



Raport activ net STK Emergent

August 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

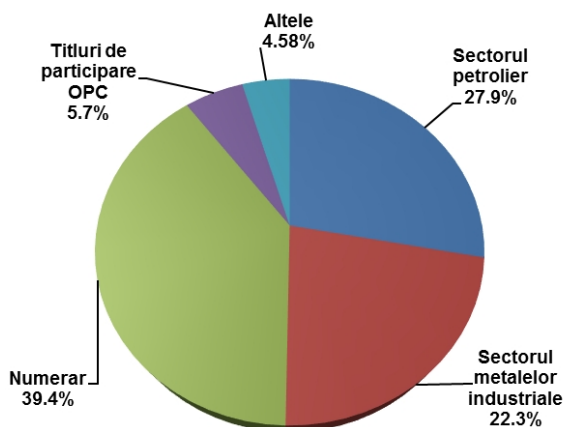
	Iulie 2015	August 2015
Acțiuni necotate	25,023,152	25,118,597
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	46,556,240	45,976,763
Acțiuni	17,272,558	25,284,716
Numerar	27,341,482	18,179,917
Titluri OPC	2,573,489	2,622,669
Alte active nete	-631,289	-110,539
Alte Datorii	252,301	177,018
Activ net	71,327,091	70,918,343
VUAN	116.98	116.31

Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 64.8% din totalul activului net. La sfârșitul lunii august acțiunile cotate ocupă o pondere de 35.7% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate reprezintă 35.4% din acesta, iar numerarul - 25.6%.

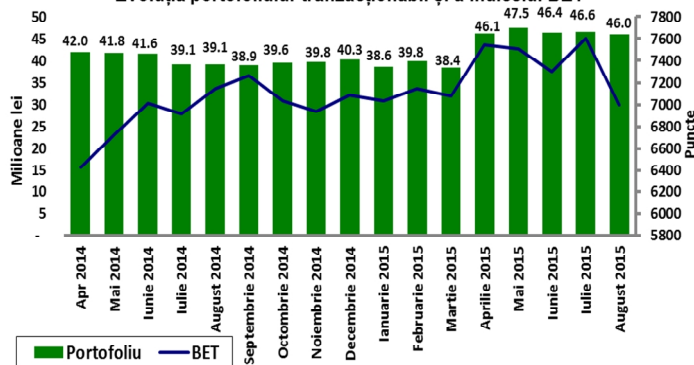
Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. Din profitul aferent anului 2014 conform IFRS și din profiturile nedistribuite în anii anteriori, fondul a acordat un dividend brut de 4.75 lei/unitate de fond emisă.

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

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



În luna august, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la 45.97 milioane lei, în scădere cu 1.24% față de finalul lunii iulie. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a scăzut cu 7.96%, iar indicele german DAX - cu 9.3%.

Știrile negative privitoare la economia chineză au condus piața într-o zonă de supravânzare accentuată, zonă ce oferă un raport favorabil rentabilitate așteptată – risc asumat în perioada următoare. Astfel, am mărit expunerea Fondului asupra titlurilor companiilor din domeniul petrolier și al metalelor industriale, continuând astfel investițiile inițiate în luna precedentă. Suntem de părere că evoluțiile din piață au creat oportunități de investiții importante, motiv pentru care am alocat 50.3% din portofoliul tranzacționabil al Fondului în acțiuni ale companiilor din sectoarele anterior menționate. Aprecierea leului în raport cu lira sterlină a contribuit la scăderea ușoară a valorii portofoliului tranzacționabil în această lună.

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

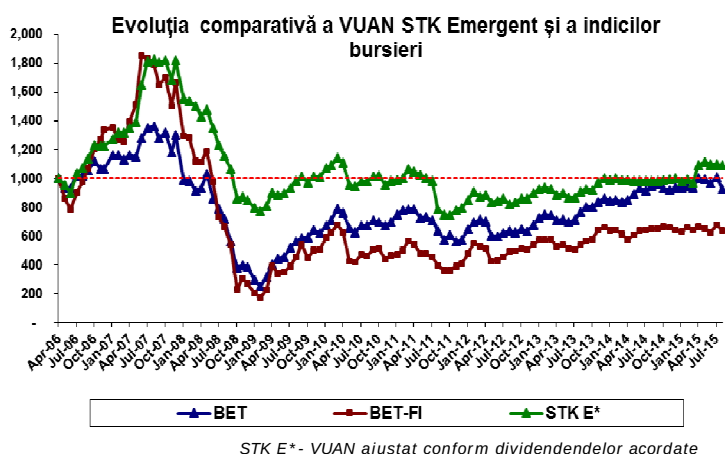
Scădere cu 0.57 % a activului net unitar în luna iulie, dar o creștere totală de 8.68 % a acestuia în 2015

La 31.08.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 116.31 RON, acesta fiind în scădere ușoară cu 0.57% comparativ cu valoarea activului net unitar al lunii precedente.

