



Report activ net STK Emergent

August 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	Iulie 2019	August 2019
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	30,977,143	29,190,194
Acțiuni	23,819,000	21,678,524
Numerar	6,710,314	7,009,325
Titluri OPC	653,985	663,344
Alte active nete	-206,155	-160,999
Alte Datorii	139,381	130,463
Activ net	59,297,230	57,519,198
VUAN	97.25	94.33

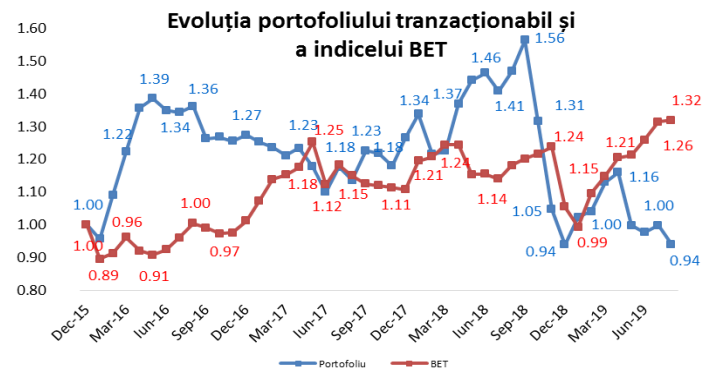
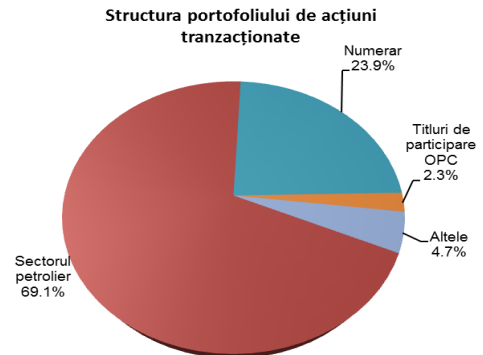
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii august o pondere de 50.7% în totalul activului net.

Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

La sfârșitul lunii august, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 69.1%, iar numerarul reprezintă 23.9% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți și dividende de încasat.

Prețul petrolului Brent a scăzut în cursul lunii august cu 8.01%, încheind luna la 59.06\$/baril, influențat în principal de preocupările legate de încetinirea creșterii economice globale, în ciuda factorilor pozitivi: reducerea stocurilor de țiței din SUA, reducerile de producție ale țărilor membre OPEC+, tensiunile din Orientul Mijlociu. În urma intensificării tensiunilor comerciale dintre SUA și China, petrolul a fost inclus pentru prima dată printre bunurile provenite din SUA afectate de tarifele de import aplicate de China.

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 la nivelul industriei se situa la 50-60% față de maximumul din anul 2014. Istoric există corelație între producție și capex, iar bazat pe această corelație, rezultă că 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 august este cu 27% 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 august, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 29.19 milioane lei, în scădere cu 5.77% față de valoarea de la finele lunii iulie, 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!



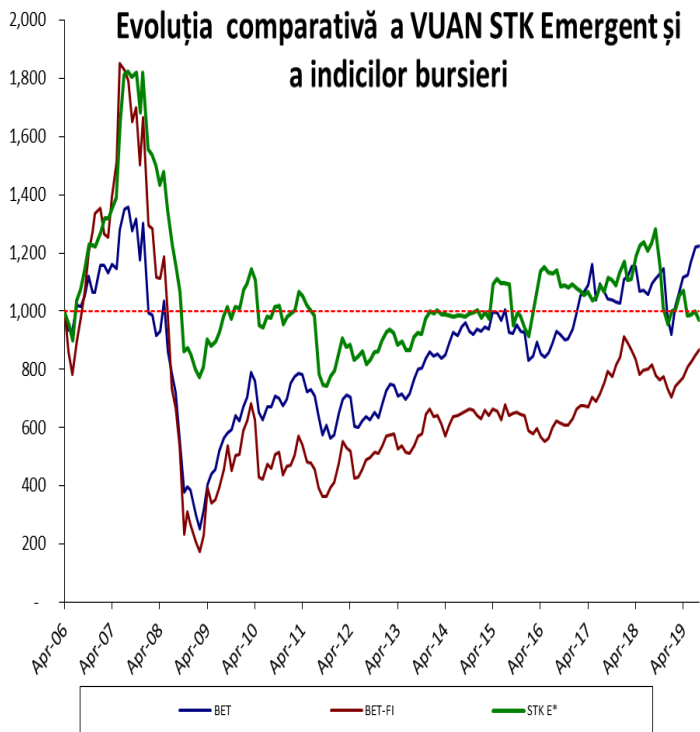
3. Evoluția valorii activului net unitar

La 30.08.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 94.33 RON, în creștere cu 1.45% față de începutul anului, dar în scădere cu 3% comparativ cu valoarea de la finalul lunii iulie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna august o creștere ușoară de 0.34%, încheind luna la nivelul de 9,235.72 puncte, luna august fiind marcată de raportări financiare aferente rezultatelor pentru S1/2019; din componența indicelui BET, acțiunile SFG și FP au postat cele mai mari creșteri, de 5.4% și 4.6%, în timp ce acțiunile ALR, TEL și TGN au înregistrat scăderi de 8.1%, 3.8% și 3.4%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut și în luna august, cu 2.25%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între -1.1% și 8.2%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii august, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 2.80%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 11.64%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 23.78% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna august a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au scăzut în luna august în medie cu 2.41%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele britanic FTSE100 -5.0%, indicele austriac ATX -2.5%, indicele german DAX -2.0%, indicele american S&P500 -1.8%, indicele francez CAC40 -0.7%.

La începutul lunii august, președintele american anunța impunerea de taxe vamale suplimentare de 10% pe produse importate din China în valoare de peste 300 mld.\$, începând cu 1 septembrie (ulterior, o parte fiind amânate pentru a fi aplicate începând cu 15 decembrie); astfel, cu noile tarife, aproximativ toate bunurile importate de către SUA din China ar fi supuse unor taxe vamale suplimentare. Ca răspuns, China a retaliat cu tarife de 5% și 10% pentru bunuri importate din SUA în valoare de 75 mld.\$ și reinstaurarea unor taxe pentru automobilele și piesele auto provenite din SUA.

Bursele emergente au realizat în luna august o scădere medie de 2.18%; bursele Polonia și Turcia au marcat scăderi de 6.2% și 5.3%, în timp ce bursa din România a înregistrat o ușoară creștere de 0.3%, iar bursa din Rusia a stagnat.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Aug - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	6.0%	-2.5%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-4.5%	-2.3%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	5.1%	-1.8%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	15.7%	-1.6%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	15.8%	-0.7%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	7.1%	-5.0%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	13.1%	-2.0%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	3.5%	-0.4%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-6.2%	-6.2%
BET	România	9.4%	-4.8%	25.1%	0.3%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	18.3%	2.3%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	16.7%	-1.8%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	1.7%	-2.4%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	16.2%	0.0%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-5.7%	-5.3%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-30.08.2019

****randament ultima lună: 31.07.2019-30.08.2019