



Raport activ net STK Emergent

Iulie 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

	Iunie 2018	Iulie 2018
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,407,502	43,681,146
Acțiuni	35,078,866	32,303,793
Numerar	9,907,381	10,971,097
Titluri OPC	555,000	550,000
Alte active nete	-133,745	-143,745
Alte Datorii	166,625	168,995
Activ net	73,360,644	71,631,918
VUAN	120.31	117.48

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii iulie o pondere de 61.0% în totalul activului net.

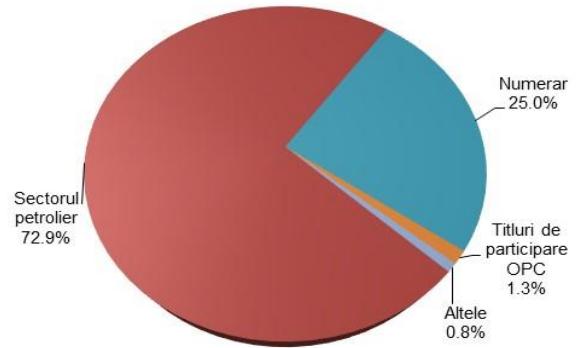
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii iulie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 72.9%, în timp ce numerarul reprezintă 25.0% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite, și dividendele de încasat (în cazul lunii iunie).

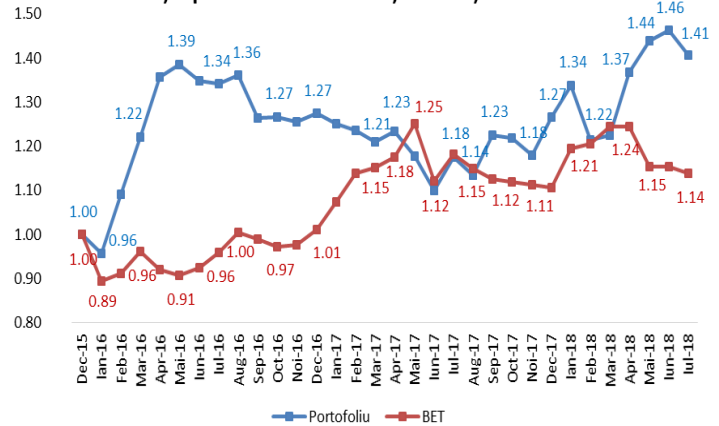
În cursul lunii iulie, prețul petrolului WTI a scăzut cu 7.9%, ajungând la 68.39 \$/baril, pe fondul creșterii producției OPEC și non-OPEC (OPEC și-a asumat angajamentul de a compensa pierderea de petrol din Iran, viitoarele sancțiuni formulate de SUA începând să reducă exporturile celui de-al treilea mare producător din OPEC); evoluția stocurilor de țiței din SUA și temerile cu privire la escaladarea războiului comercial dintre SUA și China au contribuit de asemenea la scăderea prețului petrolului în luna iulie.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Istoric, prețul petrolului a fost funcție de cerere și ofertă, iar pentru viitor, credem că în evoluția acestuia, factorii bullish sunt preponderenți: creșterea cererii mondiale de petrol (cu 1.65 mb/zi în 2018 față de anul 2017, conform ultimelor estimări ale OPEC), sancțiunile impuse de SUA Iranului, cu potențial de reducere a ofertei de petrol cu aprox. 1 mb/zi, scăderea investițiilor noi din industrie (situat la circa 60% din investițiile anterioare scăderii prețului petrolului), iar creșterea producției de shale oil poate compensa doar parțial acești factori. Estimarea prețului petrolului în raport cu cererea și oferta de petrol este de 81\$/baril, ce reprezintă un upside de 18% față de prețul de la finalul lunii iulie.

La sfârșitul lunii iulie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 43.7 milioane lei, în scădere cu 3.80% față de valoarea de la finele lunii iunie.

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

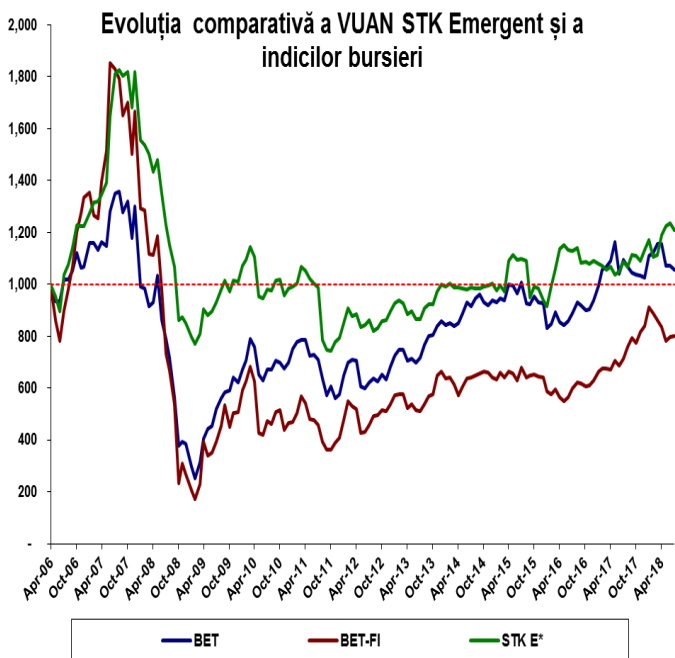
Activul net unitar a scăzut cu 2.36% în ultima lună

La 31.07.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 117.48 RON, în scădere cu 2.36% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii iunie.

Bursa de Valori București, reprezentată de indicele BET, a înregistrat în luna iulie o scădere de 1.35%. Dintre componente, acțiunile BRD, TLV și TEL au marcat cele mai mari creșteri, de 4.57%, 4.38% și 2.71%, iar acțiunile DIGI, SNG și BVB au înregistrat scăderi de 7.55%, 5.29% (randament ajustat cu dividendul acordat) și 3.61%.

Indicele sectorului financiar BET-FI, a crescut ușor în luna iulie, cu 0.19%, SIF1, SIF5 și FP înregistrând creșteri de 4.35%, 0.48% și 0.11%; SIF4, SIF3 și SIF2 s-au corectat cu 3.39%, 2.31% și 1.45%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii iulie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 21.05%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor BET-FI care s-a corectat cu 18.61%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 6.92% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna iulie

Luna iulie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în medie o creștere de 3.55% în cursul lunii iulie, absorbind o nouă rundă de raportări financiare aferente celui de-al doilea trimestru al anului; astfel, indicele austriac ATX a crescut cu 5.1%, indicele german DAX a crescut cu 4.1%, indicele american S&P500 și cel francez CAC40 au crescut cu 3.6%, respectiv 3.5%, iar indicele britanic FTSE100 a înregistrat o creștere de 1.5%.

În data de 6 iulie, SUA a impus tarife de import pentru bunuri provenite din China în valoare de 34 miliarde \$, acțiune ce a fost imediat contracarată de o măsură de aceeași proporție din partea Chinei, Beijingul acuzând Statele Unite de declanșarea "celui mai mare război comercial la scară largă".

Bursele emergente au crescut în medie cu 1.86% în luna iulie; bursele din România și Ungaria au înregistrat randamente negative de 1.4% și respectiv 1.1%, restul bursei emergente realizând randamente pozitive, în top fiind bursa din Polonia cu 7.8% și bursa din India cu 6.2%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Iul - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	0.0%	5.1%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-6.4%	0.0%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	1.3%	2.6%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-13.0%	1.0%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	3.7%	3.5%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	0.8%	1.5%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-0.9%	4.1%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	10.4%	6.2%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-6.5%	7.8%
BET	România	1.2%	9.4%	2.9%	-1.4%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-4.8%	0.2%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	5.3%	3.6%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-9.2%	-1.1%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	10.0%	1.1%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-15.9%	0.4%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-31.07.2018

****randament ultima lună: 29.06.2018-31.07.2018