



## Raport activ net STK Emergent

Septembrie 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

	August 2018	Septembrie 2018
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,568,570	48,506,111
Acțiuni	35,369,414	38,347,001
Numerar	9,792,900	9,717,854
Titluri OPC	550,000	580,000
Alte active nete	-143,745	-138,745
Alte Datorii	172,582	166,350
<b>Activ net</b>	<b>73,063,240</b>	<b>76,007,013</b>
<b>VUAN</b>	<b>119.82</b>	<b>124.65</b>

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii septembrie o pondere de 63.8% în totalul activului net.

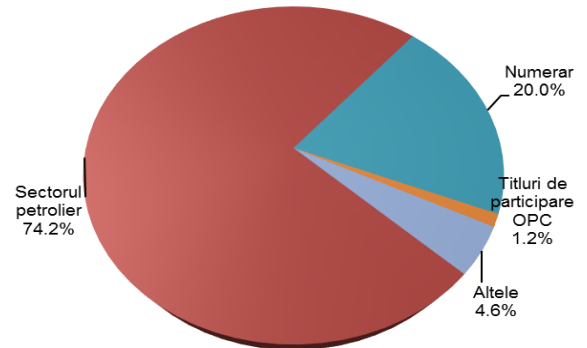
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii septembrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 74.2%, în timp ce numerarul reprezintă 20.0% 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 septembrie).

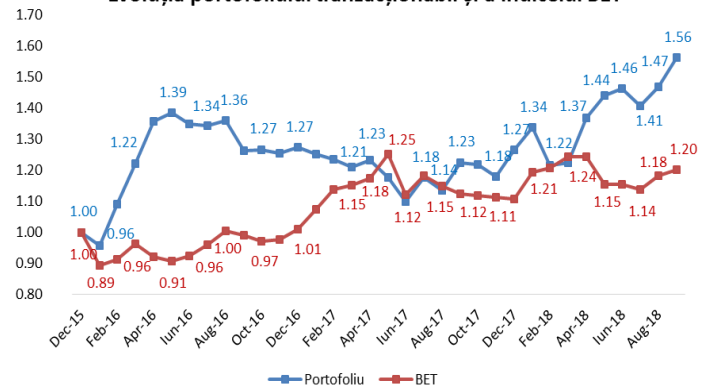
Prețul petrolului WTI a crescut în cursul lunii septembrie cu 5.18%, atingând un maxim de 73.49 \$/baril, efect al scăderii recente a aprovizionării cu petrol Iranian, în urma sancțiunilor ce vor fi aplicate de SUA începând cu luna noiembrie. În 23 septembrie, a avut loc o întâlnire a țărilor membre OPEC și non-OPEC care s-a încheiat fără nicio decizie de a crește producția de petrol, reiterând doar angajamentul luat în întâlnirea din luna iunie de a reveni la nivelul de conformitate de 100%, decizie ce a contribuit de asemenea la creșterea prețului petrolului.

### 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 1.62 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 10% față de prețul de la finalul lunii septembrie.

La sfârșitul lunii septembrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 48.51 milioane lei, în creștere cu 6.45% față de valoarea de la finele lunii august.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare!

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!

### STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA



### 3. Evoluția valorii activului net unitar

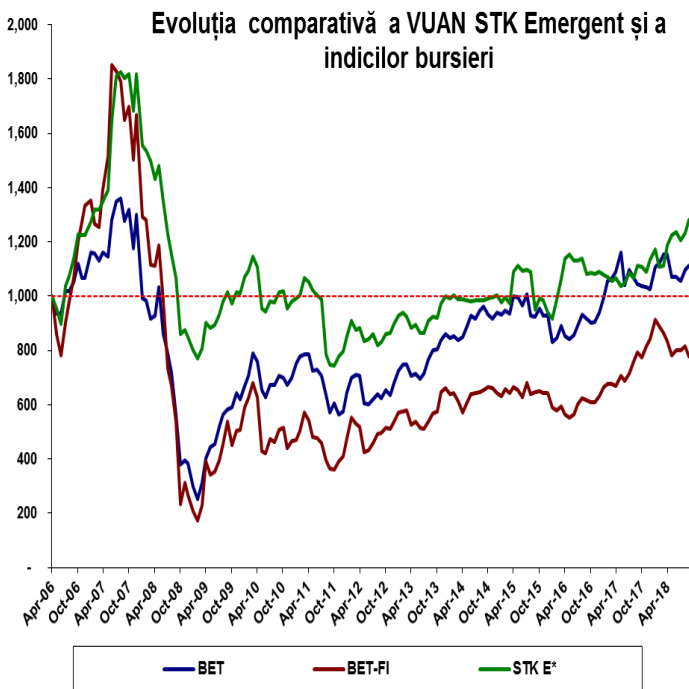
#### Creștere de 4.03% a activului net unitar în ultima lună

La 28.09.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 124.65 RON, în creștere cu 4.03% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii august.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat și în luna septembrie o creștere, de 1.67%, acțiunile SNP, SNG și SNN postând cele mai mari creșteri, de 10.52%, 3.85% și respectiv 3.27%, în timp ce acțiunile TEL, BRD și M au înregistrat scăderi de 6.00%, 4.78% și respectiv 2.55%.

În luna septembrie, indicele sectorului financiar BET-FI a realizat un declin de 4.49%, cele cinci societăți de investiții financiare înregistrând scăderi între 2.51% (SIF5) și 10.91% (SIF4, randament ajustat cu dividendul); Fondul Proprietatea a înregistrat un randament pozitiv de 2.31%.

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă* de 28.45%, acesta supraproperformând evoluția indicilor BET-FI care s-a corectat cu 20.89%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 12.75% în același interval de timp.

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

#### Luna septembrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în medie o creștere ușoară de 0.69% în luna septembrie, indicele francez CAC40 crescând cu 1.6%, indicele austriac ATX cu 1.3%, indicele britanic FTSE100 cu 1.0%, indicele american S&P500 cu 0.4%; indicele german DAX a marcat o scădere de 0.9%.

În ședința din 26 septembrie, Rezerva Federală a SUA a decis a treia majorare a dobânzii de politică monetară din acest an, în intervalul 2.00% și 2.25%, decizie datorată pieței forței de muncă care a continuat să se consolideze și a activității economice ce a crescut puternic.

Războiul comercial dintre Statele Unite și China s-a agravat în luna septembrie, SUA impunând alte tarife de import pentru bunuri chinezești în valoare de 200 miliarde \$, iar China a ripostat cu tarife pentru mărfuri americane în valoare de 60 miliarde \$.

Bursele emergente au realizat în medie o creștere de 1.26% în luna septembrie; bursele din Turcia și Rusia au înregistrat cele mai mari randamente de 7.8% și 5.5%; randamente negative au înregistrat bursele din India și Polonia de -6.3% și respectiv -2.3%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Sep-18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	-2.2%	1.3%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-7.8%	-1.2%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	2.2%	2.7%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-14.7%	3.5%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	3.4%	1.6%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-2.3%	1.0%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-5.2%	-0.9%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	6.4%	-6.3%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-7.2%	-2.3%
BET	România	1.2%	9.4%	8.5%	1.7%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-7.4%	-4.5%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	9.0%	0.4%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-5.6%	-0.2%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	17.3%	5.5%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-13.3%	7.8%

\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*randament 30.12.2016-29.12.2017

\*\*\*randament 29.12.2017-28.09.2018

\*\*\*\*randament ultima lună: 31.08.2018-28.09.2018

### 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/120017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei