



Raport activ net STK Emergent

Martie 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

	Februarie 2017	Martie 2017
Acțiuni necotate	25,096,542	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	44,630,448	43,714,557
<i>Acțiuni</i>	21,773,469	18,741,579
<i>Numerar</i>	22,506,586	24,615,366
<i>Titluri OPC</i>	508,998	516,217
<i>Alte active nete</i>	-158,604	-158,604
Alte Datorii	169,302	165,348
Activ net	69,557,688	68,645,751
VUAN	114.08	112.58

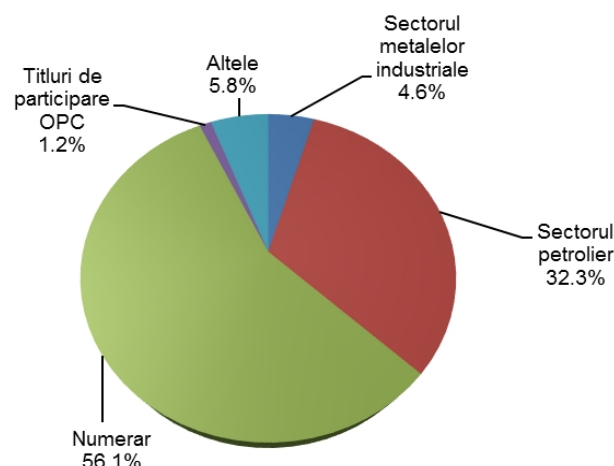
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete, deține o pondere de 63.7% din totalul activului net. La finalul lunii martie, acțiunile cotate reprezintă 27.3% din totalul activului net, în timp ce 36.6% 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.

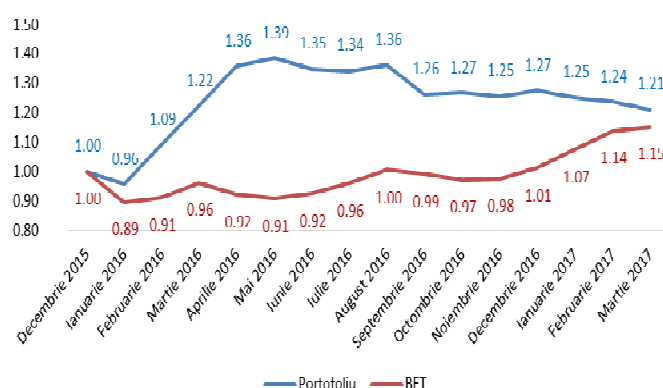
La sfârșitul lunii martie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 43.7 milioane lei, în scădere cu 2.05% față de valoarea de la finele lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 1.2% comparativ cu valoarea de la finele lunii februarie, iar indicele BET-FI s-a situat aproximativ la același nivel cu cel din luna anterioară.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



În cursul lunii martie, am decis marcarea profitului realizat pe sectorul bancar, întrucât am identificat riscul unor corecții în perioada următoare. De asemenea, am continuat să creștem expunerea pe sectorul petrolier, deoarece suntem de părere că subperformanța acestui sector din ultimele 3 luni este de natură să conducă la creșteri ulterioare ale prețului companiilor producătoare de petrol, raportul între rentabilitatea așteptată și riscul asumat fiind unul favorabil. Astfel, la finele lunii martie, sectorul petrolier reprezintă circa 32.3% din portofoliul tranzacționat al fondului.

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

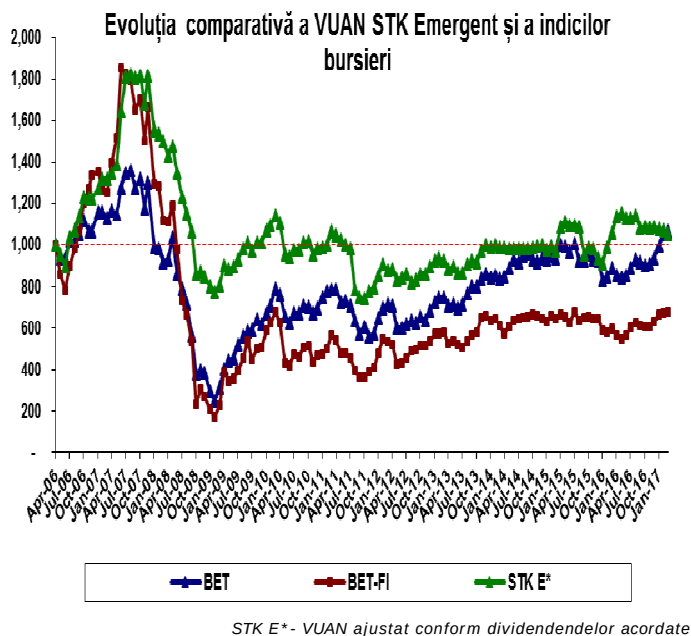
Activul net unitar a scăzut cu 1.31 % în ultima lună

La 31.03.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 112.58 RON, acesta fiind în scădere cu 1.31% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Începând cu 20 martie 2017, indicele BET al Bursei de Valori București are în componența sa două noi simboluri, COTE și M, crescându-și pentru prima dată numărul de companii componente de la 10 la 12. Luna martie s-a încheiat cu o creștere de 1.2% a indicelui BET, cel mai mare randament fiind înregistrat de COTE (15.7%), sub influența includerii în indicele BET, dar și pe fondul propunerii distribuției de dividende în proporție de 91.5% din profitul net. La coada clasamentului s-au situat TEL și TLV, cu scăderi de 1.49%, respectiv 1.48%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a stagnat în ultima lună. Dintre SIF-uri, cea mai mare creștere a fost înregistrată de SIF2 (4.11%), urmat de SIF5 (2.76%), la polul opus situându-se SIF4 care a scăzut cu 1.11%.

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



De la lansare și până la finalul lunii martie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă* de 5.81%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 31.18%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 8.14% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna martie

Luna martie a fost caracterizată în principal de creșteri ale piețelor de capital

Bursele dezvoltate din Europa au continuat să crească și în luna martie, cel mai mare avans fiind înregistrat de către bursa din Franța, +5.4%, urmată de piața de capital din Germania, +4.0%. Bursa londoneză a avut cel mai redus randament, +0.8%, fiind influențată negativ de scăderile prețurilor companiilor din sectoarele metalelor industriale și petrolier.

Decizia luată de Rezerva Federală a SUA, la jumătatea lunii martie, de majorare a ratei de dobândă de la 0.75% la 1.00%, precum și eșecul președintelui Trump de a implementa o nouă reformă a sănătății în locul programului Obamacare, au determinat o stagnare a pieței bursiere de la New York.

La fel ca și în luna precedentă, bursele emergente au înregistrat o creștere modestă comparativ cu piețele dezvoltate, randamentul mediu din luna martie fiind de 0.72%. Cel mai mare randament a fost generat de companiile listate la bursele din Bulgaria, India și Cehia (3.7%, 3.1%, 2.9%), în timp ce piețele bursiere din Rusia și Ungaria au adus investitorilor minusuri de 2.0%, respectiv 1.3%.

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	Mar- 17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	8.0%	3.0%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	8.1%	3.7%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	6.5%	2.9%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	3.8%	-0.6%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	5.4%	5.4%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	2.5%	0.8%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	7.2%	4.0%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	11.2%	3.1%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	11.7%	-0.7%
BET	România	-1.1%	1.2%	13.9%	1.2%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	7.5%	0.2%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	5.5%	0.0%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	-1.2%	-1.3%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-10.6%	-2.0%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	2.8%	-0.8%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	13.8%	1.7%

*randament 31.12.2014-31.12.2015

**randament 31.12.2015-30.12.2016

***randament 30.12.2016-31.03.2017

****randament ultima lună: 31.01.2017-31.03.2017