



Raport activ net STK Emergent

Aprilie 2016

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

Creștere cu 11% a portofoliului tranzacționabil în luna aprilie

	Martie 2016	Aprilie 2016
Acțiuni necotate	25,115,169	25,115,169
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	44,113,197	48,991,099
Acțiuni	36,055,053	1,778,948
Numerar	5,647,403	44,791,931
Titluri OPC	2,588,189	2,597,441
Alte active nete	-177,448	-177,221
Alte Datorii	184,663	168,365
Activ net	69,043,703	73,937,903
VUAN	113.23	121.26

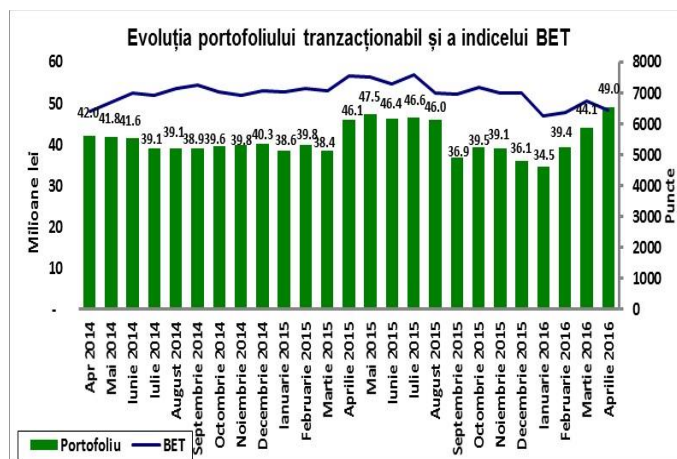
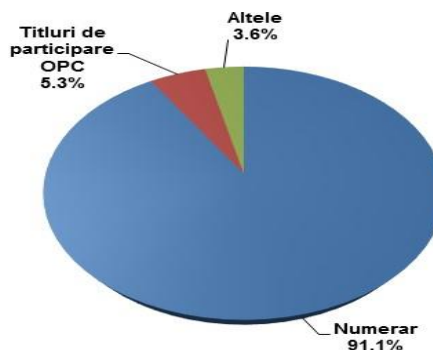
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 66.3% din totalul activului net. La sfârșitul lunii aprilie, acțiunile cotate ocupă o pondere de 2.4% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate reprezintă circa 34.0% din acesta.

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

La finalul lunii aprilie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 49 milioane lei, în creștere cu 11.06% față de valoarea de la sfârșitul lunii martie. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o scădere de 4.3% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, iar indicele BET-FI s-a corectat cu 5.0%.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



În perioada ianuarie - aprilie sectoarele petrolier și minier au înregistrat creșteri constante, astfel că am considerat că pe termen scurt există riscul unor corecții semnificative și ca urmare am lichidat portofoliul fondului pentru a conserva câștigurile realizate și a reinvesti resursele fondului în momentul în care raportul rentabilitate sperată/risc asumat este mai atrăgător.

Ca urmare a lichidării portofoliului de acțiuni, numerarul ocupă cea mai mare poziție a portofoliului tranzacționabil, 91.1%, ceea ce oferă fondului posibilitatea de a investi în noi instrumente financiare cu potențial de creștere în funcție de oportunitățile pieței de capital. Pentru acest an vedem în continuare sectoarele minier și petrolier ca fiind cele mai atractive, acestora alăturându-se și sectorul bancar care în ultima perioadă a subperformat și el piața bursieră.

