



Raport STK Emergent Martie 2011

1. Evoluția pieței de capital în luna martie

Bursele emergente au evoluat diferit față de cele mature în luna martie. Din tabelul de mai jos se observă o ușoară scădere a piețelor de capital mature. Astfel, bursele din Germania, Franța, Marea Britanie, Austria, SUA au scăzut cu 3.2%, 2.9%, 1.4%, 0.5%, respectiv 0.1%. În aceeași perioadă, piețele emergente au înregistrat avansuri semnificative; bursele din India, Turcia, Polonia au crescut cu 9.1%, 5.1%, respectiv 3.6%.

Luna martie este caracterizată de o evoluție mixtă a piețelor de capital

Indicele BET-FI a înregistrat în luna martie o creștere de 13.0%

Indice	Tara	2010*	2011 YTD **	Mar-11***
ATX	Austria	16.4%	-0.8%	-0.5%
SOFIX	Bulgaria	-15.2%	22.9%	-1.0%
PX	Cehia	9.6%	2.7%	1.1%
SSEC	China	-14.3%	4.3%	0.8%
CAC40	Franța	-3.3%	4.8%	-2.9%
FTSE	Marea Britanie	9.0%	0.1%	-1.4%
DAX	Germania	16.1%	1.8%	-3.2%
BSE SENSEX	India	17.4%	-5.2%	9.1%
WIG 20	Polonia	14.9%	2.7%	3.6%
BET	România	12.3%	12.5%	1.1%
BET-C	România	14.6%	13.3%	3.3%
BET-FI	România	-8.0%	22.3%	13.0%
SP 500	SUA	12.8%	5.4%	-0.1%
BUX	Ungaria	0.5%	8.1%	-0.4%
MICEX	Rusia	22.5%	8.1%	2.0%
PFTS	Ucraina	70.2%	12.7%	-2.2%
ISE 100	Turcia	24.9%	-2.4%	5.1%

Calculare proprie

*randament 31.12.2009-31.12.2010

**randament 31.12.2010-31.03.2011

***randament ultima lună, 28.02.2011 – 31.03.2011

În luna martie indicii bursieri românești au continuat tendința de creștere de la începutul anului. Indicii **BET-FI**, **BET-C** și **BET** au crescut cu **13.0%**, **3.3%**, respectiv **1.1%**. Față de valoarea de la finalul anului 2010 aceștia s-au apreciat cu **22.3 puncte procentuale**, **13.3**, respectiv **12.5 puncte procentuale**.



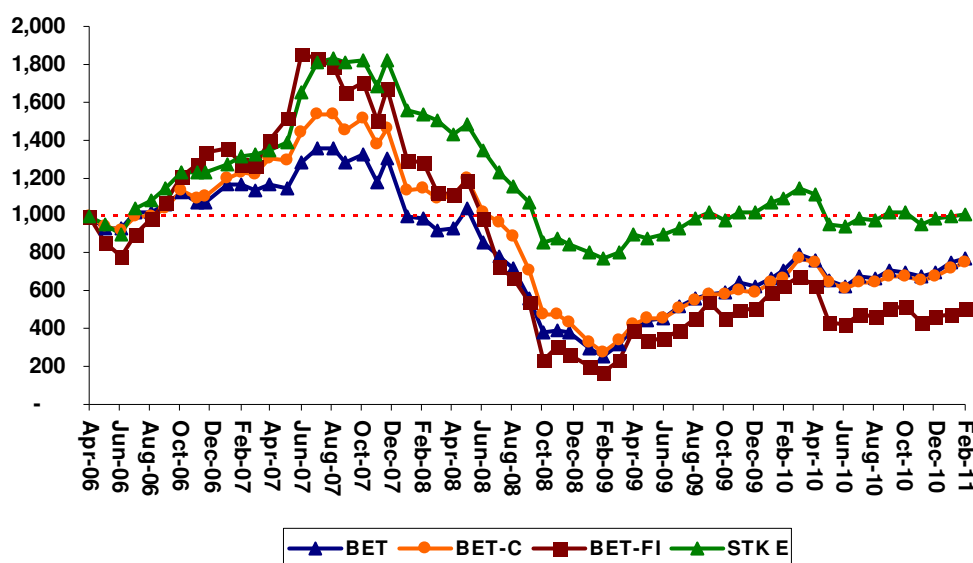
2. Evoluția valorii activului net unitar

La 31.03.2011 valoarea activului net unitar este de **133.52 RON**, înregistrând o creștere de **8.52%** față de valoarea de la finalul anului 2010.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în martie 2011 se prezintă astfel:

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri

Activul net a crescut cu **6.18%** față de valoarea de la finalul lunii februarie



În luna martie activul net al fondului a crescut cu **6.18 puncte procentuale**, în timp ce indicele de piață **BET** s-a apreciat cu **1.1%**.

