



## Raport STK Emergent Noiembrie 2012

### 1. Evoluția pieței de capital în luna noiembrie

Luna noiembrie este caracterizată de evoluții pozitive ale pietelor de capital dezvoltate

Indicele BET-FI a înregistrat în noiembrie o scădere de 0.7%.

În luna noiembrie, piețele de capital dezvoltate au obținut un randament mediu de aproximativ 2.64%. Piața de capital din Austria s-a aflat în topul creșterilor din această lună, aceasta înregistrând un avans de 5.4%, fiind urmată de bursa din Franța unde indicele CAC40 a obținut un randament de 3.7%. După alegerile prezidențiale din Statele Unite ale Americii, indicele S&P500 a înregistrat scăderi, pesimismul pieței fiind accentuat de nesoluționarea problemei privind fenomenul de *fiscal cliff* ce presupune majorarea taxelor și reducerea cheltuielilor bugetare începând cu anul 2013, însă spre finalul lunii piața de capital a marcat o evoluție modestă de 0.2%. Piețele emergente au înregistrat scăderi în penultima lună din an, astfel bursa din China s-a depreciat cu 4.3%, iar indicele BUX din Ungaria a marcat un declin de 5%, în timp ce investitorii ce au pariat pe bursele din India și Polonia au obținut un randament de 4.5%.

Indice	Tara	2011*	2012 YTD**	Noiembrie-12***
ATX	Austria	-34.9%	21.7%	5.4%
SOFIX	Bulgaria	-11.1%	1.7%	-0.6%
PX	Cehia	-25.6%	9.5%	2.7%
SSEC	China	-21.7%	-10.0%	-4.3%
CAC40	Franța	-17.0%	12.6%	3.7%
FTSE	Marea Britanie	-5.6%	5.6%	1.8%
DAX	Germania	-14.7%	25.6%	2.0%
BSE SENSEX	India	-24.6%	25.1%	4.5%
WIG 20	Polonia	-21.9%	12.9%	4.5%
BET	România	-17.7%	10.5%	-2.7%
BET-C	România	-15.7%	-0.5%	-2.3%
BET-FI	România	-12.0%	24.8%	-0.7%
SP 500	SUA	0.0%	12.6%	0.3%
BUX	Ungaria	-20.4%	7.6%	-5.0%
MICEX	Rusia	-16.4%	0.3%	-1.4%
PFTS	Ucraina	-45.2%	-40.4%	-3.0%
ISE 100	Turcia	-22.3%	42.5%	0.7%

Calculare proprie

\*randament 31.12.2010-31.12.2011

\*\*randament 2012 31.12.2011- 30.11.2012

\*\*\*randament ultima lună 31.10.2012-30.11.2012

Pe plan intern, indicii Bursei de Valori București au încheiat luna noiembrie cu depreciere, astfel indicele **BET** și indicele compozit **BET-C** au înregistrat variații negative de 2.7%, respectiv 2.3%. Indicele societăților de investiții financiare, **BET-FI**, a înregistrat un declin de 0.7%.

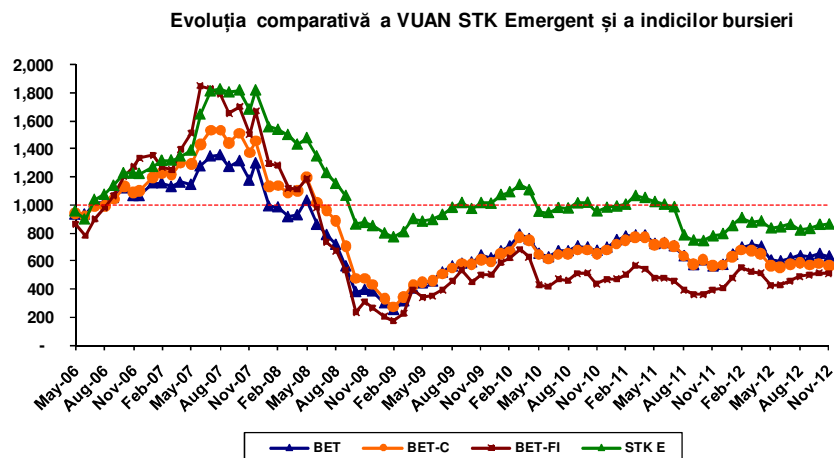


## 2. Evoluția valorii activului net unitar

La 30.11.2012 valoarea activului net unitar este de **108.04 RON**, înregistrând o creștere de 8.5% față de decembrie 2011, respectiv de 0.3% față de finalul lunii anterioare. Deși în această lună evoluția pieței de capital a fost una adversă, plasamentele deținute de către fond (în principal Erste) au înregistrat randamente superioare.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în noiembrie 2012 se prezintă astfel:

Activul net s-a apreciat cu **0.3%** față de valoarea de la finalul lunii octombrie 2012



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 13.57%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 47.97%, BET-C cu 42.52%, iar indicele BET cu 35.79%.

## 3. Activele fondului

Structura activului net pe componente la 30.11.2012 este următoarea:

	<b>Octombrie 2012</b>	<b>Noiembrie 2012</b>
Acțiuni necotate	21,908,806	21,908,806
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	43,938,120	44,124,710
<i>Acțiuni</i>	41,857,640	42,466,755
<i>Numerar</i>	2,080,480	1,657,955
<i>Alte active</i>	0	0
<b>Total activ</b>	<b>65,846,926</b>	<b>66,033,517</b>
Datorii	159,432	158,379
<b>Activ net</b>	<b>65,687,494</b>	<b>65,875,138</b>
VUAN	107.73	108.04

Acțiunile cotate deținute ocupă o pondere de 64.5% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate deținute ocupă o pondere de 33.3% din total activ net.



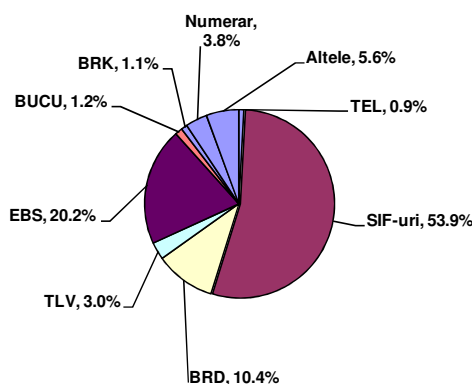
Valoarea portofoliului tranzacționabil, ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, respectiv dividende de încasat, a înregistrat o creștere de 0.42% în această lună, supraproperformând astfel indicii BVB.

Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de închidere de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate. Categoria *Alte Active* prezintă sold nul, întrucât toate dividendele au fost încasate la finalul lunii noiembrie.

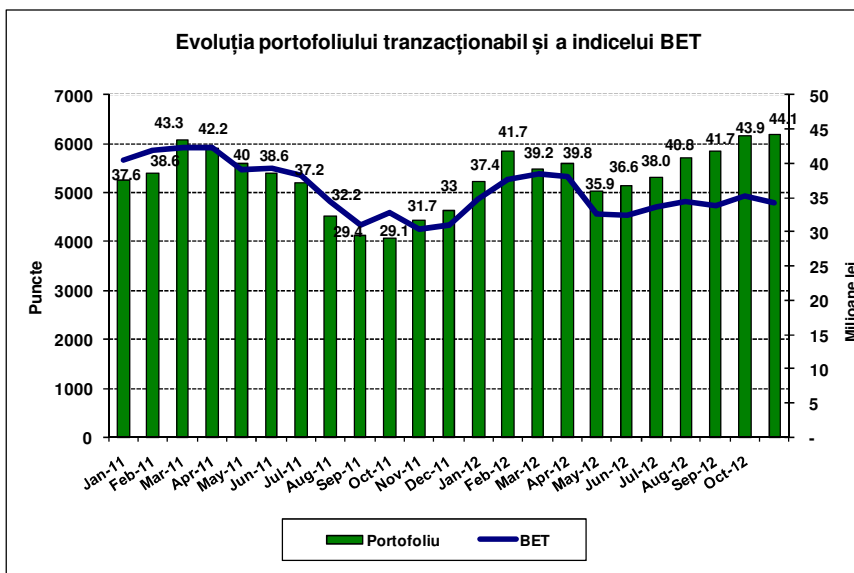
**Sectorul financiar deține 87.5% din valoarea de piață a portofoliului de acțiuni tranzacționate**

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

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



În luna noiembrie portofoliul a înregistrat o creștere de 0.42% comparativ cu luna octombrie, în timp ce BET a înregistrat o scădere de 2,73%. Față de finalul anului 2011, valoarea portofoliului tranzacționabil s-a majorat cu 33.67%, obținând un randament triplu comparativ cu indicele BET (randament de 10.47% în aceeași perioadă). Portofoliul tranzacționabil este format din acțiunile tranzacționate, numerar, precum și dividendele de încasat la finalul lunii.



**Valorile activului net unitar al fondului STK Emergent**

<b>Data</b>	<b>VUAN*</b>
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
-----	
30-Jun-11	125.72
-----	
31-Dec-11	99.57
31-Jan-12	106.71
29-Feb-12	113.76
31-Mar-12	109.68
30-Apr-12	110.80
31-Mai-12	104.44
30-Iun-12	105.50
31-Iul-12	107.79
31-Aug-12	102.63
30-Sep-12	104.10
31-Oct-12	107.73
30-Nov-12	<b>108.04</b>

*Valori ajustate conform splitării pentru perioada 30.06.2006 - 31.01.2008*