



Raport activ net STK Emergent

August 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

	Iulie 2017	August 2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	36,497,263	35,236,697
Acțiuni	28,159,262	27,060,649
Numerar	7,899,912	7,757,007
Titluri OPC	540,000	580,000
Alte active nete	-101,910	-160,959
Alte Datorii	151,755	149,332
Activ net	64,465,276	63,207,132
VUAN	105.72	103.66

Acțiunile cotate de la finalul lunii august ocupă o pondere de 42.8% 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.

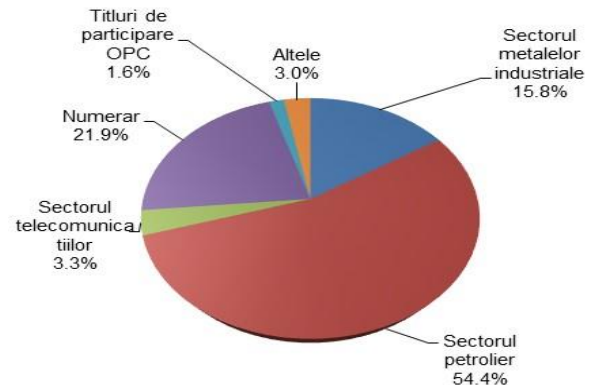
Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

Cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni tranzacționate este plasată în titluri ale companiilor producătoare de petrol, circa 54.4%, în timp ce 15.8% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate se află în sectorul metalelor industriale, iar numerarul reprezintă doar 21.9% din portofoliu.

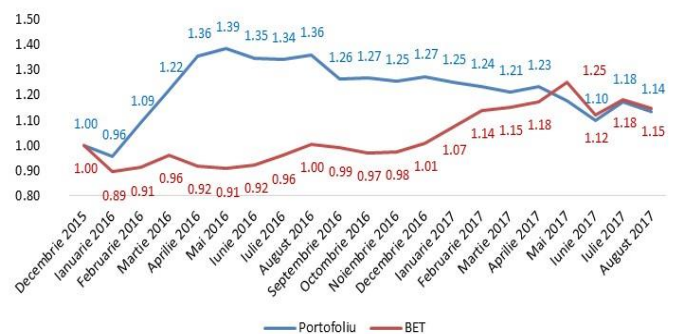
În continuare suntem de părere că sectorul petrolier prezintă cel mai mare potențial de a supraperforma piața în perioada următoare, întrucât este cel mai subevaluat sector.

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 48.7% față de prețul de la finele lunii august.

La sfârșitul lunii august, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 35.24 milioane lei, în scădere cu 3.45% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, pe fondul reducerii prețului petrolului cu 6.2%, respectiv ca urmare a deprecierei cu 2.3% a lirei sterline în raport cu moneda națională, cea mai mare parte a acțiunilor din portofoliu fiind tranzacționate în lire. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o corecție de 2.71% față de valoarea de la sfârșitul lunii iulie, iar indicele BET-FI a avansat cu 6.01%.

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

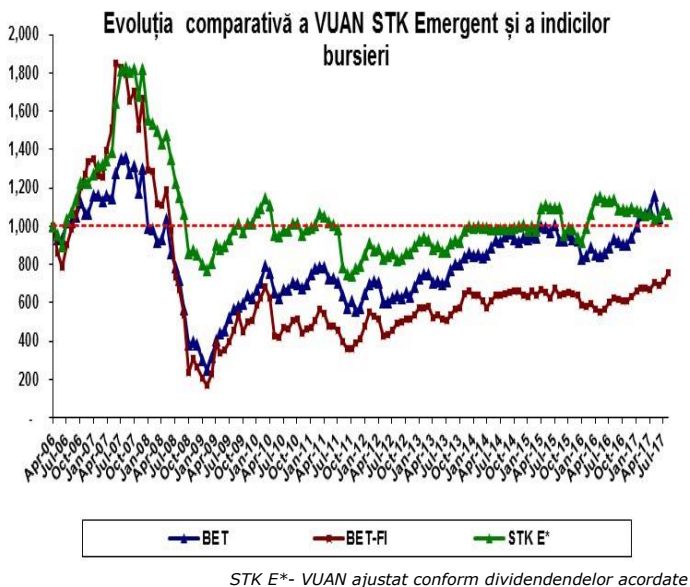
Scădere de 1.95% a activului net unitar în ultima lună

La 31.08.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 103.66 RON, acesta fiind în scădere cu 1.95% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a înregistrat în luna august o scădere de 2.7%. Dintre componente, cele mai mici randamente au fost realizate de acțiunile TLV, BRD și EL (-21.0%, -7.2% și respectiv -7.1%). În cazul acțiunilor TLV, cea mai mare parte a scăderii s-a datorat majorării capitalului social cu 19.1%, alături de trecerea datei ex-dividend (randamentul dividendului fiind de 2.1% raportat la prețul de la finele lunii iulie).

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 6.0% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cel mai pozitiv a fost SIF1 (11.4%), iar cel mai slab randament a fost înregistrat de către SIF3 (4.0%).

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



De la lansare și până la finalul lunii august, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 6.82%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 22.95%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 7.91% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna august

Luna august a fost caracterizată de evoluții contrare ale piețelor de capital

În luna august, la fel ca și în ultimele 2 luni, piețele bursiere dezvoltate din Europa au subperformat celelalte piețe financiare, înregistrând un randament mediu de doar 0.1%. Indicii CAC 40 și DAX au continuat corecțiile ce au debutat în urmă cu 2 luni, astfel că bursele din Franța și Germania au scăzut cu 0.2% și respectiv cu 0.5%.

Tensiunile geopolitice dintre SUA și Coreea de Nord din luna august au generat o temperare a avansului indicelui S&P 500, acesta încheind luna aproximativ la același nivel cu cel din luna precedentă.

Piețele emergente au supraproperformat piețele dezvoltate și în cursul lunii august, înregistrând un randament mediu de 1.7%. Investitorii care au pariat pe acțiuni listate la bursele din țări precum Ungaria, Polonia și Rusia s-au bucurat de rentabilități superioare, de circa 6.6%, 6.0% și respectiv 5.3%. Cele mai mici randamente au fost obținute de investițiile în titluri aparținând companiilor listate la bursele din India și Bulgaria (-2.4% și -1.4%).

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD***	Aug-17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	23.5%	0.5%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	20.3%	-1.4%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	10.9%	1.3%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	8.3%	2.7%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	4.6%	-0.2%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	4.0%	0.8%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	5.0%	-0.5%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	19.2%	-2.4%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	29.2%	6.0%
BET	România	-1.1%	1.2%	13.6%	-2.7%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	20.3%	6.0%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	10.4%	0.1%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	19.0%	6.5%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-9.4%	5.3%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	8.0%	-0.5%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	40.8%	2.3%

*randament 31.12.2014-31.12.2015

**randament 31.12.2015-30.12.2016

***randament 30.12.2016-31.08.2017

****randament ultima lună: 31.07.2017-31.08.2017

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,
Operator date cu caracter personal nr. 30711, Decizia CNVM nr. 2731/05.10.2005,
Nr. Reg. A.S.F. PJR05SAIR/I20017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei