



## Raport activ net STK Emergent

Iulie 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

	Iunie 2017	Iulie 2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	34,113,725	36,497,263
<i>Acțiuni</i>	24,446,452	28,159,262
<i>Numerar</i>	9,592,307	7,899,912
<i>Titluri OPC</i>	538,000	540,000
<i>Alte active nete</i>	-463,034	-101,910
Alte Datorii	148,999	151,755
Activ net	<b>62,084,494</b>	<b>64,465,276</b>
VUAN	<b>101.82</b>	<b>105.72</b>

Acțiunile cotate de la finalul lunii iulie ocupă o pondere de 43.7% în totalul activului net.

Categoria *Alte active nete* cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

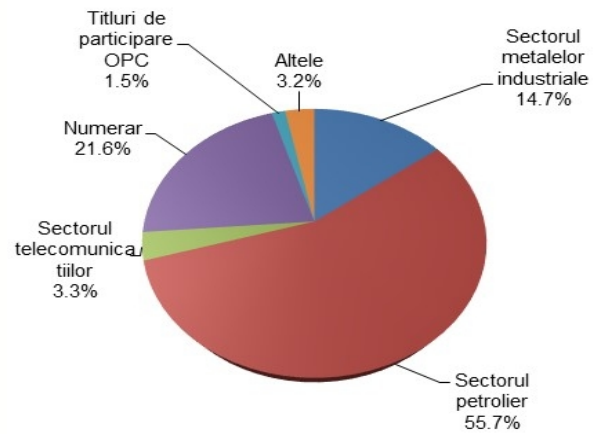
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

Cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni tranzacționate este plasată în titluri ale companiilor producătoare de petrol, circa 55.7%, în timp ce 14.7% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate se află în sectorul metalelor industriale, iar numerarul reprezintă doar 21.6% din portofoliu.

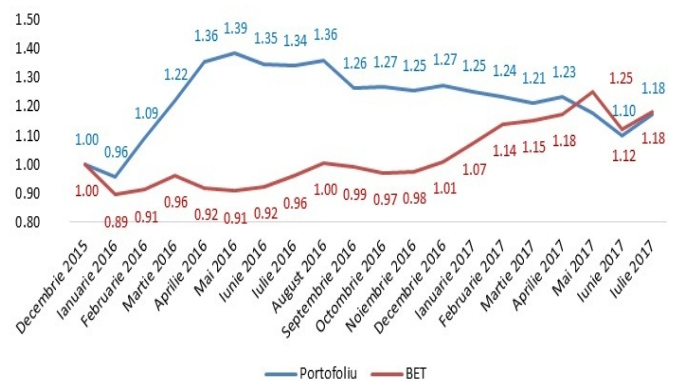
Sectorul petrolier se menține în continuare ca cel mai subevaluat sector, prezentând cel mai mare potențial de a supraperforma piața în perioada următoare.

### 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Prețul de echilibru al petrolului determinat pe baza evoluției istorice a prețului în funcție de cererea și oferta globală de petrol se situează în prezent la 70 USD. Comparativ cu nivelul de echilibru, din anul 2000 încoace, au mai existat doar 2 cazuri în care prețul s-a situat atât de jos ca și în prezent, momente care au fost urmate de creșteri ale prețului. Situația actuală indică cu o probabilitate ridicată un potențial de creștere de 40% față de prețul de la finele lunii iulie.

La sfârșitul lunii iulie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 36.5 milioane lei, în creștere cu 7.00% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, pe fondul majorării prețului petrolului cu 8.3%. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 5.36% față de valoarea de la sfârșitul lunii iunie, iar indicele BET-FI a avansat cu 3.79%.

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

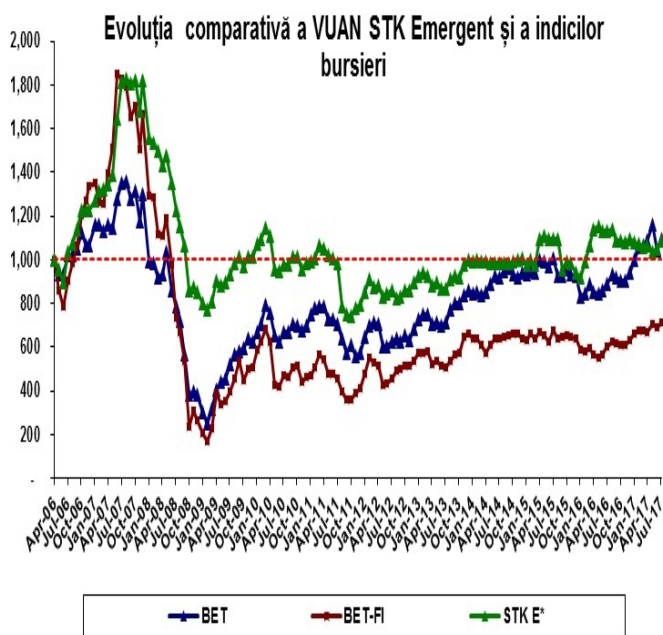
#### Creștere de 3.83% a activului net unitar în ultima lună

La 31.07.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 105.72 RON, acesta fiind în creștere cu 3.83% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a înregistrat în luna iulie o creștere de 5.4%. Dintre componente, cele mai ridicate randamente au fost realizate de acțiunile SNN, SNP și TLV (11.4%, 11.3% și respectiv 8.0%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 3.8% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cel mai pozitiv a fost SIF2 (5.5%), iar cel mai slab randament a fost înregistrat de către SIF5 (0.5%).

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



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii iulie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 8.94%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 27.32%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 10.92% în același interval de timp.

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

#### Luna iulie a fost caracterizată în principal de creșteri ale piețelor de capital

În luna iulie, la fel ca și în luna precedentă, piețele bursiere dezvoltate din Europa au subperformat celelalte piețe financiare, înregistrând un randament mediu de doar 0.5%. Indicii CAC 40 și DAX au continuat corecțiile ce au debutat în luna precedentă, astfel că bursele din Franța și Germania au scăzut cu 0.5% și respectiv cu 1.7%.

Mare parte a societăților ce compun indicele S&P500 au publicat în cursul lunii iulie profituri peste estimările analiștilor, ceea ce a generat un avans al indicelui de 1.9%.

Piețele emergente au supraproformat piețele dezvoltate în cursul lunii iulie, înregistrând un randament mediu de 3.2%. Investitorii care au pariat pe acțiuni listate la bursele din țări precum Turcia, India și Polonia s-au bucurat de rentabilități superioare, de circa 7.1%, 5.2% și respectiv 3.2%. Cele mai mici randamente au fost obținute de investițiile în titluri aparținând companiilor listate la bursele din Ungaria și Ucraina (1.6% și 0.6%).

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	Jul-17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	22.9%	3.6%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	22.0%	1.7%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	9.5%	2.9%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	5.5%	2.5%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	4.8%	-0.5%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	3.2%	0.8%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	5.5%	-1.7%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	22.1%	5.2%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	21.9%	3.2%
BET	România	-1.1%	1.2%	16.8%	5.4%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	13.5%	3.8%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	10.3%	1.9%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	11.8%	1.6%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-14.0%	2.1%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	8.6%	0.6%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	37.6%	7.1%

\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*\*randament 30.12.2016-31.07.2017

\*\*\*\*randament ultima lună: 30.06.2017-31.07.2017