



Report activ net STK Emergent

Decembrie 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 indicii 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	Noiembrie 2020	Decembrie 2020
Acțiuni necotate	29.916.388	29.916.388
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	27.233.313	26.724.294
Acțiuni	4.995.655	3.287.410
Numerar	21.954.681	23.150.763
Titluri OPC	647.829	650.973
Alte active nete	-364.853	-364.853
Alte Datorii	130.055	131.277
Activ net	57.019.646	56.509.405
VUAN	93,51	92,68

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii decembrie o pondere de 47.9% în totalul activului net.

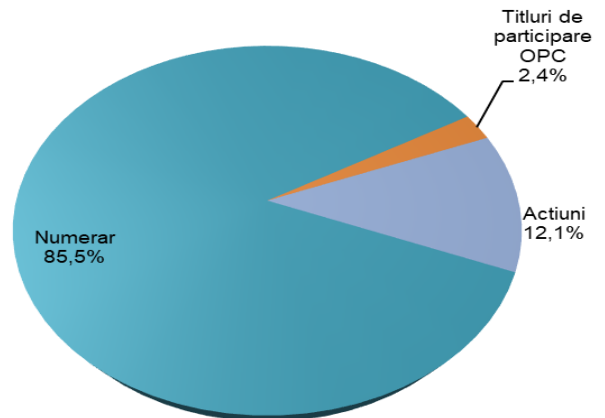
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

La finalul lunii decembrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate era compus din numerar, în proporție de 85.5%, acțiuni 12.1% și titluri de participare 2.4%. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

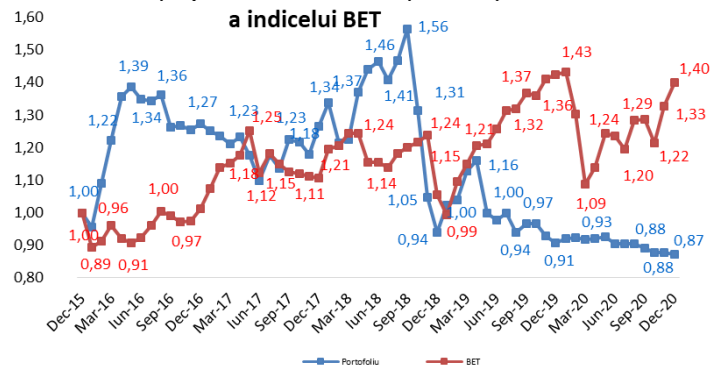
Pe piețele internaționale, acțiunile au crescut pe seama discuțiilor legate de un nou pachet de stimulare fiscală în SUA, optimismului privind un Brexit cu acord și a indicatorilor de sondaj PMI mai buni decât așteptările; piața ignoră complet noile măsuri de carantinare, dure, din vestul Europei; BCE permite băncilor să plătească dividende, limitat la 25% din profiturile din 2019-2020 și la 0.2% din activele ponderate la risc.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Am lichidat aproape integral deținerile de acțiuni din motive de prudență pe fondul creșterii numărului de cazuri de COVID la nivele record, considerand că reprezintă un risc pentru cererea de petrol pe termen scurt, chiar dacă pe termen mai îndepărtat perspectivele sunt pozitive datorită lansării campaniilor de vaccinare.

La sfârșitul lunii decembrie, activul net al Fondului este evaluat la 56.51 milioane lei, în ușoară scădere cu 0.89% față de valoarea de la finele lunii noiembrie, 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

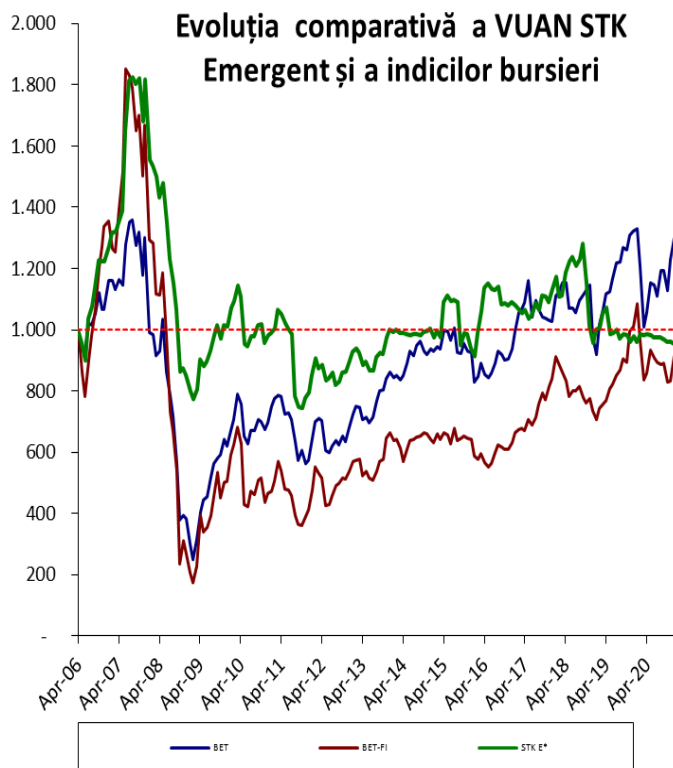
La 31.12.2020 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 92.68 RON, la aproximativ același nivel cu finalul anului 2019.

Față de nivelul lunii anterioare activul net unitar a variat cu -0.89%.

Indicele BET al Bursei de Valori București a ajuns la nivelul de 9,805.60 puncte la sfârșitul lunii, variind cu 5.59% în luna decembrie; cele mai mari creșteri au fost înregistrate de acțiunile M +37.1%, BRD +11.6%, DIGI +7.1% și SFG +6.1%, în timp ce acțiunile TGN au înregistrat în cursul lunii scăderi de -2.4%

Indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat în luna decembrie o creștere de +9.64%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între +4.2% și +15.8%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii decembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 4.50%, indicele BET a crescut cu 31.41%, iar indicele BET-FI a scăzut cu 7.13% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna decembrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au crescut în luna decembrie în medie cu 4.94%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele austriac ATX 8.9%, indicele polonez WIG20, 8.4%, indicele american S&P500 3.0%, indicele francez CAC40 1.5%, indicele britanic FTSE100 4.6%, indicele german DAX 3.2%.

Evaluările indicelui Stoxx 600 sugerează mult optimism în ceea ce privește perspectivele de creștere, 24m forward P/E se află la 23.1x (mult peste media ultimilor 5 ani de 16x), iar profiturile următorilor 2 ani sunt prognozate să crească 27% anualizat ajungând la nivelul pre-Covid. În aceeași perioadă, creșterile profiturilor companiilor din S&P 500 sunt estimate la 19%, iar MSCI emerging markets la +24%.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o creștere de 7.34% în luna decembrie, bursele din Turcia și Ungaria înregistrând cele mai substanțiale creșteri, de 15.3% și 8.6%, iar toate celelalte au înregistrat randamente pozitive.

Indice	Țara	2018*	2019**	YTD 2020***	Dec - 20****
ATX	Austria	-19.7%	16.1%	-12,8%	8,9%
SOFIX	Bulgaria	-12.3%	-4.4%	-21,2%	5,7%
PX	Cehia	-8.5%	13.1%	-7,9%	6,3%
SSEC	China	-24.6%	22.3%	14,8%	3,3%
CAC40	Franța	-11.0%	26.4%	-6,3%	1,5%
FTSE	Marea Britanie	-12.5%	12.1%	-13,1%	4,6%
DAX	Germania	-18.3%	25.5%	3,5%	3,2%
BSE SENSEX	India	5.9%	14.4%	15,7%	8,1%
WIG 20	Polonia	-7.5%	-5.6%	-7,7%	8,4%
BET	România	-4.8%	35.1%	-1,7%	5,6%
BET-FI	România	-12.6%	37.3%	-9,4%	9,6%
SP 500	SUA	-6.2%	28.9%	15,5%	3,0%
BUX	Ungaria	-0.6%	17.7%	-8,6%	8,6%
MOEX	Rusia	11.8%	29.1%	8,0%	5,8%
ISE 100	Turcia	-20.9%	25.4%	29,3%	15,3%

*randament 29.12.2017-31.12.2018

**randament 31.12.2018-31.12.2019

***randament 31.12.2019-30.12.2020

****randament ultima lună: 27.11.2020-30.12.2020