



## Raport activ net STK Emergent

Ianuarie 2019

**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

RON	Decembrie 2018	Ianuarie 2019
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	29,161,051	31,742,887
Acțiuni	23,149,275	25,924,404
Numerar	5,615,038	5,457,723
Titluri OPC	604,923	568,905
Alte active nete	-208,186	-208,146
Alte Datorii	134,024	139,781
<b>Activ net</b>	<b>56,694,279</b>	<b>59,270,358</b>
<b>VUAN</b>	<b>92.98</b>	<b>97.20</b>

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii ianuarie o pondere de 53.6% în totalul activului net.

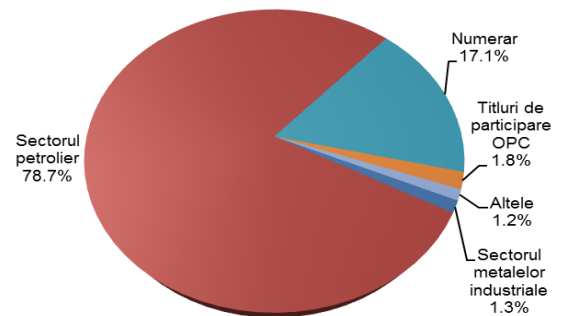
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii ianuarie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 78.7%, companii din sectorul metalelor industriale, 1.3%, iar numerarul reprezintă 17.1% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

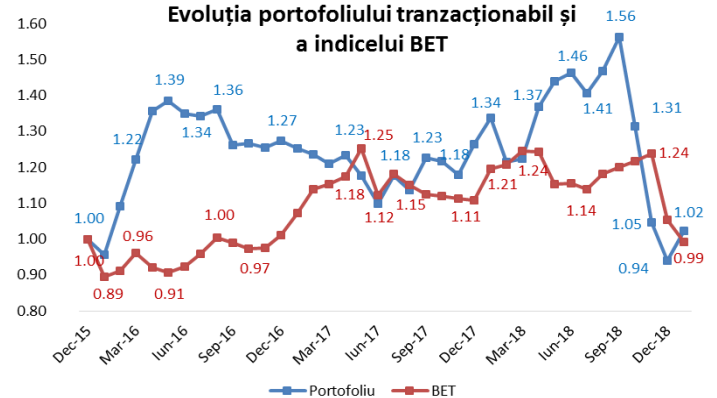
Prețul petrolului WTI a marcat în cursul lunii ianuarie o creștere de 18.9%, încheind luna la 53.98\$/baril, susținut de reducerile de producție implementate de membrii OPEC și non OPEC (cea mai mare reducere față de luna anterioară din ultimii doi ani); deși nu au fost incluse în acord, Iran, Libia și Venezuela au înregistrat scăderi involuntare ale producției de petrol, președintele american impunând și Venezuelei sancțiuni asupra industriei petroliere.

### 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Istoric, prețul petrolului a fost funcție de cerere și ofertă, iar pentru viitor credem că în evoluția acestuia factorii bullish sunt preponderenți: reducerile de producție implementate de OPEC+, sancțiunile adresate sectoarelor petroliere ale Iranului și Venezuelei, reducerea bugetelor de investiții noi a firmelor de shale oil din SUA. Estimarea prețului petrolului WTI în raport cu cererea și oferta de petrol este de 81\$/baril, ce reprezintă un upside de 50% față de prețul de la finalul lunii ianuarie.

La sfârșitul lunii ianuarie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 31.74 milioane lei, în creștere cu 8.85% față de valoarea de la finele lunii decembrie, reflectând evoluția prețurilor companiilor din portofoliu.

