



Raport activ net STK Emergent

Martie 2014

Profilul fondului: fond închis tranzacționat la Bursa de Valori București

Obiectivele fondului: creșterea capitalului investit, obținerea unei rentabilități de 25% p.a. printr-o administrare activă și a unui randament de 1.3 x indicele BET, acordarea de dividende din profitul realizat

Nr. unități de fond în circulație: 609,753

Aviz CNVM: CSC08FIIR/120004 din 07.02.2008

Depozitarul Fondului: BRD- GSG

1. Activele fondului

	Februarie 2014	Martie 2014
Acțiuni necotate	22,104,010	22,104,010
Portofoliu de acțiuni tranzacționate*	48,693,801	47,659,919
Acțiuni	12,477,463	1,567,114
Numerar	32,790,710	27,881,157
Titluri OPC	3,635,893	18,417,871
Alte active nete	-210,265	-206,222
Alte Datorii	221,835	161,071
Activ net	70,575,976	69,602,858
VUAN	115.75	114.15

*Portofoliul tranzacționabil ajustat conform dividendului acordat și neplătit

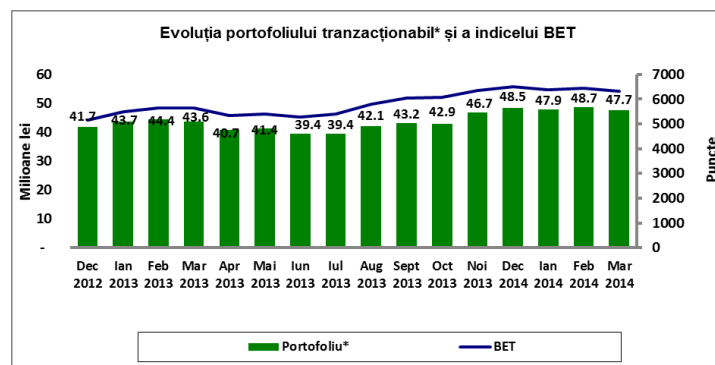
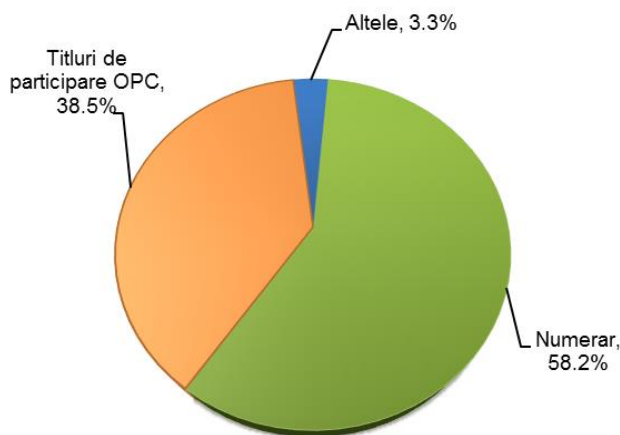
Având în vedere contextul economic internațional ce poate avea o influență nefavorabilă asupra piețelor de capital și poate determina inițierea unui trend descendent, fondul a lichidat marea parte a deținerilor financiare (ponderea acțiunilor cotate s-a redus până la 2.3% din totalul activului net).

Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 68.5% din total activ net.

Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. La finalul lunii toate dividendele au fost încasate, astfel categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre alte drepturi de încasat și dividendele ce urmează a fi plătite de către Fond. Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de închidere de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



*Portofoliul tranzacționabil ajustat conform dividendului acordat

În luna martie, portofoliul tranzacționabil a înregistrat o *diminuare* de 2.12 % comparativ cu luna februarie ca urmare a evoluției nefavorabile a pieței de capital.

Portofoliul tranzacționabil este evaluat la 47.7 milioane lei și este format din acțiunile tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv, dividendele și alte drepturi de încasat la finalul lunii și este ajustat conform dividendului acordat și neplătit.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare!

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!

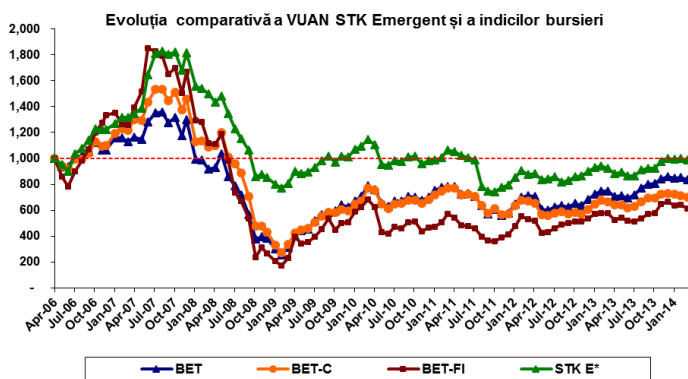


3. Evoluția valorii activului net unitar

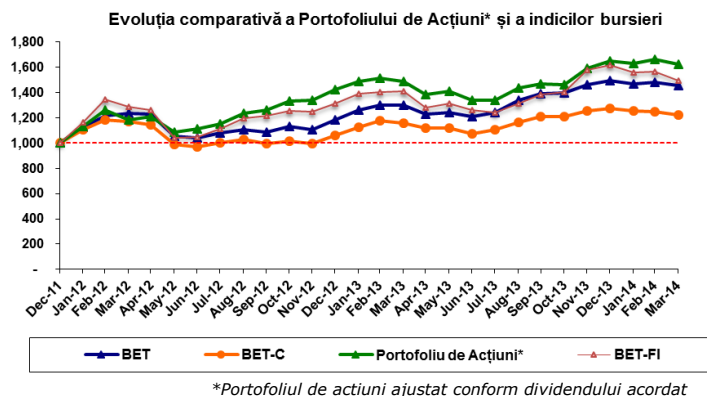
Fondul a înregistrat un activ net unitar de 114.15 RON în luna martie

La 31.03.2014 valoarea activului net unitar este de 114.15 RON, înregistrând o variație negativă de 1.38% comparativ cu valoarea activului net unitar din luna precedentă, însă supraproperformând evoluția indicilor de la BVB (BET -1.74%, BET-C -2.05%, BET-FI -4.52%).

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în martie 2014 se prezintă astfel:



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 0.99%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 37.62%, BET-C cu 29.43%, iar indicele BET cu 15.25%.



Graficul de mai sus prezintă evoluția comparativă a portofoliului de acțiuni deținut de fondul STK Emergent și a indicilor bursieri de la Bursa de Valori București pe perioada decembrie 2011 - martie 2014. Portofoliul de acțiuni a obținut un randament de 62.6% pe perioada 2012-2014 supraproperformând astfel evoluția indicilor de la BVB. Randamentul obținut de acesta a fost de 1.4 ori mai mare decât cel obținut de BET în aceeași perioadă (45.8%), de 2.8 ori mai mare decât randamentul lui BET-C (22.1%), respectiv de 1.26 ori mai mare decât cel înregistrat de BET-FI (49.6%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna martie

Luna martie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Declarațiile președintelui Janet Yellen privind o eventuală creștere a dobânzii cheie din SUA mai devreme decât se estima, precum și nouă reducere de 10 mld. USD pe lună a programului QE3 au avut un impact negativ asupra piețelor de capital.

Piețele de capital dezvoltate au înregistrat un randament mediu negativ de 1.33%. Indicele FTSE 100 a marcat cea mai mare pierdere din cadrul piețelor dezvoltate (-3.1%), fiind urmat de indicele ATX ce a înregistrat o scădere de 2.5%. Bursa din Germania s-a corectat cu 1.4%, în timp ce indicele SP500 a fost singurul ce a marcat un randament pozitiv de 0.7%.

În cadrul piețelor emergente, Turcia a supraproformat, obținând un randament de 11.5%, în timp ce restul piețelor au înregistrat scăderi.

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Feb-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-0.9%	-2.5%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	22.1%	1.0%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	1.8%	-0.9%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	-3.9%	-1.1%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	2.2%	-0.4%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-2.2%	-3.1%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	0.0%	-1.4%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	5.7%	6.0%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	2.6%	-2.2%
BET	România	18.7%	26.1%	-2.6%	-1.7%
BET-C	România	6.3%	20.0%	-4.3%	-2.1%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-7.5%	-4.5%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	1.3%	0.7%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-5.6%	-1.2%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-9.0%	-5.2%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	22.8%	-6.2%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	2.9%	11.5%

*randament 31.12.2011-31.12.2012
**randament 31.12.2012-31.12.2013
***randament 31.12.2013-31.03.2014
****randament ultima lună 28.02.2014-31.03.2014

Și pe bursa de la București prețurile sunt în declin. Indicele BET-FI a pierdut 4.5% față de valoarea de la finalul lunii februarie, în timp ce indicele BET-C a scăzut cu 2.1%. BET a încheiat luna cu un minus de 1.7%.