



Raport activ net STK Emergent

Octombrie 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

	Septembrie 2018	Octombrie 2018
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	48,506,111	40,802,105
<i>Acțiuni</i>	38,347,001	33,494,448
<i>Numerar</i>	9,717,854	6,866,402
<i>Titluri OPC</i>	580,000	580,000
<i>Alte active nete</i>	-138,745	-138,745
Alte Datorii	166,350	162,783
Activ net	76,007,013	68,306,575
VUAN	124.65	112.02

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii octombrie o pondere de 59.7% în totalul activului net.

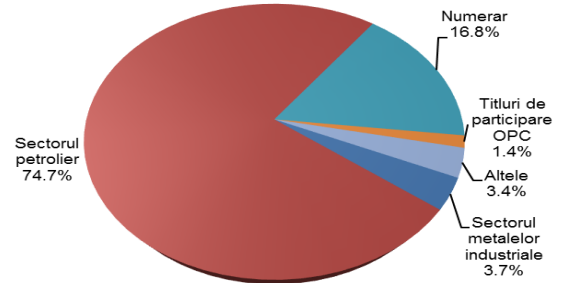
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii octombrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 74.7%, companii din sectorul metalelor industriale, 3.7%, iar numerarul reprezintă 16.8% 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.

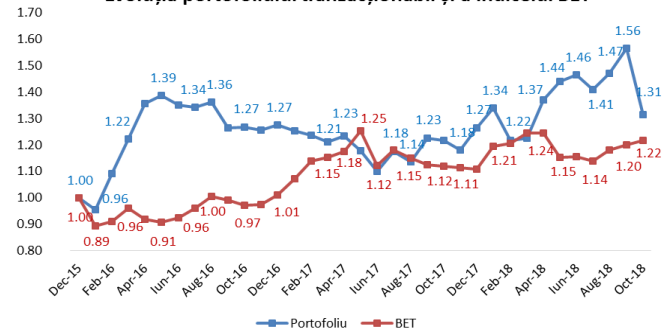
Prețul petrolului WTI a scăzut în cursul lunii octombrie cu 11.78%, încheind luna la 64.83\$/baril, pe fondul următorilor factori: creșterea stocurilor de țiței din SUA, aprecierea dolarului, angajamentul luat de Arabia Saudită de a crește producția de petrol pentru a acoperi orice deficit generat de introducerea sancțiunilor impuse de SUA Iranului, escaladarea disputei comerciale dintre China și SUA, dar și o estimare în creștere a cererii globale de petrol.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Deși pe termen lung prețul petrolului a fost funcție de cerere și ofertă, există perioade de timp în care acesta a fost influențat de factori geopolitici. În luna octombrie, de exemplu, pregătirile pentru alegerile de la mijloc de mandat pentru Congresul SUA (midterm elections) din 6 noiembrie și presiunile președintelui american asupra Arabiei Saudite pentru a crește producția și a scădea prețul petrolului au produs rezultate vizibile mai ales după asasinarea jurnalistului saudit Jamal Khashoggi. Cererea și producția de petrol prezente și estimate pentru 2019 duc la un preț de echilibru pentru WTI de peste 80\$/baril (upside de 23% față de prețul de la sfârșitul lunii octombrie), iar o eventuală reducere a producției datorată sancțiunilor împotriva Iranului adaugă potențial de creștere.

La sfârșitul lunii octombrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 40.80 milioane lei, în scădere cu 15.88% față de valoarea de la finele lunii septembrie, reflectând evoluția prețurilor companiilor din portofoliu, dar și a piețelor în ansamblu.

