



Raport activ net STK Emergent

Martie 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

	Februarie 2015	Martie 2015
Acțiuni necotate	25,023,152	25,023,152
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	42,570,823	41,035,357
Acțiuni	3,188,447	33,489,849
Numerar	34,118,141	5,256,551
Titluri OPC	5,540,115	2,575,178
Alte active nete	-275,880	-286,223
Alte Datorii	156,012	153,929
Activ net	67,437,963	65,904,580
VUAN	110.60	108.08

Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 62.3% din totalul activului net. În luna martie, acțiunile cotate ocupă o pondere de 50.8% în totalul activului net, iar acțiunile necotate reprezintă 38% din acesta.

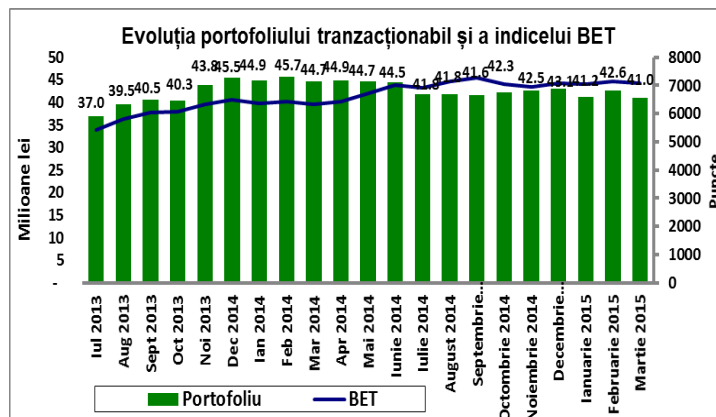
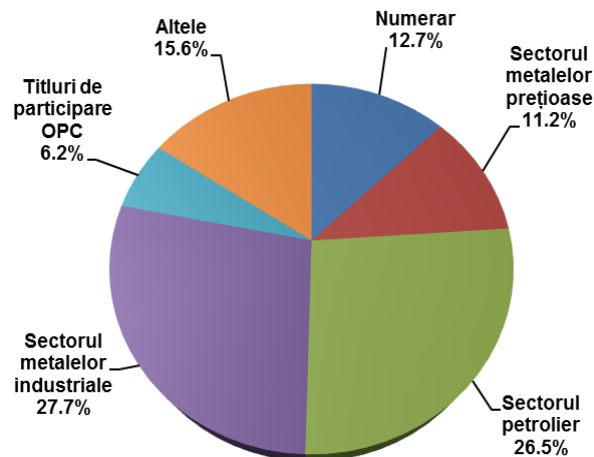
Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite.

Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de închidere de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

În luna martie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la 41.03 milioane lei, în scădere cu 3.61% comparativ cu luna precedentă; în aceeași lună, indicele BET al Bursei de Valori București a scăzut cu 0.97%, iar indicele BET-FI - cu 2.57%.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



În ultimele luni, petrolul, metalele industriale și cele prețioase au înregistrat corecții severe pe fondul unui trend susținut de creștere al dolarului american. Considerăm că aceste evoluții au creat oportunități de investiții, astfel că am locat o parte însemnată din resursele fondului pentru plasamente în acțiuni ale companiilor care activează în aceste domenii pentru a valorifica probabila reversare a trendurilor menționate. Investițiile realizate dețin, în total, o pondere de aproximativ 65% în portofoliul tranzacționabil al fondului, iar companiile în care fondul investește sunt listate pe bursele europene.

Volatilitatea de termen scurt coroborată cu efectul negativ al creșterii leului în raport cu lira sterlină au cauzat o ușoară scădere a valorii portofoliului tranzacționabil în luna martie.

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

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro,
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0



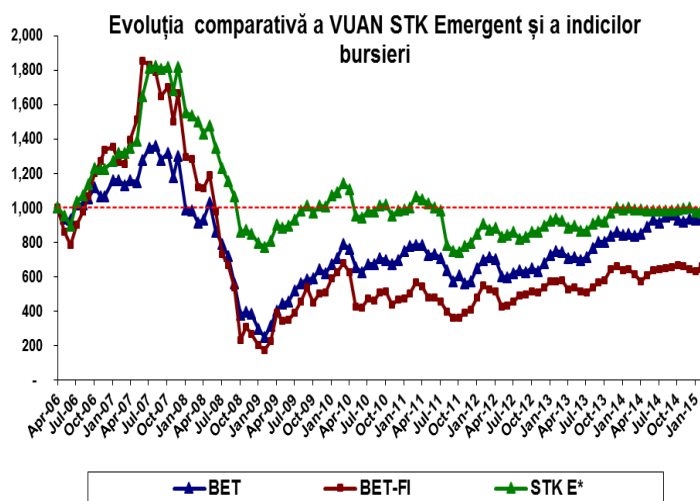
3. Evoluția valorii activului net unitar

