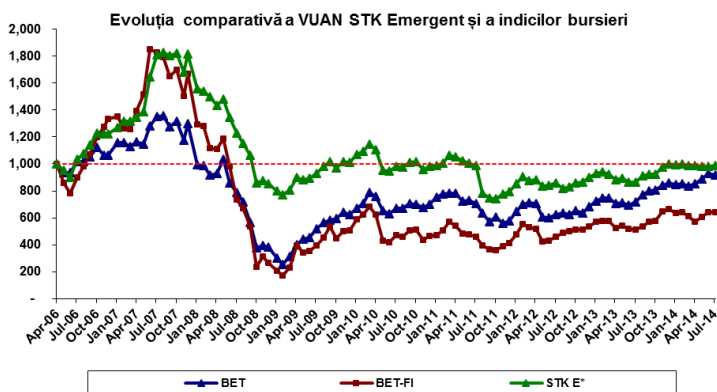
3. Evoluția valorii activului net unitar

Fondul a înregistrat un activ net unitar de 109.4 RON în luna iulie

La 31.07.2014 valoarea activului net unitar este de 109.4 RON înregistrând o majorare de 0.44% comparativ cu activului net unitar din luna precedentă.

În aceeași perioadă indicele BET a înregistrat o scădere de 1.4% ca urmare a corecțiilor înregistrate de către companiile TEL, BRD, BVB, FP și SNG, în timp ce indicele BET-FI a obținut un avans de 0.5% ca urmare a randamentelor pozitive obținute de SIF1, SIF2, respectiv SIF3.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.22% supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 34.7%, iar indicele BET cu 7.27%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna iulie

Luna iulie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Conflictul militar dintre Ucraina și Rusia a cauzat atât scăderi pe piețele de capital, cât și deprecierea grivnei cu aproape 50% comparativ cu dolarul american. Indicele ATX a înregistrat cea mai mare scădere (-7.6%) fiind tras în jos de Erste, ce a anunțat pierderi record de sute de milioane de euro în România și Ungaria, și Raiffeisen, una dintre cele mai afectate bănci de sancțiunile impuse Rusiei. Bursele din Franța și Germania au înregistrat depreciere de 4.0%, respectiv 4.3%.

Deși sezonul raportărilor din SUA a adus rezultate peste estimări, evoluția indicelui SP500 a fost una negativă (-1.5%) ceea ce poate indica o precauție mărită a investitorilor având în vedere imprevizibilitatea momentului în care FED-ul va majora rata dobânzii de referință sau o așteptare de reducere a profiturilor companiilor în perioada următoare.

În cazul piețelor emergente Rusia a înregistrat cea mai mare scădere în această lună (-6.6%), fiind urmată de Ungaria (-5.8%) și Cehia (-5.2%)

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Iulie-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-9.3%	-7.6%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	10.0%	-1.9%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	-3.3%	-5.2%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	4.0%	7.5%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	-1.2%	-4.0%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-0.3%	-0.2%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	-1.5%	-4.3%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	22.3%	1.9%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	-3.3%	-3.7%
BET	România	18.7%	26.1%	6.5%	-1.4%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-3.2%	0.5%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	4.5%	-1.5%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-5.6%	-5.8%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-8.3%	-6.6%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	59.2%	7.8%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	21.2%	4.7%

*randament 31.12.2011-31.12.2012
**randament 31.12.2012-31.12.2013
***randament 31.12.2013-31.07.2014
****randament ultima lună 30.06.2014-31.07.2014