



Raport activ net STK Emergent

Ianuarie 2015

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

	Decembrie 2014	Ianuarie 2015
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	43,053,085	41,225,180
Acțiuni	20,499,971	3,755,680
Numerar	17,313,199	32,191,623
Titluri OPC	5,534,188	5,536,363
Alte active nete	-294,273	-258,487
Alte Datorii	157,921	163,921
Activ net	67,918,316	66,084,412
VUAN	111.39	108.38

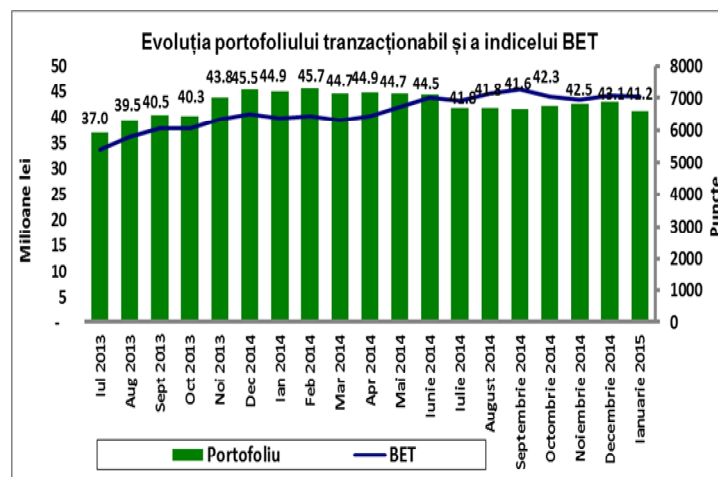
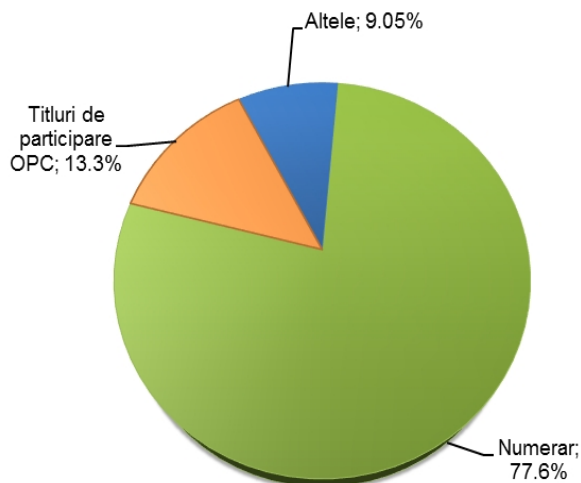
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 62.4% din total activ net. Acțiunile cotate ocupă în luna ianuarie o pondere de 5.7% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate reprezintă 37.9% din acesta.

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, la finalul lunii ianuarie, în sumă de 291.559 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 ianuarie portofoliul tranzacționabil este evaluat la 41.2 milioane lei, acesta înregistrând o *diminuare* de 4.25% comparativ cu luna anterioară. Indicele BET a înregistrat o scădere de 0.7%, în timp ce indicele bursei americane, S&P 500, a scăzut cu 3.1%.

Numerarul ocupă în continuare cea mai mare pondere în cadrul portofoliului tranzacționabil (77.6%), 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!



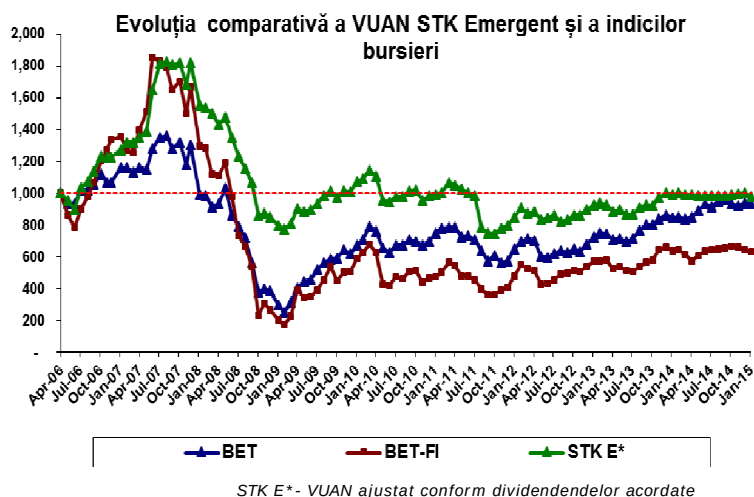
3. Evoluția valorii activului net unitar

Fondul a înregistrat un activ net unitar de 108.38 RON în luna ianuarie

La 31.01.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 108.38 RON, înregistrând o variație negativă de 2.7% comparativ cu activul net unitar al lunii precedente.

În același interval de timp indicele BET al Bursei de Valori București a suferit o corecție de 0.7%, aceasta fiind cauzată de scăderile înregistrate de titlurile FP, SNP și SNG, însă declinul indicelui a fost frânat de aprecierea acțiunilor TLV. În ceea ce privește indicele BET-FI, acesta s-a confruntat în luna ianuarie cu o scădere de 1.6%.

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



De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 2.14%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 35.77%, iar indicele BET cu 5.74%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna ianuarie

Luna ianuarie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Prima lună a anului a adus o creștere generalizată a piețelor bursiere, în special a celor europene, aprecierile având loc în principal în a doua parte a lunii și fiind cauzate de anunțul Băncii Centrale Europene privind inițierea programului de achiziții de obligațiuni guvernamentale. Programul, anunțat a fi în valoare de peste 1.1 trilioane euro, urmează să înceapă în luna martie 2015 și vine ca măsură menită a contracara pericolul deflaționist din spațiul european. În aceste condiții, ratele de dobândă la obligațiunile emise de către statele europene au înregistrat scăderi extreme, rata la titlurile de stat germane pe 10 ani diminuându-se de la 0.54% la 0.302%, cel mai scăzut nivel istoric.

În același interval de timp însă, precauția mărită a investitorilor americani având în vedere imprevizibilitatea momentului în care FED-ul va majora rata dobânzii de referință a condus bursa americană spre o corecție simțitoare de 3.1% a indicelui S&P 500.

În ceea ce privește situația piețelor emergente, acestea au câștigat, în medie, 2.25% în ianuarie, bursele din Bulgaria și Ucraina suferind cele mai importante corecții (-4.1%, respectiv -1.2%).

Indice	Tara	2012*	2013**	2014 ***	Ian-15****
ATX	Austria	26.9%	6.1%	-15.2%	1.4%
SOFIX	Bulgaria	7.2%	42.3%	6.2%	-4.1%
PX	Cehia	14.0%	-4.8%	-4.3%	1.0%
SSEC	China	3.2%	-6.7%	52.9%	-0.8%
CAC40	Franța	15.2%	18.0%	-0.5%	7.8%
FTSE	Marea Britanie	5.8%	14.4%	-2.7%	2.8%
DAX	Germania	29.1%	25.5%	2.7%	9.1%
BSE SENSEX	India	25.7%	9.0%	29.9%	6.1%
WIG 20	Polonia	20.4%	-7.0%	-3.5%	1.1%
BET	România	18.7%	26.1%	9.1%	-0.7%
BET-FI	România	31.2%	23.3%	-3.2%	-1.6%
SP 500	SUA	13.4%	29.6%	11.4%	-3.1%
BUX	Ungaria	7.1%	2.2%	-10.4%	-0.6%
MICEX	Rusia	5.4%	1.8%	-7.1%	18.0%
PFTS	Ucraina	-38.5%	-8.6%	28.7%	-1.2%
ISE 100	Turcia	52.6%	-13.3%	26.4%	3.8%

*randament 31.12.2011-31.12.2012

**randament 31.12.2012-31.12.2013

***randament 31.12.2013-31.12.2014

****randament ultima lună: 31.12.2014-30.01.2015