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

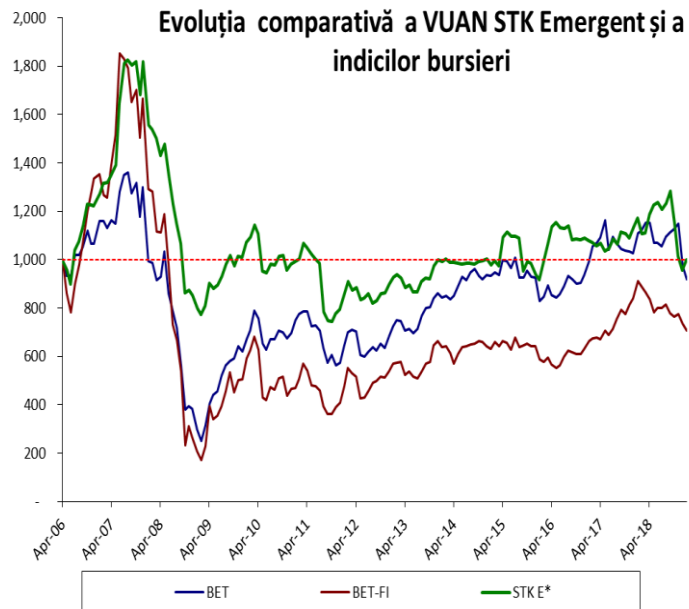
#### Creștere a activului net unitar de 4.54% în ultima lună

La 31.01.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 97.20 RON, în creștere cu 4.54% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii decembrie.

Indicele BET a înregistrat în luna ianuarie o scădere de 5.86%, măsurile adoptate de Guvern afectând și în această lună evoluția Bursei de Valori București, acțiunile TLV, BRD și TEL marcând cele mai mari scăderi, de 21.70%, 12.28% și respectiv 9.40%, în timp ce acțiunile SNP, BVB și WINE au postat creșteri de 7.69%, 5.71% și respectiv 4.52%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat în luna ianuarie o scădere de 3.90%; FP a scăzut cu 8.83%, SIF2 cu 3.97%, SIF4 cu 3.01%, SIF1 cu 2.21%, SIF5 cu 0.96%; SIF3 a realizat un randament pozitiv de 3.26%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna ianuarie 2019 se prezintă astfel:



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii ianuarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 0.16%*, acesta supraproperformând atât evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 28.24%, cât și evoluția indicele BET, ce a scăzut cu 6.85% în același interval de timp.

### 4. Evoluția piețelor de capital

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

Piețele financiare mature au înregistrat în luna ianuarie o creștere medie de 6.31%, efectul lunii ianuarie conducând la o revenire a piețelor, după scăderea din luna decembrie; astfel, indicele austriac ATX a crescut cu 8.7%, indicele american S&P500 cu 7.9%, indicele german DAX cu 5.8%, indicele francez CAC40 cu 5.5%, indicele britanic FTSE100 cu 3.6%.

În ședința din 15 ianuarie parlamentul britanic a respins acordul de retragere a Regatului Unit din Uniunea Europeană, care includea o perioadă de tranziție de aproape doi ani pentru a reduce la minimum întreruperile economice. Alte posibile rezultate ar fi prelungirea termenului de ieșire pentru a negocia un acord sau un nou referendum, care ar putea anula votul de Brexit din 2016, și o variantă care pare mai puțin probabilă ar fi ieșirea fără niciun acord.

Bursele emergente au realizat în medie o creștere de 3.61% în luna ianuarie; bursele din Turcia, Rusia și Cehia au înregistrat cele mai mari randamente de 14.0%, 6.9% și 5.8%; randamente negative au înregistrat bursele din România și Bulgaria de -5.9% și -1.5%.

Indice	Țara	2016*	2017**	2018***	Ian - 19****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	-19.7%	8.7%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-12.3%	-1.5%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	-8.5%	5.8%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-24.6%	3.6%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	-11.0%	5.5%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-12.5%	3.6%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-18.3%	5.8%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	5.9%	0.5%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-7.5%	4.5%
BET	România	1.2%	9.4%	-4.8%	-5.9%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-12.6%	-3.9%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	-6.2%	7.9%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-0.6%	4.4%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	11.8%	6.9%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-20.9%	14.0%

\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*randament 30.12.2016-29.12.2017

\*\*\*randament 29.12.2017-31.12.2018

\*\*\*\*randament ultima lună: 31.12.2018-31.01.2019