



Raport activ net STK Emergent

Iulie 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

	Iunie 2015	Iulie 2015
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	46,357,415	46,556,240
Acțiuni	2,386,781	17,272,558
Numerar	44,563,535	27,341,482
Titluri OPC	2,562,296	2,573,489
Alte active nete	-3,155,197	-631,289
Alte Datorii	168,114	252,301
Activ net	71,212,453	71,327,091
VUAN	116.79	116.98

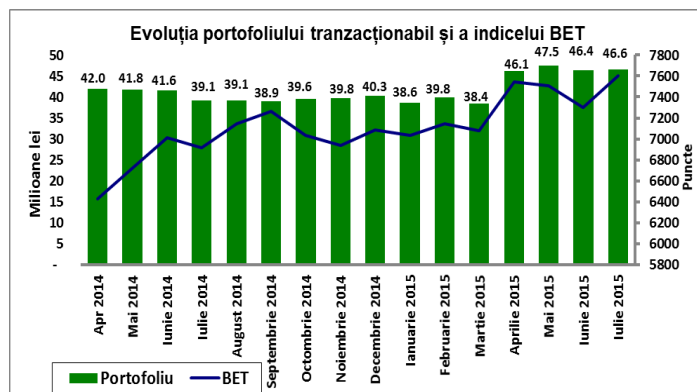
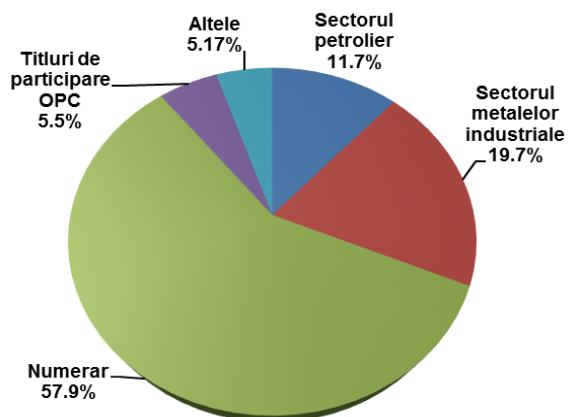
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 65.3% din totalul activului net. La sfârșitul lunii iulie acțiunile cotate ocupă o pondere de 24.2% în totalul activului net, iar acțiunile necotate 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 a acordat un dividend brut de 4.75 lei/unitate de fond emisă. Data plății dividendelor a fost 20 iulie 2015, astfel că poziția Alte active nete s-a redus de la -3.16 milioane lei la -0.63 milioane lei.

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 iulie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la 46.55 milioane lei, în creștere cu 0.43% față de finalul lunii iunie. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a avansat cu 4.2%, iar indicele german DAX - cu 3.3%.

În ultimele două luni, cotațiile petrolului și ale metalelor industriale au înregistrat noi scăderi importante, prețul cuprului, spre exemplu, marcând noi minime multianuale. Astfel, noi am considerat că s-au creat oportunități atrăgătoare, dat fiind faptul că speranța de randament pe termen mediu și lung recompensează foarte bine eventualele riscuri de termen scurt. În plus, suntem de părere că există șansa unor creșteri chiar și pe termen scurt, deși finalul trendurilor de scădere este dificil de anticipat cu precizie.

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

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!



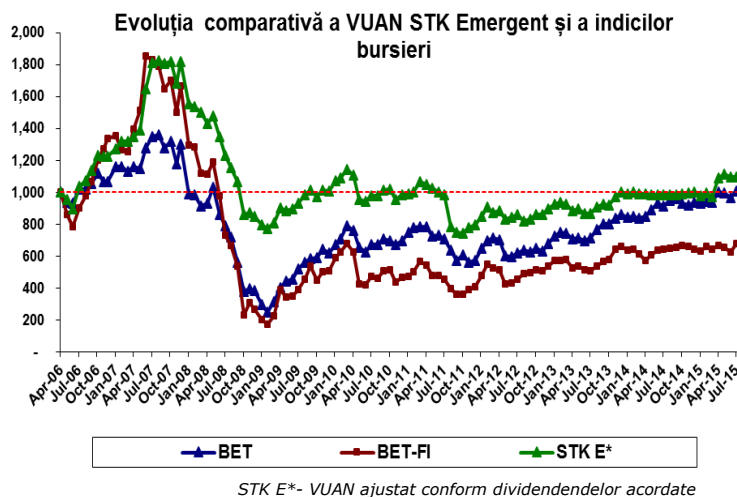
3. Evoluția valorii activului net unitar

Creștere cu 0.16% a activului net unitar în luna iulie, cu o creștere totală de 9.31% a acestuia în 2015

La 31.07.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 116.98 RON, acesta fiind în creștere ușoară cu 0.16% comparativ cu valoarea activului net unitar al lunii precedente.

Indicele BET al Bursei de Valori București a crescut în luna iulie cu 4.2%, fiind condus de avansul titlurilor TLV (+12.7%), al BRD (+6.1%) și al SNP, acesta din urmă încheind luna cu un plus de 4.2% în pofida cotațiilor în scădere semnificativă ale prețului petrolului. Indicele sectorului financiar BET-FI a avansat în același interval de timp cu 8.05%, cel mai slab randament în cadrul indicelui fiind cel al FP, care a urcat în luna iulie cu 2.5%.

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 9.94%, acesta supraperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 30.94%, iar indicele BET a crescut în același interval de timp cu 1.9%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna iulie

Luna iulie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

În luna iulie piețele de capital europene au marcat plusuri după corecția suferită în luna iunie, indicele DAX al bursei din Germania și indicele FTSE 100 al Marii Britanii avansând cu 3.3 %, respectiv 2.7%, dar acestea nu au reușit să închidă luna peste maximele de preț ale lunii mai. În ceea ce privește bursa americană, indicele S&P 500 a închis luna cu o creștere de 2%.

Avansul burselor europene a venit după ce premierul Greciei, Alexis Tsipras, a acceptat măsurile de austeritate impuse de creditorii Greciei, acestea fiind aprobate și de parlamentul elen câteva zile mai târziu.

Bursele emergente s-au corectat în luna iulie, în medie, cu 1.27%. Bursa chineză a mai pierdut în această lună 14.3%, după ce în iunie se corectase deja cu 7.3%. În spațiul european evoluțiile au fost ușor divergente, bursa poloneză și cea turcească corectându-se cu 3,9%, respectiv 2,8%, în timp ce bursa din Cehia și cea din Ungaria au avansat cu 5,1%, respectiv 3,1%.

Indice	Tara	2013*	2014**	2015 YTD	Iul-15****

ATX	Austria	6.1%	-15.2%	15.7%	3.6%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	6.2%	-9.3%	-2.4%
PX	Cehia	-4.8%	-4.3%	9.0%	5.1%
SSEC	China	-6.7%	52.9%	13.3%	-14.3%
CAC40	Franța	18.0%	-0.5%	19.0%	6.1%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	-2.7%	2.0%	2.7%
DAX	Germania	25.5%	2.7%	15.3%	3.3%
BSE SENSEX	India	9.0%	29.9%	2.2%	1.2%
WIG 20	Polonia	-7.0%	-3.5%	-3.8%	-3.9%
BET	România	26.1%	9.1%	7.3%	4.2%
BET-FI	România	23.3%	-3.2%	5.8%	8.1%
SP 500	SUA	29.6%	11.4%	2.2%	2.0%
BUX	Ungaria	2.2%	-10.4%	35.8%	3.1%
MICEX	Rusia	1.8%	-7.1%	19.5%	0.9%
PFTS	Ucraina	-8.6%	28.7%	-12.7%	-3.7%
ISE 100	Turcia	-13.3%	26.4%	-6.8%	-2.8%

*randament 31.12.2012-31.12.2013

**randament 31.12.2013-31.12.2014

***randament 31.12.2014-31.07.2015

****randament ultima lună: 30.06.2015-31.07.2015