



Raport STK Emergent Ianuarie 2013

1. Activele fondului

Structura activului net pe componente la 31.01.2013 este următoarea:

	Decembrie 2012	Ianuarie 2013
Acțiuni necotate	21,795,926	21,795,926
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	46,941,462	49,201,515
<i>Acțiuni</i>	45,951,218	48,431,332
<i>Numerar</i>	990,244	770,183
<i>Alte active</i>	0	0
Total activ	68,737,388	70,997,441
Datorii	176,828	169,283
Activ net	68,560,560	70,828,158
VUAN	112.44	116.16

Acțiunile cotate deținute ocupă o pondere de 68.4% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate deținute ocupă o pondere de 31.8% din total activ net. Valoarea portofoliului tranzacționabil, ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, respectiv dividende de încasat, a înregistrat o creștere de 4.81% în această lună. Creșterea valorii investițiilor financiare cotate deținute cu 5.40% în luna ianuarie a determinat aprecierea activului net.

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 nu au existat dividende de încasat în luna ianuarie.

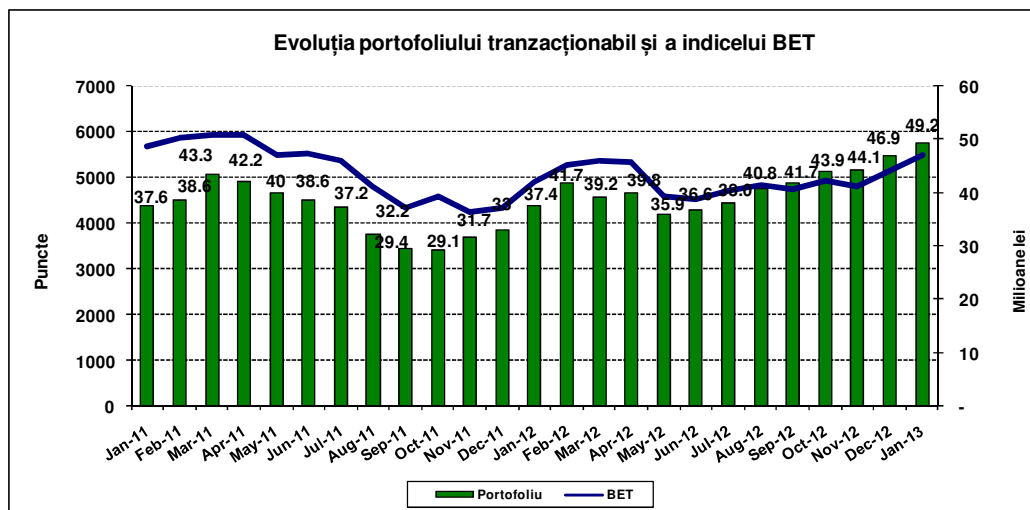
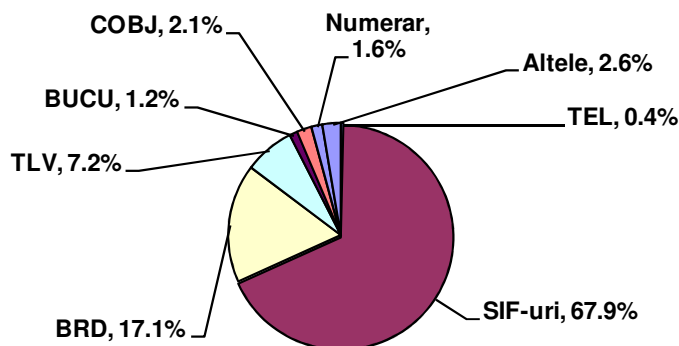
Sectorul financiar deține în continuare cea mai mare parte din valoarea de piață a portofoliului de acțiuni tranzacționate, întrucât acesta are un potențial puternic de suprapondere pe termen lung. SIF-urile ce dețin o pondere ridicată în structura portofoliului (67.9%) sunt în continuare subevaluate și se mențin la PER-uri mult sub ale domeniului din care fac parte, acestea tranzacționându-se la un PER mediu de 6.3 comparativ cu un PER mediu de 15.8 al domeniului.



