



Raport activ net STK Emergent

Decembrie 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

	Noiembrie 2015	Decembrie 2015
Acțiuni necotate	25,118,597	25,118,597
Portofoliu de acțiuni tranzacționat	39,063,668	36,107,991
Acțiuni	1,845,641	11,495,967
Numerar	34,804,072	22,200,673
Titluri OPC	2,619,506	2,619,062
Alte active nete	-205,550	-207,711
Alte Datorii	136,390	150,581
Activ net	64,045,875	61,076,007
VUAN	105.04	100.17

Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 59.1% din totalul activului net. La sfârșitul lunii decembrie acțiunile cotate ocupă o pondere de 18.8% în totalul activului net.

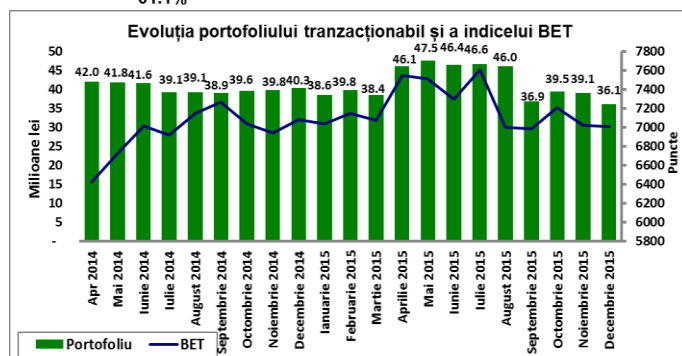
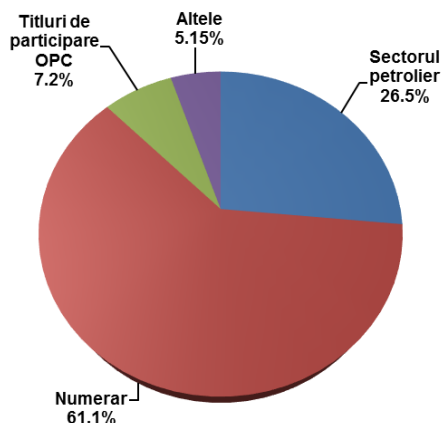
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

În luna decembrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la 36.1 milioane lei, în scădere cu 7.57% față de finalul lunii noiembrie. În același interval de timp, indicele DAX al bursei de la Frankfurt a scăzut cu 5.6% comparativ cu valoarea de la finele lunii anterioare. La finalul anului 2015 numerarul ocupa cea mai mare pondere în cadrul portofoliului tranzacționabil, de 61.1%.

Așa cum am menționat în raportul din luna precedentă, am urmărit să reinvestim parțial în acțiuni din sectorul petrolier pe trendul de scădere cauzat de decizia OPEC, ca urmare a întrunirii bianuale a acesteia.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Astfel, în ultima zi a lunii decembrie, 26.5% din resursele portofoliului tranzacționabil al fondului erau din nou alocate spre titluri din acest domeniu, însă volatilitatea de termen scurt a acestora a afectat în sens negativ variația portofoliului. La rândul ei, aprecierea leului în raport cu lira sterlină cu 2.7% a contribuit la scăderea valorii portofoliului tranzacționabil din această lună.

Volatilitatea foarte ridicată din ultima perioadă din piețe în general și din sectoarele petrolier și resurse de bază reprezintă un factor de risc pentru valoarea portofoliului pe termen scurt, pentru că orice capăt de trend este greu de identificat cu precizie. Pe de altă parte, o serie de factori fundamentali, cum ar fi cash-costul aferent extracției țițeiului pentru o mare parte din firme de peste 40 USD/baril în condițiile în care producția globală depășește doar cu 1%-2% cererea, indică faptul că, pe termen mediu și lung, prețul de echilibru este considerabil mai sus, astfel că vedem o oportunitate atrăgătoare care compensează riscurile de termen scurt. Situația este similară și în cazul domeniului resurselor de bază (metale). În condițiile în care indicii majori vin după 7 ani de creșteri, fapt ce implică riscul unor corecții mai ample și de durată, strategia noastră va fi în continuare aceea de a investi în cele două domenii.

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

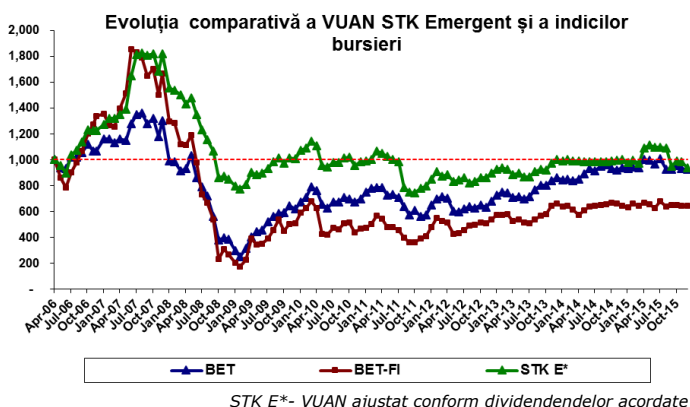
Scădere cu 4.64% a activului net unitar în luna decembrie

La 31.12.2015 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 100.17 RON, acesta fiind în scădere cu 4.64% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii noiembrie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a scăzut ușor în ultima lună a anului, corectându-se cu 0.2%, în linie cu tendința de scădere a piețelor financiare globale. În cadrul indicelui, cele mai mari minusuri au fost marcate de titlurile SNN (-6.96%), SNG (-4.39%) și SNP (-4.29%). La polul opus, acțiunile care s-au bucurat de plusuri în timpul lunii au fost cele ale celor două instituții bancare, TLV (+2.97%) și BRD (+6.14%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, corectându-se în aceeași lună cu 0.34%, singura componentă a indicelui cu o evoluție pozitivă fiind SIF 1, care a urcat cu 5.76% în decembrie. Indicele BET încheie astfel anul cu -1.1% sub nivelul de la finele anului 2014, iar indicele BET-FI se situează la aproximativ același nivel de la finalul anului precedent (-0.02%).

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 noiembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 5.86%, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 34.73%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 6.13%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna decembrie

Luna decembrie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

În luna decembrie piețele financiare din Europa au fost caracterizate de un trend predominant de scădere. Cel mai însemnat minus a fost înregistrat de bursa franceză, indicele CAC 40 scăzând cu 6.5% în ultima lună a anului, în timp ce indicele german DAX s-a corectat cu 5.6%, iar indicele austriac ATX cu 3.7%. Pesimismul din piețe a fost resimțit încă de la începutul lunii, președintele Băncii Centrale Europene, Mario Draghi, dezamăgind prin declarațiile sale din conferința din 4 decembrie. Astfel, acesta a anunțat că durata programului de relaxare cantitativă din Europa va fi extinsă până la finalul lui martie 2017, însă suma destinată achizițiilor lunare de obligațiuni nu a fost majorată, așa cum anticipase piața.

Indicele S&P 500 al bursei de la New York a încheiat luna, la rândul lui, cu un minus de 1.8%. La mijlocul lunii, Rezerva Federală a SUA a anunțat majorarea dobânzii cheie cu 0.25% puncte procentuale pentru prima oară în ultimii nouă ani. Astfel, indicele a închis anul cu un minus de 0.7% față de finalul anului precedent.

În ceea ce privește bursele emergente, acestea au corectat în luna decembrie, în medie, -0.45%. Pentru a doua lună la rând, bursele din Turcia, Polonia și Ucraina au închis luna cu cele mai mari declinuri din spațiul est european, minusurile fiind de -4.7%, -3.5%, respectiv -2.9%.

Indice	Țara	2013*	2014**	2015 YTD ***	Dec-15****
ATX	Austria	6.1%	-15.2%	11.0%	-3.7%
SOFIX	Bulgaria	42.3%	6.2%	-11.7%	5.8%
PX	Cehia	-4.8%	-4.3%	1.0%	-1.9%
SSEC	China	-6.7%	52.9%	9.4%	2.7%
CAC40	Franța	18.0%	-0.5%	8.5%	-6.5%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	-2.7%	-4.9%	-1.8%
DAX	Germania	25.5%	2.7%	9.6%	-5.6%
BSE SENSEX	India	9.0%	29.9%	-5.0%	-0.1%
WIG 20	Polonia	-7.0%	-3.5%	-19.7%	-3.5%
BET	România	26.1%	9.1%	-1.1%	-0.2%
BET-FI	România	23.3%	-3.2%	0.0%	-0.3%
SP 500	SUA	29.6%	11.4%	-0.7%	-1.8%
BUX	Ungaria	2.2%	-10.4%	43.8%	0.6%
MICEX	Rusia	1.8%	-7.1%	26.1%	-0.5%
PFTS	Ucraina	-8.6%	28.7%	-37.8%	-2.9%
ISE 100	Turcia	-13.3%	26.4%	-16.3%	-4.7%

*randament 31.12.2012-31.12.2013

**randament 31.12.2013-31.12.2014

***randament 31.12.2014-31.12.2015

****randament ultima lună: 30.11.2015-31.12.2015

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