



## Raport activ net STK Emergent

Decembrie 2016

**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

**Creștere de 27.38% a portofoliului tranzacționabil în perioada ianuarie – decembrie 2016**

	Noiembrie 2016	Decembrie 2016
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,313,699	45,994,186
<i>Acțiuni</i>	3,973,760	11,244,404
<i>Numerar</i>	38,868,394	34,439,386
<i>Titluri OPC</i>	2,630,149	469,000
<i>Alte active nete</i>	-158,604	-158,604
Alte Datorii	163,732	160,789
Activ net	<b>70,246,509</b>	<b>70,929,940</b>
VUAN	<b>115.20</b>	<b>116.33</b>

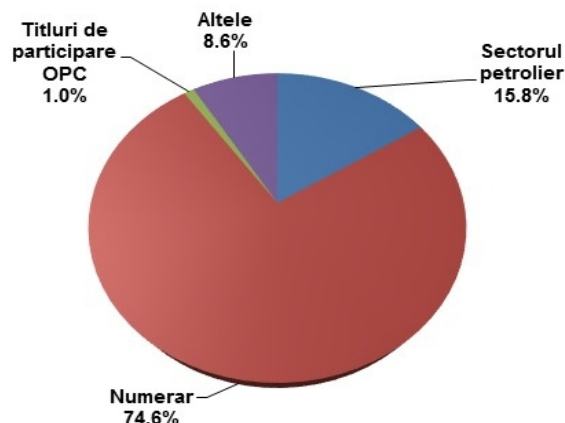
La finalul lunii decembrie o proporție de circa 64.8% din totalul activului net a fost reprezentată de portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete. În același timp acțiunile cotate ocupă o pondere de 15.9% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate reprezintă 35.4% din acesta.

Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

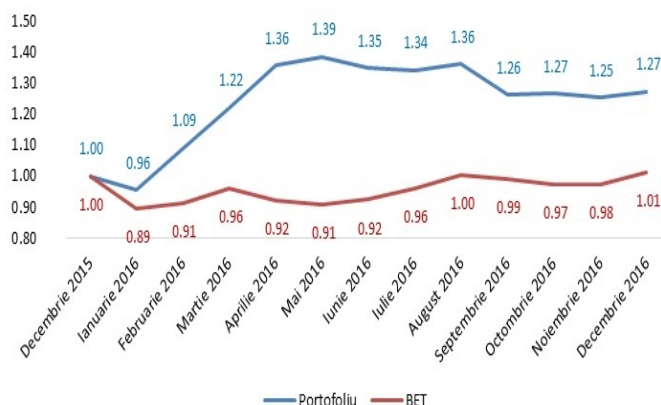
Portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la sfârșitul lunii decembrie la aproximativ 46 milioane lei, în creștere cu 1.50% față de valoarea de la finele lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 3.7% comparativ cu valoarea de la finele lunii noiembrie, iar indicele BET-FI a crescut cu 3.3%.

### 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Comparativ cu finele anului trecut, portofoliul tranzacționabil este în creștere cu 27.4%, în principal ca urmare a evoluției favorabile a plasamentelor deținute în perioada ianuarie – aprilie, în timp ce în cursul anului 2016 indicele BET a crescut cu 1.15%, iar indicele BET-FI s-a corectat cu 1.87%.

În cursul lunii decembrie, Fondul a marcat câștigurile realizate pe sectorul bancar, întrucât pe termen scurt există riscul unei corecții a trendului de creștere debutat la jumătatea anului. În schimb, s-au făcut plasamente în titluri ale companiilor producătoare de petrol, deoarece suntem de părere că în perioada următoare prețul petrolului ar putea crește semnificativ, ca urmare a deciziei OPEC de reducere a producției începând din ianuarie 2017.

