



Raport activ net STK Emergent

Noiembrie 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

	Octombrie 2017	Noiembrie 2017
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	37,795,372	36,600,147
Acțiuni	29,746,725	26,338,368
Numerar	7,600,971	9,768,281
Titluri OPC	594,000	600,000
Alte active nete	-146,325	-106,503
Alte Datorii	158,373	149,760
Activ net	65,756,766	64,570,154
VUAN	107.84	105.90

Acțiunile cotate de la finalul lunii noiembrie ocupă o pondere de 40.8% în totalul activului net.

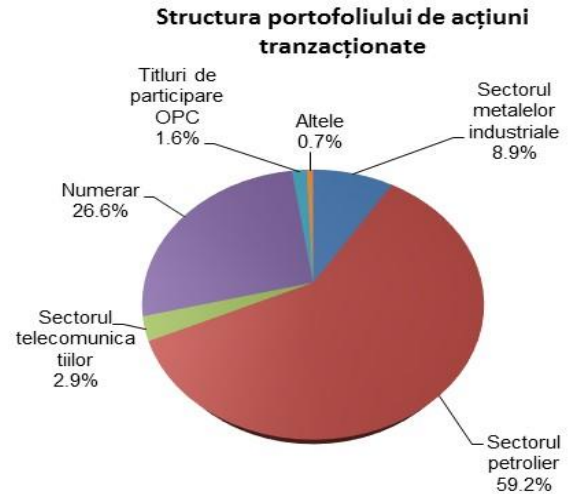
Categoria *Alte active nete* cuprinde diferența dintre dividendele și alte drepturi de încasat și dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

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.

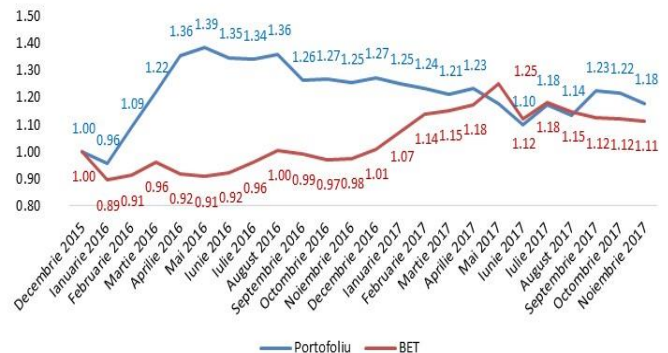
Cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni tranzacționate este plasată în titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 59.2%, în timp ce numerarul reprezintă 26.6% din totalul portofoliului.

Datele trimestriale aferente cererii și ofertei globale de petrol indică un deficit de ofertă de circa 1.3 milioane 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 1.5% 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 81\$/baril, în creștere cu 1.3% față de evaluarea precedentă, reprezentând un upside de 41% față de prețul de la finele lunii noiembrie.

La sfârșitul lunii noiembrie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la aproximativ 36.60 milioane lei, în scădere cu 3.16% comparativ cu valoarea de la finele lunii precedente. În același interval de timp, indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o corecție de 0.59% față de valoarea de la sfârșitul lunii octombrie, iar indicele BET-FI a crescut cu 5.40%.

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

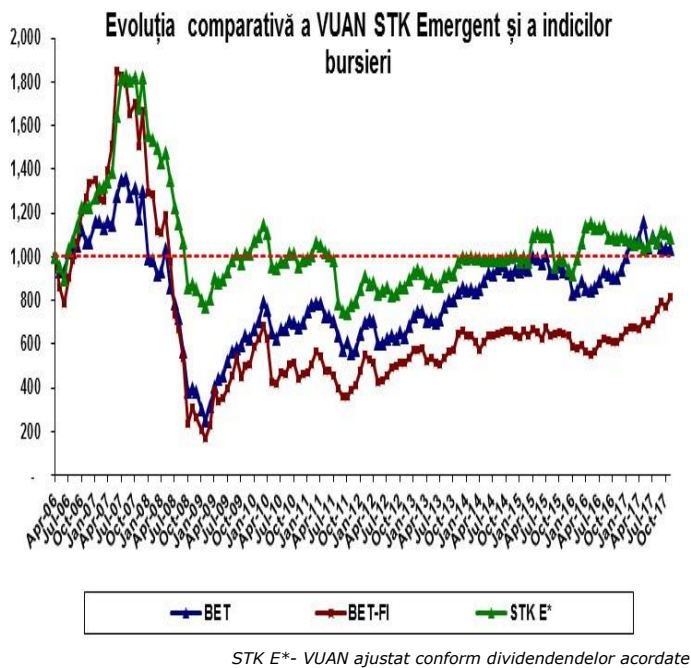
Activul net unitar a scăzut cu 1.80% în ultima lună

La 29.11.2017 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 105.90 RON, acesta fiind în scădere cu 1.80% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Bursa de Valori București reprezentată de indicele BET a înregistrat în luna noiembrie o scădere de 0.59%. Dintre componente, cele mai mari corecții au fost înregistrate de acțiunile EL, M și DIGI (9.13%, 6.08% și respectiv 5.15%), în timp ce acțiuni precum BRD și SNN au crescut cu 4.02% și 3.90%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 5.40% în ultima lună. Dintre SIF-uri, cele mai mare randamente au fost înregistrate de SIF2 și SIF4 (12.96% și 12.27%), iar cea mai slabă performanță a fost înregistrată de către SIF3 (0.82%).

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



De la lansare și până la finalul lunii noiembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație pozitivă de 9.12%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 17.07%, iar indicele BET a crescut în același interval de timp cu 4.48%).

4. Evoluția piețelor de capital în luna noiembrie

Luna noiembrie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

După două luni în care au supraproformat, în luna noiembrie piețele dezvoltate din Europa au avut o evoluție mai slabă decât cea a burselor emergente, corectându-se cu un ritm mediu lunar de 2.0%. Cele mai mari corecții au fost înregistrate de piețele de capital din Franța și UK, 2.4% și 2.2%. Decizia Băncii Centrale a Angliei de a crește rata dobânzii de politică monetară de la 0.25% la 0.50%, în ton cu așteptările analiștilor de la începutul lunii a marcat începutul corecției indicelui FTSE 100.

Creșterea încrederii investitorilor într-o posibilă reducere a impozitelor în SUA a generat un avans al indicelui S&P 500 de 2.8% în luna noiembrie.

În aceeași luna, piețele emergente au scăzut în medie cu 1.4%. Cele mai slabe performanțe au fost realizate de bursele din Turcia și Polonia (-5.6% și -4.6%), în timp ce piețele financiare din Rusia și Ucraina au adus investitorilor câștiguri de 1.8% și 1.0%.

Indice	Țara	2015*	2016**	2017 YTD ***	Nov- 17****
ATX	Austria	11.0%	9.2%	27.7%	-1.8%
SOFIX	Bulgaria	-11.7%	27.2%	13.4%	-1.0%
PX	Cehia	1.0%	-3.6%	14.9%	-0.6%
SSEC	China	9.4%	-12.3%	6.9%	-2.2%
CAC40	Franța	8.5%	4.9%	10.5%	-2.4%
FTSE	Marea Britanie	-4.9%	14.4%	2.6%	-2.2%
DAX	Germania	9.6%	6.9%	13.4%	-1.6%
BSE SENSEX	India	-5.0%	1.9%	24.5%	-0.2%
WIG 20	Polonia	-19.7%	4.8%	23.7%	-4.6%
BET	România	-1.1%	1.2%	10.0%	-0.6%
BET-FI	România	0.0%	-1.9%	29.5%	5.4%
SP 500	SUA	-0.7%	9.5%	18.3%	2.8%
BUX	Ungaria	43.8%	33.8%	20.8%	-2.4%
MICEX	Rusia	26.1%	26.8%	-5.9%	1.8%
PFTS	Ucraina	-37.8%	10.2%	14.8%	1.0%
ISE 100	Turcia	-16.3%	8.9%	33.1%	-5.6%

*randament 31.12.2014-31.12.2015

**randament 31.12.2015-30.12.2016

***randament 30.12.2016-30.11.2017

****randament ultima lună: 31.10.2017-30.11.2017