Raport STK Emergent decembrie 2009

1. Evoluţia pieţei de capital în luna decembrie

În luna decembrie majoritatea pieţelor de capital au continuat creşterile din lunile anterioare, **pieţele emergente având randamente mai bune la nivel de an comparativ cu cele mature**. În anul 2009, pieţe ca Argentina, Brazilia, Mexic au ajuns în zona maximelor istorice. Pe majoritatea pieţelor, **indicii au avut avansuri consistente de la începutul anului**, dar au recuperat sub 50% din pierderile din perioada 2007-2009.

Luna decembrie a fost caracterizată de o evoluţie pozitivă pe majoritatea pieţelor de capital

Indice	Tara	2008*	2009	Dec-09***
ATX	Austria	-61.2%	42.5%	-3.8%
SOFIX	Bulgaria	-79.7%	19.1%	-5.4%
PX	Cehia	-52.7%	30.2%	0.1%
SSEC	China	-65.7%	80.0%	2.6%
CAC40	Franţa	-42.7%	22.3%	7.0%
FTSE	Marea Britanie	-28.7%	22.1%	4.3%
DAX	Germania	-40.4%	23.8%	5.9%
BSE SENSEX	India	-52.4%	81.0%	3.2%
WIG 20	Polonia	-48.2%	33.5%	1.5%
BET	**România**	**-70.5%**	**61.7%**	**-3.1%**
BET-C	**România**	**-70.3%**	**37.3%**	**-2.4%**
BET-FI	**România**	**-84.0%**	**90.3%**	**0.8%**
SP 500	SUA	-38.5%	23.5%	1.8%
BUX	Ungaria	-53.2%	72.8%	2.0%
MICEX	Rusia	-67.5%	123.2%	6.6%
PFTS	Ucraina	-74.3%	90.1%	-3.6%
ISE 100	Turcia	-51.6%	96.6%	16.5%

Calcule proprii; randamentele pentru indicii din România nu ţin seama de dividende
*randament 31.12.07-31.12.08
**randament 31.12.08-31.12.09
***randament ultima luna, 30.11.09-31.12.09

Indicele BET-FI a marcat o creştere de 90.3% comparativ cu finalul anului 2008

În ultima lună piaţa românească de capital a înregistrat scăderi: 3.1% la nivelul indicelui BET, 2.4% la nivelul indicelui BET-C, în timp ce societăţile de investiţii financiare au fost staţionare. În anul 2009 performerul pieţei româneşti a fost BET-FI, însă a recuperat doar 24% din scăderea din perioada 2007- februarie 2009.

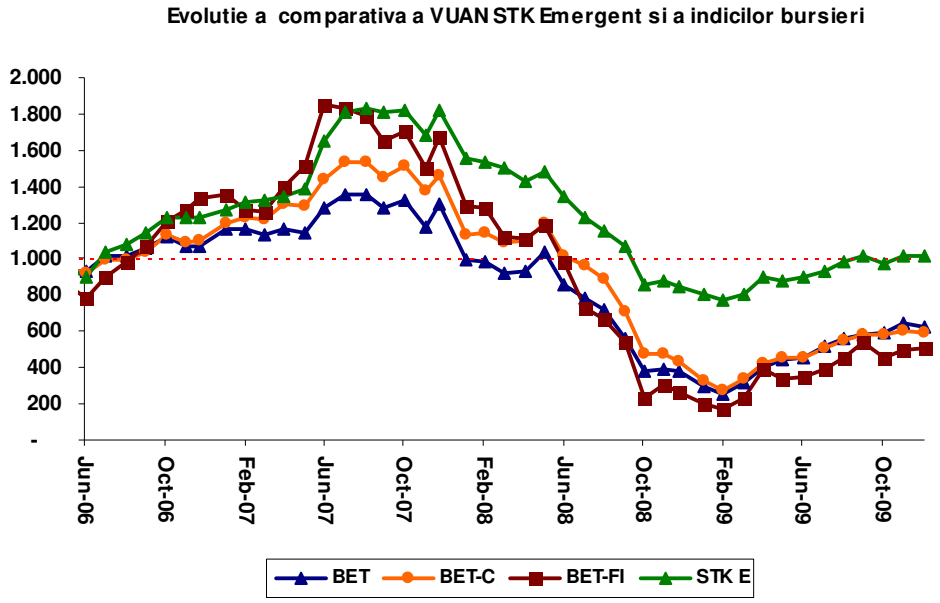
Ne aşteptăm ca piaţa să continue trendul de creştere început în primăvară, acţiunile fiind încă subevaluate.

2. Evoluţia valorii activului net unitar

La 31.12.2009 valoarea activului net unitar este de **126.59 RON**, **în creştere cu 18.74% comparativ cu valoarea de la finalul anului 2008**, şi în scădere cu 0.44% raportat la luna anterioară.

Evoluţia STK Emergent şi a indicilor BVB de la start până în decembrie 2009 se prezintă astfel:

Creşterea activului net de la începutul anului 2009 este de 18.74%



De la lansare, **valoarea activului net unitar a înregistrat o creştere de 1.27%,** în condiţiile în care **indicele BET-FI a scăzut cu 48.51%**, iar **indicele BET cu 37.14%**.

3. Activul fondului

Structura activului net pe componente la 31.12.2009 este următoarea:

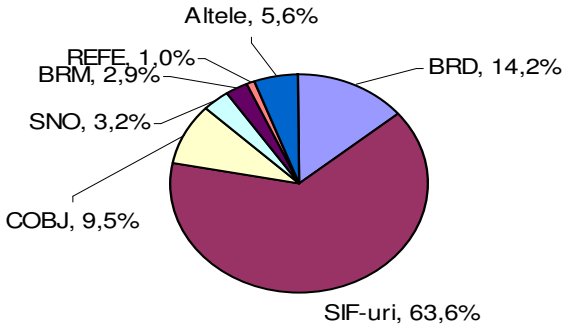
RON

	Noiembrie 2009	Pondere	**Decembrie 2009**	**Pondere**
Numerar	877,648	1.1%	**1,582,762**	**2.1%**
Acţiuni necotate	38,921,696	50.2%	**38,921,696**	**50.4%**
Acţiuni tranzacţionate	37,615,028	48.5%	**36,565,868**	**47.4%**
Alte active	299,138	0.4%	**299,138**	**0.4%**
Total activ	77,713,510	100.2%	**77,369,464**	**100.2%**
Datorii	182,591	0.2%	**182,861**	**0.2%**
Activ net	77,530,919	100.0%	**77,186,603**	**100.0%**
VUAN	127.15		**126.59**	

Valorile la care sunt înregistrate în activ deţinerile fondului sunt: preţul de închidere de la data de 31.12.2009 pentru acţiunile cotate, respectiv valoarea contabilă a societăţilor netranzacţionate.

Cele mai importante plasamente din cadrul portofoliului de acţiuni tranzacţionate sunt următoarele:

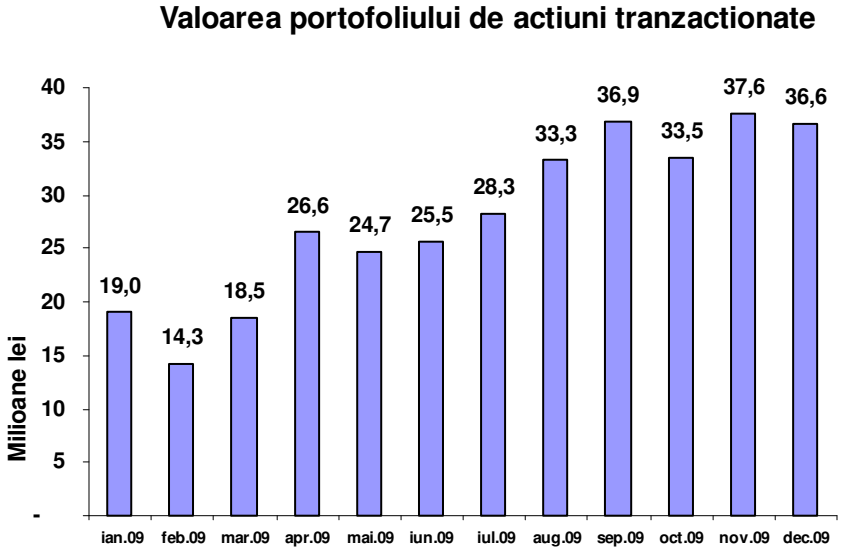
Structura portofoliului de actiuni tranzactionate

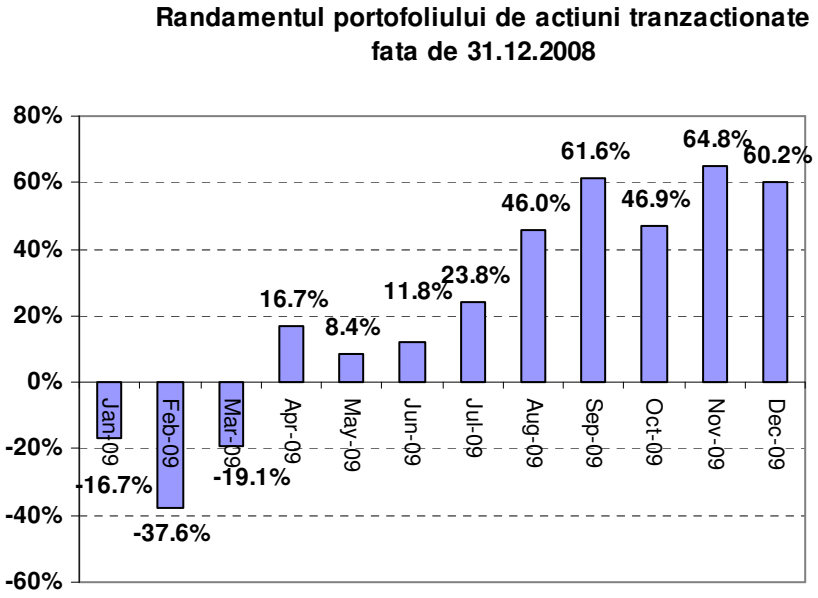


Sectorul financiar deţine 78.5% din valoarea de piaţă a portofoliului de acţiuni tranzacţionate

Pe tot parcursul anului 2009 **am menţinut la un nivel ridicat ponderea sectorului financiar în totalul portofoliului de actiuni tranzacţionate**, pentru că acest sector a fost cel mai afectat în perioada 2007- februarie 2009, iar în prezent acţiunile sunt încă ieftine. **Rezultatele financiare ale băncilor** (care deţin o pondere mare în capitalizarea bursieră şi influenţează randamentul societatilor de investiţii financiare) în anul 2009 au fost sub cele din 2008, dar **au depăşit estimările de la începutul anului 2008**. Estimăm că în a doua jumătate a anului 2010- începutul lui 2011, profitabilitatea băncilor va reveni la nivelul anilor 2007-2008, ceea ce poate susţine trendul de creşetere a preţurilor pe termen mediu şi lung.

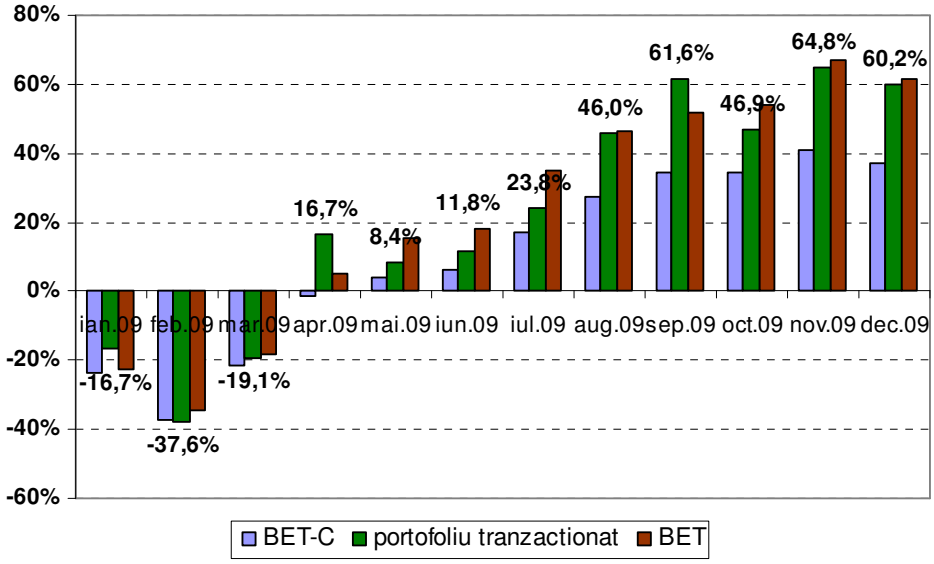
Randament de 60.2% al portofoliului de acţiuni tranzacţionate de la începutul anului





Creşterea medie lunară a portofoliului tranzacţionat din ianuarie până în decembrie 2009 este de 4.00%

Randamentul portofoliului tranzactionat vs randamentul pietei



Performanţa superioară a BET-ului faţă de BET-C se datorează faptului că firmele mari care intră în componenţa lui BET erau mult subevaluate la începutul anului, investitorii fiind atraşi în primul rând de acestea. În consecinţă, BET a avut în 2009 o performanţă mai bună decât BET-C, care include şi companii cu capitalizare mai mică.

Creşterea medie lunară a portofoliului în 2009 a fost de 4.00%, în timp ce BET-C a crescut cu 2.68%, iar BET cu 4.1%.

Valorile activului net unitar al fondului STK Emergent

Data	VUAN*
30-Apr-06	125.24
---	---
30-Jun-06	112.47
---	---
31-Dec-06	153.23
---	---
30-Jun-07	206.22
---	---
31-Dec-07	227.82
---	---
30-Jun-08	168.83
---	---
30-Dec-08	106.61
31-Jan-09	100.06
28-Feb-09	96.68
31-Mar-09	101.15
30-Apr-09	113.00
31-May-09	110.50
30-Jun-09	112.11
31-Jul-09	116.56
31-Aug-09	122.99
30-Sep-09	127.25
31-Oct-09	121.88
30-Nov-09	127.15
31-Dec-09	**126.59**

** Valori ajustate conform splitării pentru perioada 30.06.2006 - 31.01.2008*