



## Raport activ net STK Emergent

**Noiembrie 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

	Octombrie 2014	Noiembrie 2014
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	42,280,594	42,548,495
<i>Acțiuni</i>	2,120,768	3,090,946
<i>Numerar</i>	34,993,281	34,237,297
<i>Titluri OPC</i>	5,499,663	5,519,272
<i>Alte active nete</i>	-333,118	-299,020
Alte Datorii	154,872	157,571
Activ net	<b>67,148,875</b>	<b>67,414,076</b>
VUAN	<b>110.12</b>	<b>110.56</b>

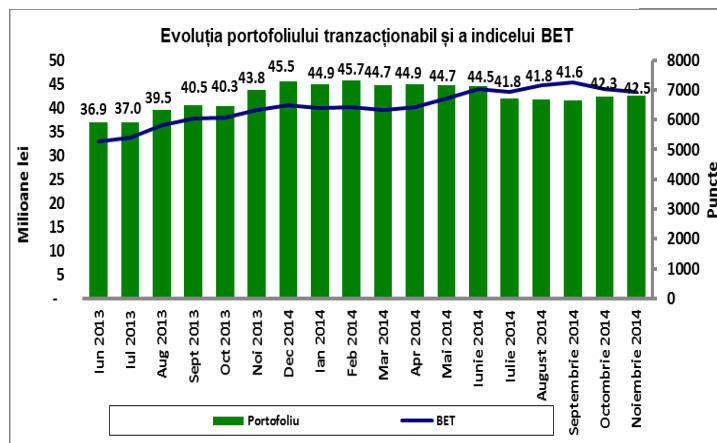
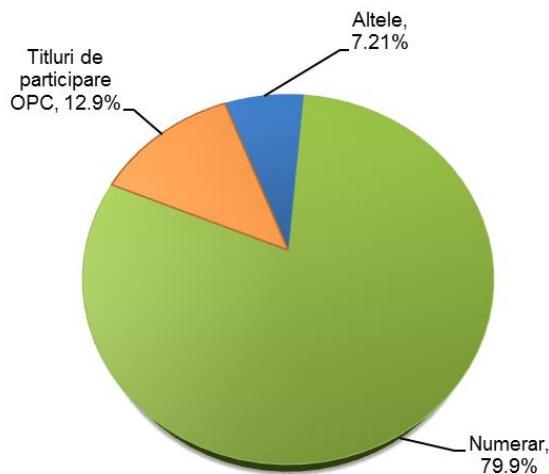
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 63% din total activ net.

Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. Din profitul aferent anului 2013 conform IFRS (în sumă de 6.95 milioane lei), fondul acordă un dividend brut de 4.5 lei pentru fiecare unitate de fond emisă. Până la finalul lunii noiembrie s-au plătit peste 2 mil lei din dividendele acordate în acest an, astfel categoria alte active nete s-a diminuat cu 10.2% comparativ cu luna octombrie.

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



În luna octombrie portofoliul tranzacționabil este evaluat la 42.55 milioane lei. Acesta este format din acțiunile tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete.

În prezent, numerarul ocupă cea mai mare pondere din cadrul portofoliul tranzacționabil ceea ce oferă Fondului posibilitatea de a investi în plasamente cu potențial de apreciere în funcție de oportunitățile pieței de capital.

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

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!



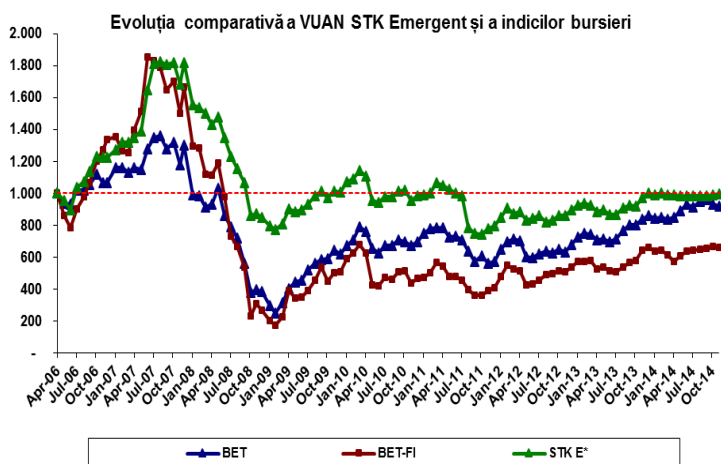
### 3. Evoluția valorii activului net unitar

#### Fondul a înregistrat un activ net unitar de 110.56 RON în luna noiembrie

La 30.11.2014 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 110.56 RON, acesta înregistrând o majorare de 0.39% comparativ cu activul net unitar din luna precedentă.

În același interval de timp, indicele de referință BET al bursei de la București a înregistrat o scădere de 1.4%, aceasta fiind cauzată de corecțiile suferite de FP, SNP, TLV și EL. Totodată, indicele BET-FI a cunoscut, la rândul lui, o corecție de 0.6%.

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 0.17%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 32.76%, iar indicele BET cu 7.04%).

### 4. Evoluția piețelor de capital în luna noiembrie

#### Luna noiembrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele mature au câștigat, în medie, 3.79% față de luna anterioară, cele mai mari aprecieri înregistrându-se pe bursa de la Frankfurt (+7%) și pe cea de la Paris (+3,7%), după ce Mario Draghi a declarat că Banca Centrală Europeană ar putea să lărgescă programul de achiziții de active astfel încât să cuprindă și obligațiuni guvernamentale. În aceste condiții, ratele de dobândă la titlurile de stat germane cu maturitate de 10 ani au scăzut de la 0.84% la 0.7%, situându-se în prezent la un minim istoric.

Indicele american S&P 500 a avansat în cursul lunii cu 2,5%, scăderea accelerată a prețului petrolului WTI de la nivelul de 80.5 la 66\$/baril antrenând aprecieri în rândul companiilor aeriene și a celor din retail.

În ceea ce privește situația piețelor emergente, Ucraina, Polonia și România au înregistrat cele mai importante corecții în această lună (-12.6%, -1.9% și, respectiv, -1.4%), în timp ce bursele din China și Turcia au închis luna cu un avans de 10.9% și, respectiv, 6.9%.

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Nov-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-10,3%	3,1%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	4,7%	-1,1%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	1,8%	2,6%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	26,8%	10,9%
CAC40	Franta	15.2%	18.0%	2,2%	3,7%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-0,4%	2,7%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	4,5%	7,0%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	35,5%	3,0%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	0,7%	-1,9%
BET	România	18.7%	26.1%	6,8%	-1,4%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-0,3%	-0,6%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	11,9%	2,5%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-6,5%	0,2%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	2,0%	3,0%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	27,1%	-12,6%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	27,1%	6,9%

\*randament 31.12.2011-31.12.2012

\*\*randament 31.12.2012-31.12.2013

\*\*\*randament 31.12.2013-28.11.2014

\*\*\*\*randament ultima lună 31.10.2014-28.11.2014