Cele mai importante plasamente din cadrul portofoliului de acțiuni tranzacționate la finalul lunii ianuarie sunt următoarele:

Sectorul financiar deține 92.1% din valoarea de piață a portofoliului de acțiuni tranzacționate

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



În luna ianuarie portofoliul a înregistrat o creștere de 4.81% comparativ cu luna decembrie, pe fondul evoluției favorabile a pieței de capital. Portofoliul tranzacționabil este evaluat la 49.2 milioane lei și este format din acțiunile tranzacționate, numerar, precum și dividendele de încasat la finalul lunii.

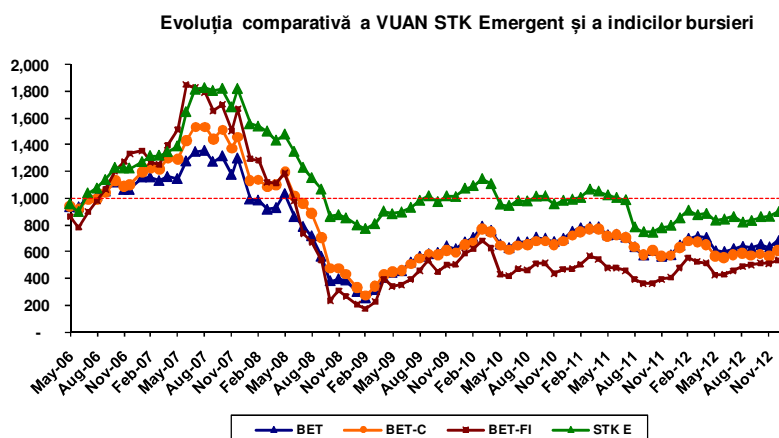


2. Evoluția valorii activului net unitar

La 31.01.2013 valoarea activului net unitar este de **116.16 RON**, înregistrând o creștere 3.31% față de finalul lunii anterioare.

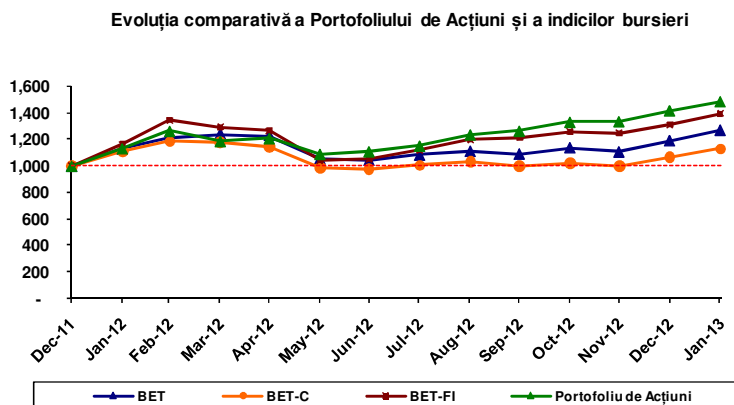
Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în ianuarie 2013 se prezintă astfel:

Activul net s-a apreciat cu 3.31% față de valoarea de la finalul lunii decembrie 2012



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 7.07%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 41.91%, BET-C cu 34.92%, iar indicele BET cu 26.54%.

Portofoliul de acțiuni a obținut un randament de 49% pe perioada 2012-2013.



Graficul de mai sus prezintă evoluția comparativă a portofoliului de acțiuni deținut de fondul STK Emergent și a indicilor bursieri de la BVB pe perioada decembrie 2011-ianuarie 2013. Portofoliul de acțiuni a obținut un **randament de 49%** pe perioada 2012-2013 supraproperformând astfel evoluția indicilor de la BVB. Randamentul obținut de acesta a fost de 1.8 ori mai mare decât cel obținut de BET în aceeași perioadă (26.4%), de 3.8 ori mai mare decât randamentul lui BET-C (12.6%), respectiv de 1.2 ori mai mare decât cel înregistrat de BET-FI (39.3%).



3. Evoluția pieței de capital în luna ianuarie

Luna ianuarie este caracterizată de evoluții pozitive ale pietelor de capital

În prima lună a acestui an cotațiile indicilor bursieri s-au apreciat, astfel piețele de capital dezvoltate au obținut un randament mediu de aproximativ 3.60%, în timp ce randamentul mediu obținut de piețele emergente a fost de 4.75%. Disputa economică dintre Casa Albă și Republicanii din Congres privind obiectivul ridicării plafonului datoriei publice rămâne încă nesoluționată, însă în urma votului din Camera Reprezentanților privind suspendarea deciziei până pe 19 mai acțiunile americane s-au apreciat, astfel indicele S&P500 a încheiat luna ianuarie cu un avans de 5.0%. În topul țărilor dezvoltate s-a situat Marea Britanie, indicele bursier FTSE înregistrând o creștere de 6.4%. Bursa din Bulgaria a obținut cel mai ridicat randament pe parcursul acestei luni (15.7%), în timp ce piața de capital din Ucraina s-a apreciat cu 11.5%. China reușește în continuare să ducă o politică economică înțeleaptă ce îi asigură o bună balanță valutară și un excedent în permanentă creștere. Indicele Shanghai Compozit s-a apreciat cu 5.1% la început de an ceea ce indică o consolidare a încrederii în mediu de afaceri, în timp ce piața de capital din Polonia a consemnat o depreciere cu 3.5% în aceeași perioadă.

Indicele BET-FI a înregistrat în ianuarie o creștere de 6.2%.

Indice	Tara	2011*	2012 **	Ianuarie-13***
ATX	Austria	-34.9%	26.9%	1.9%
SOFIX	Bulgaria	-11.1%	7.2%	15.7%
PX	Cehia	-25.6%	14.0%	-1.7%
SSEC	China	-21.7%	3.2%	5.1%
CAC40	Franța	-17.0%	15.2%	2.5%
FTSE	Marea Britanie	-5.6%	5.8%	6.4%
DAX	Germania	-14.7%	29.1%	2.1%
BSE SENSEX	India	-24.6%	25.7%	2.4%
WIG 20	Polonia	-21.9%	20.4%	-3.5%
BET	România	-17.7%	18.7%	6.4%
BET-C	România	-15.7%	6.3%	6.0%
BET-FI	România	-12.0%	31.2%	6.2%
SP 500	SUA	0.0%	13.4%	5.0%
BUX	Ungaria	-20.4%	7.1%	6.6%
MICEX	Rusia	-16.4%	5.4%	4.7%
PFTS	Ucraina	-45.2%	-38.5%	11.5%
ISE 100	Turcia	-22.3%	52.6%	0.7%

Calculat propriu

*randament 31.12.2010-31.12.2011

**randament 31.12.2011- 31.12.2012

***randament ultima lună 31.12.2012-31.01.2013

Bursa de Valori București a avut o evoluție ascendentă în prima lună a anului 2013, astfel indicele **BET** și indicele compozit **BET-C** au înregistrat variații pozitive de 6.4%, respectiv 6.0%. Creșterile înregistrate de indicele BET au fost determinate în principal de evoluția favorabilă a societăților bancare (TLV, BRD). Indicele societăților de investiții financiare, **BET-FI**, a înregistrat un avans de 6.2%.



Valorile activului net unitar al fondului STK Emergent

Data	VUAN*
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

30-Iun-12	105.50

31-Dec-12	112.44
31-Ian-13	116.16

Valori ajustate conform splitării pentru perioada 30.06.2006 - 31.01.2008