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

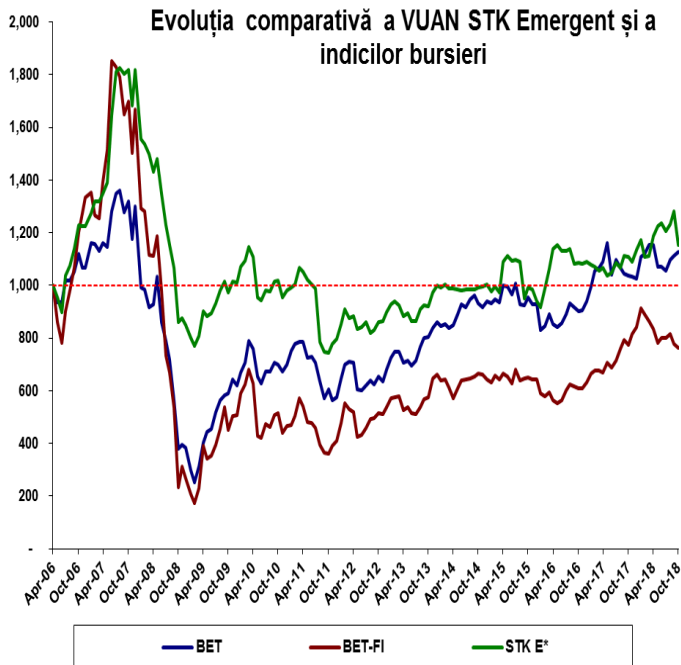
Activul net unitar a scăzut cu 10.13% în ultima lună

La 31.10.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 112.02 RON, în scădere cu 10.13% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii septembrie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna octombrie o creștere de 1.27% fiind a treia lună consecutivă de creștere, acțiunile SNP, SNN și DIGI postând cele mai mari creșteri, de 7.45%, 4.49% și respectiv 3.29%, în timp ce acțiunile SFG, BVB și TEL au înregistrat scăderi de 8.16%, 6.80% și respectiv 5.53%.

În luna octombrie, indicele sectorului financiar BET-FI a realizat un declin de 1.94%, cele cinci societăți de investiții financiare înregistrând scăderi între 0.07% (SIF5, randament ajustat cu dividendul) și 9.09% (SIF4); Fondul Proprietatea a înregistrat un randament pozitiv de 1.07%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii octombrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 15.43%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor BET-FI care s-a corectat cu 22.43%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 14.17% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna octombrie

Luna octombrie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

În raportul publicat în luna octombrie, IMF previzionează creșterea globală pentru perioada 2018-19 constantă, la nivelul anului 2017, de 3.7%, cu 0.2% mai puțin decât previziunea anterioară, datorată riscurilor de scădere a creșterii globale, care s-au intensificat în ultimele șase luni.

Luna octombrie a debutat pe piețele financiare cu un scandal de spionaj între China și SUA, afectând sectorul tehnologiei, iar aprecierea dolarului, sprijinit de rate ale dobânzii în creștere, a condus la vânzări masive ce au contagiât și restul piețelor bursiere.

Piețele financiare mature au înregistrat în medie o scădere de 6.26% în luna octombrie, indicele francez CAC40 scăzând cu 7.3%, indicele american S&P500 cu 6.9%, indicele german DAX cu 6.5%, indicele austriac ATX cu 5.5%, indicele britanic FTSE100 cu 5.1%.

Bursele emergente au înregistrat o scădere medie de 4.40% în luna octombrie, bursele din Turcia și China au corecții de 9.8% și respectiv 7.7%, în timp ce bursele din România și Ungaria au rămas aparent neatinsse de contextul economic global, indicele BET realizând un randament pozitiv de 1.3%, iar indicele BUX a rămas aproape de nivelul de închidere al lunii trecute.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Oct - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	-7.6%	-5.5%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-11.9%	-4.4%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	-1.1%	-3.2%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-21.3%	-7.7%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	-4.1%	-7.3%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-7.3%	-5.1%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-11.4%	-6.5%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	1.1%	-4.9%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-12.6%	-5.8%
BET	România	1.2%	9.4%	9.9%	1.3%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-9.2%	-1.9%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	1.4%	-6.9%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-5.6%	0.0%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	11.5%	-5.0%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-21.8%	-9.8%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-31.10.2018

****randament ultima lună: 28.09.2018-31.10.2018