



## Raport activ net STK Emergent

Septembrie 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

	August 2017	Septembrie 2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	35,236,697	38,042,569
Acțiuni	27,060,649	30,874,879
Numerar	7,757,007	6,735,615
Titluri OPC	580,000	580,000
Alte active nete	-160,959	-147,925
Alte Datorii	149,332	150,275
Activ net	<b>63,207,132</b>	<b>66,012,061</b>
VUAN	<b>103.66</b>	<b>108.26</b>

Acțiunile cotate de la finalul lunii septembrie ocupă o pondere de 46.8% în totalul activului net.

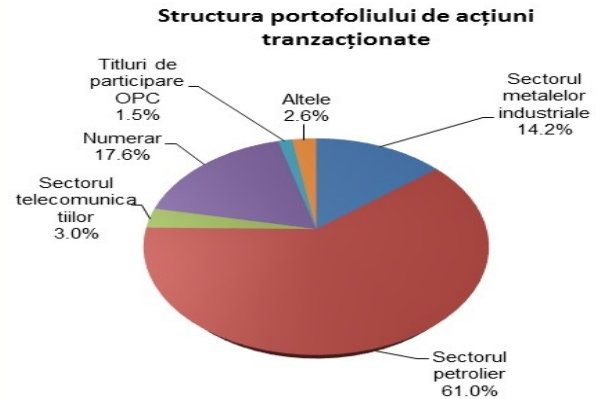
Categoria *Alte active nete* cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

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.

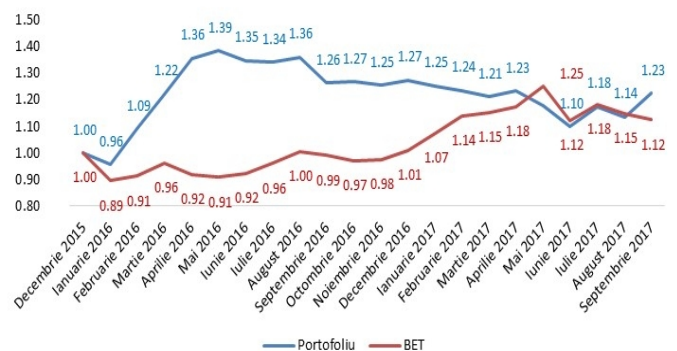
Mai mult de jumătate din portofoliul de acțiuni tranzacționate este plasat în titluri ale companiilor din sectorul petrolier, circa 61.0%, în timp ce 14.2% din totalul portofoliului de acțiuni tranzacționate se află în sectorul metalelor industriale, iar numerarul reprezintă doar 17.6% din portofoliu.

Conform datelor trimestriale aferente cererii și ofertei globale de petrol, reiese un deficit de ofertă de circa 1 milion de barili/zi în prezent, situație întâlnită doar de 2 ori din anul 2000 încoace, în Q1 2007 și Q3 2011, momente urmate de creșterea prețului petrolului cu 113% și respectiv cu 35%.

### 2. Portofoliul de acțiuni



### Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Creșterea cu 1.6% a consumului mondial de petrol din ultimul trimestru este un factor care poate genera creșterea prețului petrolului în perioada următoare, iar conform funcției de modelare a acestuia în raport cu cererea și oferta rezultă un preț de echilibru de 77\$/barili, în creștere cu 10% față de evaluarea precedentă, reprezentând un upside de 49% față de prețul de la finele lunii septembrie.

La sfârșitul lunii septembrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 38.04 milioane lei, în creștere cu 7.96% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente, pe fondul majorării prețului petrolului cu 9.6%, respectiv ca urmare a aprecierii cu 4.7% 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 2.16% față de valoarea de la sfârșitul lunii august, iar indicele BET-FI a avansat cu 4.68%.

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

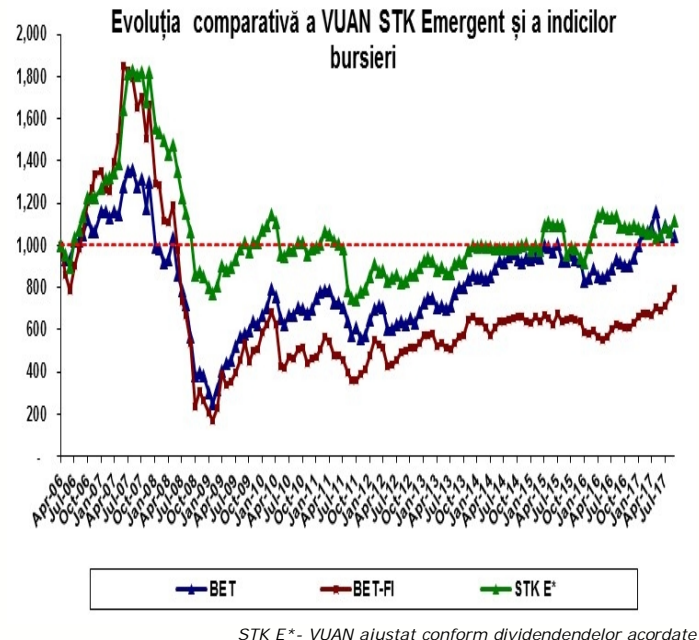
#### Creștere de 4.44% a activului net unitar în ultima lună

La 29.09.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 108.26 RON, acesta fiind în creștere cu 4.44% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a înregistrat în luna septembrie o scădere de 2.16%. Dintre componente, cele mai mici randamente au fost realizate de acțiunile BVB, BRD și SNP (-4.88%, -4.75% și respectiv -3.67%), în timp ce acțiuni precum COTE și TEL au crescut cu 5.42% și 3.81%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 4.68% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cel mai pozitiv a fost SIF1 (11.33%), iar cel mai slab randament a fost înregistrat de către SIF3 (1.52%).

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



De la lansare și până la finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 11.56%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 19.35%, iar indicele BET a crescut în același interval de timp cu 5.58%).

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

#### Luna septembrie a fost caracterizată de evoluții contrare ale piețelor de capital

După 3 luni în care au subperformat piețele emergente, în luna septembrie piețele dezvoltate din Europa au inversat tendința, crescând cu un ritm mediu lunar de 3.3%. Cel mai mare avans a fost înregistrat de indicii DAX 30 și CAC 40, 6.4% și respectiv 4.8%.

În cursul lunii septembrie, Rezerva Federală a SUA a decis menținerea dobânzii de politică monetară la 1.25%, în linie cu așteptările analiștilor. În același timp, indicele S&P500 a continuat trendul de creștere, înregistrând un plus de 1.9%.

În luna septembrie, piețele emergente au scăzut în medie cu 1.0%. Cele mai semnificative corecții au fost înregistrate de bursele din Turcia (-6.5%), Polonia (-2.5%) și Bulgaria (-2.5%). Singurele piețe emergente care au avut un parcurs pozitiv în timpul lunii septembrie au fost cele din Rusia (2.7%), Ucraina (2.5%) și Cehia (2.2%).

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	Sep-17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	26.6%	2.6%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	17.3%	-2.5%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	13.4%	2.2%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	7.9%	-0.4%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	9.6%	4.8%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	3.2%	-0.8%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	11.7%	6.4%
BSE	India	-5.0%	1.9%	17.5%	-1.4%
SENSEX	India	-5.0%	1.9%	17.5%	-1.4%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	26.0%	-2.5%
BET	România	-1.1%	1.2%	11.2%	-2.2%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	25.9%	4.7%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	12.5%	1.9%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	16.5%	-2.1%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-7.0%	2.7%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	10.7%	2.5%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	31.7%	-6.5%

\*randament 31.12.2014-31.12.2015  
\*\*randament 31.12.2015-30.12.2016  
\*\*\*randament 30.12.2016-29.09.2017  
\*\*\*\*randament ultima lună: 31.08.2017-29.09.2017