



Raport activ net STK Emergent

Noiembrie 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 25.5% a portofoliului tranzacționabil în perioada ianuarie – noiembrie 2016

	Octombrie 2016	Noiembrie 2016
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,744,223	45,313,699
<i>Acțiuni</i>	1,845,214	3,973,760
<i>Numerar</i>	41,408,649	38,868,394
<i>Titluri OPC</i>	2,645,069	2,630,149
<i>Alte active nete</i>	-154,709	-158,604
Alte Datorii	164,052	163,732
Activ net	70,676,713	70,246,509
VUAN	115.91	115.20

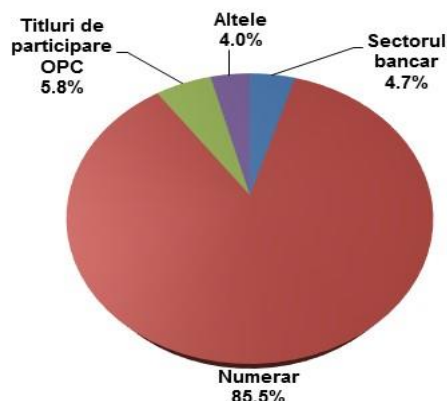
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 64.5% din totalul activului net de la sfârșitul lunii noiembrie. De asemenea, circa 5.7% din activul net este reprezentată de acțiunile cotate, în timp ce acțiunile necotate dețin o pondere de 35.7% 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.

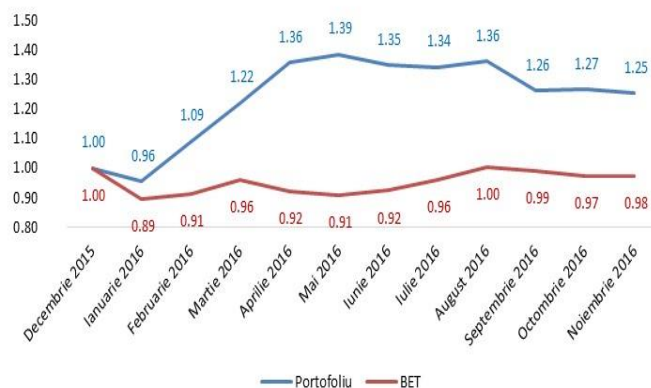
La finalul lunii noiembrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 45.3 milioane lei, în ușoară scădere cu 0.94% față de valoarea de la sfârșitul lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 0.34% comparativ cu valoarea de la finele lunii octombrie, iar indicele BET-FI a crescut cu 0.22%.

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 25.5%, în principal ca urmare a evoluției favorabile a plasamentelor deținute în perioada ianuarie – aprilie, în timp ce în primele 11 luni ale anului indicele BET a scăzut cu 2.43%, iar indicele BET-FI s-a corectat cu 5.03%.

În prezent, numerarul ocupă cea mai mare pondere din cadrul portofoliului tranzacționabil, 85.5%, ceea ce oferă Fondului posibilitatea de a investi în plasamente cu potențial de apreciere în funcție de oportunitățile pieței de capital.

Suntem de părere că sectorul bancar rămâne în continuare unul dintre cele mai subevaluate sectoare, cu potențial de creștere în viitor, motiv pentru care spre finalul lunii s-a decis reluarea procesului de investire în acțiuni bancare, astfel că din totalul portofoliului tranzacționabil sectorul bancar deține 4.7%.

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

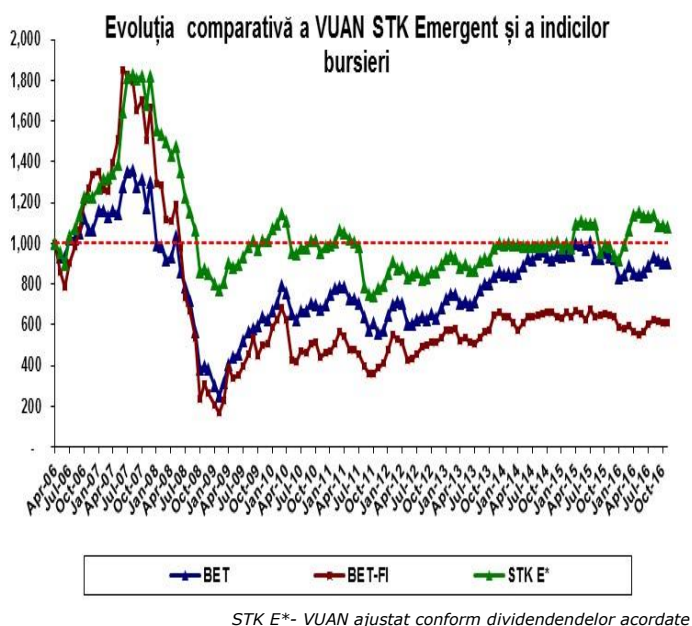
Creștere de 15.01% a activului net unitar în perioada ianuarie – noiembrie 2016, scădere cu 0.61% în ultima lună

La 29.11.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 115.20 RON, acesta fiind în scădere cu 0.61% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a crescut în luna noiembrie cu 0.34%, însă rămâne în continuare sub nivelul de la finalul anului precedent, cu 2.43%. Dintre componentele indicelui, doar SNG, SNP și TLV au fost mai pozitive (3.20%, 2.00% respectiv 1.51%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, majorându-se în aceeași lună cu 0.22%. Componenta cu cea mai mare creștere este SIF5 (5.50%), însă scăderea prețului acțiunilor FP și SIF4 (2.48%, respectiv 1.90%) a influențat negativ evoluția indicelui.

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



De la lansare și până la finalul lunii noiembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 8.27%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 38.01%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 8.41%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna noiembrie

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

În luna noiembrie, bursele dezvoltate din Europa au avut evoluții contrare, însă randamentul mediu generat de acestea a fost unul pozitiv, de 0.7%. Bursa de la Viena reprezentată de indicele ATX a continuat și în această lună să supraproperformeze celelalte piețe de capital europene, aceasta înregistrând un randament de 1.9%. La polul opus s-a situat bursa londoneză al cărei indice, FTSE 100, s-a corectat cu 2.5%.

Bursa de la New York reprezentată de indicele SP500 a crescut în luna noiembrie cu 3.4%, sub viziunea pozitivă a planurilor noului președinte, Donald Trump, rezultat în urma alegerilor prezidențiale din 8 noiembrie. Față de finalul anului precedent, indicele SP500 este în creștere cu 7.6%.

La fel ca și bursele mature, și piețele emergente au avut evoluții opuse, astfel că în timp ce bursele unor țări precum Rusia, Bulgaria și China au adus investitorilor plusuri de 5.8%, 5.8% și respectiv 4.8%, piețele de capital din Turcia, India și Cehia au marcat minusuri de 5.8%, 4.6%, respectiv 4.4%.

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD ***	Nov - 16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	5.1%	1.9%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	22.1%	5.8%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-7.9%	-4.4%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-8.2%	4.8%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	-1.3%	1.5%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	8.7%	-2.5%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	-1.0%	-0.2%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	2.0%	-4.6%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	-3.3%	-0.9%
BET	România	9.1%	-1.1%	-2.4%	0.3%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-5.0%	0.2%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	7.6%	3.4%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	25.5%	0.7%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	19.5%	5.8%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	10.5%	0.4%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	3.2%	-5.8%

*randament 31.12.2013-31.12.2014
**randament 31.12.2014-31.12.2015
***randament 31.12.2015-29.11.2016
****randament ultima lună: 31.10.2016-29.11.2016