



## Raport activ net STK Emergent

Lunie 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

	Mai 2017	Iunie 2017
Acțiuni necotate	25,096,542	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	36,545,743	34,113,725
<i>Acțiuni</i>	31,026,536	24,446,452
<i>Numerar</i>	11,236,854	9,592,307
<i>Titluri OPC</i>	538,000	538,000
<i>Alte active nete</i>	-6,255,647	-463,034
Alte Datorii	148,445	148,999
Activ net	<b>61,493,840</b>	<b>62,084,494</b>
VUAN	<b>100.85</b>	<b>101.82</b>

În luna iunie, acțiunile cotate ocupă o pondere de 39.4% în totalul activului net.

Categoria *Alte active nete* cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

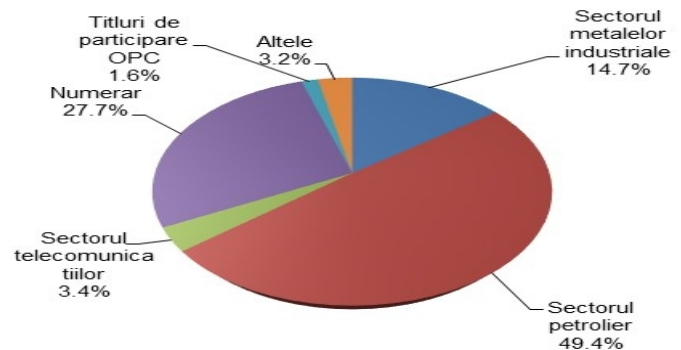
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

În cursul lunii iunie, fondul a continuat să crească expunerea în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, astfel că sectorul petrolier a ajuns să reprezinte 49.4% din totalul portofoliului tranzacționabil. De asemenea, s-au lichidat deținerile în companii din sectorul utilităților și s-a dezinvestit parțial din sectorul telecomunicațiilor, întrucât suntem de părere că există riscul unor corecții de termen scurt a acțiunilor din aceste două sectoare.

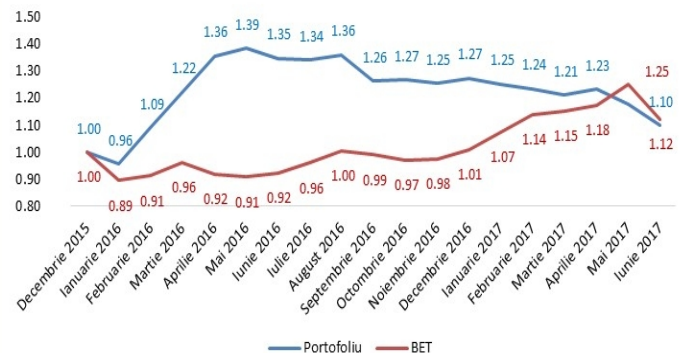
Sectorul petrolier se menține în continuare ca cel mai subevaluat sector, prezentând cel mai mare potențial de a supraperforma piața în perioada următoare.

### 2. Portofoliul de acțiuni

**Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate**



**Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET**



Prețul de echilibru al petrolului determinat pe baza evoluției istorice a prețului în funcție de cererea și oferta globală de petrol se situează în prezent la 70 USD. Comparativ cu nivelul de echilibru, din anul 2000 încoace, au mai existat doar 2 cazuri în care prețul s-a situat atât de jos ca și în prezent, momente care au fost urmate de creșteri ale prețului. Situația actuală indică cu o probabilitate ridicată un potențial de creștere de 51% față de prețul de la finele lunii iunie.

La finalul lunii iunie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 34.1 milioane lei, în scădere cu 6.65% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, pe fondul diminuării prețului petrolului cu 4.7%, precum și a deprecierei cu 0.8% a lirei sterline în raport cu moneda națională, cea mai mare parte a acțiunilor din portofoliu fiind tranzacționate în lire. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o corecție de 10.4% față de valoarea de la sfârșitul lunii mai, iar indicele BET-FI a scăzut cu 2.5%.

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

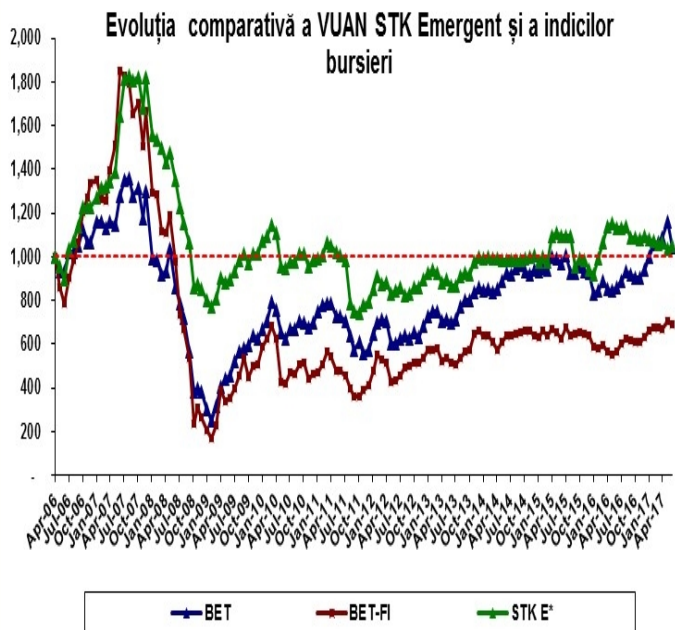
#### Creștere de 0.96% a activului net unitar în ultima lună

La 30.06.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 101.82 RON, acesta fiind în creștere cu 0.96% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET s-a corectat în luna iunie cu 10.4%, datorită trecerii datei ex-dividend pentru cele mai multe componente, precum și datorită propunerilor noului guvern al României cu privire la introducerea impozitării cifrei de afaceri și a eliminării pilonului II de pensii. Cea mai mare scădere a înregistrat-o COTE (33.0%), parte din scădere fiind pusă pe seama datei ex-dividend, randamentul dividendului fiind de circa 11.7% (raportat la prețul de la finele lunii mai).

Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut cu 2.5% în ultima lună, în special pe seama corecției înregistrată de FP (-9.0%). Dintre SIF-uri, cel mai pozitiv a fost SIF2 (2.8%).

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii iunie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 4.92%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 29.98%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 5.28% în același interval de timp.

### 4. Evoluția piețelor de capital în luna iunie

#### Luna iunie a fost caracterizată de evoluții contrare ale piețelor de capital

După un început de an marcat de creșteri, piețele dezvoltate din Europa s-au corectat în luna iunie, în medie cu 2.2%. Cel mai slab randament a fost înregistrat de bursa din Paris, -3.1%, urmată de bursa din Londra, -2.8%.

Decizia Rezervei Federale a SUA de majorare a dobânzii de la 1% la 1.25%, de la mijlocul lunii, a confirmat așteptările analiștilor, indicele S&P 500 încheind luna cu un randament modest de 0.5%.

La fel ca și în luna precedentă, evoluția piețelor emergente în luna iunie a fost una mai dispersată comparativ cu cea a burselor dezvoltate, randamentul mediu fiind de 0.24%. Astfel, în timp ce indicii din țări precum Bulgaria, Turcia și Ucraina au generat randamente de 6.4%, 3.0% și respectiv 2.3%, investitorii care au mizat pe acțiuni listate la bursele din Cehia și Rusia au marcat pierderi de 2.2% și respectiv 1.1%.

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	Jun-17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	18.6%	-0.5%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	20.0%	6.4%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	6.4%	-2.2%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	2.9%	2.4%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	5.3%	-3.1%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	2.4%	-2.8%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	7.4%	-2.3%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	16.1%	-0.7%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	18.1%	0.8%
BET	România	-1.1%	1.2%	10.9%	-10.4%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	9.3%	-2.5%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	8.2%	0.5%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	10.0%	1.9%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-15.8%	-1.1%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	8.0%	2.3%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	28.5%	3.0%

\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*\*randament 30.12.2016-30.06.2017

\*\*\*\*randament ultima lună: 31.05.2017-30.06.2017

### 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,

Operator date cu caracter personal nr. 30711, Decizia CNVM nr. 2731/05.10.2005,

Nr. Reg. A.S.F. PJR05SAIR/I20017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei