



Raport activ net STK Emergent

Februarie 2018

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

	Ianuarie 2018	Februarie 2018
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	41,533,735	37,718,396
Acțiuni	32,677,212	35,593,824
Numerar	8,360,268	1,643,316
Titluri OPC	640,000	625,000
Alte active nete	-143,745	-143,745
Alte Datorii	165,168	155,607
Activ net	69,488,334	65,682,556
VUAN	113.96	107.72

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii februarie o pondere de 57% în 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, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

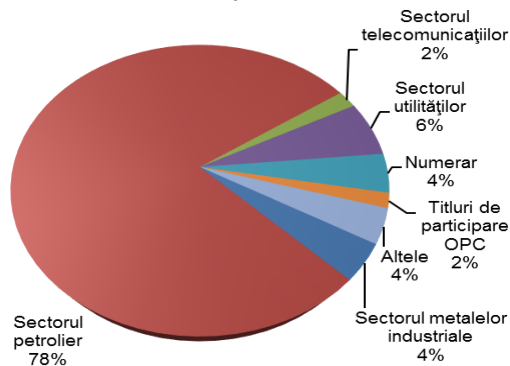
Cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni tranzacționate este plasată în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 78%, în timp ce numerarul reprezintă 4.3% din totalul portofoliului.

În luna februarie, prețul mediu al petrolului a fost de 62.06\$/baril, susținut de gradul ridicat de aderență la decizia de reducere a producției din cadrul înțelegerii OPEC; scăderea prețului petrolului din ultimele zile ale lunii februarie se datorează în principal unei creșteri a stocurilor de petrol din SUA peste cea preconizată.

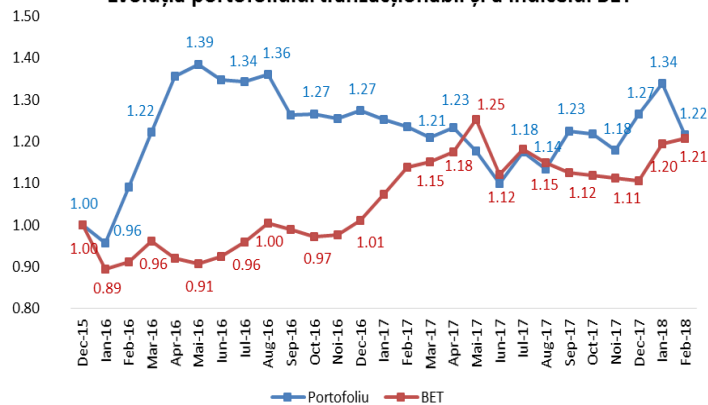
În ultimul raport al Agenției Internaționale de Energie, creșterea producției de petrol de șist din SUA în anii următori va acoperi doar 80% din creșterea cererii mondiale de petrol, iar potrivit calculelor noastre, creșterea producției de șist este condiționată de prețuri în creștere ale petrolului.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Conform analizelor OPEC, cererea globală de petrol pentru anul 2018 este estimată în creștere cu 1.58% față de nivelul anului 2017, acesta fiind un factor care poate genera creșteri viitoare ale prețului petrolului. Potrivit funcției de modelare a acestuia în raport cu cererea și oferta de petrol, rezultă un preț de echilibru de 81\$/baril, în creștere cu 1.3% față de evaluarea precedentă, reprezentând un upside de 32% față de prețul de la finalul lunii februarie.

La sfârșitul lunii februarie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 37.72 milioane lei, în scădere cu 9.15% față de valoarea de la finele lunii ianuarie, firmele din sectorul petrolier scăzând odată cu prețul petrolului. În opinia noastră, această corecție vine în urma unui trend susținut de creștere din ultimele luni, dar conform datelor fundamentale, considerăm că trendul de creștere multianual va continua.