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

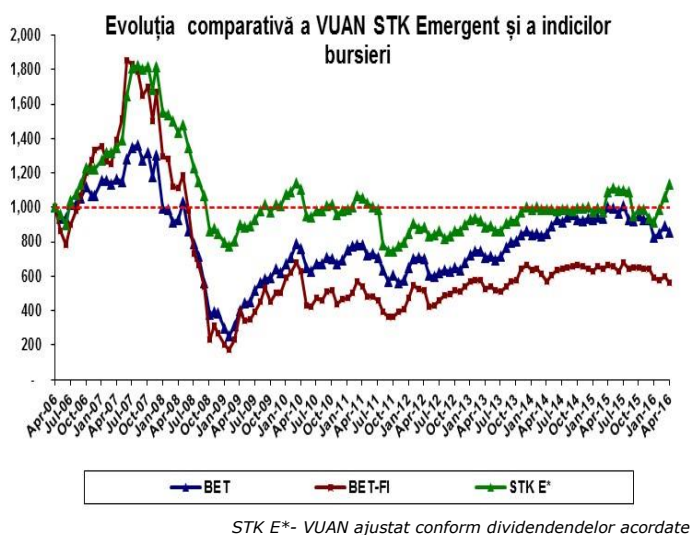
Creștere cu 7.09% a activului net unitar în luna aprilie, +21.06% în 2016

La 29.04.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 121.26 RON, acesta fiind în creștere cu 7.09% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

În ceea ce privește evoluția pieței de capital autohtone, indicele BET al Bursei de Valori București a pierdut în cursul lunii aprilie 4.3%. Dintre componentele indicelui BET, cele mai mari scăderi au fost înregistrate de către acțiunile SNG (-12.80%, pe fondul ieșirii din acționariat a Fondului Proprietatea) și BRD (-11.93%, mare parte din corecție datorându-se datei ex-dividend, randamentul dividendului dinaintea acestei date fiind de 3.2%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, scăzând în aceeași lună cu 5.0%, componenta cu cea mai mare corecție fiind SIF2 (-8.77%), urmat de SIF5 (-5.73%) și SIF4 (-5.57%).

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna aprilie 2016 se prezintă astfel:



De la lansare și până la finalul lunii aprilie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de circa 14%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 42.46%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 13.59%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna aprilie

Luna aprilie a fost caracterizată de creșteri modeste ale piețelor de capital

Piețele financiare mature din Europa au înregistrat în medie un avans de 1.4% în cursul lunii aprilie, în fruntea clasamentului situându-se bursa de la Viena cu un randament al indicelui ATX de 2.6%, în timp ce bursa germană a avut cea mai slabă evoluție, indicele DAX înregistrând un avans de doar 0.7%.

Luna aprilie a fost din nou favorabilă pentru creșterea prețului metalelor și a petrolului, acesta din urmă generând un randament de 20.7%, în timp ce minereul de fier a crescut cu 7.3%, iar cuprul cu 4.3%. Această creștere nu a ajutat prea mult indicele londonez, astfel că, cu toate că sectoarele minier și petrolier reprezintă circa 28% din componența indicelui FTSE 100, randamentul indicelui a fost de doar 1.1%.

O serie de rapoarte macroeconomice din SUA mai puțin convingătoare au diminuat așteptările cu privire la creșterea ratei de dobândă în iunie, deși oficialii FED au lăsat să se înțeleagă că această posibilitate încă există. Pe seama acestei incertitudini cu privire la majorarea ratei dobânzii în iunie, indicele S&P 500 al bursei de la New York a închis luna la același nivel cu cel de la sfârșitul lunii precedente.

În ceea ce privește bursele emergente, acestea au avut evoluții contrare, astfel că în timp ce piața de capital din Polonia și cea din China au scăzut cu 5.1%, respectiv 2.2%, bursa din Rusia a crescut cu 4.4% în luna aprilie.

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD ***	Apr-16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	-2.8%	2.6%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	-4.0%	-0.8%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-4.2%	1.8%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-17.0%	-2.2%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	-4.5%	1.0%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	0.0%	1.1%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	-6.6%	0.7%
BSE	India	29.9%	-5.0%	-2.0%	1.0%
SENSEX	India	29.9%	-5.0%	-2.0%	1.0%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	2.0%	-5.1%
BET	România	9.1%	-1.1%	-7.9%	-4.3%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-11.8%	-5.0%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	1.0%	0.3%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	12.3%	1.6%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	10.9%	4.4%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	-6.6%	-0.4%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	19.0%	2.5%

*randament 31.12.2013-31.12.2014

**randament 31.12.2014-31.12.2015

***randament 31.12.2015-29.04.2016

****randament ultima lună: 31.03.2016-29.04.2016