



## Raport activ net STK Emergent

**Mai 2018**

**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

	Aprilie 2018	Mai 2018
Acțiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	42,487,256	44,700,681
Acțiuni	31,121,929	34,493,717
Numerar	10,919,072	9,840,708
Titluri OPC	590,000	510,000
Alte active nete	-143,745	-143,745
Alte Datorii	165,432	171,496
<b>Activ net</b>	<b>70,441,591</b>	<b>72,648,953</b>
<b>VUAN</b>	<b>115.52</b>	<b>119.14</b>

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii mai o pondere de 61.5% în totalul activului net.

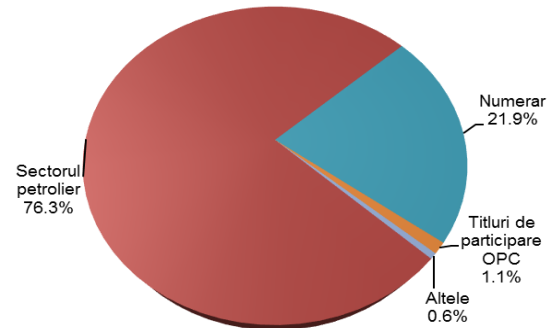
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii mai, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 76.3%, în timp ce numerarul reprezintă 21.9% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

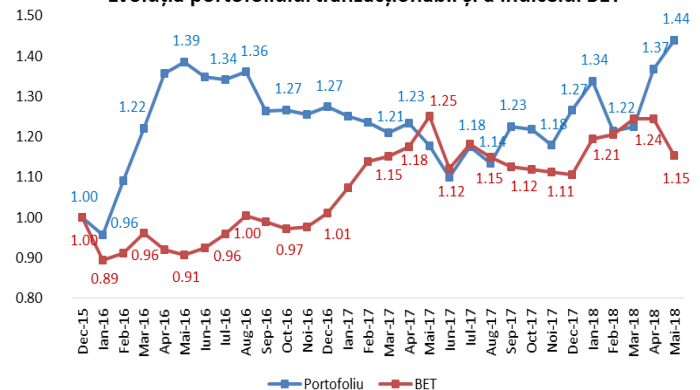
În cursul lunii mai, prețul petrolului WTI a atins un maxim de 72.88 \$/baril, împins de decizia SUA de a se retrage din acordul nuclear încheiat cu Iran în anul 2015 și de a impune sancțiuni economice Iranului, țară membră OPEC care produce circa 4% din livrarile de petrol la nivel mondial, așteptările piețelor financiare fiind ca exporturile de petrol ale Iranului să scadă semnificativ odată ce sancțiunile intră în vigoare; în ultimele zile ale lunii mai, prețul petrolului a înregistrat o scădere, la 31.05.2018 atingând 67.03 \$/baril, sub nivelul de

### 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



închidere a lunii anterioare, reacționând la informații despre o posibilă creștere a producției de petrol din cadrul înțelegerii OPEC, decizie ce va fi luată în cursul lunii iunie.

Conform analizelor OPEC, cererea globală de petrol pentru anul 2018 este estimată în creștere cu 1.58% față de nivelul anului 2017, acesta fiind un factor care poate genera creșteri viitoare ale prețului petrolului. Potrivit funcției de modelare a acestuia în raport cu cererea și oferta de petrol, rezultă un preț WTI de echilibru de 81\$/baril, în creștere cu 1.3% față de evaluarea precedentă, reprezentând un upside de 21% față de prețul de la finalul lunii mai.

La sfârșitul lunii mai, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 44.7 milioane lei, în creștere cu 5.21% față de valoarea de la finele lunii aprilie, apreciere dată de creșterea prețurilor firmelor din sectorul petrolier incluse în portofoliu.

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

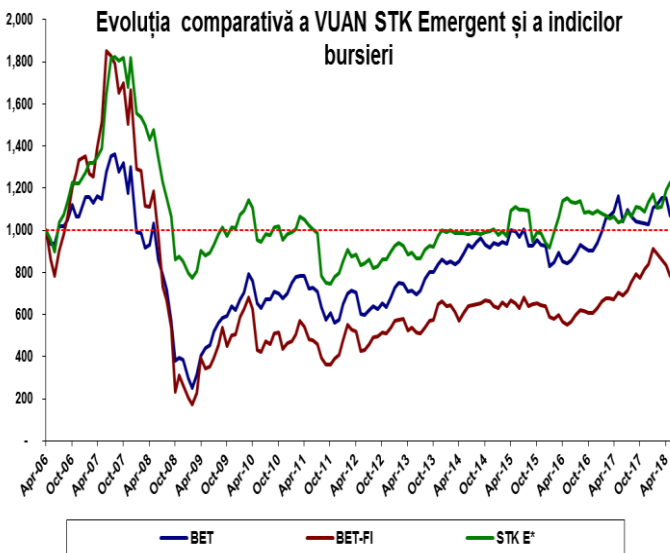
#### Creștere de 3.13% a activului net unitar în ultima lună

La 31.05.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 119.14 RON, în creștere cu 3.13% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii aprilie.

Bursa de Valori București, reprezentată de indicele BET, a înregistrat în luna mai o scădere de 7.27%, generată de situația instabilă cu privire la Pilonul 2 de pensii, fondurile de pensii fiind printre cei mai mari investitori instituționali de pe piața locală de capital. Astfel, acțiunile FP și SNN au avut creșteri de 1.37% și 1.23%, restul acțiunilor ce compun indicele marcând scăderi cuprinse între 5% și 17%.

În luna mai, indicele sectorului financiar BET-FI a scăzut cu 6.27%, acțiunea FP fiind singura care a realizat un randament pozitiv de 1.37%. Cele cinci societăți de investiții financiare au înregistrat scăderi între 6.67% (SIF3) și 13.29% (SIF2).

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna mai 2018 se prezintă astfel:



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii mai, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 22.77%, acesta supraproperformând evoluția indicilor BET-FI care s-a corectat cu 20.45%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 8.29% în același interval de timp.

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

#### Luna mai a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în medie o ușoară scădere de 0.18% în cursul lunii mai, indicele britanic FTSE 100 și cel american S&P500 postând creșteri de 2.2% fiecare, iar indicele german, francez și austriac au scăzut cu 0.1% (DAX), 2.2% (CAC 40) și 3.1% (ATX).

Evoluția prețului petrolului, decizia SUA de a nu prelungi exceptarea temporară acordată Uniunii Europene și introducerea de taxe vamale pentru importurile de oțel și aluminiu din Uniunea Europeană, Mexic și Canada (exceptarea acestor taxe fiind anulată și pentru Mexic și Canada), alături de criza politică din Italia au fost factori ce au influențat evoluțiile piețelor de capital în luna mai.

Bursele emergente au scăzut în medie cu 3.38%, bursele din Ungaria și România au înregistrat randamente negative de 7.7% și respectiv 7.3%, randamente pozitive fiind înregistrate de bursele din India și China, de 0.5% și respectiv 0.4%.

Indice	Țara	2016*	2017**	YTD 2018***	Mai - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	-1.7%	-3.1%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-6.0%	-3.3%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	-0.2%	-3.6%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-6.4%	0.4%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	1.6%	-2.2%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-0.1%	2.2%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-2.4%	-0.1%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	3.7%	0.5%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-12.4%	-5.9%
BET	România	1.2%	9.4%	4.2%	-7.3%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-6.9%	-6.3%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	1.2%	2.2%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-10.2%	-7.7%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	9.2%	-0.2%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-12.7%	-3.5%

\*randament 31.12.2015-30.12.2016

\*\*randament 30.12.2016-29.12.2017

\*\*\*randament 29.12.2017-31.05.2018

\*\*\*\*randament ultima lună: 30.04.2018-31.05.2018

### 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