Fondul a înregistrat un activ net unitar de 108.08 RON în luna martie

La 31.03.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 108.08 RON, acesta diminuându-se cu 2.27% comparativ cu activul net unitar al lunii februarie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a pierdut în cursul lunii martie aproximativ 1%, în timp ce indicele sectorului financiar BET-FI s-a corectat în aceeași lună cu 2.57%. În topul scăderilor în această lună s-au situat titlurile TEL, SNN, SNP și BRD, cu scăderi în cursul lunii de 7.5%, 3.1%, 3.9% și, respectiv, 2.8%. În ceea ce privește indicele BET-FI, acțiunile tuturor celor 5 societăți de investiții financiare au scăzut în luna martie, scăderile înregistrate situându-se în intervalul -2.2%, -7.64%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 2.4%, acesta supraperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI a scăzut cu 34.72%, iar indicele BET cu 5.16%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna martie

Luna martie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

În luna martie, bursele mature ale lumii au cunoscut evoluții contradictorii. Astfel, în Europa, indicele FTSE 100 a pierdut 2.5%, în timp ce indicii din Germania și Franța au avansat cu 5% și 1.7%. Creșterile burselor din cele două state s-au datorat demarării programului de achiziții de obligațiuni guvernamentale al BCE, dar și declarației de la începutul lunii a președintelui instituției, Mario Draghi, potrivit căreia BCE ar putea cumpăra și obligațiuni cu randamente negative, de până la -0.2%, în cadrul acestui program.

De cealaltă parte a oceanului, Rezerva Federală a SUA a renunțat în cursul lunii la termenul "răbdare" în comunicatul său în ceea ce privește momentul creșterii ratelor de dobândă, însă surpriza a venit sub forma unor estimări mai scăzute a inflației și a creșterii PIB-ului, astfel că ritmul de majorare al dobânzilor va fi mult mai scăzut decât cel estimat inițial în luna decembrie. În pofida unor aprecieri pe termen scurt apărute în urma anunțului, indicele american S&P 500 a închis luna cu un minus de 1.7%.

În ceea ce privește piețele financiare emergente, acestea au cunoscut un avans modest, avansând, în medie, cu 0.48% în luna martie. Bursele din China și Ungaria s-au bucurat de cele mai impresionante avansuri, de 13,2% și 8.1%, în timp ce bursele din Rusia și Ucraina au pierdut câte 7.5% și, respectiv, 7%.

Indice	Tara	2013*	2014**	2015 YTD ***	Feb-15****
ATX	Austria	6.1%	-15.2%	16.2%	0.6%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	6.2%	-1.5%	5.4%
PX	Cehia	-4.8%	-4.3%	9.2%	1.1%
SSEC	China	-6.7%	52.9%	15.9%	13.2%
CAC40	Franța	18.0%	-0.5%	17.8%	1.7%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	-2.7%	3.2%	-2.5%
DAX	Germania	25.5%	2.7%	22.0%	5.0%
BSE SENSEX	India	9.0%	29.9%	1.7%	-4.8%
WIG 20	Polonia	-7.0%	-3.5%	3.5%	1.2%
BET	România	26.1%	9.1%	-0.1%	-1.0%
BET-FI	România	23.3%	-3.2%	0.0%	-2.6%
SP 500	SUA	29.6%	11.4%	0.4%	-1.7%
BUX	Ungaria	2.2%	-10.4%	18.4%	8.1%
MICEX	Rusia	1.8%	-7.1%	16.4%	-7.5%
PFTS	Ucraina	-8.6%	28.7%	7.0%	-7.0%
ISE 100	Turcia	-13.3%	26.4%	-5.7%	-3.9%

*randament 31.12.2012-31.12.2013

**randament 31.12.2013-31.12.2014

***randament 31.12.2014-31.03.2015

****randament ultima lună: 27.02.2015-31.03.2015

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro,
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei