



Raport activ net STK Emergent

Martie 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	Februarie 2019	Martie 2019
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	32,277,045	35,045,153
Acțiuni	26,742,916	29,609,360
Numerar	5,191,384	5,063,004
Titluri OPC	549,102	579,146
Alte active nete	-206,358	-206,358
Alte Datorii	140,949	137,451
Activ net	59,803,348	62,574,954
VUAN	98.08	102.62

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii martie o pondere de 56.0% în totalul activului net.

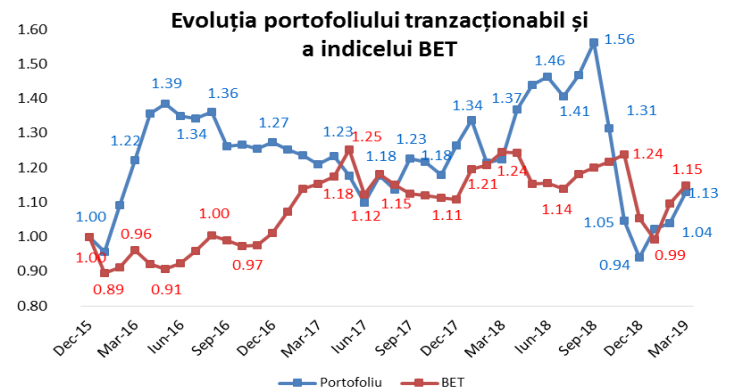
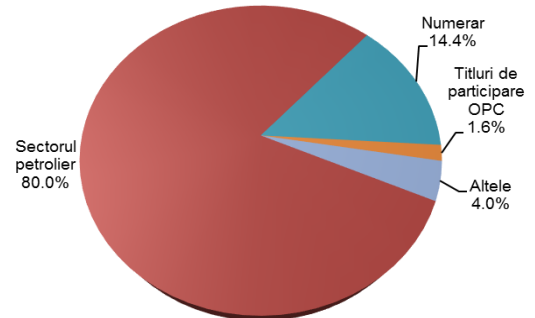
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii martie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 80.0%, iar numerarul reprezintă 14.4% 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 martie cu 5.07%, încheind luna la 60.14\$/baril, sprijinit de respectarea acordului de reducere a producției de către membrii OPEC+, alături de reduceri involuntare ale producției din Venezuela și Iran, ambele aflate sub sancțiuni ale SUA, cu scopul de a le limita exporturile.

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, ce reprezintă un upside de 35% față de prețul de la finalul lunii martie.

La sfârșitul lunii martie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 35.05 milioane lei, în creștere cu 8.58% față de valoarea de la finele lunii februarie, 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

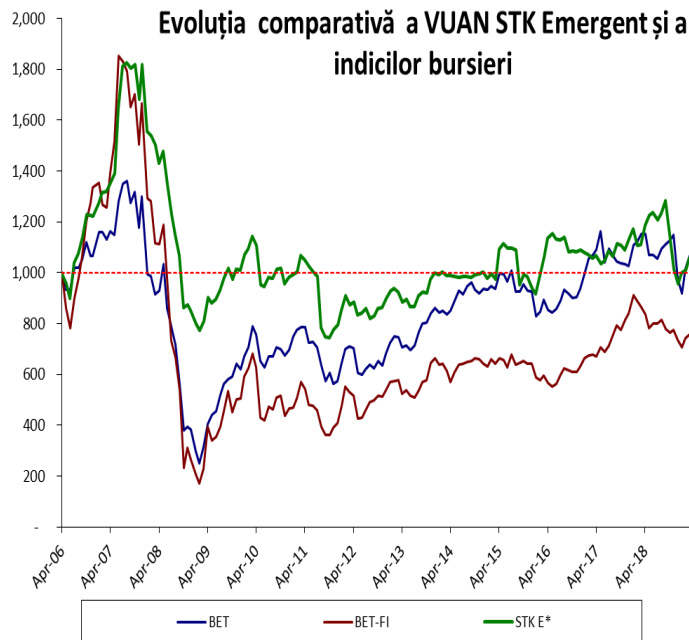
Creștere a activului net unitar de 4.63% în ultima lună

La 29.03.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 102.62 RON, în creștere cu 4.63% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii februarie.

Indicele BET a înregistrat o creștere de 4.82% în luna martie, acțiunile TLV, BRD și SNG marcând cele mai mari creșteri, de 9.24%, 9.21% și respectiv 6.77%, iar acțiunile SFG și DIGI au marcat alte scăderi de 8.68% și respectiv 4.34%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a postat o creștere de 2.04% în luna martie, cu SIF2, FP, SIF4 și SIF5 înregistrând creșteri de 4.88%, 3.74%, 2.27% și respectiv 2.20%, în timp ce SIF1 și SIF3 au scăzut cu 3.23% și respectiv 0.40%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii martie valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 5.75%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 22.89%, dar subperformând evoluția indicele BET care a crescut cu 7.82% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna martie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au crescut în luna martie în medie cu 1.33%, indicii lor înregistrând următoarele randamente: indicele britanic FTSE100 2.9%, indicele francez CAC40 2.1%, indicele american S&P500 1.8%, indicele german DAX 0.1%, iar indicele austriac ATX -0.2%.

În ședința din 20 martie, Rezerva Federală a SUA a lăsat nemodificată dobânda de politică monetară în intervalul 2.25% și 2.50%, iar rata de creștere a PIB a fost redusă la 2.1%, față de estimarea anterioară de 2.3%.

În cursul lunii martie, acordul revizuit de ieșire a Regatului Unit din Uniunea Europeană a fost respins de două ori de către Parlamentul britanic, deși acesta a refuzat prin vot și posibilitatea ieșirii din UE fără acord și, în consecință, data de Brexit a fost amânată pentru 12 aprilie 2019.

Bursele emergente au realizat în medie o creștere de 1.16% în luna martie; bursele din India, China și România au înregistrat cele mai mari randamente de 7.8%, 5.1% și 4.8%; bursele din Turcia, Polonia și Bulgaria au marcat randamente de -10.3%, -0.9% și -0.3%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Mar - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	10.5%	-0.2%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-1.8%	-0.3%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	8.9%	0.3%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	23.9%	5.1%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	13.1%	2.1%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	8.2%	2.9%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	9.2%	0.1%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	7.2%	7.8%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	1.6%	-0.9%
BET	România	9.4%	-4.8%	9.0%	4.8%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	3.3%	2.0%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	13.1%	1.8%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	6.5%	3.3%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	5.9%	0.5%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	2.8%	-10.3%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-29.03.2019

****randament ultima lună: 28.02.2019-29.03.2019