



Raport activ net STK Emergent

Aprilie 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	Martie 2019	Aprilie 2019
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	35,045,153	35,977,239
Acțiuni	29,609,360	27,918,795
Numerar	5,063,004	7,542,395
Titluri OPC	579,146	588,817
Alte active nete	-206,358	-72,767
Alte Datorii	137,451	150,106
Activ net	62,574,954	63,494,385
VUAN	102.62	104.13

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii aprilie o pondere de 56.7% în totalul activului net.

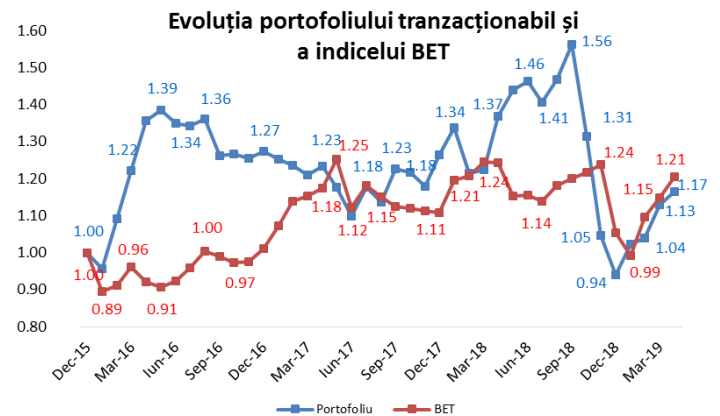
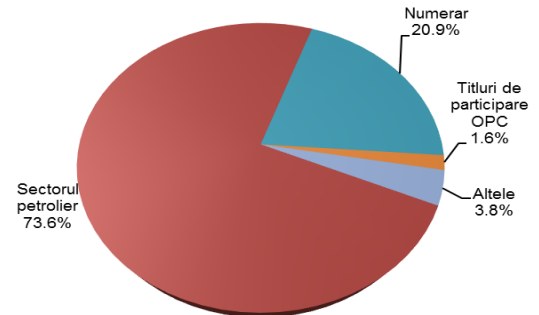
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii aprilie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 73.6%, iar numerarul reprezintă 20.9% 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 crescut în cursul lunii aprilie cu 5.47%, încheind luna la 63.43\$/baril, pe baza reducerilor involuntare ale producției din Venezuela și Iran, a conflictului din Libia, a reducerii producției de către membrii OPEC+, și a deciziei SUA de a nu extinde scutiunile temporare de la interdicția importului de petrol iranian, acordate la 8 țări anul trecut.

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 a 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 28% față de prețul de la finalul lunii aprilie.

La sfârșitul lunii aprilie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 35.98 milioane lei, în creștere cu 2.66% față de valoarea de la finele lunii martie, 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

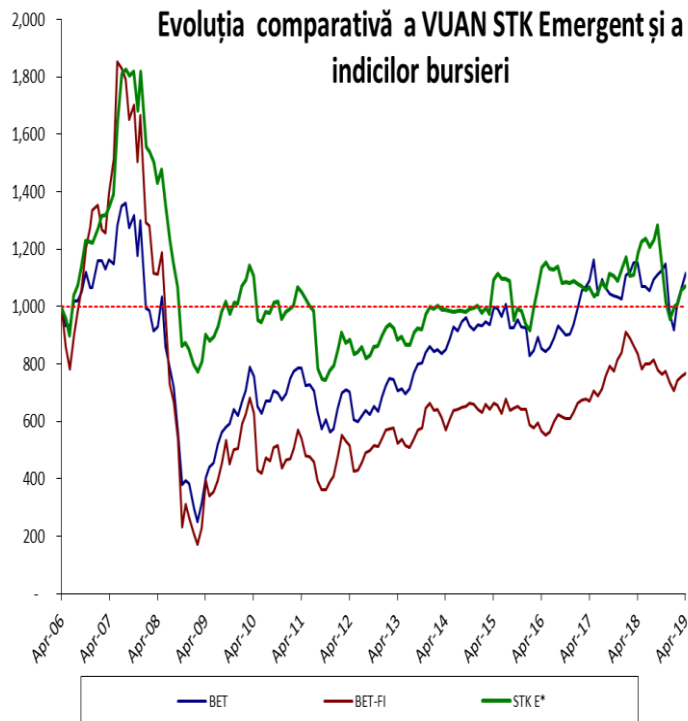
Creștere a activului net unitar de 1.47% în ultima lună

La 30.04.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 104.13 RON, în creștere cu 1.47% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii martie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna aprilie o creștere de 4.93%, acțiunile M și SNP postând cele mai mari creșteri, de 10.19% și respectiv 7.14%, în timp ce acțiunile DIGI, TEL și COTE au înregistrat scăderi de 4.54%, 1.69% și respectiv 1.13%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a postat o creștere de 1.52% în luna aprilie, cu FP și SIF2 înregistrând creșteri de 6.89% și 1.74%, iar SIF4, SIF1, SIF3 și SIF5 au scăzut cu 4.11%, 2.38%, 1.01% și respectiv 0.72%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii aprilie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 7.30%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 21.72%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 13.14% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna aprilie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au crescut în luna aprilie în medie cu 4.66%, indicii lor înregistrând următoarele randamente: indicele german DAX 7.1%, indicele austriac ATX 6.0%, indicele francez CAC40 4.4%, indicele american S&P500 3.9%, indicele britanic FTSE100 1.9%.

În luna aprilie, Banca Centrală Europeană a decis ca rata dobânzii la operațiunile principale de refinanțare și ratele dobânzilor la facilitatea de creditare și depozit să rămână nemodificate la nivelurile de 0.00%, 0.25% și, respectiv, -0.40%, cu menținerea acestora la nivelurile actuale cel puțin până la sfârșitul anului 2019.

În urma ședinței Consiliului European din 10 aprilie, data de Brexit a fost amânată pentru cel mai târziu 31 octombrie 2019 pentru a permite ratificarea Acordului de retragere de către Parlamentul britanic. În cazul în care Acordul de retragere va fi ratificat înainte de 31 octombrie, Brexit va avea loc în prima zi a lunii următoare.

Bursele emergente au realizat în medie o creștere de 1.18% în luna aprilie; bursele din România, Rusia și Ungaria au înregistrat cele mai mari randamente de 4.9%, 2.5% și 2.0%; bursele din Bulgaria, Cehia și China au marcat randamente de -1.5%, -0.5% și -0.4%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Apr - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	17.1%	6.0%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-3.3%	-1.5%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	8.3%	-0.5%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	23.4%	-0.4%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	18.1%	4.4%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	10.3%	1.9%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	16.9%	7.1%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	8.2%	0.9%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	2.5%	1.0%
BET	România	9.4%	-4.8%	14.3%	4.9%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	4.8%	1.5%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	17.5%	3.9%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	8.6%	2.0%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	8.5%	2.5%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	4.5%	1.7%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-30.04.2019

****randament ultima lună: 29.03.2019-30.04.2019