



Raport activ net STK Emergent

Decembrie 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

	Noiembrie 2014	Decembrie 2014
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	42,548,495	43,053,085
<i>Acțiuni</i>	3,090,946	20,499,971
<i>Numerar</i>	34,237,297	17,313,199
<i>Titluri OPC</i>	5,519,272	5,534,188
<i>Alte active nete</i>	-299,020	-294,273
Alte Datorii	157,571	157,921
Activ net	67,414,076	67,918,316
VUAN	110.56	111.39

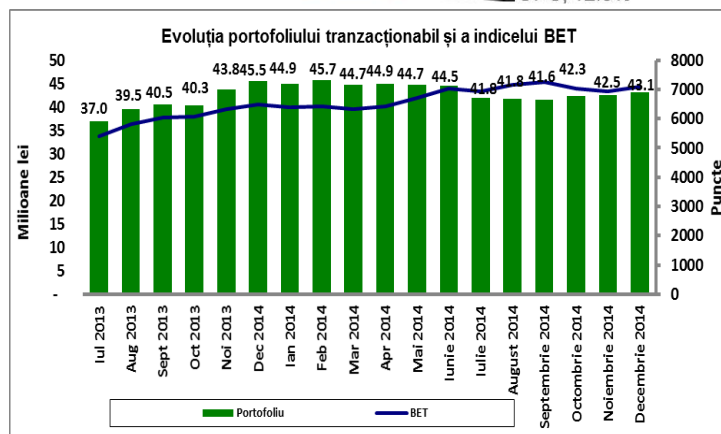
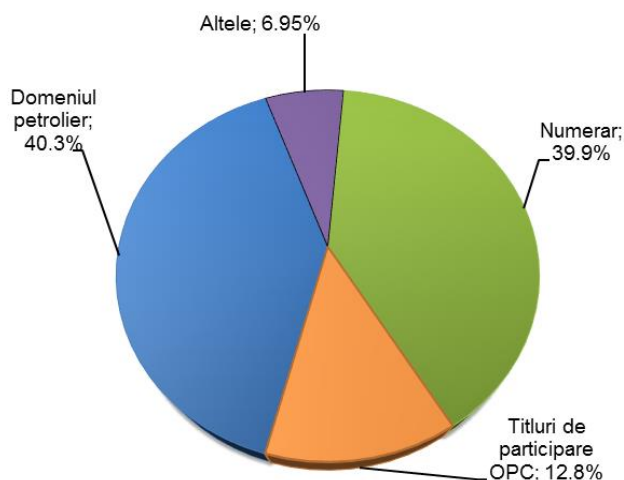
Acțiunile cotate ocupă în luna decembrie o pondere de 30.2% în totalul activului net. Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 63.4% din total activ net.

Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. Dividendele acordate de fond pentru care nu s-au primit cereri de plată sunt în sumă de 319.236 RON.

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 decembrie, portofoliul tranzacționabil este evaluat la 43.05 milioane lei, în creștere cu 1.19% comparativ cu luna anterioară. Pe fondul scăderii accentuate a prețului petrolului și a titlurilor firmelor din domeniu, fondul a considerat oportun momentul efectuării unor investiții în acțiunile companiilor din domeniul petrolier pentru a profita de probabila revenire a prețului pe parcursul anului 2015. Aceste investiții ocupă o pondere de 40.3% în portofoliul tranzacționabil. Firmele în care fondul investește sunt tranzacționate pe bursele din Europa.

Numerarul deține în continuare o proporție importantă (39.9%), acesta permițând fondului să valorifice oportunitățile investiționale ce vor apărea, cel mai probabil, în cursul anului 2015.

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

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!



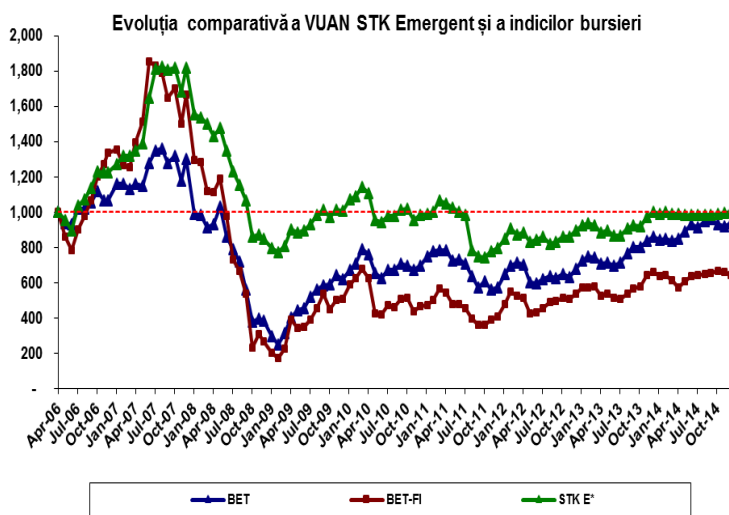
3. Evoluția valorii activului net unitar

Fondul a înregistrat un activ net unitar de 111.39 RON în luna decembrie

La 31.12.2014 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 111.39 RON, acesta înregistrând o creștere de 0.75% comparativ cu activul net unitar al lunii precedente.

În aceeași lună, indicele de referință BET al bursei de la București a înregistrat o creștere de 2.1%, aceasta fiind determinată în principal de aprecierea titlurilor TLV. Cotațiile acestora au urcat după ce speculatorii au pariat pe aprecierea prețului acțiunii, aceștia bazându-se pe informațiile privind achiziția Volksbank România de către Banca Transilvania.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 0.58%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 34.72%, iar indicele BET cu 5.08%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna decembrie

Luna decembrie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele mature au pierdut, în medie, 2.51% față de luna noiembrie, cele mai mari scăderi înregistrându-se pe bursa de la Viena (-5.4%) și pe cea de la Paris (-2.7%), retragerile de capital având la bază incertitudinile investitorilor privind stabilitatea macroeconomică a zonei euro. Totodată, indicele american S&P 500 a închis luna cu un minus de 0.4%, precauția investitorilor crescând odată cu modificarea limbajului FED-ului referitor la normalizarea politicii monetare prin majorarea dobânzilor, aceștia anunțând, în cursul lunii, că urmează a stabili "cu răbdare" acest moment, în condițiile în care anterior declarau că dobânzile vor fi menținute aproape de zero "un interval de timp considerabil".

În ceea ce privește situația piețelor emergente, acestea au pierdut, în medie, 0.25% în decembrie, bursele din Rusia, Cehia și Polonia înregistrând cele mai adânci corecții (-8.9%, -6% și, respectiv, -4.2%). În același interval de timp, bursa din China a surprins, închizând luna cu un avans de 20.6%.

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 YTD***	Dec-14****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-15.2%	-5.4%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	6.2%	1.5%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	-4.3%	-6.0%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	52.9%	20.6%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	-0.5%	-2.7%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-2.7%	-2.3%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	2.7%	-1.8%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	29.9%	-4.2%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	-3.5%	-4.2%
BET	România	18.7%	26.1%	9.1%	2.1%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-3.2%	-2.9%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	11.4%	-0.4%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-10.4%	-4.1%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-7.1%	-8.9%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	28.7%	1.3%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	26.4%	-0.5%

*randament 31.12.2011-31.12.2012
**randament 31.12.2012-31.12.2013
***randament 31.12.2013-31.12.2014
****randament ultima lună 28.11.2014-31.12.2014