



Report activ net STK Emergent

Februarie 2020

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	Ianuarie 2020	Februarie 2020
Acțiuni necotate	28,459,467	29,916,388
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	28,571,717	28,674,368
Acțiuni	6,379,840	893,905
Numerar	21,619,444	27,149,264
Titluri OPC	778,587	837,354
Alte active nete	-206,155	-206,155
Alte Datorii	132,397	131,068
Activ net	56,898,787	58,459,689
VUAN	93.31	95.87

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii februarie o pondere de 49.0% în totalul activului net.

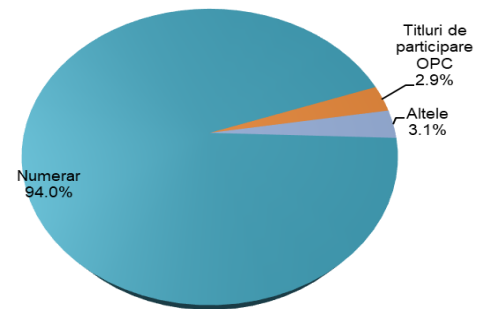
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR, în cursul lunii februarie valoarea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

La finalul lunii februarie, portofoliul de acțiuni tranzacționate era compus din numerar, în proporție de 94.0%, restul fiind titluri de participare, 2.9%, și alte acțiuni, 3.1%. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

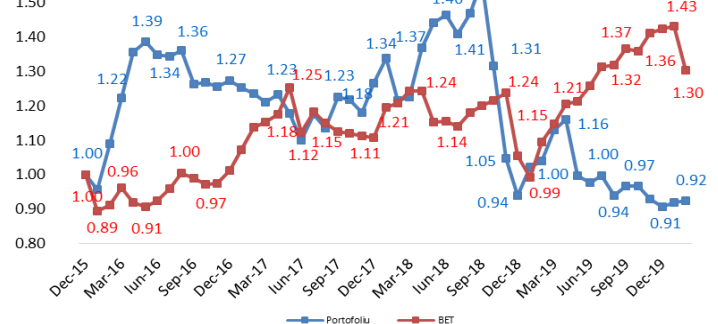
Temerile legate de răspândirea virusului COVID-19 au generat panică la nivelul piețelor financiare globale, economiștii reducând prognozele de creștere și companiile avertizând cu privire la câștiguri mai mici din cauza virusului; ultima săptămână a lunii februarie a figurat ca cea mai proastă săptămână de la criza financiară globală din 2008, în termeni de valoare ștergând 5 trilioane \$ de pe piețele de acțiuni.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Creșterea prețurilor acțiunilor în decursul anului 2019, prin expansiunea multiplilor și pe baza așteptărilor de creștere ale profiturilor firmelor, au creat un mediu investițional foarte riscant în prezent, pentru că pe fondul problemelor cauzate de coronavirus, este foarte probabil ca rezultatele financiare ale firmelor să fie mai slabe, infirmând scenariul în care a evoluat piața în ultimul an, și drept consecință sunt probabile corecții semnificative ale prețurilor. În aceste condiții, optăm pentru menținerea unei lichidități crescute în așteptarea unui context mai favorabil.

La sfârșitul lunii februarie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la 28.67 milioane lei, în ușoară creștere cu 0.36% față de valoarea de la finele lunii ianuarie, 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

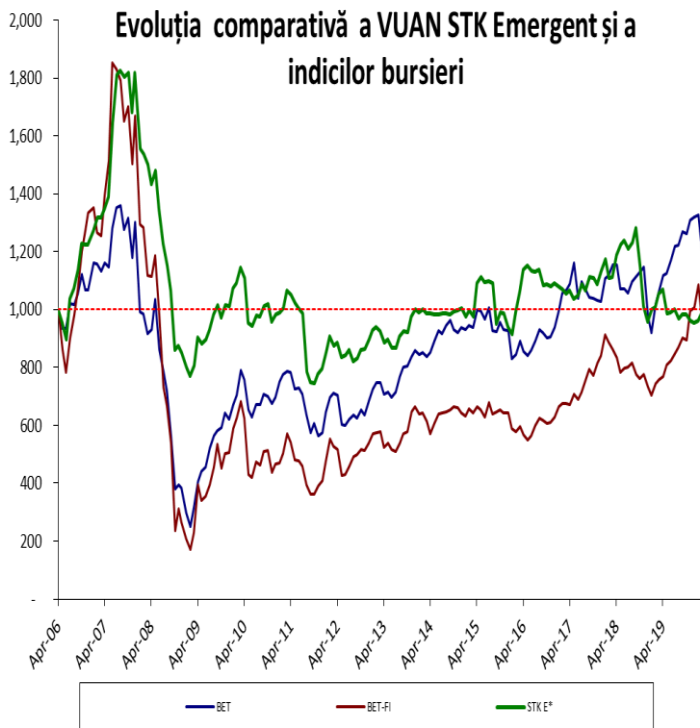
Activul net unitar a crescut cu 2.74% în ultima lună

La 28.02.2020 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 95.87 RON, în creștere cu 2.74% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii ianuarie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a scăzut puternic în luna februarie, cu 9.04%, ajungând la nivelul de 9,121.27 puncte la sfârșitul lunii; cele mai abrupte scăderi au fost înregistrate de acțiunile SNP, ALR, BRD și TGN de -15.5%, -15,0%, -10.4% și -10.1%, iar acțiunile SNN, TEL și WINE au înregistrat cele mai reduse scăderi de -4.4%, -5.0% și -5.1%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat în luna februarie o scădere de 11.08%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între -17.6% și -5.2%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna februarie 2020 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii februarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.21%, acesta subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 22.24%, dar supraperformând evoluția indicelui BET-FI, ce a înregistrat o scădere de 1.76% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna februarie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au scăzut în luna februarie în medie cu 9.79%, scădere provocată de panica răspândirii epidemiei de COVID-19, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele polonez WIG20 -14.4%, indicele britanic FTSE100 -9.7%, indicele austriac ATX -9.3%, indicele francez CAC40 -8.5%, indicele american S&P500 și cel german DAX -8.4%.

Banca centrală a Chinei a anunțat la începutul lunii decizia de a injecta 1.2 trilioane de yuani (174 miliarde \$) pe piețele financiare prin operațiuni de repo, ca răspuns la amenințarea economică prezentată de coronavirus. Alături de alte bănci centrale, și BCE s-a angajat să ia măsuri în caz de nevoie, ceea ce reflectă o preocupare din ce în ce mai mare cu privire la faptul că virusul va scădea în continuare economia zonei euro, care se află într-un declin al sectorului manufacturier și se confruntă cu riscuri de tensiuni comerciale care provin din SUA și Marea Britanie.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o scădere de 7.34% în luna februarie, cu scăderi între -11.0% și -3.2%, bursele din Turcia, Rusia și România înregistrând cele mai mari scăderi, de -11.0%, -9.5% și respectiv -9.0%.

Indice	Țara	2018*	2019**	YTD 2020***	Feb - 20****
ATX	Austria	-19.7%	16.1%	-12.5%	-9.3%
SOFIX	Bulgaria	-12.3%	-4.4%	-3.1%	-4.4%
PX	Cehia	-8.5%	13.1%	-12.4%	-8.9%
SSEC	China	-24.6%	22.3%	-5.6%	-3.2%
CAC40	Franța	-11.0%	26.4%	-11.2%	-8.5%
FTSE	Marea Britanie	-12.5%	12.1%	-12.8%	-9.7%
DAX	Germania	-18.3%	25.5%	-10.3%	-8.4%
BSE SENSEX	India	5.9%	14.4%	-7.2%	-6.0%
WIG 20	Polonia	-7.5%	-5.6%	-17.7%	-14.4%
BET	România	-4.8%	35.1%	-8.58%	-9.0%
BET-FI	România	-12.6%	37.3%	-4.15%	-11.1%
SP 500	SUA	-6.2%	28.9%	-8.6%	-8.4%
BUX	Ungaria	-0.6%	17.7%	-12.7%	-6.6%
MOEX	Rusia	11.8%	29.1%	-8.6%	-9.5%
ISE 100	Turcia	-20.9%	-8.9%	4.6%	-11.0%

*randament 29.12.2017-31.12.2018

**randament 31.12.2018-31.12.2019

***randament 31.12.2019-28.02.2020

****randament ultima lună: 31.01.2020-28.02.2020

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