



Raport activ net STK Emergent

August 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

	Iulie 2014	August 2014
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	41,837,486	41,824,649
<i>Acțiuni</i>	1,675,425	1,881,555
<i>Numerar</i>	21,870,479	21,545,504
<i>Titluri OPC</i>	18,717,503	18,762,389
Alte active nete	-425,921	-364,801
Alte Datorii	153,776	154,106
Activ net	66,706,862	66,693,695
VUAN	109.40	109.38

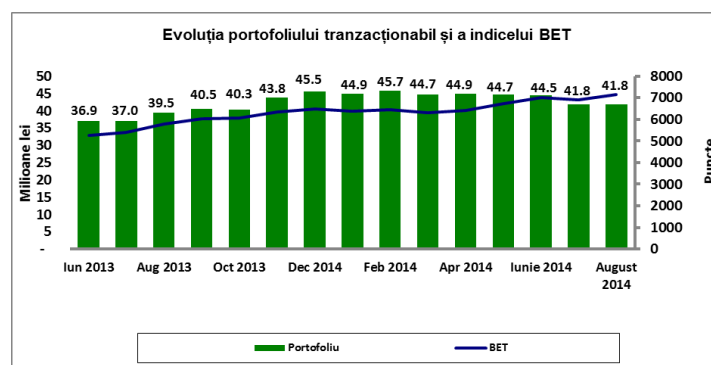
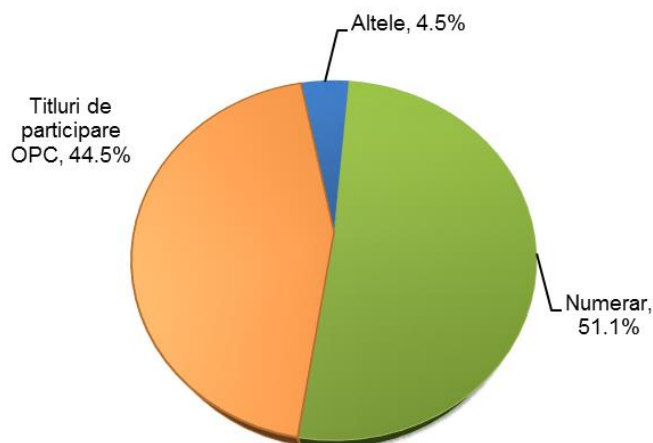
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 62.7% din total activ net.

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 august s-au plătit peste 2 mil lei din dividendele acordate în acest an, astfel categoria alte active nete s-a diminuat cu 14.4% comparativ cu luna iulie.

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 august 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!



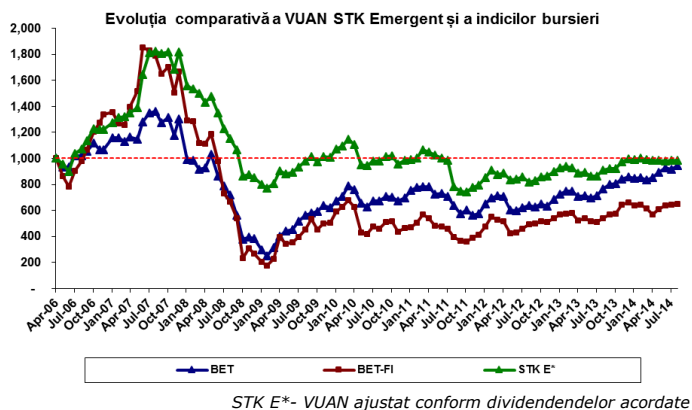
3. Evoluția valorii activului net unitar

Fondul a înregistrat un activ net unitar de 109.38 RON în luna august

La 31.08.2014 valoarea activului net unitar este de 109.38 RON situându-se la același nivel comparativ cu luna precedentă. Similar, indicele BET-FI s-a menținut aproximativ la același nivel comparativ cu luna iulie.

Indicele BET a avut o evoluție ascendentă, neconfirmată însă și de volume, ce a fost susținută în principal de către performanța companiilor din sectorul energetic ca urmare a rezultatelor financiare raportate în această lună. Transelectrica și Transgaz au surprins cu rezultate peste estimări determinate de reducerea consumului propriu tehnologic și a cheltuielilor cu mentenanța la un nivel nesustenabil, în timp ce SNP Petrom a raportat profit sub estimări datorat taxei privind impozitul pe construcții speciale și cheltuielilor nerecurente cu deprecierea activelor din Kazahstan. Electrica a raportat venituri în scădere în primele 6 luni ale acestui an, dar profit operațional mai mare influențat pozitiv de diminuare cheltuielilor cu achiziția de energie electrică.

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



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.23% supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 34.12%, iar indicele BET cu 4.23%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna august

Luna august a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Ratele de dobândă la obligațiunile emise de către statele europene au înregistrat scăderi majore în așteptarea deciziei ECB privind un program monetar de cumpărare de active. Rata de dobândă la titlurile de stat germane pe 10 ani a scăzut de la 1.155% la 0.89%, în timp ce ratele de dobândă la obligațiunile cu maturități mai mici de 2 ani este negativă. Intrarea randamentelor obligațiunilor suverane într-un teritoriu negativ este o situație atipică și reprezintă un semnal de alarmă asupra supraevaluării piețelor financiare, excesului de lichiditate și stabilității zonei euro.

Nivelurile minime ale ratelor de dobândă au condus la reducerea costului capitalului și la aprecierea acțiunilor, astfel indicele SP500 a obținut un randament de 3.8% în această lună, în timp ce indicele CAC40 a înregistrat un plus de 3.2%.

În cazul piețelor emergente Ucraina a înregistrat cea mai mare scădere în această lună (-6.6%), în timp ce Polonia a obținut un câștig de 4.1%.

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Aug-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-9.6%	-0.4%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	11.8%	1.6%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	-0.9%	2.4%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	4.8%	0.7%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	2.0%	3.2%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	1.0%	1.3%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	-0.9%	0.7%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	25.8%	2.9%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	0.7%	4.1%
BET	România	18.7%	26.1%	10.0%	3.3%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-2.3%	0.9%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	8.4%	3.8%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-4.2%	1.5%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-6.9%	1.5%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	48.7%	-6.6%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	18.5%	-2.2%

*randament 31.12.2011-31.12.2012
**randament 31.12.2012-31.12.2013
***randament 31.12.2013-31.08.2014
****randament ultima lună 31.07.2014-31.08.2014