



Raport activ net STK Emergent

Aprilie 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

	Martie 2018	Aprilie 2018
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	38,003,225	42,487,256
<i>Acțiuni</i>	24,975,574	31,121,929
<i>Numerar</i>	12,536,396	10,919,072
<i>Titluri OPC</i>	635,000	590,000
<i>Alte active nete</i>	-143,745	-143,745
Alte Datorii	150,500	165,432
Activ net	65,972,492	70,441,591
VUAN	108.20	115.52

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii aprilie o pondere de 60.3% în totalul activului net.

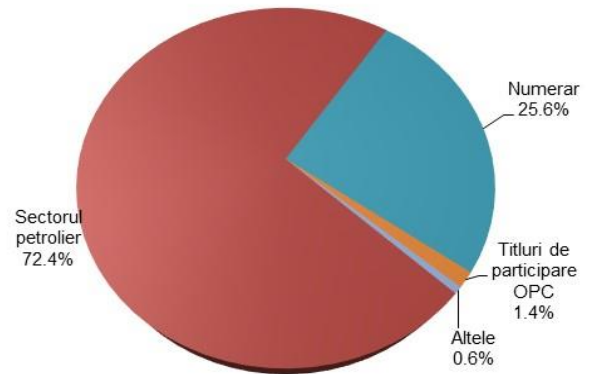
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii aprilie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 72.4%, în timp ce numerarul reprezintă 25.6% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

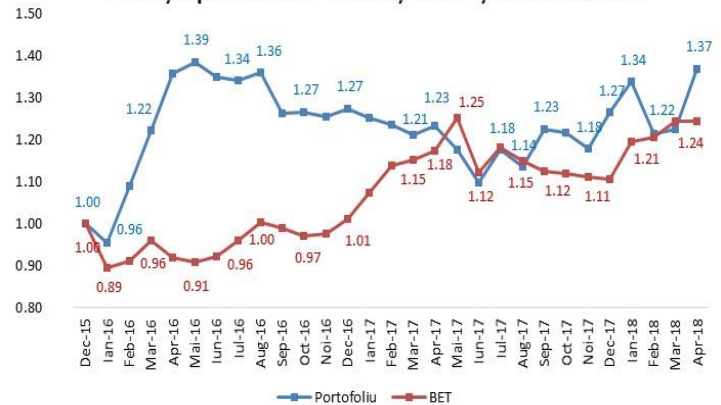
În luna aprilie, prețul petrolului a atins un maxim de 69.53\$/baril, în creștere cu 5.6% față de prețul din ultima zi a lunii martie. Cererea puternică de petrol și restricționarea ofertei de petrol din cadrul OPEC, alături de reducerea stocurilor de țiței din SUA și tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu continuă să susțină prețul petrolului. Atenuarea disputelor comerciale dintre SUA și China a contribuit de asemenea la creșterea prețului petrolului în cursul lunii aprilie.

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 18% față de prețul de la finalul lunii aprilie.

La sfârșitul lunii aprilie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 42.5 milioane lei, în creștere cu 11.8% față de valoarea de la finele lunii martie, apreciere dată de creșterea prețurilor firmelor din sectorul petrolier incluse în portofoliu.

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

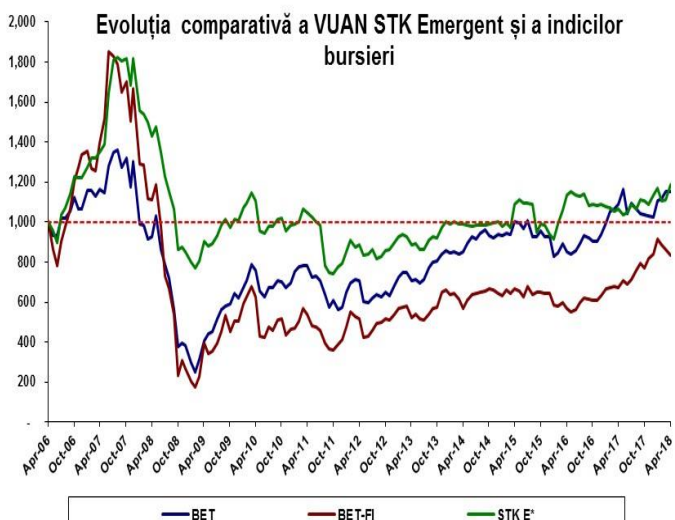
Creștere de 6.77% a activului net unitar în ultima lună

La 30.04.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 115.52 RON, în creștere cu 6.77% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii martie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a încheiat luna aprilie la nivelul de 8,713.14 puncte, reducându-se ușor față de nivelul de la finalul lunii martie (-0.01%). Acțiunile SNP și FP au marcat creșteri ale prețurilor de 7.70%, și respectiv 1.93%, restul companiilor ce aparțin indicelui înregistrând randamente negative cuprinse între 0.12% (SNN) și 10.09% (EL).

Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut cu 3.35% în ultima lună, doar FP înregistrând un randament pozitiv de 1.93%. Cele cinci societăți de investiții financiare și-au continuat și în această lună declinul, marcând scăderi între 1.32% (SIF3) și 8.95% (SIF2).

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii aprilie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 19.04%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor BET-FI care s-a corectat cu 15.13%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 16.77% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna aprilie

Luna aprilie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

În urma a două luni de scădere, piețele financiare mature au înregistrat în medie o creștere de 3.79% în cursul lunii aprilie, dată de începerea sezonului de raportări financiare ale primului trimestru. Astfel, indicele francez CAC 40 și indicele britanic FTSE 100 s-au apreciat cu 6.8%, respectiv 6.4%, indicele german DAX a crescut cu 4.3% iar indicele austriac ATX și american S&P 500 au înregistrat creșteri ușoare de 1.2%, respectiv 0.3%.

Creșterea indicelui britanic FTSE 100 a fost determinată de creșterea prețurilor petrolului și a metalelor industriale (cele mai mari companii din indice aparținând sectoarelor petrolier și minier), alături de deprecierea lirei sterline cu 1.8% și Fuziunile și Achizițiile din sectorul retail.

Bursele emergente au marcat în medie o creștere ușoară de 0.37%, bursele din India, Polonia și Ungaria înregistrând cele mai mari rentabilități, de 6.6%, 3.7% și respectiv 2.8%, în timp ce bursele din Turcia, China și Cehia au postat rentabilități negative de 9.3%, 2.7% și respectiv 0.7%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Apr - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	1.4%	1.2%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-2.9%	1.4%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	3.5%	-0.7%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-6.8%	-2.7%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	3.9%	6.8%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-2.3%	6.4%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-2.4%	4.3%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	3.2%	6.6%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-6.9%	3.7%
BET	România	1.2%	9.4%	12.4%	-0.01%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-0.7%	-3.35%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	-1.0%	0.3%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-2.7%	2.8%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	9.4%	1.6%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-9.6%	-9.3%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-30.04.2018

****randament ultima lună: 30.03.2018-30.04.2018