



Raport activ net STK Emergent

Octombrie 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

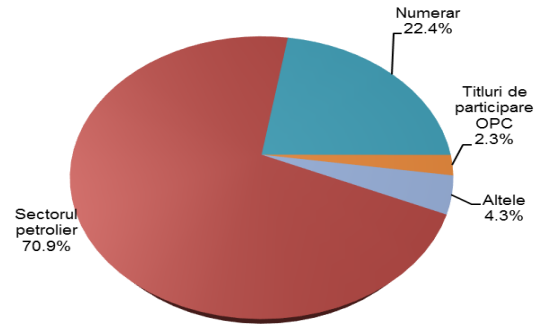
Nr. unități de fond în circulație: 609,753

Aviz CNVM: CSC08FIIR/120004 din 07.02.2008

Depozitarul Fondului: BRD- GSG

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



1. Activele fondului

RON	Septembrie 2019	Octombrie 2019
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	30,026,297	30,006,417
Acțiuni	22,448,079	22,726,769
Numerar	7,061,105	6,782,082
Titluri OPC	677,916	703,720
Alte active nete	-160,803	-206,155
Alte Datorii	137,408	137,143
Activ net	58,348,355	58,328,741
VUAN	95.69	95.66

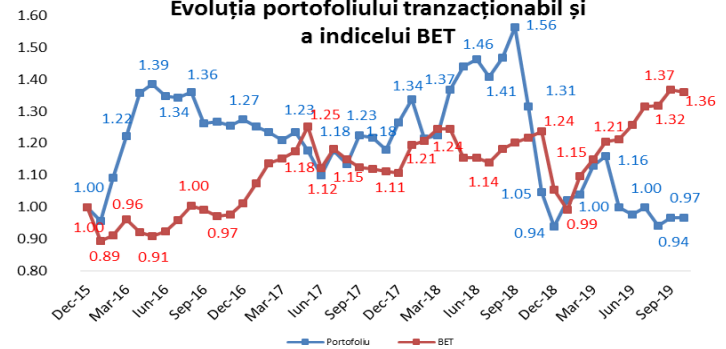
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii octombrie o pondere de 51.4% în totalul activului net.

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 octombrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 70.9%, iar numerarul reprezintă 22.4% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți și dividende de încasat (în cazul lunii septembrie).

Prețul petrolului Brent a încheiat luna la 58.72\$/baril, înregistrând o variație de 1.13% în octombrie, pe fondul unor informații contradictorii - creșterea stocurilor de petrol (cu 13.0 mil. barili până la data de 25 octombrie) și scăderea stocurilor de produse rafinate (cu 32.3 mil. barili până la data de 25 octombrie), variația reală a stocurilor totale fiind de -19.3 mil. barili.

Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Deși variația producției de petrol este estimată în creștere de la un an la altul, datorită în principal producției 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 și, 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 octombrie 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 octombrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la 30.0 milioane lei, fiind aproximativ la nivelul lunii anterioare.

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

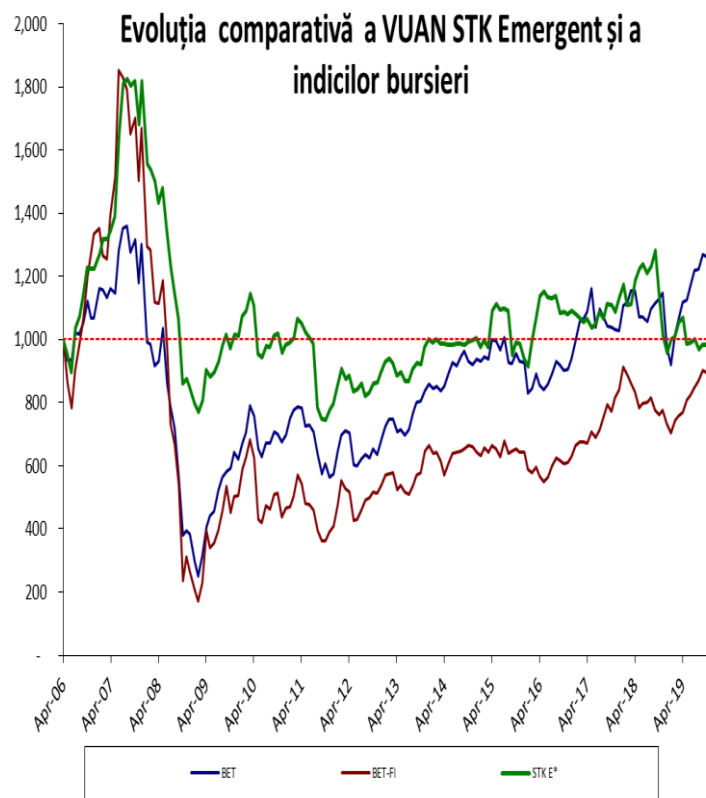
Activul net unitar a rămas la nivelul lunii anterioare

La 31.10.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 95.66 RON, variind cu -0.03% față de valoarea activului net unitar de la finalul lunii septembrie.

Indicele BET al Bursii de Valori București a înregistrat o depreciere de 0.58% în luna octombrie, până la 9,518.89 puncte la sfârșitul lunii; din componența indicelui BET, acțiunile DIGI și SNN, au postat cele mai mari creșteri, de 13.0% și 7.5%, în timp ce acțiunile WINE și ALR au înregistrat scăderi de 6.4% și 5.4%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut în luna octombrie cu 0.90%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între 1.2% și -2.9%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii octombrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.43%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 8.97%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 27.57% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna octombrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au crescut în luna octombrie în medie cu 1.60%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele austriac ATX 4.3%, indicele german DAX 3.5%, indicele american S&P500 2.0%, indicele polonez WIG20 1.0%, indicele francez CAC40 0.9%, indicele britanic FTSE100 -2.2%.

În cursul lunii octombrie, Statele Unite au anunțat prima fază a unui acord comercial ce va fi încheiat cu China și suspendarea majorării tarifare programate pentru data de 15 octombrie.

Marea Britanie a primit o a treia extensie a datei de Brexit, la 31 ianuarie 2020, după ce la finalul lunii octombrie Parlamentul britanic a blocat planurile primului ministru de a realiza Brexit la 31 octombrie. În consecință, prim-ministrul a propus organizarea de alegeri parlamentare anticipate, iar în urma aprobării acestora de către Parlament, alegerile vor avea loc în data de 12 decembrie 2019.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o creștere de 0.68% în luna octombrie, bursele din Rusia, Ungaria și India marcând creșteri de 5.3% și respectiv 3.8%, iar bursele din Turcia și Bulgaria au scăzut cu 6.2% și respectiv 2.4%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Oct - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	14.3%	4.3%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-6.3%	-2.4%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	6.5%	0.9%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	17.4%	0.8%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	21.1%	0.9%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	7.7%	-2.2%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	21.9%	3.5%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	11.3%	3.8%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-3.6%	1.0%
BET	România	9.4%	-4.8%	28.9%	-0.58%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	21.9%	-0.90%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	21.2%	2.0%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	7.7%	3.8%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	22.7%	5.3%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-6.7%	-6.2%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-31.10.2019

****randament ultima lună: 30.09.2019-31.10.2019