



## Raport activ net STK Emergent

Octombrie 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

|                                      | Septembrie 2017   | Octombrie 2017    |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni necotate                     | 28,119,767        | 28,119,767        |
| Portofoliu de acțiuni tranzacționate | 38,042,569        | 37,795,372        |
| Acțiuni                              | 30,874,879        | 29,746,725        |
| Numerar                              | 6,735,615         | 7,600,971         |
| Titluri OPC                          | 580,000           | 594,000           |
| Alte active nete                     | -147,925          | -146,325          |
| Alte Datorii                         | 150,275           | 158,373           |
| Activ net                            | <b>66,012,061</b> | <b>65,756,766</b> |
| VUAN                                 | <b>108.26</b>     | <b>107.84</b>     |

Acțiunile cotate de la finalul lunii octombrie ocupă o pondere de 45.2% 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.

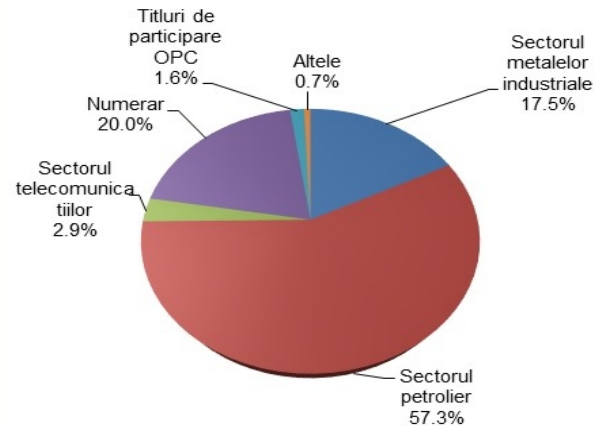
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

Mai mult de jumătate din portofoliul de acțiuni tranzacționate este plasat în titluri ale companiilor din sectorul petrolier, circa 57.3%, în timp ce 17.5% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate se află în sectorul metalelor industriale, iar numerarul reprezintă 20.0% din portofoliu.

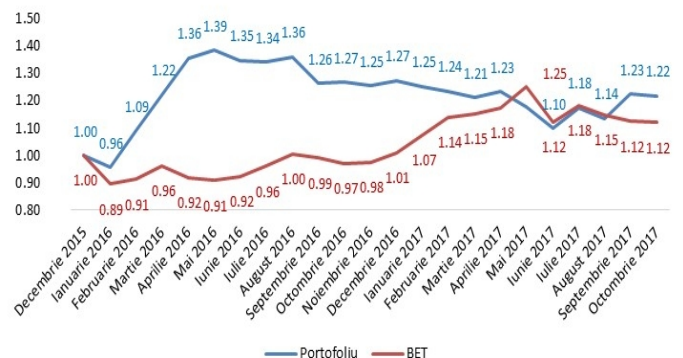
Datele trimestriale aferente cererii și ofertei globale de petrol indică un deficit de ofertă de circa 1 milion de barili/zi în prezent, situație întâlnită doar de 2 ori din anul 2000 încoace, în Q1 2007 și Q3 2011, momente urmate de creșterea prețului petrolului cu 113% și respectiv cu 35%.

### 2. Portofoliul de acțiuni

**Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate**



**Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET**



Creșterea cu 1.3% a consumului mondial de petrol din ultimul trimestru este un factor care poate genera creșterea prețului petrolului în perioada următoare, iar conform funcției de modelare a acestuia în raport cu cererea și oferta rezultă un preț de echilibru de 80\$/baril, în creștere cu 3.9% față de evaluarea precedentă, reprezentând un upside de 47% față de prețul de la finele lunii octombrie.

La sfârșitul lunii octombrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 37.80 milioane lei, în ușoară scădere cu 0.65% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o corecție de 0.45% față de valoarea de la sfârșitul lunii septembrie, iar indicele BET-FI a scăzut cu 2.46%.

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

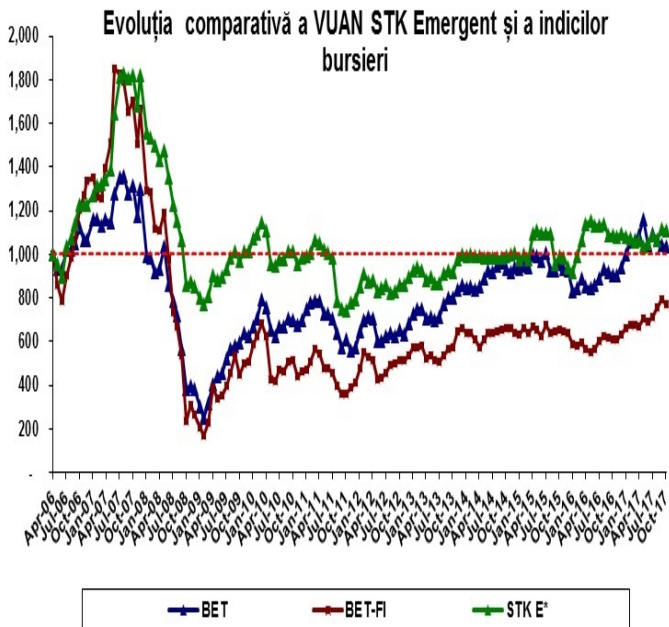
**Activul net unitar a scăzut cu 0.39% în ultima lună**

