



Raport STK Emergent Noiembrie 2011

1. Evoluția pieței de capital în luna noiembrie

Luna noiembrie este caracterizată printr-o evoluție negativă pe majoritatea piețelor de capital. În această lună s-au corectat aproape în totalitate creșterile din luna octombrie, însă indicii bursieri de pe piețele mature au înregistrat deprecieri moderate față de cei de pe piețele emergente. Astfel, indicii FTSE, SP500, DAX, CAC40 au scăzut cu 0.7%, 0.5%, 0.9%, respectiv 2.7%.

Luna noiembrie este caracterizată de scăderi pe majoritatea piețelor de capital

Indicele BET-FI a înregistrat o creștere de 7.8%

Indice	Tara	2010*	2011 YTD **	Noiembrie-11***
ATX	Austria	16.4%	-36.4%	-6.9%
SOFIX	Bulgaria	-15.2%	-14.8%	-9.6%
PX	Cehia	9.6%	-28.2%	-5.5%
SSEC	China	-14.3%	-16.9%	-5.5%
CAC40	Franța	-3.3%	-17.1%	-2.7%
FTSE	Marea Britanie	9.0%	-6.7%	-0.7%
DAX	Germania	16.1%	-11.9%	-0.9%
BSE SENSEX	India	17.4%	-21.4%	-8.9%
WIG 20	Polonia	14.9%	-16.6%	-3.5%
BET	România	12.3%	-19.4%	-7.3%
BET-C	România	14.6%	-16.9%	-7.5%
BET-FI	România	-8.0%	-16.1%	7.8%
SP 500	SUA	12.8%	-0.8%	-0.5%
BUX	Ungaria	0.5%	-17.3%	0.2%
MICEX	Rusia	22.5%	-10.6%	0.1%
PFTS	Ucraina	70.2%	-38.4%	7.2%
ISE 100	Turcia	24.9%	-17.4%	-2.8%

Calculare proprie

*randament 31.12.2009-31.12.2010

**randament 31.12.2010-30.11.2011

***randament ultima lună, 31.10.2011- 30.11.2011

Indicii de la **Bursa de Valori București** au avut o evoluție mixtă: **BET** și **BET-C**, în ton cu restul piețelor, au înregistrat o **depreciere de 7.3%**, respectiv **7.5%**, în timp ce **BET-FI** s-a decorelat, **apreciindu-se cu 7.8%**. Această evoluție pozitivă este datorată reluării discuțiilor legate de majorarea pragului de deținere de 1% din capitalul social.



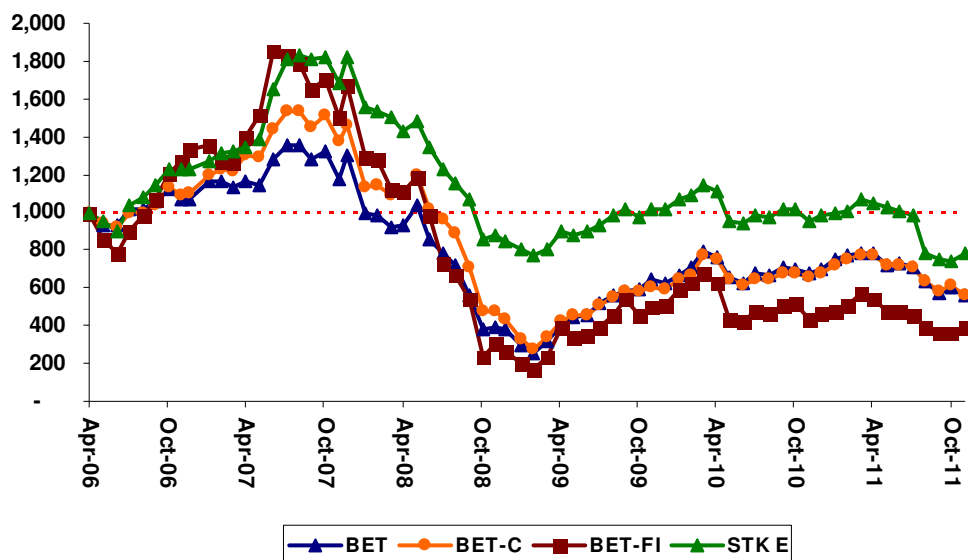
2. Evoluția valorii activului net unitar

La 30.11.2011 valoarea activului net unitar este de **97.44 RON**, înregistrând o **creștere de 4.52%** față de finalul lunii octombrie.

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

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri

Activul net s-a apreciat cu **4.52%** față de valoarea de la finalul lunii octombrie, în timp ce BET s-a depreciat cu **7.3%**



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o scădere de 22.05%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 60.24%, iar indicele BET cu 43.1%.

3. Activele fondului

Structura activului net pe componente la 30.11.2011 este următoarea:

Portofoliul de acțiuni tranzacționabile s-a apreciat cu **8.85%**

	Octombrie 2011	Noiembrie 2011
Acțiuni necotate	27,848,966	27,848,966
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	29,128,909	31,705,709
<i>Acțiuni</i>	28,783,734	30,182,539
<i>Numerar</i>	345,175	1,523,170
Alte active	100	1,615
Total activ	56,977,975	59,556,290
Datorii	134,581	142,378
Activ net	56,843,394	59,413,912
VUAN	93.22	97.44

Portofoliul de acțiuni tranzacționate a crescut în această lună cu **8.85%**, în timp ce indicele **BET-FI** a crescut cu **7.8%**, iar indicele **BET** a scăzut cu **7.3%**.

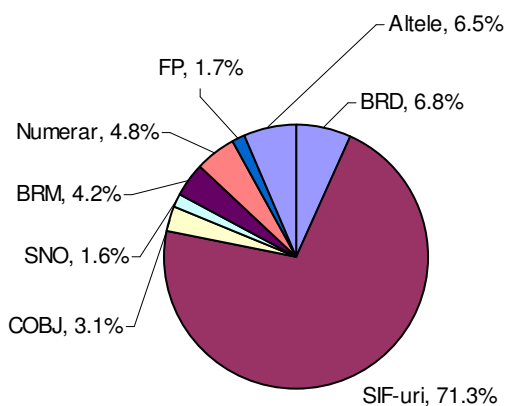


Față de valoarea de la 31.12.2010 portofoliul de acțiuni tranzacționate a înregistrat o scădere de 14.%, în timp ce indicii BET și BET-FI s-au depreciat 19.4%, respectiv 16.1%.

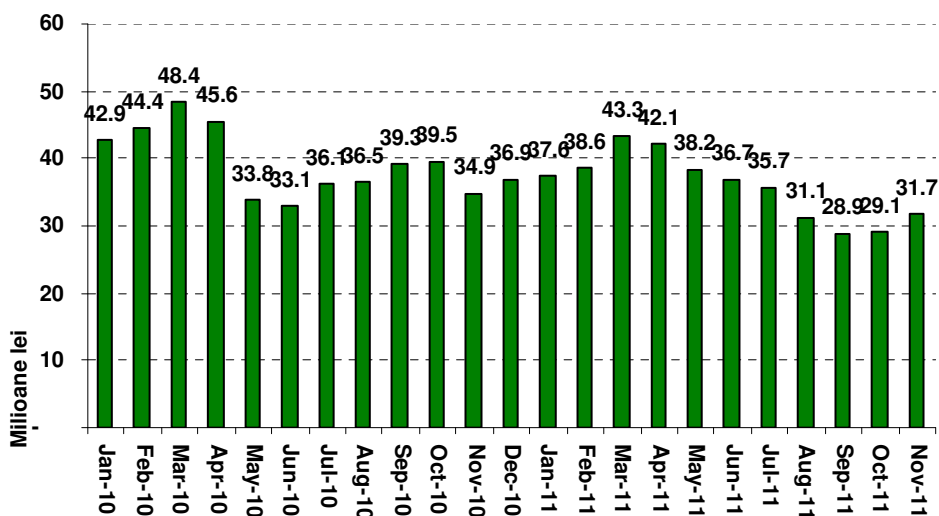
Cele mai importante plasamente din cadrul portofoliului de acțiuni tranzacționate sunt următoarele:

Sectorul financiar deține 79% din valoarea de piață a portofoliului de acțiuni tranzacționate

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Valoarea portofoliului de acțiuni tranzacționate





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-11	124.12
28-Feb-11	125.75
31-Mar-11	133.52
30-Apr-11	131.63
31-Mai-11	128.14
30-Jun-11	125.72
31-Jul-11	123.57
31-Aug-11	98.27
30-Sept-11	93.72
31-Oct-11	93.22
30-Nov-11	97.44

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