



## Raport activ net STK Emergent

Ianuarie 2017

**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

	Decembrie 2016	Ianuarie 2017
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	45,994,186	45,205,240
Acțiuni	11,244,404	15,782,566
Numerar	34,439,386	29,112,278
Titluri OPC	469,000	469,000
Alte active nete	-158,604	-158,604
Alte Datorii	160,789	176,490
Activ net	<b>70,929,940</b>	<b>70,125,292</b>
VUAN	<b>116.33</b>	<b>115.01</b>

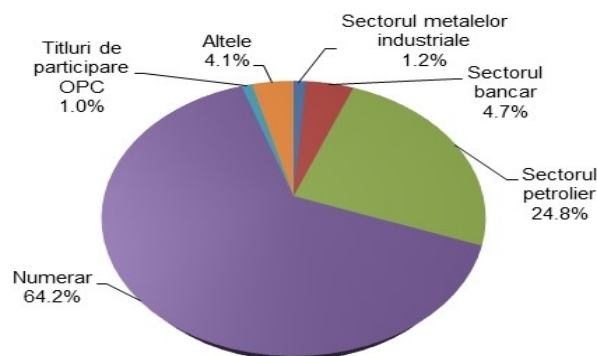
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete, deține o pondere de 64.5% din totalul activului net. La finalul primei luni a anului 2017, acțiunile cotate reprezintă 22.5% din totalul activului net, în timp ce 35.8% din activul net este plasat în acțiuni necotate.

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

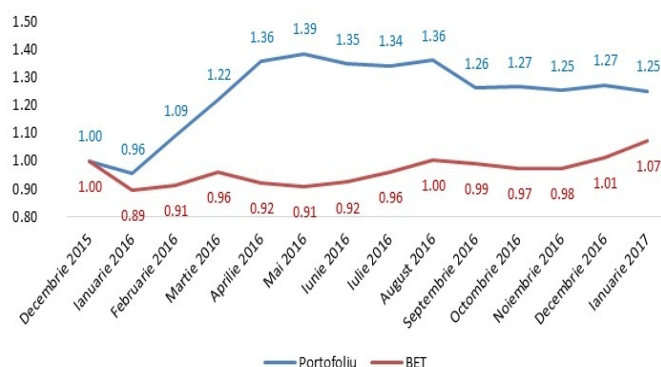
La sfârșitul lunii ianuarie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 45.2 milioane lei, în ușoară scădere cu 1.72% față de valoarea de la finele lunii precedente, mare parte a scăderii datorându-se aprecierii cu 1.2% a monedei naționale în raport cu lira sterlină, întrucât marea majoritate a acțiunilor din portofoliu sunt tranzacționate în lire. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 6.1% comparativ cu valoarea de la finele lunii decembrie, iar indicele BET-FI a crescut cu 5.5%.

### 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Suntem de părere că în perioada următoare prețul petrolului ar putea crește semnificativ, ca urmare a deciziei OPEC de anul trecut de reducere a producției începând din luna ianuarie 2017, motiv pentru care în cursul lunii ianuarie am crescut ușor expunerea în acțiuni ale companiilor din sectorul petrolier, ponderea acestora din totalul portofoliului tranzacționabil ajungând la 24.8%.

Piața americană are o influență majoră asupra burselor din lume și S&P500 în acest moment oferă, în opinia noastră, o speranță de rentabilitate mult prea mică în raport cu riscul relativ mare de corecție, situație în care a ajuns datorită unei piețe bull de 9 ani și datorită trendului crescător al ratelor de dobândă pentru usd. În acest context credem că sunt șanse pentru o corecție pe parcursul anului și vrem să avem lichidități pentru a profita de aceasta, astfel că menținem o pondere de 64.2% din portofoliul tranzacționabil în numerar.

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

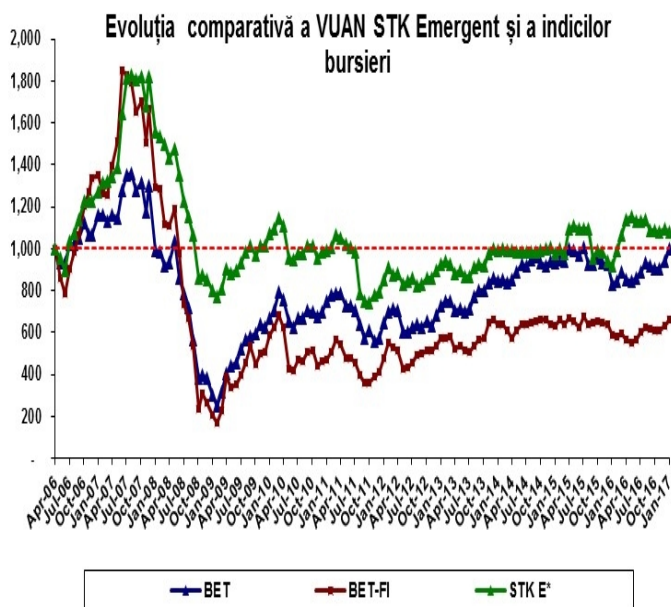
**Activul net unitar a scăzut cu 1.13% a în ultima lună**

La 31.01.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 115.01 RON, acesta fiind în scădere cu 1.13% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a crescut în luna ianuarie cu 6.1%. Dintre componentele indicelui, cele mai pozitive au fost companiile energetice, ca urmare a creșterii cererii pentru energie electrică și gaze naturale, dar și pe fondul deciziei guvernului de a majora rata de distribuție a dividendelor la 90% pentru companiile de stat. Cea mai spectaculoasă creștere a fost înregistrată de SNN (25.7%), urmat de FP (11.6%) și TEL (11.0%). În același timp, acțiunile din sectorul bancar românesc au scăzut (BRD: -3.4%, TLV: -1.1%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, majorându-se în aceeași lună cu 5.5%. Dintre SIF-uri, cea mai mare creștere a fost înregistrată de SIF4 (8.8%), urmat de SIF2 (5.1%), la polul opus situându-se SIF5 care a scăzut cu 0.4%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna ianuarie 2017 se prezintă astfel:



STK E\* - VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii ianuarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 8.09%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 32.43%, iar indicele BET a crescut ușor în același interval de timp cu 0.75%).

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

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

Prima lună a anului 2017 a fost una nefavorabilă pentru piețe dezvoltate din Europa, acestea menținându-se în medie la nivelul de la finele anului trecut. Astfel, în timp ce bursele din Austria și Germania, reprezentate de indicii ATX și DAX, au adus câștiguri modeste investitorilor, de 2.2%, respectiv 0.5%, bursele din Franța și Marea Britanie, reprezentate de indicii CAC40 și FTSE100 au înregistrat scăderi de 2.3%, respectiv 0.6% în luna ianuarie.

Elanul dat la începutul lunii indicelui S&P500 de către planurile expansioniste ale noului președinte al Statelor Unite ale Americii, Donald Trump, a fost ușor atenuat de încetinirea ritmului de creștere economică din ultimul trimestru, astfel că față de luna decembrie creșterea indicelui S&P500 a fost de 1.8%.

Piețele emergente au fost cele mai pozitive în cursul lunii ianuarie, acestea înregistrând un randament mediu de 3.4%. Investitorii care au mizat pe acțiuni listate la bursa din Turcia s-au bucurat de cea mai mare rentabilitate, +10.4%, această creștere fiind pusă pe seama deprecierei lirei turcești cu circa 7% în raport cu dolarul.

Indice	Țara	2014*	2015**	2016 ***	Ian-17****
ATX	Austria	-15.2%	11.0%	9.2%	2.2%
SOFIX	Bulgaria	6.2%	-11.7%	27.2%	2.7%
PX	Cehia	-4.3%	1.0%	-3.6%	1.2%
SSEC	China	52.9%	9.4%	-12.3%	1.8%
CAC40	Franța	-0.5%	8.5%	4.9%	-2.3%
FTSE	Marea Britanie	-2.7%	-4.9%	14.4%	-0.6%
DAX	Germania	2.7%	9.6%	6.9%	0.5%
BSE SENSEX	India	29.9%	-5.0%	1.9%	3.9%
WIG 20	Polonia	-3.5%	-19.7%	4.8%	5.6%
BET	România	9.1%	-1.1%	1.2%	6.1%
BET-FI	România	-3.2%	0.0%	-1.9%	5.5%
SP 500	SUA	11.4%	-0.7%	9.5%	1.8%
BUX	Ungaria	-10.4%	43.8%	33.8%	1.5%
MICEX	Rusia	-7.1%	26.1%	26.8%	-0.7%
PFTS	Ucraina	28.7%	-37.8%	10.2%	1.9%
ISE 100	Turcia	26.4%	-16.3%	8.9%	10.4%

\*randament 31.12.2013-31.12.2014

\*\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*\*\*randament ultima lună: 30.12.2016-31.01.2017

### 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,

310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0, Operator date cu caracter personal nr. 30711,

Decizia CNVM. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR01SSIF/120017, CIF: RO1772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei