



Raport activ net STK Emergent

Mai 2017

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

	Aprilie 2017	Mai 2017
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	38,303,279	36,545,743
<i>Acțiuni</i>	27,709,657	31,026,536
<i>Numerar</i>	16,324,512	11,236,854
<i>Titluri OPC</i>	525,244	538,000
<i>Alte active nete</i>	-6,256,134	-6,255,647
<i>Alte Datorii</i>	149,445	148,445
Activ net	63,250,376	61,493,840
VUAN	103.73	100.85

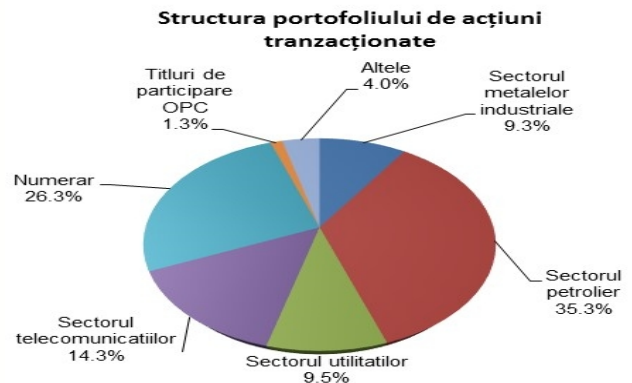
În luna mai, acțiunile cotate ocupă o pondere de 50.5% în totalul activului net.

Categoria *Alte active nete* cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. Din profitul aferent anului 2016, Fondul distribuie un dividend brut în sumă de 10 RON/unitate de fond emisă. Plata dividendelor acordate se va efectua începând cu data de 15 iunie 2017.

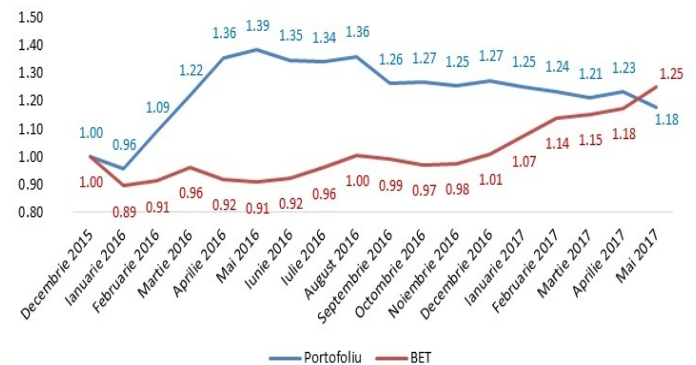
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

În luna mai, fondul a realizat plasamente în sectorul telecomunicațiilor și a crescut expunerea pe titluri din sectorul utilităților, întrucât suntem de părere că aceste două sectoare alături de sectorul petrolier, prezintă cel mai favorabil raport între rentabilitatea așteptată și riscul asumat.

2. Portofoliul de acțiuni



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Dintre toate sectoarele economice, în continuare sectorul petrolier este cel mai subevaluat comparativ cu celelalte, astfel că rămâne sectorul cu cel mai mare potențial de a suprap performa piața în perioada următoare.

La finalul lunii mai, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 36.5 milioane lei, în scădere cu 4.59% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, în principal datorită deprecierii cu 2.4% a lirei sterline în raport cu moneda națională, cea mai mare parte a acțiunilor din portofoliu fiind tranzacționate în lire. De asemenea, și scăderea prețului petrolului cu 2% și-a pus amprenta asupra portofoliului, reducere pusă pe seama dezamăgirii produse de faptul că OPEC doar a extins termenul de reducere a producției până în 2018 și nu a acționat mai agresiv, și anume printr-o nouă reducere a plafonului de producție. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 6.5% față de valoarea de la sfârșitul lunii aprilie, iar indicele BET-FI s-a majorat cu 5.4%.

