



## Raport activ net STK Emergent

Decembrie 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

	Noiembrie 2017	Decembrie 2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	36,600,147	39,268,637
Acțiuni	26,338,368	28,710,984
Numerar	9,768,281	10,079,659
Titluri OPC	600,000	632,000
Alte active nete	-106,503	-154,007
Alte Datorii	149,760	147,673
<b>Activ net</b>	<b>64,570,154</b>	<b>67,240,731</b>
<b>VUAN</b>	<b>105.90</b>	<b>110.28</b>

Acțiunile cotate de la finalul lunii decembrie ocupă o pondere de 42.7% 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.

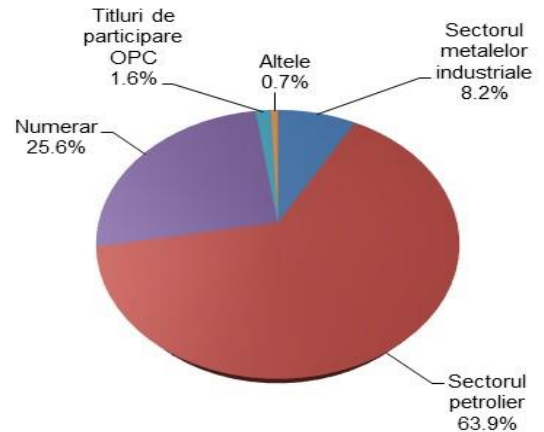
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

Cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni tranzacționate este plasată în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 63.9%, în timp ce numerarul reprezintă 25.6% din totalul portofoliului.

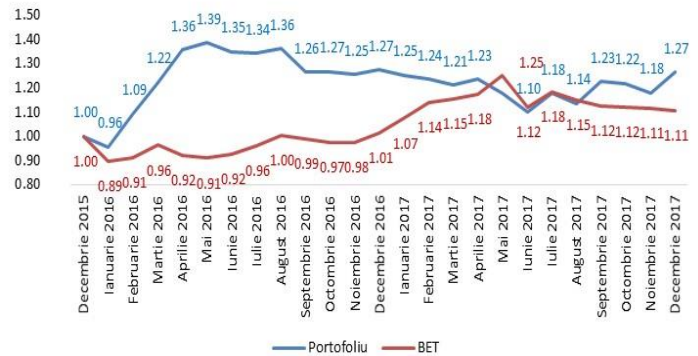
Datele trimestriale aferente cererii și ofertei globale de petrol indică un deficit de ofertă de circa 1.3 milioane de barili/zi în prezent, situație întâlnită doar de 2 ori din anul 2000 încoace, în Q1 2007 și Q3 2011, momente urmate de creșterea prețului petrolului cu 113% și respectiv cu 35%.

### 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Creșterea cu 1.5% 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 81\$/baril, în creștere cu 1.3% față de evaluarea precedentă, reprezentând un upside de 35% față de prețul de la finele lunii decembrie.

La sfârșitul lunii decembrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 39.27 milioane lei, în creștere cu 7.29% 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 0.54% față de valoarea de la sfârșitul lunii noiembrie, iar indicele BET-FI a crescut cu 3.06%.

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

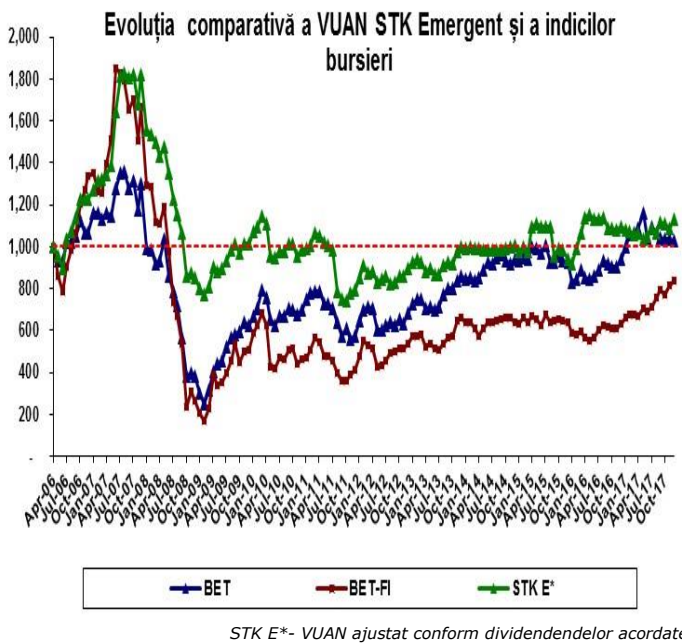
#### Creștere de 4.14% a activului net unitar în ultima lună

La 29.12.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 110.28 RON, în creștere cu 4.14% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii noiembrie.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a înregistrat în luna decembrie o scădere de 0.54%. Dintre componente, cele mai mari corecții au fost realizate de acțiunile TEL, BVB și EL (7.53%, 3.83% și respectiv 3.75%), în timp ce acțiuni precum DIGI și FP au crescut cu 8.57% și 2.25%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 3,06% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cele mai mare randamente au fost înregistrat de SIF1 și SIF2 (7.78% și 3.68%), iar SIF3 și SIF4 au înregistrat cea mai slabă performanță (0.82%, respectiv 0.81%).

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



De la lansare și până la finalul lunii decembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 13.63%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 14.54%, iar indicele BET a crescut în același interval de timp cu 3.91%).

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

#### Luna decembrie a fost caracterizată în principal de creșteri ale piețelor de capital

Bursele dezvoltate din Europa au fost marcate de o creștere medie de 1.24% în luna decembrie; după corecția din luna anterioară, indicele bursei de la Viena, ATX, și-a reluat creșterea, realizând un randament de 2.25%; indicele FTSE 100 a crescut cu 4.9% în luna decembrie ca urmare a progreselor facute în negocierile de Brexit cu Uniunea Europeană; indicii CAC 40 și DAX au înregistrat corecții de 1.1%, respectiv 0.8%.

Indicele S&P500 al bursei de la New York a încheiat luna cu un plus de 1%, situându-se astfel cu 19.4% peste nivelul de la finalul anului precedent. La mijlocul lunii, Rezerva Federală a SUA a anunțat majorarea dobânzii cheie cu 0.25% puncte procentuale, pentru a treia oară în anul 2017.

În ceea ce privește bursele emergente, acestea au crescut în medie cu 2.44% în luna decembrie, cele mai mari rentabilități fiind înregistrate de bursele din Turcia (10.9%) și Ucraina (3.5%). Singurele două piețe emergente care au scăzut în perioada lunii decembrie au fost cele din România (-0.5%) și China (-0.3%).

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	Dec - 17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	30.6%	2.2%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	15.5%	1.9%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	17.0%	1.8%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	6.6%	-0.3%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	9.3%	-1.1%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	7.6%	4.9%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	12.5%	-0.8%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	27.9%	2.7%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	26.4%	2.2%
BET	România	-1.1%	1.2%	9.4%	-0.5%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	33.4%	3.1%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	19.4%	1.0%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	23.0%	1.8%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-5.5%	0.4%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	18.8%	3.5%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	47.6%	10.9%

\*randament 31.12.2014-31.12.2015  
\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016  
\*\*\*randament 30.12.2016-29.12.2017  
\*\*\*\*randament ultima lună: 30.11.2017-29.12.2017