



Cluj – Napoca, 12 august 2016
Comunicat Rezultate Financiare Semestrul I 2016

Profit de 12.55 milioane lei pentru fondul STK Emergent la finalul semestrului I din 2016

La începutul semestrului I din 2016 fondul a profitat de scăderile prețului petrolului și a metalelor industriale, astfel că a plasat o parte din resurse în titluri ale companiilor din sectorul metalelor industriale și a crescut expunerea pe titlurile din sectorul petrolier, a căror achiziție parțială a fost realizată în a doua parte a anului 2015.

Creșterile ulterioare ale prețului principalelor metale (cupru și minereu de fier) și a petrolului au determinat lichidarea în Q2 2016 a portofoliului tranzacționabil, ceea ce a generat un profit net de 12.55 milioane lei, de 2 ori mai mare decât cel din S1 2015.

Activitatea de tranzacționare (investiții cedate și reevaluarea activelor financiare la valoarea justă) s-a soldat cu un profit de 17.4 milioane lei, de 2.8 ori mai mare decât în prima jumătate a anului precedent, iar diferențele de curs valutar au determinat o pierdere de 3.5 milioane lei.

La 30.06.2016 valoarea activului net unitar era de 120.77 lei, în creștere cu 20.6% față de valoarea activului net unitar de la 31.12.2015 și mai mare cu 13.5% față de valoarea de la lansare.

La finalul primului semestru din 2016, în urma lichidării titlurilor din portofoliu, disponibilitățile bănești au ajuns să reprezinte cea mai mare parte a portofoliului tranzacționabil, circa 91%, astfel că fondul evaluează noi oportunități pe care este pregătit să le valorifice de îndată ce raportul rentabilitate sperată/risc asumat este unul favorabil.

Politica monetară de relaxare cantitativă la care recurg tot mai multe bănci centrale a determinat o creștere a multiplului de preț P/E în piață, ceea ce face dificil procesul de identificare a oportunităților, pentru că, istoric, piețele au generat în cele mai multe cazuri scăderi decât creșteri, de la nivele similare de evaluare. Din acest motiv, în vederea gestiunii riscului de piață, fondul adoptă strategia de a investi doar punctual, în oportunități clare și pe perioade limitate.

Evenimentele cu un impact semnificativ asupra performanței fondului în primul semestru din 2016:

- **Factori externi**

- Scăderea de la începutul anului a prețului petrolului, al minereului de fier și al cuprului datorată, în principal, existenței unui exces de ofertă în raport cu cererea, acestea oferind în prima jumătate a anului importante oportunități de speculare fondului, materializate o dată cu recuperările reușite de către metale și țiței;
- Reducerea de către Fondul Monetar Internațional a previziunilor de creștere economică mondială pentru anul în curs;
- Ridicarea sancțiunilor internaționale ale Iran-ului, acesta având astfel libertatea de a crește producția de petrol;
- Banca Centrală a Japoniei introduce la finalul lunii ianuarie dobânzile negative în vederea atingerii țintei de inflație de 2%;



STK FINANCIAL

Societate de Administrare a Investițiilor

- Rezerva Federală menține rata de dobândă și reduce numărul probabil de majorări ale acesteia din cursul anului de la 4 cât estimau în decembrie 2015 la 2;
- Anunțul Băncii Centrale Europene din luna martie privind majorarea la 80 miliarde de euro a sumei destinată achizițiilor lunare de obligațiuni începând cu luna aprilie, includerea în programul de achiziții a obligațiunilor corporative, precum și reducerea dobânzilor de politică monetară;
- Referendumul Brexit din Marea Britanie din 23 iunie soldat cu votul majorității de a ieși din Uniunea Europeană;
- QE-urile repetate și rezultatul lor (un multiplu P/E mare în piață) fac dificilă găsirea de oportunități deoarece, istoric, de la evaluări comparabile piața a generat mai degrabă minusuri decât plusuri.

- **Factori interni**

- Lichiditatea extrem de scăzută a Bursei de Valori București, volumul valoric redus al tranzacțiilor făcând ca bursa românească să se situeze printre ultimele locuri din Europa de Est în acest sens;
- Imposibilitatea de a investi în firmele transferate de pe piața Rasdaq pe piețe nereglementate cum sunt sistemele alternative de tranzacționare AERO și Sibex.

Situațiile semestriale ale fondului pot fi consultate începând cu 12.08.2016 după orele 18.30 pe site+ul www.stk.ro sau la sediul societății de administrare a investițiilor STK FINANCIAL SA.