



## Raport activ net STK Emergent

Septembrie 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

	August 2014	Septembrie 2014
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	41,824,649	41,629,338
<i>Acțiuni</i>	1,881,555	2,466,902
<i>Numerar</i>	21,545,504	20,682,463
<i>Titluri OPC</i>	18,762,389	18,822,947
<i>Alte active nete</i>	-364,801	-342,975
Alte Datorii	154,106	153,510
Activ net	<b>66,693,695</b>	<b>66,498,980</b>
VUAN	<b>109.38</b>	<b>109.06</b>

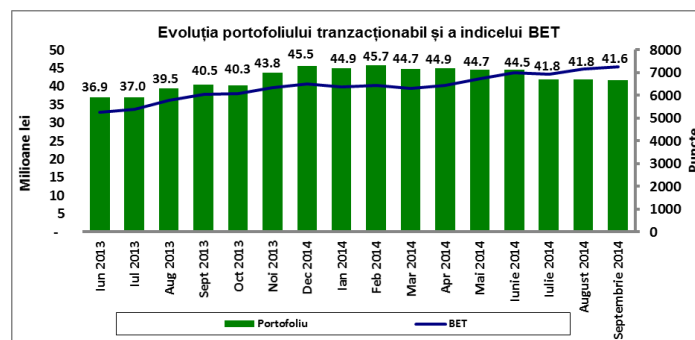
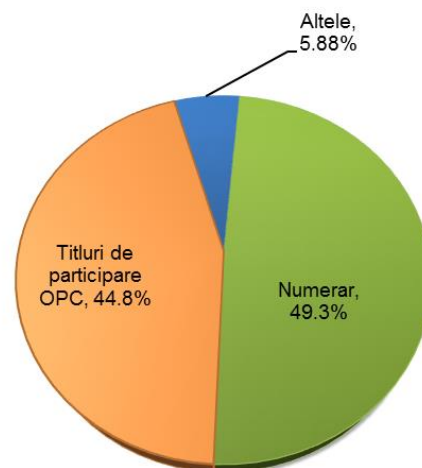
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 62.6% din total activ net.

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 septembrie s-au plătit peste 2 mil lei din dividendele acordate în acest an, astfel categoria alte active nete s-a diminuat cu 6.0% comparativ cu luna august.

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 septembrie portofoliul tranzacționabil este evaluat la 41.6 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!



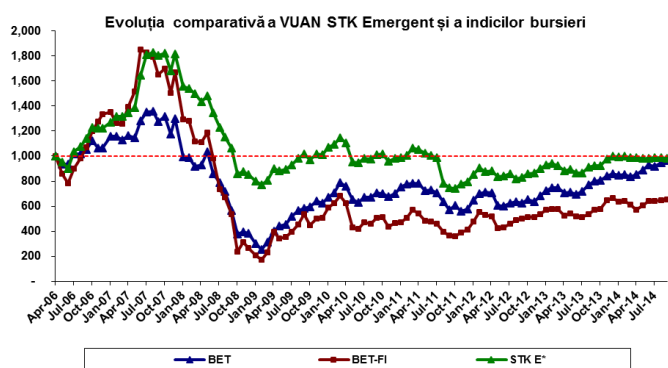
### 3. Evoluția valorii activului net unitar

#### Fondul a înregistrat un activ net unitar de 109.06 RON în luna septembrie

La 30.09.2014 activului net unitar este de 109.06 RON fiind cu ușor mai redus comparativ cu cel din luna precedentă.

Indicii BET și BET-C au obținut un plus de 1.64%, respectiv 1.06% având o evoluție divergentă comparativ cu restul piețelor de capital. Dacă pe piețele externe investitorii anticipează scăderi ale burselor ceea ce au determinat retrageri de bani, pe piața internă investitorii s-au concentrat pe speculațiile privind zvonurile unei posibile achiziții de către Electrica ale activelor de distribuție Enel sau preluarea pachetelor minoritare deținute de către FP în filialele Electrica. Totodată demararea celui de-al patrulea program de răscumpărări de acțiuni (preț min 0.2 RON/acțiune – preț maxim 2 RON/acțiune) demarat de către FP a antrenat cumpărări pe acesta.

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.52% supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 33.42%, iar indicele BET cu 2.66%).

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

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

Deși Banca Centrală Europeană a anunțat pregătirea programelor monetare de cumpărare de active (obligațiuni garantate cu active – ABS) pentru a stopa căderea inflației și a stimula creșterea economică în zona euro, atât piețele de capital dezvoltate, cât și piețele de capital în curs de dezvoltare au înregistrat scăderi. Supraevaluarea piețelor financiare și incertitudinile privind stabilitatea macroeconomică din zona euro au cauzat nervozitate pe burse, astfel investitorii au exercitat presiune la vânzare prin retragerea capitalurilor.

Indicele SP500 a pierdut 1.6% în această lună, în timp ce indicele DAX a închis luna pe 0, după o tentativă eșuată de a sparge nivelul de 9.900 puncte. Indicele FTSE100 a înregistrat o variație negativă de 2.9% în luna septembrie datorată performanței slabe a companiilor din sectorul retail și sectorul metalelor industriale, iar indicele ATX a scăzut cu 4.2% fiind afectat de companiile financiare și cele din sectorul petrolier.

În cazul piețelor emergente, Turcia și Ucraina au înregistrat cele mai mari scăderi în această lună (-6.7%, respectiv -5.2%), în timp ce China a obținut un câștig de 6.6%.

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Sept-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-13.5%	-4.2%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	9.9%	-1.7%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	0.2%	1.2%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	11.7%	6.6%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	2.8%	0.8%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-1.9%	-2.9%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	-0.8%	0.0%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	25.8%	0.0%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	4.1%	3.4%
BET	România	18.7%	26.1%	11.8%	1.6%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-1.3%	1.1%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	6.7%	-1.6%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-3.7%	0.6%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-6.2%	0.7%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	41.0%	-5.2%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	10.5%	-6.7%

\*randament 31.12.2011-31.12.2012

\*\*randament 31.12.2012-31.12.2013

\*\*\*randament 31.12.2013-30.09.2014

\*\*\*\*randament ultima lună 31.08.2014-30.09.2014

#### STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro,

310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei