



Raport activ net STK Emergent

Mai 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

	Aprilie 2016	Mai 2016
Acțiuni necotate	25,115,169	25,115,169
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	48,991,099	50,023,386
Acțiuni	1,778,948	1,808,845
Numerar	44,791,931	45,798,686
Titluri OPC	2,597,441	2,578,485
Alte active nete	-177,221	-162,630
Alte Datorii	168,365	172,492
Activ net	73,937,903	74,966,063
VUAN	121.26	122.94

Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 66.7% din totalul activului net. La sfârșitul lunii mai, acțiunile cotate ocupă o pondere de 2.4% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate reprezintă 33.5% din acesta.

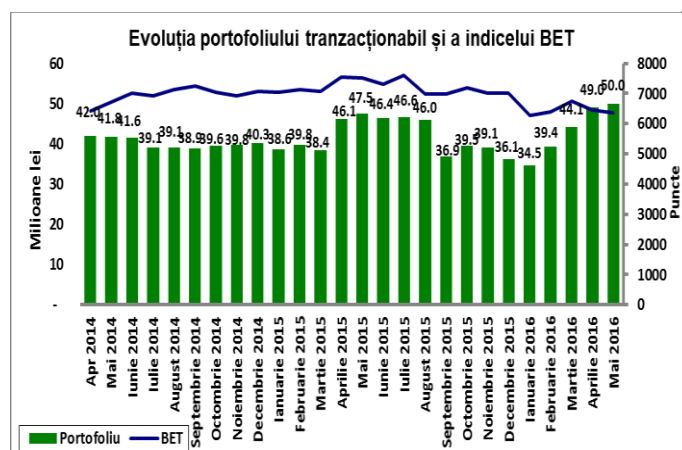
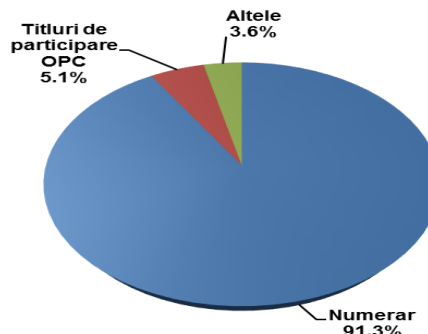
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

La finalul lunii mai, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 50 milioane lei, în creștere cu 2.11% față de valoarea de la sfârșitul lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o scădere de 1.4% comparativ cu valoarea de la finele lunii aprilie, iar indicele BET-FI s-a corectat cu 2.6%.

Față de finalul anului trecut, portofoliul tranzacționabil este în creștere cu 38.5%, pe fondul evoluției favorabile a plasamentelor deținute în perioada ianuarie - aprilie.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



În prezent numerarul ocupă cea mai mare poziție a portofoliului tranzacționabil, 91.3%, ceea ce oferă fondului posibilitatea de a investi în noi plasamente cu potențial de apreciere în funcție de oportunitățile pieței de capital. Considerăm că pentru acest an cele mai atractive sectoare sunt minier, petrolier și bancar.

Poziția predominantă de cash se datorează dezinvestirii majore făcute, motivată de raportul rentabilitate sperată/risc asumat nefavorabil în momentul de față, în opinia noastră. În aceste condiții am preferat să conservăm câștigurile realizate și să așteptăm o eventuală conjunctură mai favorabilă a pieței, care poate apărea în cazul unei corecții. Credem că creșterile susținute din ultimele luni au creat șansa unei corecții semnificative.

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

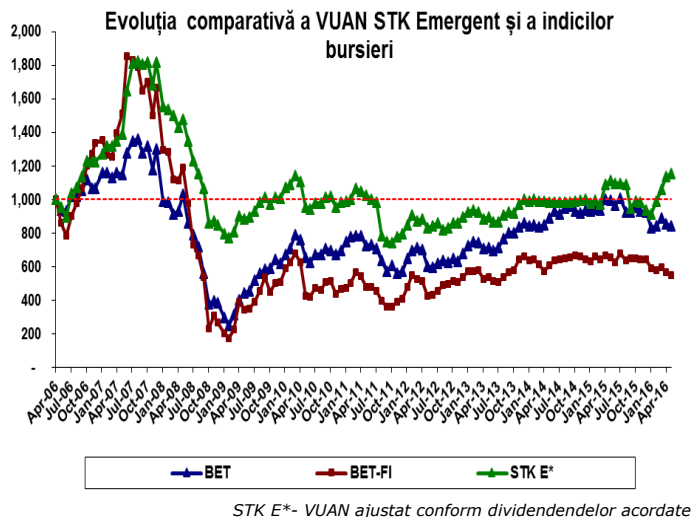
Creștere cu 1.39% a activului net unitar în luna mai, +22.74% în perioada ianuarie – mai 2016

La 31.05.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 122.94 RON, acesta fiind în creștere cu 1.39% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Indicele BET al Bursei de Valori București s-a corectat în cursul lunii mai cu 1.6%, în principal pe fondul scăderii din data ex-dividend a acțiunilor TLV (acestea dețin circa un sfert din valoarea indicelui), randamentul dividendului fiind de aproximativ 14%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, scăzând în aceeași lună cu 2.6%, componenta cu cea mai mare corecție fiind SIF3 (-10.29%), urmat de SIF4 (-7.64%) și SIF5 (-6.76%).

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



De la lansare și până la finalul lunii mai, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 15.55%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 43.98%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 14.76%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna mai

Luna mai a fost caracterizată de evoluții contrare ale piețelor de capital

În cursul lunii mai, piețele dezvoltate din Europa au înregistrat în medie o creștere modestă de doar 0.8%, outperformer-ul fiind indicele DAX cu un avans de 2.2%, la polul opus situându-se bursa austriacă al cărei indice ATX s-a corectat cu 2.9%.

În a doua parte a lunii mai, bursa de la New York a fost alimentată de publicarea unor date macroeconomice pozitive, cum ar fi creșterea PIB-ului în primul trimestru cu 0.8%, după ce inițial se estimase o creștere de 0.5%, motiv pentru care indicele SP 500 a marcat un avans de 1.5% față de finalul lunii aprilie.

În timp ce piețele mature au crescut ușor, bursele emergente au fost caracterizate de scăderi medii de circa 2.19%. Cele mai reduse randamente au fost înregistrate de bursa din Turcia, al cărei indice și-a diminuat valoarea cu 8.8% față de sfârșitul lunii aprilie, în timp ce bursa din India a generat un plus de 4.1%.

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD ***	Mai- 16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	-5.7%	-2.9%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	-4.2%	-0.3%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-6.5%	-2.4%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-17.6%	-0.7%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	-2.8%	1.7%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	-0.2%	-0.2%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	-4.5%	2.2%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	2.1%	4.1%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	-2.7%	-4.7%
BET	România	9.1%	-1.1%	-9.2%	-1.4%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-14.2%	-2.6%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	2.6%	1.5%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	10.9%	-1.3%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	7.8%	-2.8%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	-10.0%	-3.6%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	8.5%	-8.8%

*randament 31.12.2013-31.12.2014

**randament 31.12.2014-31.12.2015

***randament 31.12.2015-31.05.2016

****randament ultima lună: 29.04.2016-31.05.2016