



Raport activ net STK Emergent

Martie 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

	Februarie 2018	Martie 2018
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	37,718,396	38,003,225
Acțiuni	35,593,824	24,975,574
Numerar	1,643,316	12,536,396
Titluri OPC	625,000	635,000
Alte active nete	-143,745	-143,745
Alte Datorii	155,607	150,500
Activ net	65,682,556	65,972,492
VUAN	107.72	108.20

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii martie o pondere de 57.8% în totalul activului net.

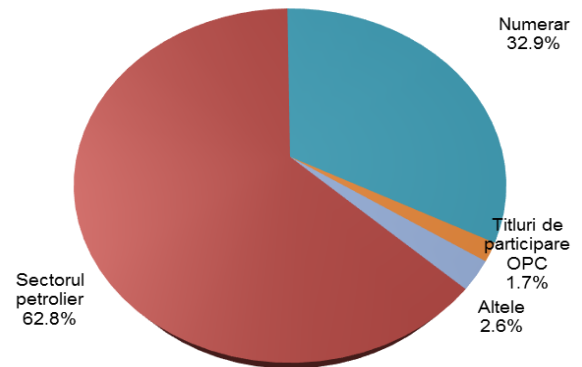
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii martie, portofoliului de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 62.8%, în timp ce numerarul reprezintă 32.9% din totalul portofoliului, în cursul lunii martie fiind lichidate o parte a investițiilor, pentru a diminua riscul generat de corecțiile piețelor din ultima perioadă.

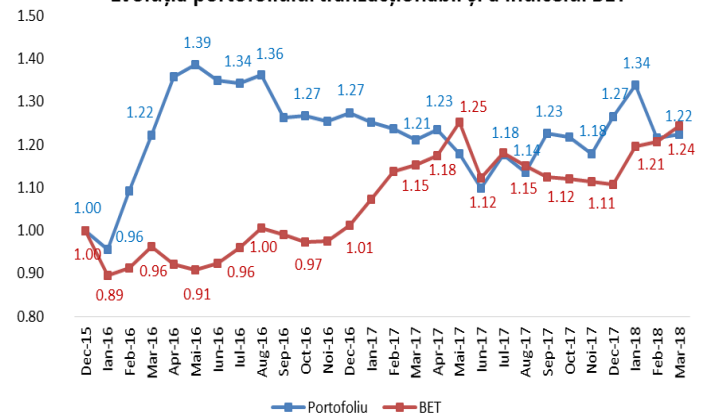
În luna martie, prețul petrolului s-a apreciat cu 5.5%, atingând un maxim de 66.52\$/baril, susținut de un dolar american mai slab, de tensiunile dintre Iran și Arabia Saudită ce au stârnit îngrijorări cu privire la livrările din Orientul Mijlociu, care sunt deja restricționate de înțelegerea din cadrul OPEC, dar și de o scădere mai mare decât cea așteptată a stocurilor de țitei din SUA.

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 25% față de prețul de la finalul lunii martie.

La sfârșitul lunii martie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 38.0 milioane lei, în creștere ușoară cu 0.75% față de valoarea de la finele lunii februarie, firmele din sectorul petrolier înregistrând în medie ușoare creșteri în cursul lunii.

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

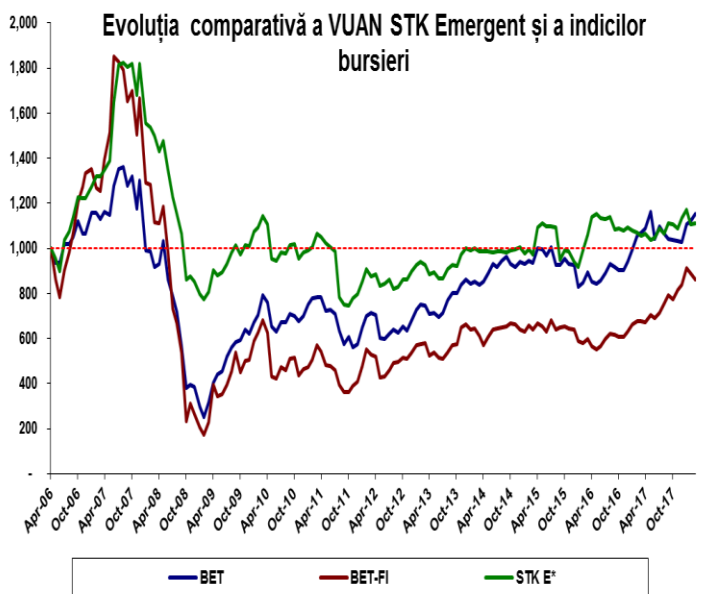
Creștere de 0.44% a activului net unitar în ultima lună

La 30.03.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 108.20 RON, în creștere cu 0.44% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii februarie.

Luna martie s-a încheiat cu o creștere de 3.1% a indicelui BET al Burselor de Valori București, apreciere dată de rezultatele financiare și de dividendele oferite de companiile ce compun indicele. Acțiunile BRD, TLV și SNG au avut cele mai mari creșteri (7.86%, 6.94% și 3.42%), iar acțiunile TEL, M și DIGI au înregistrat scăderi de 5.62%, 3.51% și respectiv 2.86%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut cu 2.91% în ultima lună, doar FP înregistrând un randament pozitiv de 0.97%. Cele cinci societăți de investiții financiare au marcat scăderi între 2-8%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii martie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 11.49%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 12.18%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 16.79% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna martie

Luna martie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în medie un alt declin de 2.42% în cursul lunii martie, cauzat în principal de temerile cu privire la izbucnirea unui război comercial între SUA și China, odată cu decizia SUA de a impune taxe suplimentare la importurile de oțel (în procent de 25%) și aluminiu (în procent de 10%); astfel, indicele CAC 40 a scăzut cu 2.9%, indicii S&P 500 și indicele german DAX au înregistrat scăderi de 2.7%, indicele FTSE 100 s-a redus 2.4%, iar indicele ATX cu 1.4%.

Ca politică monetară, Rezerva Federală a SUA a decis în ședința din cursul lunii martie creșterea ratei dobânzii de referință la 1.75%, pe fondul consolidării pieței forței de muncă și creșterii activității economice; așteptările curente ale pieței sunt ca FED să majoreze rata încă de două ori în cursul anului 2018.

Și în luna martie, bursele emergente au evoluat în același sens cu cele dezvoltate, scăderea medie fiind de 1.94%, bursele din Polonia și Bulgaria înregistrând cele mai negative rentabilități, de -6.5% și respectiv -5.4%. În schimb, bursele din România, Ucraina și Cehia au înregistrat rentabilități pozitive de 3.1%, 2.2% și respectiv 0.3%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Mar - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	0.2%	-1.4%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-4.2%	-5.4%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	4.2%	0.3%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-4.2%	-2.8%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	-2.7%	-2.9%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-8.2%	-2.4%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-6.4%	-2.7%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	-3.2%	-3.6%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-10.2%	-6.5%
BET	România	1.2%	9.4%	12.4%	3.10%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	2.8%	-2.91%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	-1.2%	-2.7%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-5.4%	-2.2%
MICEX	Rusia	26.8%	-5.5%	7.6%	-1.1%
PFTS	Ucraina	10.2%	18.8%	12.5%	2.2%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-0.3%	-3.4%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-30.03.2018

****randament ultima lună: 28.02.2018-30.03.2018

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