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

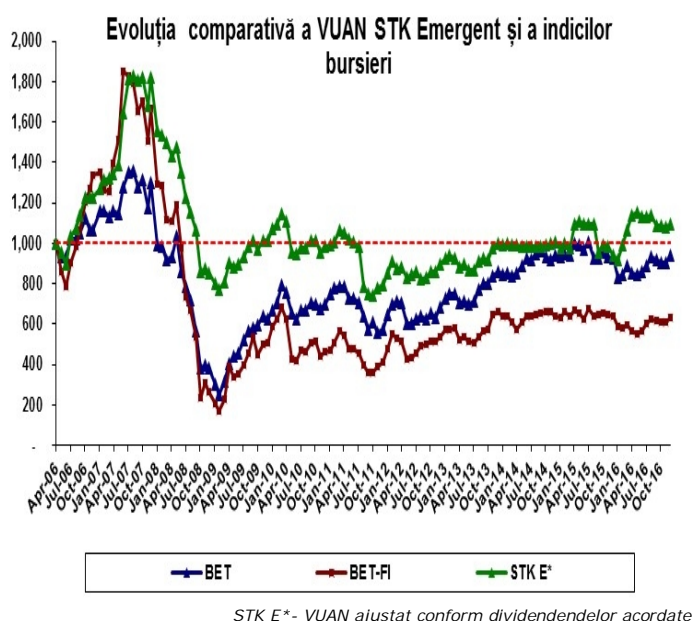
**Creștere de 16.13% a activului net unitar în perioada ianuarie – decembrie 2016, creștere cu 0.97% în ultima lună**

La 30.12.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 116.33 RON, acesta fiind în creștere cu 0.97% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a crescut în luna decembrie cu 3.7%, reușind astfel să depășească nivelul de la finalul anului precedent, cu 1.2%. Dintre componentele indicelui, cele mai pozitive au fost SNP, BRD și SNG (13.5%, 9.0% respectiv 3.3%), în timp ce EL, SNN și TGN au înregistrat corecții de 2.5%, 2.1%, respectiv 1.3%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, majorându-se în aceeași lună cu 3.3%. Componenta cu cea mai mare creștere a fost SIF1 (7.7%), urmată de SIF4 (6.2%), la polul opus situându-se SIF3 care a crescut doar cu 1.2%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna decembrie 2016 se prezintă astfel:



De la lansare și până la finalul lunii decembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 9.33%*, acesta supraperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 35.95%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 5.05%).

### 4. Evoluția piețelor de capital în luna decembrie

**Luna decembrie a fost caracterizată în principal de creșteri ale piețelor de capital**

Bursele dezvoltate din Europa au fost marcate de o creștere medie de 5.8% în luna decembrie, ca urmare a deciziei Băncii Centrale Europene de a continua programul de achiziții de obligațiuni la nivelul actual de 80 miliarde Euro lunar până în martie 2017, iar începând cu aprilie 2017 și până în decembrie 2017, cel mai devreme, programul va continua la un nivel lunar redus, de 60 miliarde Euro. După 4 luni în care s-a situat în fruntea clasamentului, bursa de la Viena reprezentată de indicele ATX (3.9% în luna decembrie) a cedat locul bursei germane reprezentată prin indicele DAX (7.9% în luna decembrie). Indicele CAC 40 a generat investitorilor un plus de 6.2%, iar indicele FTSE 100 a realizat un randament de 5.3% în luna decembrie.

Indicele S&P500 al bursei de la New York a încheiat luna, la rândul lui, cu un plus de 1.8%, situându-se astfel cu 9.5% peste nivelul de la finalul anului precedent. La mijlocul lunii, Rezerva Federală a SUA a anunțat majorarea dobânzii cheie cu 0.25% puncte procentuale, pentru a doua oară în ultimii 10 ani.

În ceea ce privește bursele emergente, acestea au crescut în medie cu 3.42% în luna decembrie, cele mai mari rentabilități fiind înregistrate de bursele din Polonia (8.3%) și Ungaria (6.6%).

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 YTD ***	Dec - 16****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	9.2%	3.9%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	27.2%	4.2%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-3.6%	4.6%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-12.3%	-4.5%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	4.9%	6.2%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	14.4%	5.3%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	6.9%	7.9%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	1.9%	-0.1%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	4.8%	8.3%
BET	România	9.1%	-1.1%	1.2%	3.7%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-1.9%	3.3%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	9.5%	1.8%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	33.8%	6.6%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	26.8%	6.1%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	10.2%	-0.3%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	8.9%	5.6%

\*randament 31.12.2013-31.12.2014

\*\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*\*\*randament ultima lună: 29.11.2016-30.12.2016