La 31.10.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 107.84 RON, acesta fiind în scădere cu 0.39% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a înregistrat în luna octombrie o scădere de 0.45%. Dintre componente, cele mai mici randamente au fost realizate de acțiunile TEL, BVB și SNN (-9.09%, -4.81% și respectiv -2.31%), în timp ce acțiuni SNG, M și TGN au crescut cu 2.28%, 1.69% și 1.01%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut cu 2.46% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cea mai mică scădere a fost înregistrată de SIF2 (1.15%), iar cel mai slab randament a fost înregistrat de către SIF3, SIF4 și SIF5 (-8.99%, -5.17% și -4.81%).

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii octombrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 11.12%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 21.33%, iar indicele BET a crescut în același interval de timp cu 5.11%).

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

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

Pentru a doua lună consecutiv, piețele dezvoltate din Europa au supraproformat bursele emergente, crescând cu un ritm mediu lunar de 2.7%. Cel mai mare avans a fost înregistrat de indicii CAC 40 și DAX 30, 3.3% și respectiv 3.1%. Acest lucru a fost susținut de decizia Băncii Centrale Europene de a extinde programul de achiziție de acțiuni până la finalul lunii septembrie 2018, cu înjumătățirea sumei lunare destinate achizițiilor de obligațiuni de la 1 ianuarie 2018.

Fondurile mutuale din Japonia și-au crescut expunerile pe titluri aparținând companiilor listate la New York în timpul lunii octombrie, motiv pentru care indicele S&P500 a crescut cu 2.2%.

În luna octombrie, piețele emergente au crescut în medie cu 2.5%. Cele mai semnificative majorări au fost înregistrate de bursele din Turcia (7.0%), Ungaria (6.2%) și India (6.2%). Singurele piețe emergente care au avut un parcurs negativ în timpul lunii octombrie au fost cele din Bulgaria (-2.4%) și Rusia (-0.6%).

| Indice  | Țara           | 2015*  | 2016** | 2017 YTD<br>*** | Oct-17**** |
|---------|----------------|--------|--------|-----------------|------------|
| ATX     | Austria        | 11.0%  | 9.2%   | 30.1%           | 2.7%       |
| SOFIX   | Bulgaria       | -11.7% | 27.2%  | 14.5%           | -2.4%      |
| PX      | Cehia          | 1.0%   | -3.6%  | 15.6%           | 2.0%       |
| SSEC    | China          | 9.4%   | -12.3% | 9.3%            | 1.3%       |
| CAC40   | Franța         | 8.5%   | 4.9%   | 13.2%           | 3.3%       |
| FTSE    | Marea Britanie | -4.9%  | 14.4%  | 4.9%            | 1.6%       |
| DAX     | Germania       | 9.6%   | 6.9%   | 15.2%           | 3.1%       |
| BSE     | India          | -5.0%  | 1.9%   | 24.7%           | 6.2%       |
| SENSEX  | India          | -5.0%  | 1.9%   | 24.7%           | 6.2%       |
| WIG 20  | Polonia        | -19.7% | 4.8%   | 29.6%           | 2.9%       |
| BET     | România        | -1.1%  | 1.2%   | 10.7%           | -0.4%      |
| BET-FI  | România        | 0.0%   | -1.9%  | 22.8%           | -2.5%      |
| SP 500  | SUA            | -0.7%  | 9.5%   | 15.0%           | 2.2%       |
| BUX     | Ungaria        | 43.8%  | 33.8%  | 23.8%           | 6.2%       |
| MICEX   | Rusia          | 26.1%  | 26.8%  | -7.5%           | -0.6%      |
| PFTS    | Ucraina        | -37.8% | 10.2%  | 13.6%           | 2.7%       |
| ISE 100 | Turcia         | -16.3% | 8.9%   | 41.0%           | 7.0%       |

\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*\*randament 30.12.2016-31.10.2017

\*\*\*\*randament ultima lună: 29.09.2017-31.10.2017