



Report activ net STK Emergent

Mai 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	Aprilie 2019	Mai 2019
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	35,977,239	30,974,202
Acțiuni	27,918,795	23,440,167
Numerar	7,542,395	7,142,041
Titluri OPC	588,817	596,149
Alte active nete	-72,767	-204,155
Alte Datorii	150,106	138,744
Activ net	63,494,385	58,502,710
VUAN	104.13	95.94

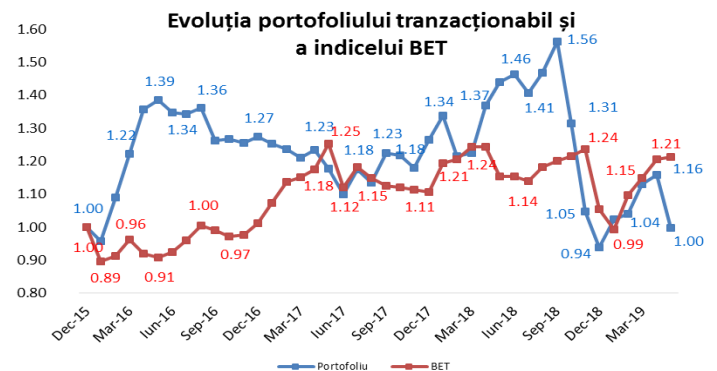
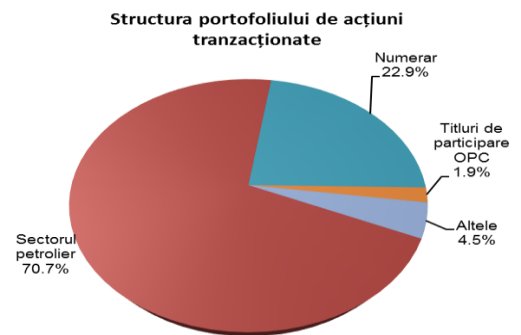
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii mai o pondere de 52.9% în totalul activului net.

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 mai, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 70.7%, iar numerarul reprezintă 22.9% 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 Brent a scăzut în cursul lunii mai cu 13.88%, încheind luna la 61.68\$/bari. Următorii factori au contribuit la tendința descendentă a prețului: creșterea stocurilor de țiței din SUA și războiul comercial sino-american, factori care au declanșat preocupări legate de încetinirea creșterii economice mondiale și au condus la temeri legate de o posibilă încetinire a cererii de petrol.

2. Portofoliul de acțiuni



Deși variația producției de petrol este estimată în creștere de la un an la altul, dată în principal de producția de shale din SUA, în perioada 2015-2019 capex-ul la nivelul industriei se situa la 50-60% față de maximum din anul 2014. Istoric există corelație între producție și capex, iar bazat pe această corelație există șanse ca producția în anii următori să nu poată ține pasul cu creșterea cererii. Prețul petrolului Brent estimat în funcție de cererea și oferta de petrol este de 80\$/baril; prețul de la sfârșitul lunii mai este cu 23% sub estimare, fiind al cincilea an consecutiv în care prețul mediu anual a fost sub estimări. În ultimii 20 ani a existat un caz asemănător, în 2004, care a fost urmat de o creștere de 94% a prețului în următorii 3 ani (de la 38.46\$/baril la 74.72\$/baril).

La sfârșitul lunii mai, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 30.97 milioane lei, în scădere cu 13.91% față de valoarea de la finele lunii aprilie, 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

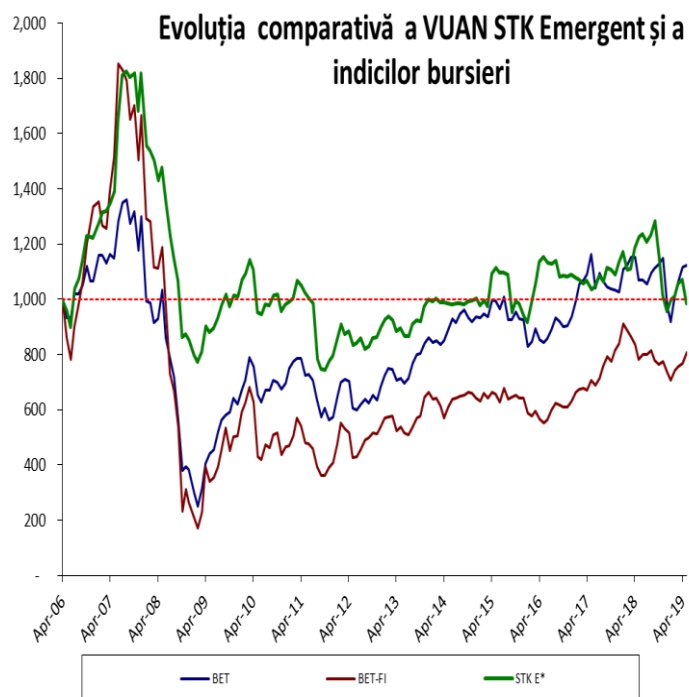
Activul net unitar a scăzut cu 7.86% în ultima lună

La 31.05.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 95.94 RON, în scădere cu 7.86% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii aprilie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna mai o creștere ușoară de 0.6%, acțiunile WINE și SFG marcând cele mai mari creșteri, de 11.5% și respectiv 10.8%, în timp ce acțiunile BRD și ALR au înregistrat scăderi de 4.1% (randament ajustat cu dividendul) și 1.3%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a postat o creștere de 5.1% în luna mai, cu SIF1, SIF2, SIF3, FP și SIF4 înregistrând creșteri între 5.3% și 7.3%, în timp ce SIF5 a scăzut cu 0.5%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii mai, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.13%, acesta supraperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 17.75%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 13.82% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna mai a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au scăzut în luna mai în medie cu 6.34%, principala cauză a acestei scăderi fiind creșterea tensiunilor provocate de războiul comercial dintre SUA și China, negocierile dintre cele două țări din cursul lunii nefiind finalizate cu un acord. Indicii piețelor mature de capital au înregistrat următoarele randamente: indicele austriac ATX -9.9%, indicele francez CAC40 -6.8%, indicele american S&P500 -6.6%, indicele german DAX -5.0%, indicele britanic FTSE100 -3.5%.

În cursul lunii mai au avut loc alegeri pentru Parlamentul European, Marea Britanie fiind obligată să participe; alegerile s-au finalizat cu victoria Partidului Brexit, care sprijină o ruptură clară cu UE, inclusiv fără acord, la data de 31 octombrie 2019.

Bursele emergente au scăzut în medie cu 1.48% în luna mai; bursele din China, Turcia și Polonia au înregistrat cele mai mici randamente de -5.8%, -5.1% și -4.1%; bursele din Rusia, India și Bulgaria au marcat randamente pozitive de 4.1%, 1.7% și 1.3%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Mai - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	5.5%	-9.9%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-2.0%	1.3%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	5.8%	-2.3%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	16.2%	-5.8%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	10.1%	-6.8%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	6.4%	-3.5%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	11.1%	-5.0%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	10.1%	1.7%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-1.6%	-4.1%
BET	România	9.4%	-4.8%	15.0%	0.6%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	10.2%	5.1%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	9.8%	-6.6%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	4.5%	-3.8%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	13.0%	4.1%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	1.0%	-5.1%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-31.05.2019

****randament ultima lună: 30.04.2019-31.05.2019

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