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

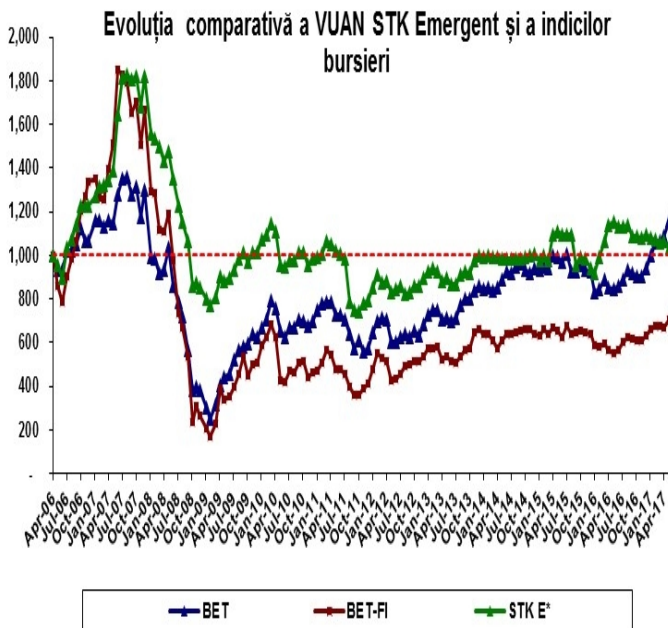
Activul net unitar a scăzut cu 2.78% a în ultima lună

La 31.05.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 100.85 RON, acesta fiind în scădere cu 2.78% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a crescut în luna mai cu 6.5%, cele mai mari randamente fiind înregistrate de acțiunile TGN (19.10%), M (18.85%) și COTE (11.37%). La coada clasamentului rentabilităților s-au situat simbolurile SNP (2.33%) și FP (1.33%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 5.4% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cea mai mare creștere a fost înregistrată de SIF4 (12.04%) și SIF2 (12.02%), în timp ce SIF3 s-a corectat ușor, cu 0.30%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna mai 2017 se prezintă astfel:



STK E* - VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii mai, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 3.92%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 28.19%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 17.53% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna mai

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

În luna mai, piețele dezvoltate din Europa au continuat să crească, înregistrând un randament mediu de 2.5%. Outperformer-ul lunii a fost indicele FTSE 100 cu o rentabilitate lunară de 4.4% datorată evoluției favorabile a companiilor producătoare de metale industriale și de aur. După elanul din aprilie declanșat de rezultatul alegerilor din Franța, entuziasmul investitorilor s-a diminuat în luna mai, astfel că indicele CAC 40 a înregistrat cel mai slab randament dintre piețele de capital dezvoltate, respectiv +0.3%.

O serie de date macroeconomice pozitive, printre care o creștere economică (1.2%) peste așteptări (0.9%) în Q1 2017 față de Q1 2016, a alimentat avansul pieței bursiere de la New York din luna mai, astfel că SP500 a încheiat luna cu o rentabilitate de 1.2%.

Evoluția piețelor emergente în luna mai a fost una mai dispersată comparativ cu cea a bursei dezvoltate, randamentul mediu fiind de 0.9%. Astfel, în timp ce indicii din țări precum Ungaria, India și Turcia au generat randamente de 4.8%, 4.1% și respectiv 3.0%, investitorii care au mizat pe acțiuni listate la bursele din Rusia, Polonia și China au marcat pierderi de 5.8%, 4.0% și respectiv 1.2%.

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	May- 17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	19.3%	3.8%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	12.8%	0.6%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	8.8%	-0.5%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	0.4%	-1.2%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	8.7%	0.3%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	5.3%	4.4%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	9.9%	1.4%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	17.0%	4.1%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	17.1%	-4.0%
BET	România	-1.1%	1.2%	23.8%	6.5%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	12.1%	5.4%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	7.7%	1.2%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	8.0%	4.8%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-14.9%	-5.8%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	5.5%	1.3%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	24.8%	3.0%

*randament 31.12.2014-31.12.2015

**randament 31.12.2015-30.12.2016

***randament 30.12.2016-31.05.2017

****randament ultima lună: 28.04.2017-31.05.2017