



Report activ net STK Emergent

Noiembrie 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	Octombrie 2020	Noiembrie 2020
Acțiuni necotate	29,916,388	29,916,388
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	27,258,704	27,233,313
Acțiuni	241,514	4,995,655
Numerar	26,522,906	21,954,681
Titluri OPC	695,439	647,829
Alte active nete	-201,155	-364,853
Alte Datorii	128,142	130,055
Activ net	57,046,950	57,019,646
VUAN	93.56	93.51

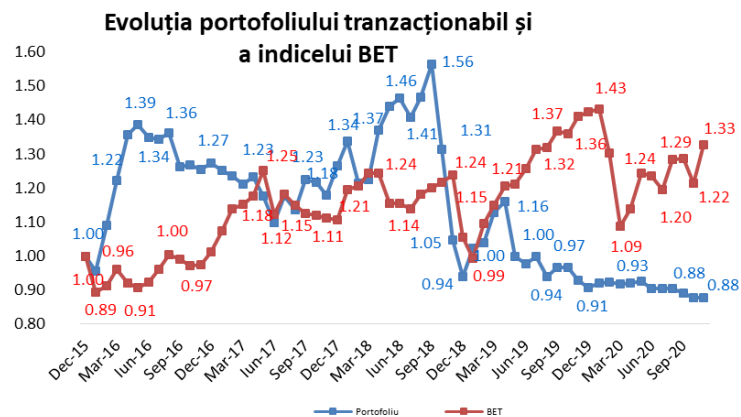
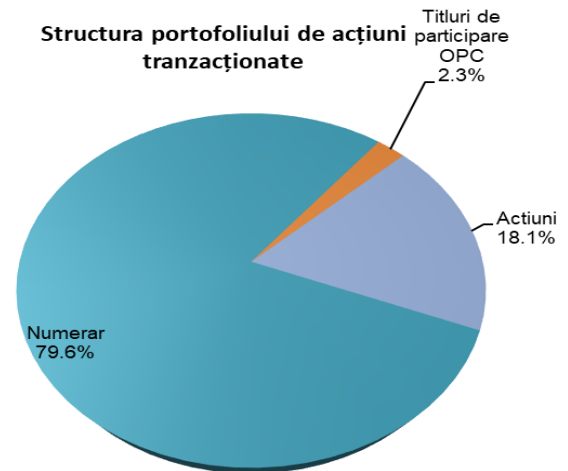
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii noiembrie o pondere de 48.4% în totalul activului net.

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 finalul lunii noiembrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate era compus din numerar, în proporție de 79.6%, acțiuni 18.1% și titluri de participare 2.3%. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

Continuă rotațiile sectoriale atât în SUA cât și în Europa: fluxuri de intrări în sectoarele mai ciclice și de tip value mai negativ afectate în acest ciclu economic, cu rate de creștere mai moderate și relativ mai ieftine decât piața – bănci +21% în US și +30% în EU în ultimele 30 zile, petrol&gaze +43% în US și +34% în EU vs. variații mai reduse pe pharma/servicii medicale (între +1% și 2%) sau tehnologie (între +5% și +9%).

2. Portofoliul de acțiuni



Pornind de la fenomenul observat de rotație al activelor, am decis cumpărarea de acțiuni din domeniul petrolier care au un potențial de creștere semnificativ, în ideea revenirii prețurilor la nivelurile pre-pandemie. De asemenea, am păstrat sub formă de lichidități cea mai mare parte din portofoliul tranzacționabil pentru a avea o expunere limitată și controlată la riscul general al pieței care este, în continuare, destul de ridicat.

La sfârșitul lunii noiembrie, activul net al Fondului este evaluat la 57.02 milioane lei, în ușoară scădere cu 0.05% față de valoarea de la finele lunii octombrie, 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

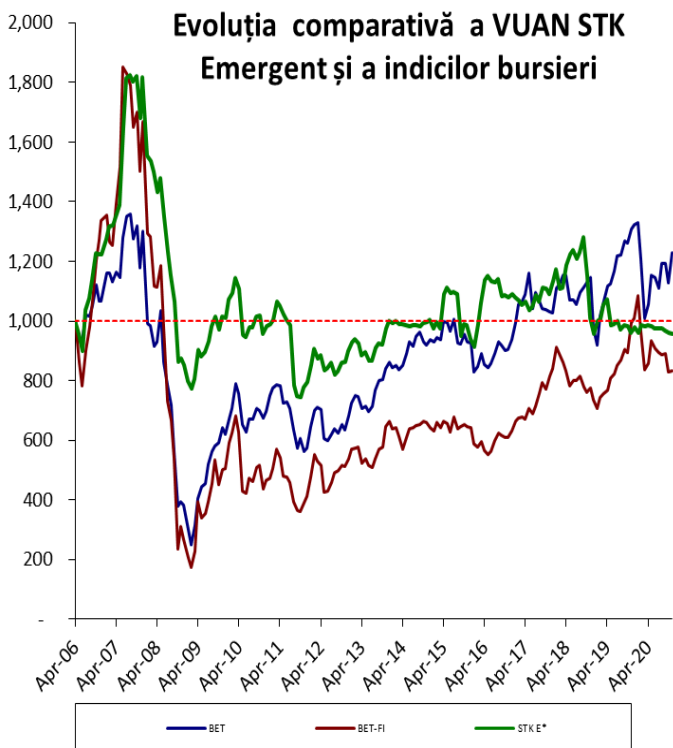
Activul net unitar a variat cu -0.05% în ultima lună

La 27.11.2020 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 93.51 RON, în ușoară scădere față de nivelul lunii anterioare.

Indicele BET al Bursei de Valori București a ajuns la nivelul de 9,286.11 puncte la sfârșitul lunii, variind cu 9.12% în luna noiembrie; cele mai mari creșteri au fost înregistrate de acțiunile M +24.4%, BRD +17.0%, SFG +15.4% și SNP +13.6%, în timp ce acțiunile BVB și DIGI au înregistrat în cursul lunii scăderi de -2.6% și respectiv -3.6%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat în luna noiembrie o creștere de +0.54%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între -9.5% și +4.1%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna noiembrie 2020 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 3.64%, indicele BET a crescut cu 24.45%, iar indicele BET-FI a scăzut cu 15.30% 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 17.20%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele austriac ATX 24.3%, indicele polonez WIG20, 20.7%, indicele american S&P500 10.8%, indicele francez CAC40 20.1%, indicele britanic FTSE100 12.4%, indicele german DAX 15.0%.

Încuviințarea tranziției de către Donald Trump, adică normalitatea și transferul pașnic de putere, a indus noi creșteri în piețele de capital. Indicele Dow Jones Industrial Average a depășit, marți, 22.11.2020, pentru prima dată în istorie, nivelul de 30.000 de puncte. Față de scăderea din martie, când intrase sub 20.000 de puncte, este o creștere de peste 50%.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o creștere de 11.30% în luna noiembrie, bursele din Ungaria și Rusia înregistrând cele mai substanțiale creșteri, de 20.1% și 15.5%, în timp ce bursa din Bulgaria a înregistrat un randament negativ de -1.1%.

Indice	Țara	2018*	2019**	YTD 2020***	Nov - 20****
ATX	Austria	-19.7%	16.1%	-19.9%	24.3%
SOFIX	Bulgaria	-12.3%	-4.4%	-25.5%	-1.1%
PX	Cehia	-8.5%	13.1%	-13.4%	14.7%
SSEC	China	-24.6%	22.3%	11.2%	5.2%
CAC40	Franța	-11.0%	26.4%	-7.7%	20.1%
FTSE	Marea Britanie	-12.5%	12.1%	-16.9%	12.4%
DAX	Germania	-18.3%	25.5%	0.3%	15.0%
BSE SENSEX	India	5.9%	14.4%	7.0%	11.4%
WIG 20	Polonia	-7.5%	-5.6%	-14.9%	20.7%
BET	România	-4.8%	35.1%	-6.9%	9.1%
BET-FI	România	-12.6%	37.3%	-17.4%	0.5%
SP 500	SUA	-6.2%	28.9%	12.1%	10.8%
BUX	Ungaria	-0.6%	17.7%	-15.8%	20.1%
MOEX	Rusia	11.8%	29.1%	2.0%	15.5%
ISE 100	Turcia	-20.9%	25.4%	12.2%	15.4%

*randament 29.12.2017-31.12.2018

**randament 31.12.2018-31.12.2019

***randament 31.12.2019-27.11.2020

****randament ultima lună: 30.10.2020-27.11.2020