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

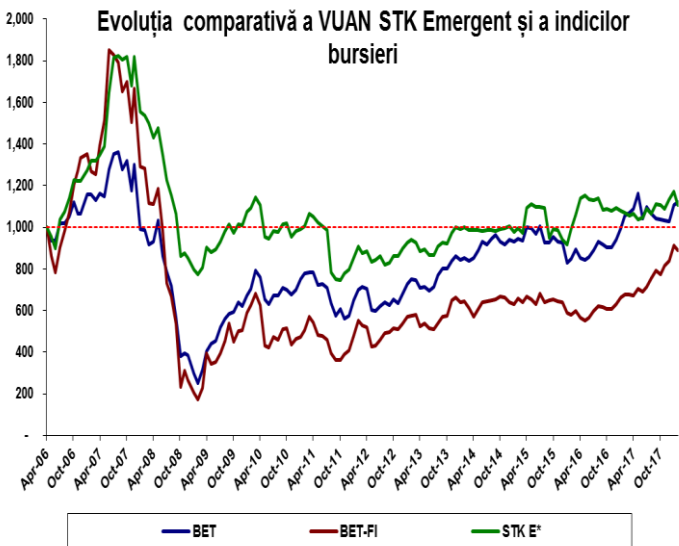
Activul net unitar a scăzut cu 5.48% în ultima lună

La 28.02.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 107.72 RON, în scădere cu 5.48% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii ianuarie.

Bursa de Valori București, reprezentată de indicele BET, a înregistrat în luna februarie o creștere ușoară de 0.98%. Dintre componente, acțiunile SNG, BRD și SNN au avut cele mai mari creșteri (6.73%, 3.70% și 3.37%), iar acțiunile TEL, DIGI și COTE au înregistrat scăderi de 6.21%, 4.37% și 4.27%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut cu 2.55% în ultima lună. FP și SIF2 au înregistrat randamente pozitive de 0.54% și 0.38%, restul componentelor indicelui înregistrând scăderi de 6.54% (SIF4), 5.88% (SIF1), 5.48% (SIF5) și 1.8% (SIF3).

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna februarie 2018 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii februarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 11.0%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 9.55%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 13.28% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna februarie

Luna februarie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în medie o scădere de 3.97% în cursul lunii februarie, scăderi datorate temerilor cu privire la inflație și posibile creșteri ale dobânzilor; indicele DAX al bursei din Germania a scăzut cu 5.7%, indicele FTSE 100 cu 4.0%, indicele S&P 500 cu 3.9%, indicele ATX cu 3.3% iar indicele CAC 40 a înregistrat o scădere de 2.9%.

În prima ședință de politică monetară a anului 2018, Banca Centrală a Angliei lasă rata dobânzii de referință nemodificată la 0.5%, dar confirmă faptul că, în cursul anului 2018, va fi probabil necesar să existe majorări ale acestei rate. De asemenea, Banca Angliei previzionează o creștere a PIB cu 1.7% în 2018 (comparativ cu o prognoză anterioară de 1,5%) și 1.8% în 2019 (față de 1.7% estimat anterior).

Bursele emergente au evoluat în același sens, scăderea medie fiind de 2.52% în luna februarie, bursele din Polonia și China înregistrând rentabilități negative de până la -7.4% și respectiv -6.4%. În schimb, bursele din Ucraina, România și Rusia, au înregistrat rentabilități pozitive de 3.5%, 1.0% și respectiv 0.3%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Feb - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	1.6%	-3.3%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	1.3%	-3.7%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	3.9%	-0.9%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-1.4%	-6.4%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	0.1%	-2.9%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-5.9%	-4.0%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-3.7%	-5.7%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	0.4%	-5.0%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-3.9%	-7.4%
BET	România	1.2%	9.4%	9.0%	1.0%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	5.8%	-2.5%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	1.5%	-3.9%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-3.2%	-5.2%
MICEX	Rusia	26.8%	-5.5%	8.9%	0.3%
PFTS	Ucraina	10.2%	18.8%	10.1%	3.5%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	3.1%	-0.5%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-28.02.2018

****randament ultima lună: 31.01.2017-28.02.2018