De la lansare, **valoarea activului net unitar a înregistrat o apreciere de 6.82%**. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: **BET-FI a scăzut cu 42.06%**, iar **indicele BET cu 20.55%**.

3. Activele fondului

Structura activului net pe componente la 31.03.2011 este următoarea:

	RON	
	Februarie 2011	Martie 2011
Acțiuni necotate	38,306,646	38,306,646
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	38,553,678	43,308,000
Total activ	76,860,324	81,614,646
Datorii	183,361	197,654
Activ net	76,676,963	81,416,992
VUAN	125.75	133.52

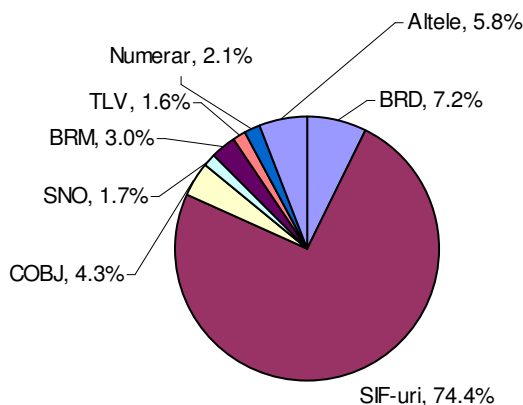


Valorile la care sunt înregistrate în activ deținerile fondului sunt: prețul de închidere de la data de 31.03.2011 pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă a societăților necotate.

Cele mai importante plasamente din cadrul portofoliului de acțiuni tranzacționate sunt următoarele:

Sectorul financiar deține 83% din valoarea de piață a portofoliului de acțiuni tranzacționate

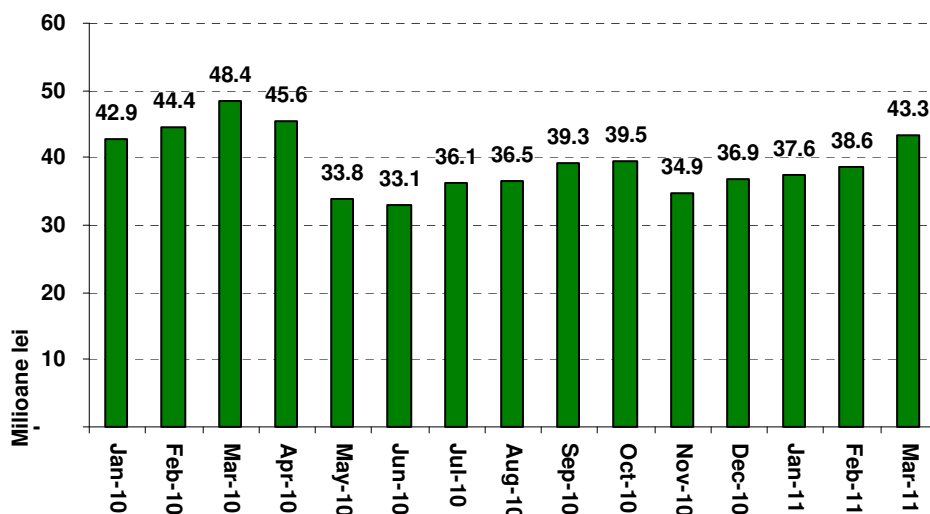
Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Valoarea portofoliului de acțiuni tranzacționate a crescut în luna martie cu 12.3% față de valoarea de la finalul lunii februarie 2011.

Valoarea portofoliului de acțiuni tranzacționate

Randament de 24.14% al portofoliului de acțiuni tranzacționate în ultimele cinci luni





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

30-Jun-09	112.11

31-Dec-09	126.59

30-Jun-10	118.34

31-Dec-10	123.04
31-Jan-10	124.12
28-Feb-10	125.75
31-Mar-10	133.52

* Valori ajustate conform splitării pentru perioada 30.06.2006 - 31.01.2008