



Raport activ net STK Emergent

Iunie 2015

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 2015	Iunie 2015
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	47,480,436	46,357,415
Acțiuni	1,994,208	2,386,781
Numerar	46,070,582	44,563,535
Titluri OPC	2,563,254	2,562,296
Alte active nete	-3,147,608	-3,155,197
Alte Datorii	158,768	168,114
Activ net	72,344,821	71,212,453
VUAN	118.65	116.79

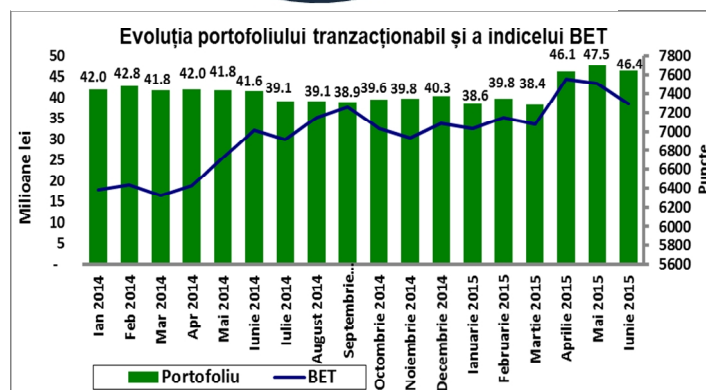
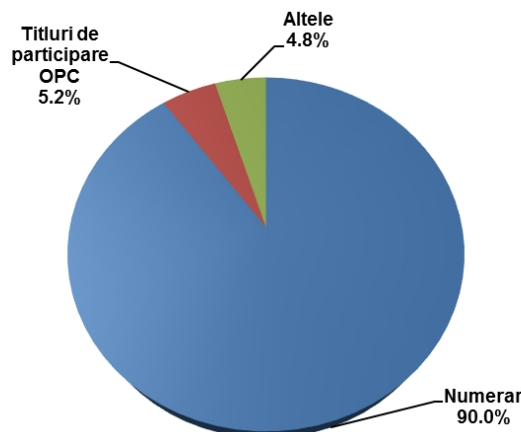
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 65.1% din totalul activului net. La sfârșitul lunii iunie acțiunile cotate ocupă o pondere de 3.4% în totalul activului net, iar acțiunile necotate reprezintă 35.1% din acesta.

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 2014 conform IFRS și din profiturile nedistribuite în anii anteriori, fondul acordă un dividend brut de 4.75 lei/unitate de fond emisă. Data plății dividendelor este 20 iulie 2015.

Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință 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 al fondului este evaluat la 46.4 milioane lei, în scădere cu 2.37% față de finalul lunii mai. În aceeași lună, indicele BET al Bursei de Valori București s-a corectat cu 2.8%, iar indicele german DAX - cu 4.1%.

În prezent, numerarul ocupă cea mai mare pondere în cadrul portofoliului tranzacționabil, de 90%, pentru că, datorită contextului nefavorabil, am lichidat toate deținerile chiar dacă acest lucru a însemnat marcarea unor minusuri temporare față de luna mai. În opinia noastră, în prezent există un risc important ca trendurile de scădere ce tocmai au debutat să continue în această vară, astfel că, prin operațiunile efectuate, Fondul a protejat câștigurile realizate în prima jumătate a anului. Lichiditățile oferă astfel Fondului posibilitatea de a profita de noile oportunități investiționale ce pot apărea în a doua parte a anului.

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

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!



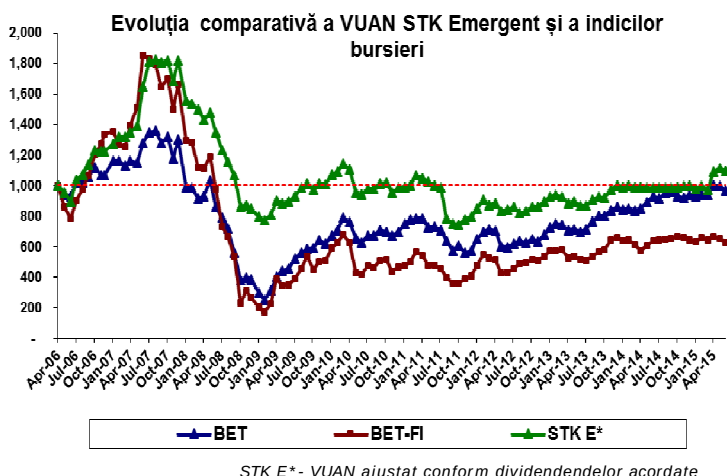
3. Evoluția valorii activului net unitar

Diminuare cu 1.57 % a activului net unitar în luna iunie, dar creștere de 9.13% a acestuia în 2015

La 30.06.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 116.79 RON, acesta fiind în scădere cu 1.57% comparativ cu valoarea activului net unitar al lunii mai.

Indicele BET al Bursei de Valori București s-a corectat în luna iunie cu 2.8%; dintre cele mai lichide acțiuni ale pieței de capital autohtone, outperformer-ul lunii au fost titlurile Băncii Carpatica (simbol BCC), care s-au apreciat cu 13%. Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut în același interval de timp cu 4.1%, parte din corecție fiind determinată de scăderile din data ex-dividend a SIF 2 (dividend yield: 6.2%) și a SIF 3 (dividend yield: 4.8%).

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



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 9.76%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 36.09%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 2.19%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna iunie

Luna iunie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

În luna iunie bursele majore ale Europei s-au corectat simțitor, indicele DAX al bursei de la Frankfurt și indicele CAC 40 al bursei pariziene scăzând cu 4.1%, respectiv 4.3%, în timp ce investitorii de pe bursa austriacă și de pe cea londoneză au pierdut chiar mai mult: 6.1%, respectiv 6.6%.

Corecțiile au avut la bază tensiunile privind situația Greciei, aceasta devenind primul stat din zona euro care a intrat în incapacitate de plată după ce, în 30 iunie, nu și-a putut onora obligația de plată de 1.5 miliarde euro pe care o avea de efectuat către Fondul Monetar Internațional.

Indicele reprezentativ al burselor americane, S&P 500, a marcat un declin de 2.1% la finalul lunii, astfel că media scăderilor a bursei dezvoltate a fost, în cursul lunii, de 4.66%.

Bursele statelor emergente s-au corectat la rândul lor în luna iunie, în medie, cu 1.79%. Bursa chineză a pierdut 7.3% în cursul lunii, în timp ce măsurată din maxim corecția este cu atât mai impresionantă: 17.2% în decurs de doar două săptămâni. În spațiul european, cea mai adâncă corecție a avut loc pe bursa din Polonia, indicele WIG20 corectându-se cu 4.9%.

Indice	Tara	2013*	2014**	2015 YTD ***	Jun-15****
ATX	Austria	6.1%	-15.2%	18.9%	-6.1%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	6.2%	-7.5%	0.5%
PX	Cehia	-4.8%	-4.3%	7.9%	-3.9%
SSEC	China	-6.7%	52.9%	42.6%	-7.3%
CAC40	Franța	18.0%	-0.5%	17.2%	-4.3%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	-2.7%	6.4%	-6.6%
DAX	Germania	25.5%	2.7%	16.4%	-4.1%
BSE SENSEX	India	9.0%	29.9%	1.2%	-0.2%
WIG 20	Polonia	-7.0%	-3.5%	5.3%	-4.9%
BET	România	26.1%	9.1%	6.0%	-2.8%
BET-FI	România	23.3%	-3.2%	2.0%	-4.1%
SP 500	SUA	29.6%	11.4%	2.4%	-2.1%
BUX	Ungaria	2.2%	-10.4%	34.5%	-2.1%
MICEX	Rusia	1.8%	-7.1%	15.2%	2.8%
PFTS	Ucraina	-8.6%	28.7%	-10.1%	0.9%
ISE 100	Turcia	-13.3%	26.4%	-3.2%	-0.9%

*randament 31.12.2012-31.12.2013

**randament 31.12.2013-31.12.2014

***randament 31.12.2014-30.06.2015

****randament ultima lună: 29.05.2015-30.06.2015