



Raport activ net STK Emergent

Noiembrie 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

RON	Octombrie 2018	Noiembrie 2018
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	40,802,105	32,504,726
Acțiuni	33,494,448	28,135,781
Numerar	6,866,402	3,982,954
Titluri OPC	580,000	596,354
Alte active nete	-138,745	-210,363
Alte Datorii	162,783	145,408
Activ net	68,306,575	60,026,570
VUAN	112.02	98.44

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii noiembrie o pondere de 54.2% în totalul activului net.

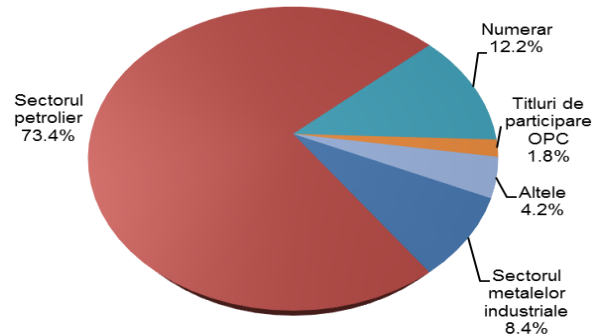
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii noiembrie, portofoliu de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 73.4%, companii din sectorul metalelor industriale, 8.4%, iar numerarul reprezintă 12.2% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite (în cursul lunii noiembrie, au fost adăugate și dividendele neridicate aferente anului 2014, în urma deciziei CA) și dividende de încasat (în cazul lunii octombrie).

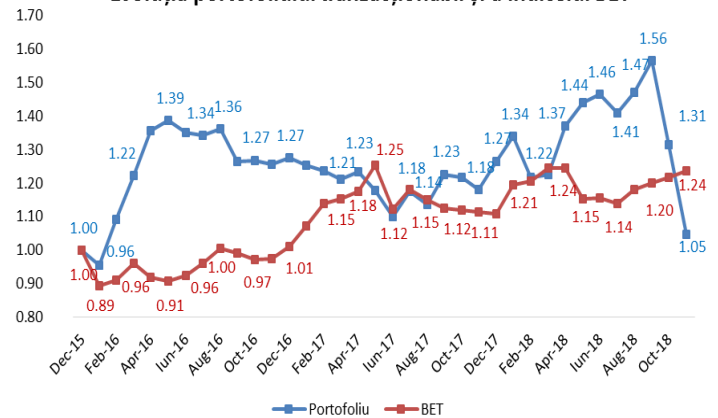
Prețul petrolului WTI a scăzut în cursul lunii noiembrie cu 21.9%, încheind luna la 50.63\$/baril, scădere dată de creșterea producției de petrol din Arabia Saudită ca urmare a presiunilor exercitate de președintele american, în schimbul susținerii prințului moștenitor saudit în cazul Khashoggi, și de decizia SUA de a acorda scutiri temporare de la interdicția importării de petrol iranian pentru 8 țări.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Deși factorii geopolitici sunt în prezent negativi, cauzând una dintre cele mai mari scăderi ale prețului petrolului din ultimii ani, factorii fundamentali sunt determinanții pe termen lung ai prețului petrolului; nivelul de break-even al celor mai mari 10 firme de shale oil din SUA este de 55.6\$/baril, fiind aproape de prețul minim la care majoritatea companiilor din industrie și-au întocmit planurile de cheltuieli în ultimul an, iar pentru anul 2019, există semne de reducere a bugetelor de investiții noi, creându-se astfel un deficit de ofertă.

La sfârșitul lunii noiembrie, portofoliu tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 32.50 milioane lei, în scădere cu 20.34% față de valoarea de la finele lunii octombrie, 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

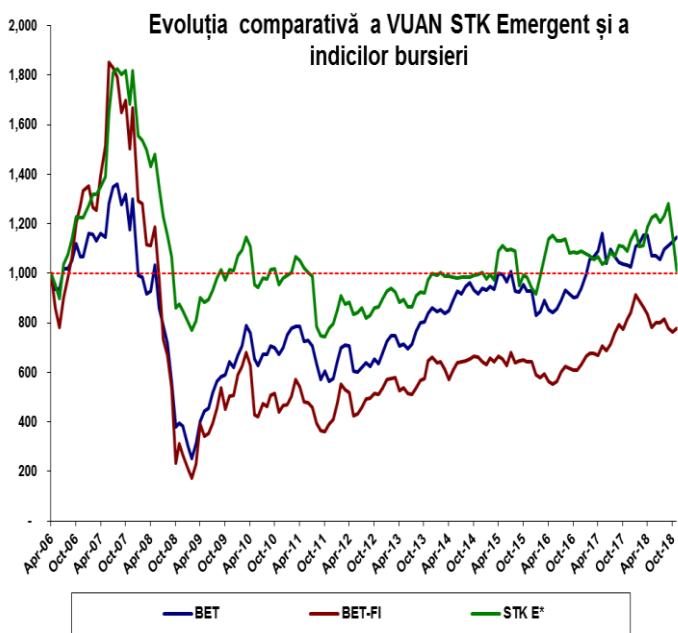
Activului net unitar a scăzut cu 12.12% în ultima lună

La 29.11.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 98.44 RON, în scădere cu 12.12% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii octombrie.

În luna noiembrie indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 1.72% fiind a patra lună consecutivă de creștere a indicelui, acțiunile SNN, BRD și TEL marcând cele mai mari creșteri, de 20.83%, 7.82% și respectiv 6.98%, în timp ce acțiunile SNP, SFG și DIGI au postat scăderi de 4.62%, 4.44% și respectiv 2.68%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a realizat în luna noiembrie o creștere de 1.80%, cu SIF2 realizând un randament pozitiv de 7.56%, SIF3 3.76%, SIF5 2.18%; SIF1 a marcat un declin de 1.67%, în timp ce Fondul Proprietatea a închis la același nivel al lunii anterioare.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii noiembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 1.44%*, acesta supraperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 21.03%, dar subperformând indicele BET, ce a înregistrat un randament pozitiv de 16.13% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna noiembrie

Luna noiembrie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor dezvoltate și creșteri ale piețelor emergente

Piețele financiare mature au înregistrat în luna noiembrie o altă scădere, în medie de 1.29%, pe fondul incertitudinii politice din Europa și a războiului comercial dintre SUA și China, măsurile protecționiste impuse în ultima perioadă conducând la o încetinire a creșterii comerțului global; în luna noiembrie indicele austriac ATX a scăzut cu 2.7%, indicele britanic FTSE100 cu 2.1%, indicele francez CAC40 cu 1.8%, indicele german DAX cu 1.7%; indicele american S&P500 a crescut cu 1.8%.

În cadrul summitului de la Bruxelles din 25 noiembrie, liderii UE au aprobat acordul de retragere a Regatului Unit din Uniunea Europeană, urmând ca în cursul lunii decembrie să fie votat de către parlamentul Marii Britanii.

Bursele emergente au realizat și în luna noiembrie o creștere, în medie de 3.06%; bursele din Ungaria, Polonia și Turcia au înregistrat creșteri de 8.0%, 6.5% și respectiv 5.8%, în timp ce bursele din Bulgaria și China au realizat scăderi ușoare de 0.8% și respectiv 0.6%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Nov - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	-10.1%	-2.7%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-12.6%	-0.8%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	-0.9%	0.2%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-21.7%	-0.6%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	-5.8%	-1.8%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-9.2%	-2.1%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-12.9%	-1.7%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	6.3%	5.1%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-6.9%	6.5%
BET	România	1.2%	9.4%	11.8%	1.7%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-7.6%	1.8%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	3.2%	1.8%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	1.9%	8.0%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	13.4%	1.7%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-17.3%	5.8%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-30.11.2018

****randament ultima lună: 31.10.2018-30.11.2018

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