



Raport activ net STK Emergent

Noiembrie 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	Octombrie 2019	Noiembrie 2019
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	30,006,417	28,641,227
Acțiuni	22,726,769	22,903,141
Numerar	6,782,082	5,344,241
Titluri OPC	703,720	600,000
Alte active nete	-206,155	-206,155
Alte Datorii	137,143	129,999
Activ net	58,328,741	56,970,695
VUAN	95.66	93.43

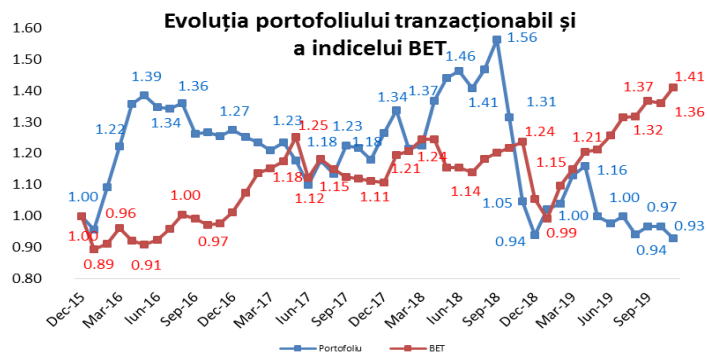
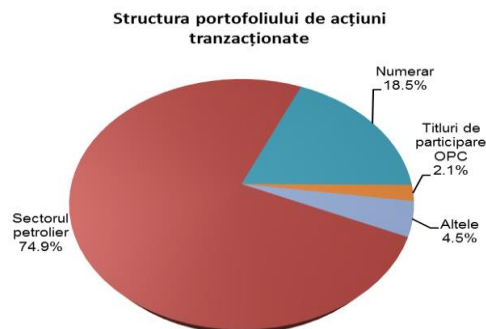
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii noiembrie o pondere de 50.3% în totalul activului net.

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 noiembrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 74.9%, iar numerarul reprezintă 18.5% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

Prețul petrolului Brent a încheiat luna la 60.75\$/baril, înregistrând o creștere de 3.46% în noiembrie, pe fondul așteptărilor ca membrii OPEC+ să prelungească înțelegerea de reducere a producției de petrol până în iunie 2020, în întâlnirile din 5-6 decembrie ce vor avea loc în Viena, și a optimismului cu privire la progresul în negocierile comerciale dintre SUA și China, cu posibilitatea încheierii unui acord comercial interimar.

2. Portofoliul de acțiuni



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, 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 noiembrie este cu 25% 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 noiembrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la 28.64 milioane lei, în scădere cu 4.55% față de valoarea de la finele lunii octombrie, datorită scăderii valorii titlurilor OPC și a numerarului prin achiziția unor acțiuni.

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

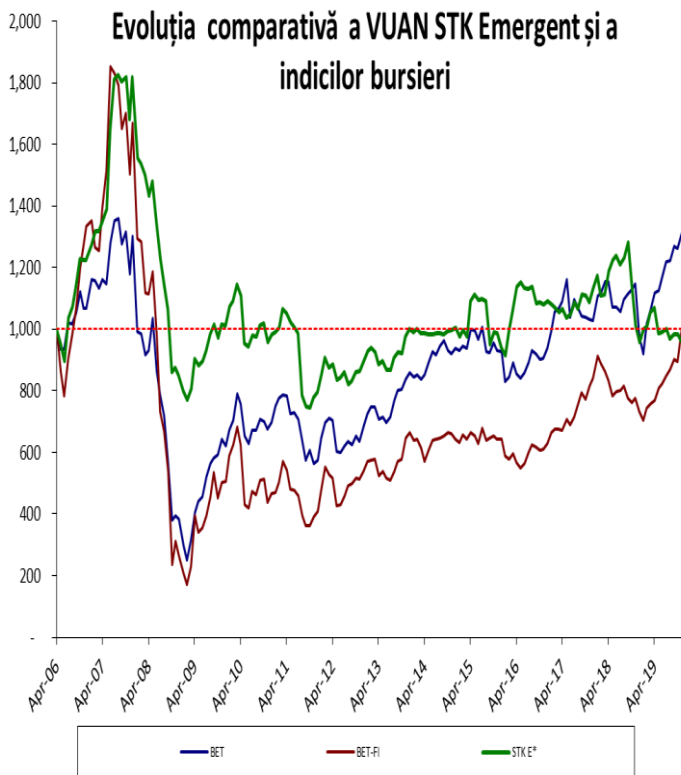
Activul net unitar a scăzut cu 2.33% în ultima lună

La 29.11.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 93.43 RON, în scădere cu 2.33% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii octombrie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 3.87% în luna noiembrie, ajungând la 9,886.93 puncte la sfârșitul lunii; din componența indicelui BET, acțiunile BRD, TLV și SNP, au postat cele mai mari creșteri, de 7.7%, 7.1% și 4.9%, în timp ce acțiunile ALR, SFG și DIGI au înregistrat scăderi de 6.2%, 5.7% și 5.6%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut în luna noiembrie cu 11.26%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între 3.5% și 18.8%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii noiembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 3.72%, acesta subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 27.57%, și evoluția indicelui BET-FI, ce a înregistrat o variație pozitivă de 1.28%, în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna noiembrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au crescut în luna noiembrie în medie cu 1.52%, înglobând așteptările pozitive cu privire la negocierile comerciale dintre SUA și China, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele american S&P500 3.4% (creștere dată și de seria de anunțuri din sectorul fuziunilor și achizițiilor), indicele francez CAC40 3.1% și indicele german DAX 2.9% (pe fondul unor rezultate pozitive raportate de companii pentru trimestrul trei), indicele britanic FTSE100 1.4%, indicele austriac ATX a rămas la același nivel, indicele polonez WIG20 -1.6%.

În ședința din 6 noiembrie, Comitetul de Politică Monetară al Băncii Angliei a votat cu o majoritate de 7-2 pentru menținerea ratei dobânzii bancare la 0.75%; piețele financiare consideră că Banca va reduce rata dobânzii cu 0.25% anul viitor, dacă creșterea globală nu reușește să se stabilizeze sau incertitudinea cu privire la Brexit persistă.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o creștere de 2.28% în luna noiembrie, bursele din Turcia, România și Ungaria marcând creșteri de 8.6%, 3.9% și respectiv 3.7%, iar bursele din China și Bulgaria au scăzut cu 1.9% și respectiv 1.8%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Nov - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	14.4%	0.0%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-8.1%	-1.8%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	9.5%	2.8%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	15.2%	-1.9%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	24.8%	3.1%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	9.2%	1.4%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	25.4%	2.9%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	13.1%	1.7%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-5.2%	-1.6%
BET	România	9.4%	-4.8%	33.9%	3.9%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	35.6%	11.3%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	25.3%	3.4%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	11.7%	3.7%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	24.5%	1.4%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-8.8%	8.6%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-29.11.2019

****randament ultima lună: 31.10.2019-29.11.2019

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/I20017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei