



Raport activ net STK Emergent

Septembrie 2016

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

Creștere de 26.3% a portofoliului tranzacționabil în perioada ianuarie – septembrie 2016

	August 2016	Septembrie 2016
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	49,144,581	45,603,179
<i>Acțiuni</i>	20,606,185	5,137,405
<i>Numerar</i>	26,073,618	37,972,749
<i>Titluri OPC</i>	2,623,382	2,647,354
<i>Alte active nete</i>	-158,604	-154,329
Alte Datorii	174,806	238,140
Activ net	74,066,316	70,461,581
VUAN	121.47	115.56

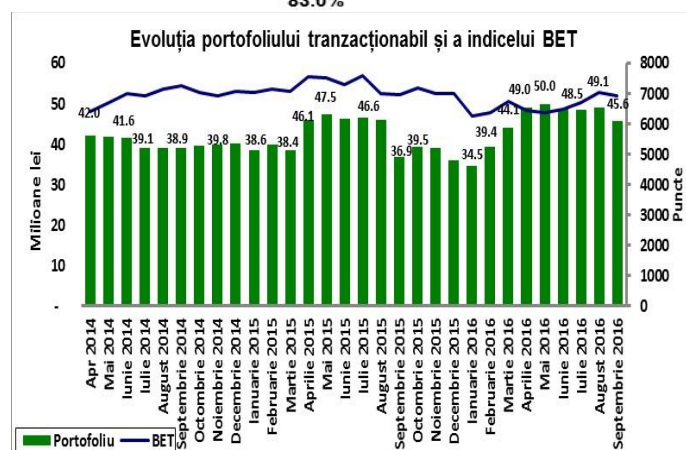
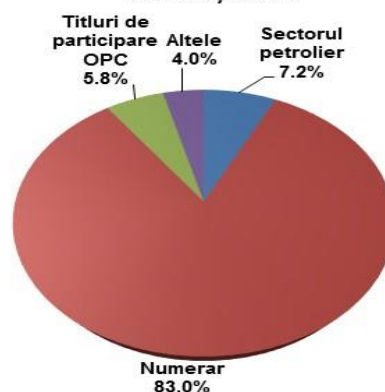
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 64.7% din totalul activului net de la sfârșitul lunii septembrie. De asemenea, circa 7.3% din activul net este reprezentată de acțiunile cotate, în timp ce acțiunile necotate dețin o pondere de 35.6% din 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.

La finalul lunii septembrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 45.6 milioane lei, în scădere cu 7.21% față de valoarea de la finele lunii precedente, pe seama impactului negativ al diverselor știri ce au vizat sectorul bancar din ultima perioadă. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o scădere de 1.4% comparativ cu valoarea de la finele lunii august, iar indicele BET-FI a scăzut cu 1.1%.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Comparativ cu finele anului trecut, portofoliul tranzacționabil este în creștere cu 26.3%, în principal ca urmare a evoluției favorabile a plasamentelor deținute în perioada ianuarie - aprilie.

Spre finalul lunii, fondul a lichidat deținerile în titluri bancare, deoarece situația lui Deutsche Bank s-a înrăutățit constant, iar ultimele știri referitoare la clienți care își retrag banii induceau un risc de pierdere mare în cazul în care lucrurile s-ar fi agravat. Cu toate acestea, în continuare considerăm că sectorul bancar este una din oportunități, dar am preferat ca pe termen scurt să evităm eventuale acutizări ale situației negative a băncii Deutsche Bank.

O parte din disponibilitățile bănești au fost plasate în titluri ale sectorului petrolier, ca urmare a deciziei OPEC de scădere a producției care ar putea genera o creștere a prețului petrolului și implicit o apreciere a acțiunilor companiilor producătoare de țiței.

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

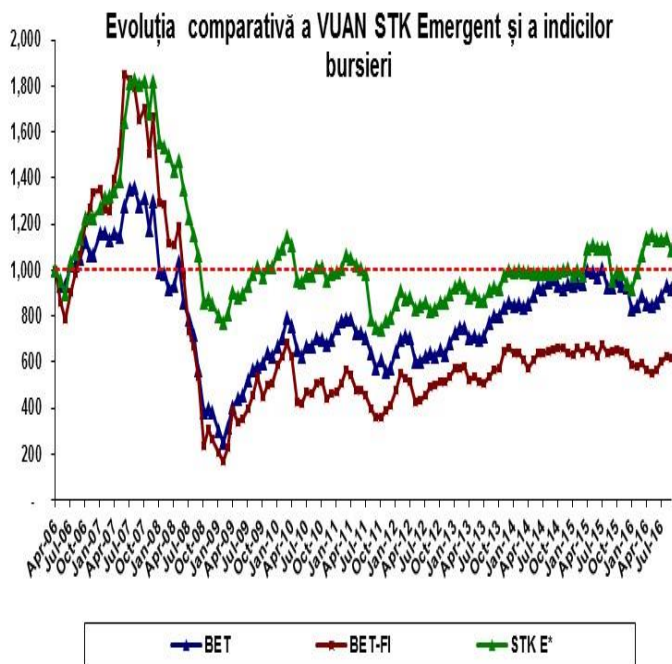
Creștere de 15.37% a activului net unitar în perioada ianuarie – septembrie 2016, scădere cu 4.87% în ultima lună

La 30.09.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 115.56 RON, acesta fiind în scădere cu 4.87% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a scăzut în luna septembrie cu 1.4%. Cele mai mari scăderi de preț au fost înregistrate de acțiunile SNP (-4.69%), BRD (-3.51%) și SNN (-3.42%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, scăzând în aceeași lună cu 1.1%. Componenta cu cea mai mare reducere este SIF5 (-7.3%), prețul corectându-se ca urmare a trecerii datei ex-dividend, randamentul dividendului fiind de 7.8%. SIF1 și SIF2 au înregistrat corecții minore, în timp ce SF3 și SIF4 au generat randamente pozitive de 1.45%, respectiv 1.94%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna septembrie 2016 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 8.61%*, acesta supraperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 37.28%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 7.03%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna septembrie

Luna septembrie a fost caracterizată de evoluții contrare ale piețelor de capital

Piețele dezvoltate din Europa au crescut în luna septembrie în medie cu 1.3%. Pentru a treia lună consecutiv, indicele ATX s-a situat în fruntea clasamentului, cu un randament de 3.9%, ajungând astfel la nivelul de la finele anului trecut, fiind urmat de indicele bursei londoneze, FTSE 100, cu un avans de 1.7%. Sub impactul știrilor negative ce au vizat Deutsche Bank, bursa germană, reprezentată prin indicele DAX, s-a corectat cu 0.8%.

Impulsul dat pieței americane de către decizia Fed de la finalul lunii de menținere a ratei dobânzii nu a reușit să contracareze efectele negative ale datelor macroeconomice contrare din prima parte a lunii, motiv pentru care indicele SP 500 a stagnat pentru a doua lună consecutiv.

Cele mai mari variații, atât pozitive, cât și negative, au fost înregistrate de indicii burselor emergente. Astfel, în timp ce bursa din Bulgaria a crescut cu 8.6%, iar cea din Ucraina cu 7.5%, bursa poloneză s-a corectat cu 4.1%. Scăderi au avut loc și pe piața bursieră chineză (-2.6%), precum și pe piața de capital din India (-2.1%).

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD ***	Sep - 16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	0.3%	3.9%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	9.5%	8.6%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-9.7%	0.5%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-15.1%	-2.6%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	-4.1%	0.2%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	10.5%	1.7%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	-2.2%	-0.8%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	6.7%	-2.1%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	-8.0%	-4.7%
BET	România	9.1%	-1.1%	-1.0%	-1.4%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-3.9%	-1.1%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	6.1%	-0.1%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	15.7%	-1.1%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	12.3%	0.3%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	-0.3%	7.5%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	6.6%	0.7%

*randament 31.12.2013-31.12.2014

**randament 31.12.2014-31.12.2015

***randament 31.12.2015-30.09.2016

****randament ultima lună: 31.08.2016-30.09.2016

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, Operator date cu caracter personal nr. 30711,

Decizia CNVM. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR01SSIF/120017, CIF: RO1772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei