



## Raport activ net STK Emergent

Iunie 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

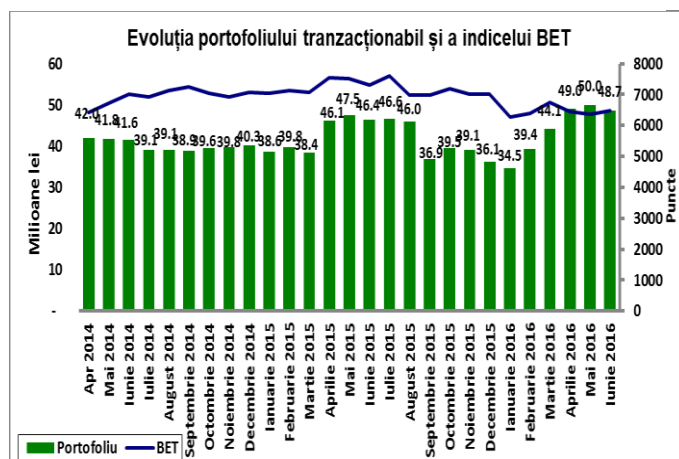
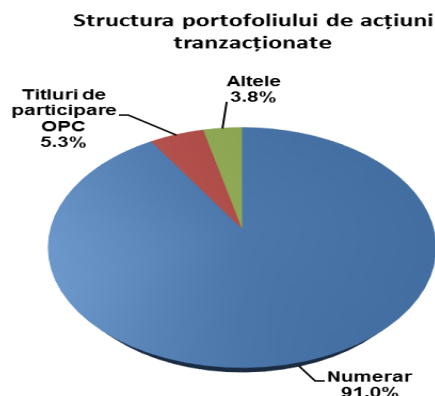
	Mai 2016	Iunie 2016
Acțiuni necotate	25,115,169	25,115,169
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	50,023,386	48,693,858
Acțiuni	1,808,845	1,837,240
Numerar	45,798,686	44,446,115
Titluri OPC	2,578,485	2,569,855
Alte active nete	-162,630	-159,353
Alte Datorii	172,492	169,745
Activ net	<b>74,966,063</b>	<b>73,639,281</b>
VUAN	<b>122.94</b>	<b>120.77</b>

La finalul lunii iunie o proporție de circa 66.1% din totalul activului net a fost reprezentată de portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete. În același timp acțiunile cotate ocupă o pondere de 2.5% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate reprezintă 34.1% 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.

Portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la sfârșitul lunii iunie la aproximativ 48.7 milioane lei, în ușoară scădere cu 2.66% față de valoarea de la finalul lunii mai, pe fondul deprecierei lirei sterline, aceasta scăzând cu 7.5% în intervalul 31 mai – 30 iunie. Datorită incertitudinii din preajma referendumului pentru Brexit am decis schimbarea lirelor sterline în lei înainte de referendum, evitând mare parte a deprecierei lirei sterline în raport cu leul ce a demarat ulterior afișării rezultatului referendumului. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 1.8% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, iar indicele BET-FI a crescut cu 2.5%.

### 2. Portofoliul de acțiuni



Comparativ cu finele anului trecut, portofoliul tranzacționabil este în creștere cu 34.9%, pe fondul evoluției favorabile a plasamentelor deținute în perioada ianuarie - aprilie.

Incertitudinile din ultima perioadă generate de referendumul din Marea Britanie cu privire la ieșirea acesteia din Uniunea Europeană, ce a avut loc în 23 iunie, precum și raportul rentabilitate sperată/risc asumat nefavorabil în momentul de față, au înclinat balanța spre conservarea câștigurilor realizate. Astfel și în luna iunie numerarul a ocupat cea mai mare poziție a portofoliului tranzacționabil, 91%, ceea ce oferă fondului posibilitatea de a realiza noi plasamente cu potențial de creștere în momentul apariției unei conjuncturi mai favorabile a pieței de capital. În continuare suntem de părere că cele mai atractive sectoare pentru acest an rămân sectoarele minier, petrolier și bancar.

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

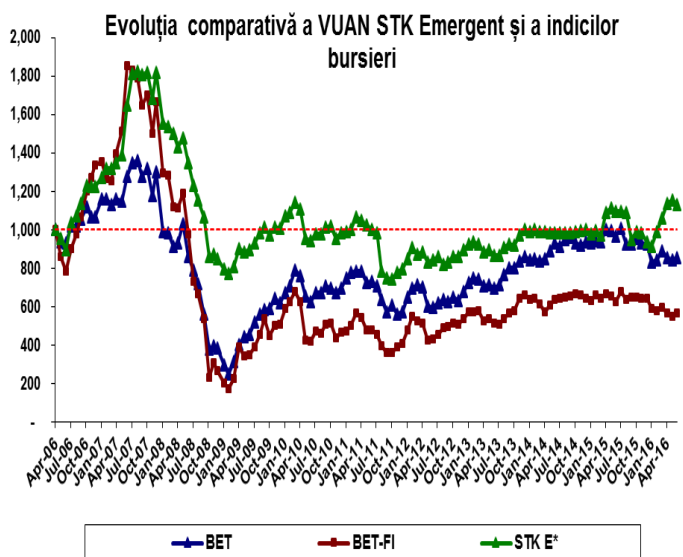
#### Scădere cu 1.77% a activului net unitar în luna iunie, +20.57% în perioada ianuarie – iunie 2016

La 30.06.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 120.77 RON, acesta fiind în scădere cu 1.77% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a crescut ușor în luna iunie, cu 1.8%, însă rămâne în continuare sub nivelul de la finalul anului trecut, cu circa 7.6%. Acțiunile ce compun indicele BET au avut evoluții contrare în luna iunie, astfel că în timp ce acțiuni precum SNP, EL, BRD și SNG au înregistrat creșteri ale prețurilor de 8.35%, 7.54%, 4.81%, respectiv 4.80%, simbolurile TEL (-8.00%), SNN (-2.52%) și TLV (-2.35%) au tras în jos randamentul indicelui.

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, majorându-se în aceeași lună cu 2.5%, componenta cu cea mai mare creștere fiind SIF4 (10.90%), urmat de SIF5 (10.29%) și SIF3 (7.14%).

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii iunie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 13.50%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 42.57%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 13.24%).

### 4. Evoluția piețelor de capital în luna iunie

#### Luna iunie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Aprecierea monedei Euro în raport cu lira sterlină din cursul lunii iunie, generată la începutul lunii de incertitudinile cu privire la votul cetățenilor din Marea Britanie de a rămâne în Uniunea Europeană sau de a părăsi UE, s-a amplificat o dată cu rezultatul referendumului ce a avut loc în 23 iunie în urma căruia s-a decis ieșirea din UE. Din acest motiv piețele bursiere ale căror prețuri sunt exprimate în Euro s-au corectat, cea mai mare scădere înregistrându-se în Austria, indicele ATX corectându-se cu 7.3%. În acest timp bursa de la Londra măsurată prin evoluția indicelui FTSE 100 a crescut cu 4.4%, însă fără să compenseze deprecierea lirei de 7.8% în raport cu Euro.

Bursa de la New York reprezentată de indicele S&P 500 s-a menținut aproximativ la nivelul din luna precedentă, în primele 6 luni ale anului generând un randament pozitiv de circa 2.7%.

În luna iunie piețele emergente s-au corectat în medie cu 0.46%, cea mai amplă scădere înregistrându-se în Cehia (8.6%), fiind urmată de bursa de la Polonia cu o corecție de 3.2%.

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD***	Iunie-16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	-12.6%	-7.3%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	-1.2%	3.2%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-14.6%	-8.6%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-17.2%	0.4%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	-8.6%	-6.0%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	4.2%	4.4%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	-9.9%	-5.7%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	3.4%	1.2%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	-5.8%	-3.2%
BET	România	9.1%	-1.1%	-7.6%	1.8%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-12.0%	2.5%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	2.7%	0.1%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	10.1%	-0.7%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	7.4%	-0.4%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	-7.4%	2.9%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	7.1%	-1.3%

\*randament 31.12.2013-31.12.2014

\*\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*\*randament 31.12.2015-30.06.2016

\*\*\*\*randament ultima lună: 31.05.2016-30.06.2016