Indicele BET al Bursei de Valori București s-a corectat puternic în luna august, cu 7.96%, scăderile de pe piețele financiare mature afectând și piața de capital autohtonă. În topul scăderilor din această lună s-au numărat titlurile SNP, cu o corecție de 10.49% - după ce luna anterioară prețul acestora urcase în pofida cotațiilor în scădere abruptă a barilului de petrol -, urmate de titlurile BRD, cu un declin de 9.73%, și SNG, cu -8.88%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a pierdut în același interval de timp cu 5.73%, cel mai slab randament în cadrul indicelui fiind cel al SIF 3, cu un randament negativ de -8.25%, și cel al SIF 5, cu -6.71%. După scăderile din luna august, indicele BET se situează cu 1.2% sub nivelul de la începutul anului curent, iar indicele BET-FI - cu 0.3% sub acesta.

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 9.31%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 34.9%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 6.22%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna august

Luna august a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

În luna august piețele de capital europene au marcat declinuri adânci după avansurile modeste din luna iulie. Astfel, indicele DAX al bursei germane a suferit cea mai importantă corecție, de 9.3%, șirul zilelor de scădere atingând apogeul în data de 24 august, indicele pierzând 11.8% într-un interval de timp de doar 5 zile. Totodată, indicele CAC 40 s-a corectat cu 8.5%, iar indicele austriac ATX a înregistrat un minus de 7% la închiderea lunii.

Primul semnal al scăderilor ce aveau să urmeze a venit pe 11 august, zi în care China a devalorizat pe neașteptate yuan-ul, semnalând astfel faptul că economia acesteia ar putea încetini mult mai rapid decât se anticipase. În 24 august panica a atins cote maxime, bursa de la Shanghai scăzând cu 8.5% iar indicele american S&P cu 3.94%, acesta din urmă închizând luna cu un minus de 6.3%, situându-se astfel cu 4.2% sub nivelurile de la finele anului precedent.

Bursele emergente s-au corectat la rândul lor în luna august, în medie, cu 4.3%, marcate de evenimentele de pe piețele globale. Bursa chineză a închis a treia lună consecutivă de minusuri majore, pierzând în august 12.5%, după alte două luni de randamente negative de 14.3%, respectiv 7.3%. Dintre bursele est-europene, bursa de la București și cea de la Budapesta au înregistrat cele mai însemnate corecții: -7.96%, respectiv -5.3%.

Indice	Tara	2013*	2014**	2015 YTD ***	Aug-15****
ATX	Austria	6.1%	-15.2%	7.6%	-7.0%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	6.2%	-12.0%	-3.0%
PX	Cehia	-4.8%	-4.3%	8.2%	-0.7%
SSEC	China	-6.7%	52.9%	-0.9%	-12.5%
CAC40	Franta	18.0%	-0.5%	8.9%	-8.5%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	-2.7%	-4.8%	-6.7%
DAX	Germania	25.5%	2.7%	4.6%	-9.3%
BSE SENSEX	India	9.0%	29.9%	-4.4%	-6.5%
WIG 20	Polonia	-7.0%	-3.5%	-6.6%	-2.9%
BET	România	26.1%	9.1%	-1.2%	-8.0%
BET-FI	România	23.3%	-3.2%	-0.3%	-5.7%
SP 500	SUA	29.6%	11.4%	-4.2%	-6.3%
BUX	Ungaria	2.2%	-10.4%	28.6%	-5.3%
MICEX	Rusia	1.8%	-7.1%	24.1%	3.8%
PFTS	Ucraina	-8.6%	28.7%	-14.5%	-2.1%
ISE 100	Turcia	-13.3%	26.4%	-12.3%	-5.9%

*randament 31.12.2012-31.12.2013

**randament 31.12.2013-31.12.2014

***randament 31.12.2014-31.08.2015

****randament ultima lună: 31.07.2015-31.08.2015

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