



Raport activ net STK Emergent

Octombrie 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

	Septembrie 2015	Octombrie 2015
Acțiuni necotate	25,118,597	25,118,597
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	36,887,894	39,466,188
Acțiuni	27,944,564	34,341,113
Numerar	6,536,481	2,718,496
Titluri OPC	2,601,553	2,611,933
Alte active nete	-194,703	-205,354
Alte Datorii	154,079	148,829
Activ net	61,852,412	64,435,956
VUAN	101.44	105.68

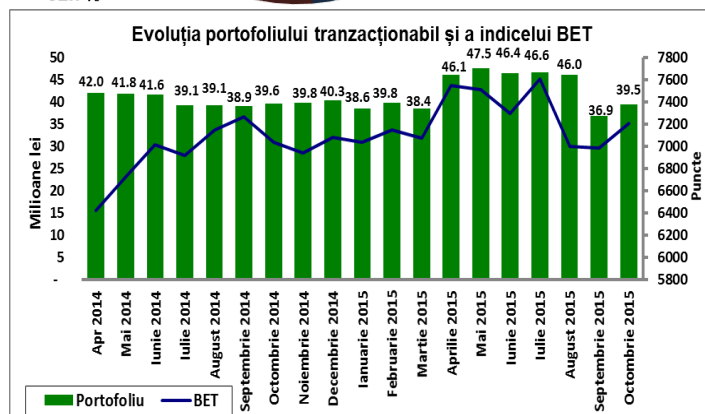
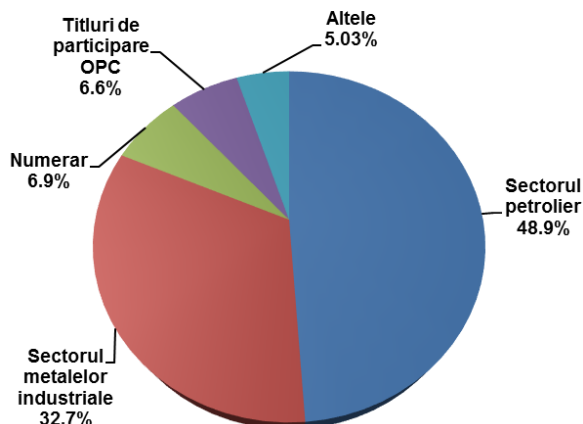
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 61.2% din totalul activului net. La sfârșitul lunii octombrie acțiunile cotate ocupă o pondere de 53.3% în totalul activului net.

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

În luna octombrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la 39.46 milioane lei, în creștere cu 7% față de finalul lunii septembrie. Ca și în lunile anterioare, am continuat să efectuăm achiziții de titluri ale companiilor ce activează în sectorul petrolier și al metalelor industriale, cu ocazia noilor corecții din cursul lunii. La momentul redactării raportului, valoarea portofoliului tranzacționabil de acțiuni este de 41.73 milioane lei, variația acestuia față de finalul lunii septembrie fiind de +13.14%.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Astfel, în luna octombrie, 81.5% din portofoliul tranzacționabil al Fondului era alocat spre acțiuni ale companiilor din domeniile menționate anterior, în creștere față de 69.7% alocat în luna septembrie. Dintre cele două sectoare, am alocat o proporție mai mare din investițiile efectuate înspre sectorul petrolier, 48.9% din valoarea portofoliului tranzacționabil. Ponderea numeralului în portofoliu la finalul lunii era de 6.9%.

Volatilitatea ridicată a firmelor din sectorul petrolier și minier din ultima perioadă constituie un indiciu privind finalul trendului de scădere. Deși pe termen scurt se pot înregistra variații negative, credem ca acestea vor fi de moment și țintim rentabilitatea pe care aceste plasamente o pot aduce în lunile viitoare datorită supravanzării și subevaluării prezente.

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

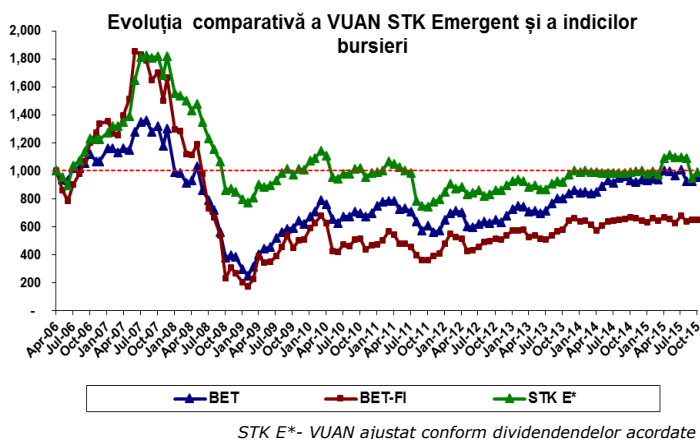
Creștere cu 7.77% a activului net unitar și o variație pozitivă de 2.16% a acestuia în 2015, la momentul raportului

La 30.10.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 105.68 RON, acesta fiind în creștere cu 4.18% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii septembrie. La momentul redactării raportului însă, valoarea activului net unitar este de 109.33 RON, astfel că variația acestuia față de finalul lunii septembrie este de +7.77%, iar variația față de finele anului 2014 este de +2.16%.

Indicele BET al Bursei de Valori București a crescut în luna octombrie cu 3.2%, în linie cu evoluția de pe piețele externe. Creșterea a fost datorată aprecierii titlurilor Banca Transilvania (TLV) și al celor ale BRD, care au urcat în cursul lunii cu 9.03%, respectiv 9.35%. În topul scăderilor din această lună au stat titlurile SNP, acestea corectându-se cu 3.99%, urmate de titlurile SNG, care au pierdut în octombrie 3.95%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut ușor în același interval de timp cu 0.73%, cel mai ridicat randament în cadrul indicelui fiind cel al SIF 3, cu o creștere de 6.65% în luna octombrie. Indicele BET se situează cu 1.73% peste nivelul de la începutul anului curent, iar indicele BET-FI – cu 1.57% peste acesta.

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



De la lansare și până la finalul lunii octombrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație negativă* de 0.68%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 33.69%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 3.44%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna octombrie

Luna octombrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

În luna octombrie bursele europene au revenit pe trend de creștere după scăderile înregistrate în august și septembrie. Dintre piețele mature, outperformer-ul a fost indicele german DAX, care a crescut cu 12.3%, în timp ce indicele francez CAC 40 a urcat cu 9.9% iar indicele FTSE 100 cu 4.9%. Creșterile din cursul lunii au fost sprijinite de afirmațiile președintelui Băncii Centrale Europene, Mario Draghi, care a declarat că aceasta este pregătită să suplimenteze programul de relaxare cantitativă peste dimensiunea anunțată inițial, de 1.1 trilioane euro, și chiar să extindă durata acestuia.

În octombrie, indicele american S&P a revenit, la rândul lui, pe trend de creștere și a urcat în timpul lunii cu 8.3%. Deși rata de dobândă a fost menținută neschimbată de către Rezerva Federală a SUA, probabilitatea ca nivelul acesteia să fie ridicat în luna decembrie a crescut, în cel mai recent raport al FED renunțându-se la formulările prudente privind instabilitatea piețelor internaționale. Față de finalul anului 2014, indicele S&P înregistrează un plus de 1%.

Bursele emergente au crescut în octombrie, în medie, cu 2.26%, urmând trendul piețelor mature. Bursa chineză a închis prima lună de plus după patru consecutive de minusuri majore, marcând un avans de 10.8%. Dintre bursele est-europene, bursa din Ucraina a cunoscut cel mai important minus, de -9.7%, iar bursa din Turcia cel mai însemnat avans, de 7%.

Indice	Tara	2013*	2014**	2015 YTD ***	Oct-15****
ATX	Austria	6.1%	-15.2%	12.1%	8.6%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	6.2%	-14.4%	1.0%
PX	Cehia	-4.8%	-4.3%	3.8%	1.2%
SSEC	China	-6.7%	52.9%	4.6%	10.8%
CAC40	Franța	18.0%	-0.5%	14.6%	9.9%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	-2.7%	-3.1%	4.9%
DAX	Germania	25.5%	2.7%	10.7%	12.3%
BSE	India	9.0%	29.9%	-3.1%	1.9%
SENSEX	India	9.0%	29.9%	-3.1%	1.9%
WIG 20	Polonia	-7.0%	-3.5%	-11.0%	-0.3%
BET	România	26.1%	9.1%	1.7%	3.2%
BET-FI	România	23.3%	-3.2%	1.6%	0.7%
SP 500	SUA	29.6%	11.4%	1.0%	8.3%
BUX	Ungaria	2.2%	-10.4%	29.6%	3.2%
MICEX	Rusia	1.8%	-7.1%	22.5%	4.2%
PFTS	Ucraina	-8.6%	28.7%	-29.7%	-9.7%
ISE 100	Turcia	-13.3%	26.4%	-7.4%	7.0%

*randament 31.12.2012-31.12.2013

**randament 31.12.2013-31.12.2014

***randament 31.12.2014-30.10.2015

****randament ultima lună: 30.09.2015-30.10.2015

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