



Report activ net STK Emergent

Februarie 2019

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	Ianuarie 2019	Februarie 2019
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	31,742,887	32,277,045
Acțiuni	25,924,404	26,742,916
Numerar	5,457,723	5,191,384
Titluri OPC	568,905	549,102
Alte active nete	-208,146	-206,358
Alte Datorii	139,781	140,949
Activ net	59,270,358	59,803,348
VUAN	97.20	98.08

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii februarie o pondere de 54.0% în totalul activului net.

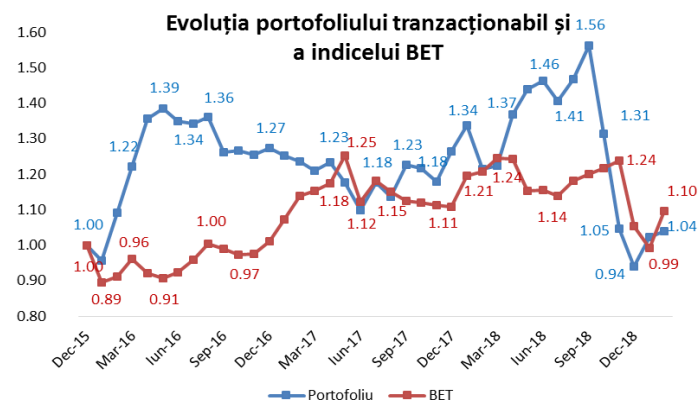
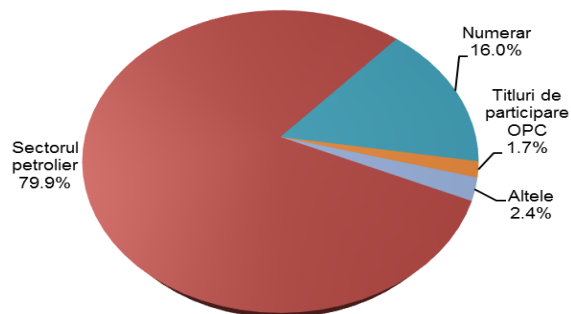
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii februarie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 79.9%, iar numerarul reprezintă 16.0% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

Prețul petrolului WTI a crescut în cursul lunii februarie cu 6.04%, încheind luna la 57.24\$/baril, influențat de variația stocurilor de țiței din SUA, de reducerile de producție implementate de membrii OPEC+, în special Arabia Saudita, Rusia și Nigeria, dar și de semnele de progres în negocierile comerciale dintre Statele Unite și China.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Istoric, prețul petrolului a fost funcție de cerere și ofertă, iar pentru viitor, credem că în evoluția acestuia, factorii bullish sunt preponderenți: reducerile de producție implementate de OPEC+, sancțiunile adresate sectoarelor petroliere ale Iranului și Venezuelei, reducerea bugetelor de investiții noi ale firmelor de shale oil din SUA. Estimarea prețului petrolului WTI în raport cu cererea și oferta de petrol este de 81\$/baril, ceea ce reprezintă un upside de 42% față de prețul de la finalul lunii februarie.

La sfârșitul lunii februarie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 32.28 milioane lei, în creștere cu 1.68% față de valoarea de la finele lunii ianuarie, reflectând evoluția prețurilor companiilor din 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

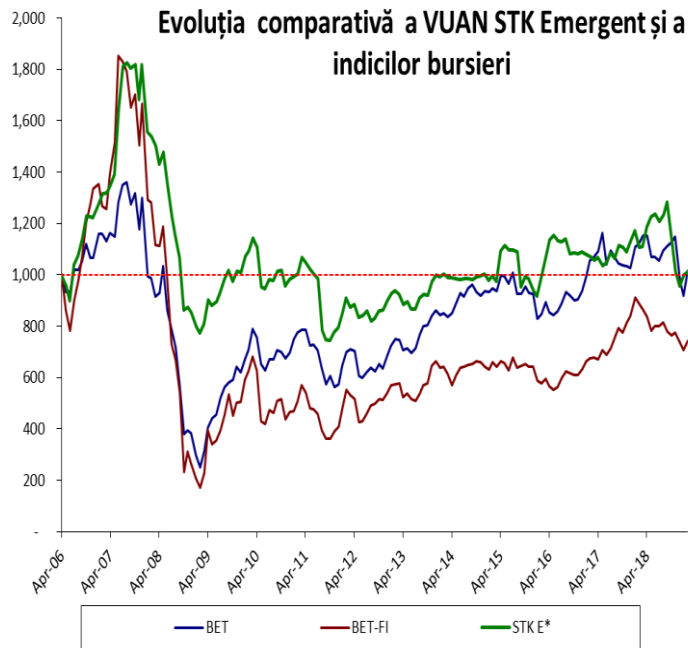
Creștere a activului net unitar de 0.90% în ultima lună

La 28.02.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 98.08 RON, în creștere cu 0.90% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii ianuarie.

Indicele BET a înregistrat o creștere de 10.42% în luna februarie, lună în care companiile listate și-au prezentat rezultatele financiare pentru 2018, astfel că acțiunile TLV, BRD și SNN au postat cele mai mari creșteri, de 21.02%, 19.00% și respectiv 16.60%; acțiunile SFG și DIGI au marcat scăderi de 6.86% și, respectiv, 0.75%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut în luna februarie cu 5.31%, cu SIF3 înregistrând o creștere de 12.39%, FP de 9.57%, SIF1 de 8.77%, SIF4 de 6.55%; SIF2 a scăzut cu 1.03% iar SIF5 cu 0.73%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna februarie 2019 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii februarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 1.06%* supraproformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 24.43%, dar subperformând evoluția indicelui BET, care a crescut cu 2.86% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna februarie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au crescut în luna februarie în medie cu 2.88%, pe fondul raportărilor trimestriale și a înregistrării unor progrese în negocierile dintre SUA și China; astfel, indicele francez CAC40 a crescut cu 5.0%, indicele german DAX cu 3.1%, indicele american S&P500 cu 3.0%, indicele austriac ATX cu 1.9% iar indicele britanic FTSE100 cu 1.5%.

În februarie, premierul britanic a amânat pentru luna martie un nou vot asupra unui acord revizuit de ieșire a Regatului Unit din Uniunea Europeană; dacă Parlamentul nu va aproba acordul până la data de 12 martie, va trebui să se pronunțe prin vot asupra unei ieșiri din UE fără acord, în 13 martie. În cazul în care opțiunea este respinsă, pe 14 martie se va desfășura un alt vot pentru o "extindere scurtă, limitată" a perioadei de negociere prevăzute dincolo de data de 29 martie.

Bursele emergente au realizat în medie o creștere de 2.39% în luna februarie; bursele din China și România au înregistrat cele mai mari randamente de 13.8% și 10.4%; la polul opus se afla bursele din Polonia, Rusia și Ungaria, cu randamente de -2.0%, -1.4% și -1.3%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Feb - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	10.7%	1.9%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-1.5%	-0.1%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	8.6%	2.7%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	17.9%	13.8%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	10.8%	5.0%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	5.2%	1.5%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	9.1%	3.1%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	-0.6%	-1.1%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	2.4%	-2.0%
BET	România	9.4%	-4.8%	3.9%	10.4%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	1.2%	5.3%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	11.1%	3.0%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	3.1%	-1.3%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	5.4%	-1.4%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	14.5%	0.4%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-28.02.2019

****randament ultima lună: 31.01.2019-28.02.2019