



Raport activ net STK Emergent

Octombrie 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 26.7% a portofoliului tranzacționabil în perioada ianuarie – octombrie 2016

	Septembrie 2016	Octombrie 2016
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,603,179	45,744,223
<i>Acțiuni</i>	5,137,405	1,845,214
<i>Numerar</i>	37,972,749	41,408,649
<i>Titluri OPC</i>	2,647,354	2,645,069
<i>Alte active nete</i>	-154,329	-154,709
Alte Datorii	238,140	164,052
Activ net	70,461,581	70,676,713
VUAN	115.56	115.91

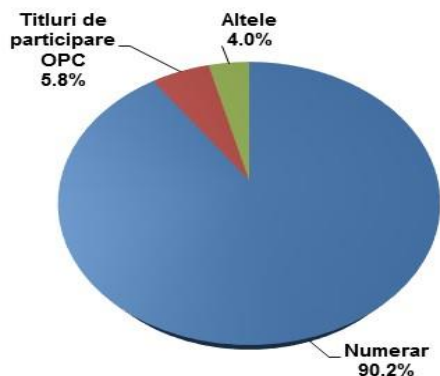
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 64.7% din totalul activului net de la sfârșitul lunii octombrie. De asemenea, circa 2.6% din activul net este reprezentată de acțiunile cotate, în timp ce acțiunile necotate dețin o pondere de 35.5% 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 octombrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 45.7 milioane lei, în creștere cu 0.31% față de valoarea de la finele lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o scădere de 1.8% comparativ cu valoarea de la finele lunii septembrie, iar indicele BET-FI a scăzut cu 1.4%.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Comparativ cu finele anului trecut, portofoliul tranzacționabil este în creștere cu 26.7%, în principal ca urmare a evoluției favorabile a plasamentelor deținute în perioada ianuarie - aprilie.

În cursul lunii octombrie, fondul a lichidat participațiile deținute în sectorul petrolier, întrucât exista riscul unor corecții, risc ce s-a manifestat ulterior prin scăderea petrolului cu 9.2%, din 51.59 \$/baril (maxim atins în 19 octombrie) până în 46.86 \$/baril (în ultima zi a lunii).

În prezent, numerarul ocupă cea mai mare pondere din cadrul portofoliului tranzacționabil, 90.2%, ceea ce oferă Fondului posibilitatea de a investi în plasamente cu potențial de apreciere în funcție de oportunitățile pieței de capital. Sectorul bancar rămâne în continuare în vizor în vederea realizării de plasamente viitoare.

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

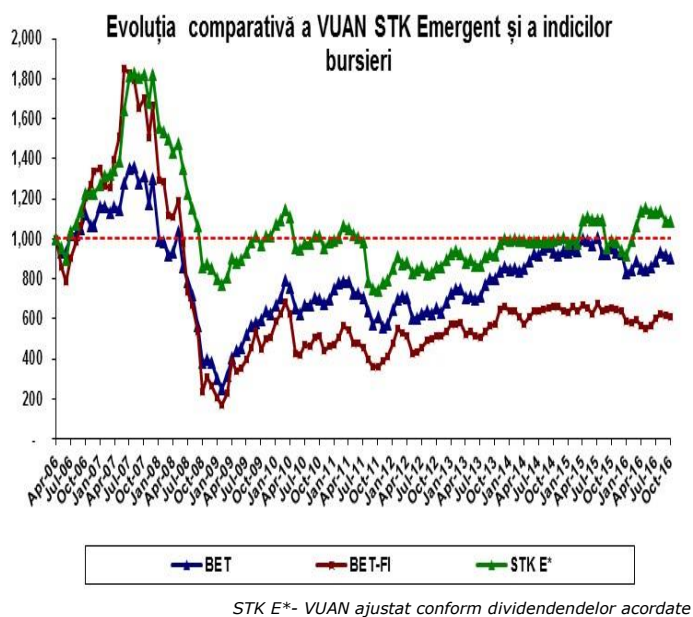
Creștere de 15.72% a activului net unitar în perioada ianuarie – octombrie 2016, creștere cu 0.31% în ultima lună

La 31.10.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 115.91 RON, acesta fiind în ușoară creștere cu 0.31% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a scăzut în luna octombrie cu 1.8%, situându-se sub nivelul de la finalul anului precedent, cu circa 2.8%. Toate componentele indicelui au scăzut, cu excepția acțiunilor BVB care au crescut cu 7%, SNG (+0.86%) și FP (+0.37%). Cea mai mare corecție a fost înregistrată de acțiunile SNP, 7.58%, sub impactul vânzării de către FP printr-o ofertă publică de vânzare a 3.6 miliarde acțiuni SNP, dar și pe fondul scăderii prețului petrolului.

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, scăzând în aceeași lună cu 1.4%. Componenta cu cea mai mare reducere este SIF3 (-11.1%), prețul corectându-se ca urmare a trecerii datei ex-dividend, randamentul dividendului fiind de 9.5%. SIF1 și SIF2 au generat randamente pozitive de 1.45%, respectiv 1.19%.

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



De la lansare și până la finalul lunii octombrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 8.94%*, acesta supraperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 38.14%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 8.72%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna octombrie

Luna octombrie a fost caracterizată în principal de creșteri ale piețelor de capital

Piețele dezvoltate din Europa au crescut în luna octombrie în medie cu 1.6%. Pentru a patra lună consecutiv, indicele ATX s-a situat în fruntea clasamentului, cu un randament de 2.8%, depășind astfel nivelul de la finele anului trecut cu circa 3.2%, fiind urmat de indicele bursei germane, DAX, cu un avans de 1.5%. Un randament apropiat de cel al bursei de la Frankfurt a fost înregistrat în cursul lunii octombrie de bursa pariziană, indicele CAC 40 avansând cu 1.4%.

Contrar evoluției burselor mature din Europa, piața bursieră de la New York a resimțit presiunea dată de apropierea alegerilor prezidențiale, precum și de posibilitatea majorării de către FED a dobânzii de referință în perioada următoare, motiv pentru care s-a corectat cu 1.9%. Cu toate acestea, se menține cu 4% peste nivelul de la finele anului anterior.

Creșteri semnificative, în medie de 4.13%, au fost generate în luna octombrie de către piețele emergente. Bursa din Ucraina a generat cel mai mare randament, 10.4%, fiind urmată de bursa din Ungaria, aceasta înregistrând o rentabilitate de 7.7%. La polul opus se situează bursele din Rusia și India, cu randamente modeste, de 0.6%, respectiv 0.2%.

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD ***	Oct - 16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	3.2%	2.8%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	15.4%	5.4%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-3.6%	6.7%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-12.4%	3.2%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	-2.8%	1.4%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	11.4%	0.8%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	-0.7%	1.5%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	6.9%	0.2%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	-2.4%	6.2%
BET	România	9.1%	-1.1%	-2.8%	-1.8%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-5.2%	-1.4%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	4.0%	-1.9%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	24.6%	7.7%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	13.0%	0.6%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	10.0%	10.4%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	9.5%	2.7%

*randament 31.12.2013-31.12.2014

**randament 31.12.2014-31.12.2015

***randament 31.12.2015-31.10.2016

****randament ultima lună: 30.09.2016-31.10.2016