



Raport activ net STK Emergent

Decembrie 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

RON	Noiembrie 2018	Decembrie 2018
Acțiuni necotate	27,667,252	27,667,252
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	32,504,726	29,161,051
Acțiuni	28,135,781	23,149,275
Numerar	3,982,954	5,615,038
Titluri OPC	596,354	604,923
Alte active nete	-210,363	-208,186
Alte Datorii	145,408	134,024
Activ net	60,026,570	56,694,279
VUAN	98.44	92.98

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii decembrie o pondere de 51.4% în totalul activului net.

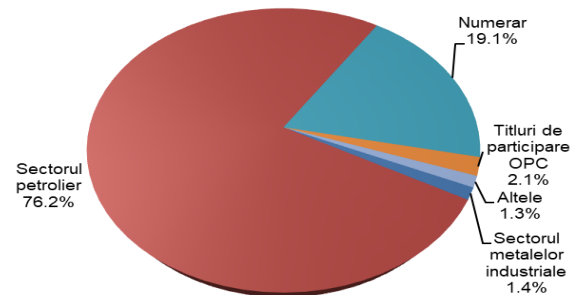
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii decembrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 76.2%, companii din sectorul metalelor industriale, 1.4%, iar numerarul reprezintă 19.1% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

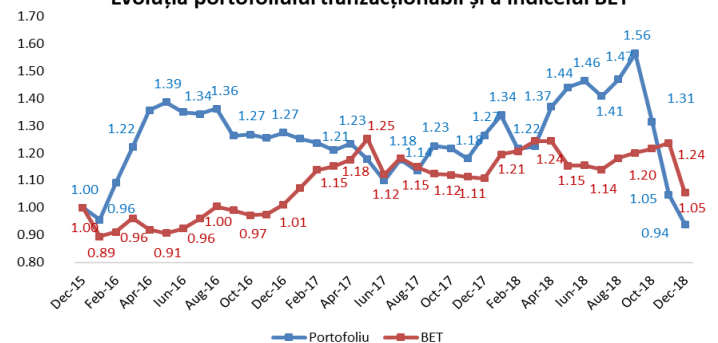
Prețul petrolului WTI a scăzut în cursul lunii decembrie cu 10.3%, încheind luna la 45.4\$/baril, ca urmare a creșterii ofertei de petrol din Statele Unite (care la sfârșitul anului 2018 a devenit cel mai mare producător de petrol, depășind Arabia Saudită și Rusia) și a sentimentului investitorilor, care se îndoiesc că reducerea ofertei de petrol planificată în ședința ce a avut loc în 7 decembrie între membrii OPEC și non OPEC, va fi suficientă pentru a reechilibra piața.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Deși factorii geopolitici sunt în prezent negativi, cauzând una dintre cele mai mari scăderi ale prețului petrolului din ultimii ani, factorii fundamentali sunt determinanți pe termen lung ai prețului petrolului; nivelul de break-even al celor mai mari 10 firme de shale oil din SUA este de 55.6\$/baril, fiind aproape de prețul minim la care majoritatea companiilor din industrie și-au întocmit planurile de cheltuieli în ultimul an, iar pentru anul 2019, există semne de reducere a bugetelor de investiții noi, creându-se astfel un deficit de ofertă; bazat pe datele fundamentale, ne menținem opinia bullish pe termen mediu și lung.

La sfârșitul lunii decembrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 29.16 milioane lei, în scădere cu 10.29% față de valoarea de la finele lunii noiembrie, reflectând evoluția prețurilor companiilor din portofoliu, dar și a piețelor în ansamblu.

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

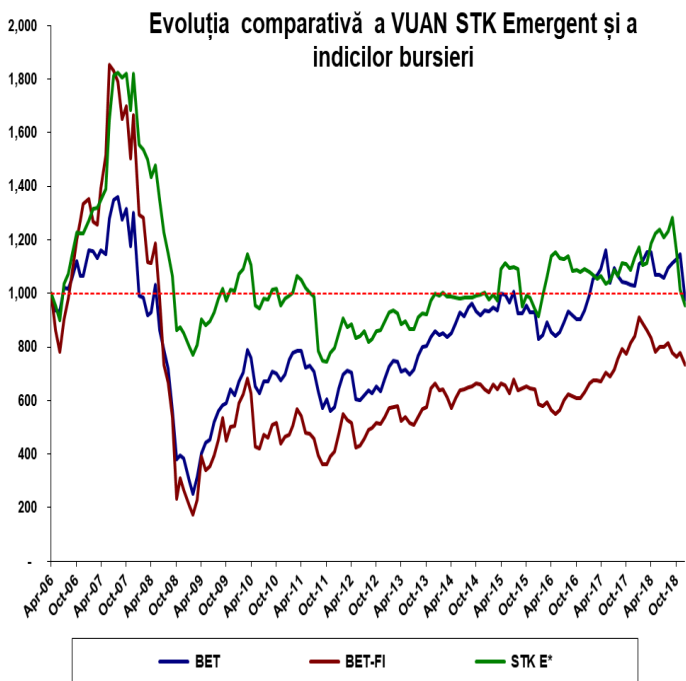
Activul net unitar a scăzut cu 5.55% în ultima lună

La 31.12.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 92.98 RON, în scădere cu 5.55% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii noiembrie.

În luna decembrie indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o scădere de 14.79%, cauzată de noile taxe și modificări fiscale impuse de Guvern, astfel că acțiunile ce compun indicele au postat scăderi cuprinse între 2.19%, acțiunea M, și 19.52%, acțiunea SNP (acțiunile BRD și SNG au postat scăderi abrupte de 18.92% și respectiv 17.99%, randament ajustat cu dividendul).

Indicele sectorului financiar BET-FI a realizat în luna decembrie o scădere de 5.45%; SIF1 a scăzut cu 13.56%, FP cu 6.16%, SIF2 cu 5.63%, SIF4 cu 2.29%, SIF5 cu 1.18%; SIF3 a realizat un randament pozitiv de 5.39%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii decembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație de -4.19%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI care s-a corectat cu 25.33%, dar subperformând indicele BET, ce a înregistrat un randament de -1.05% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna decembrie

Luna decembrie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în luna decembrie o scădere medie de 7.0%, incertitudinea politică din Europa, războiului comercial dintre SUA și China, și îngrijorările cu privire la creșterea economică globală, continuând să afecteze și în această lună evoluțiile piețelor bursiere; astfel, indicele austriac ATX a scăzut cu 10.7%, indicele american S&P500 cu 9.2%, indicele german DAX cu 6.2%, indicele francez CAC40 cu 5.5%, indicele britanic FTSE100 cu 3.6%.

În ședința din 19 decembrie, Rezerva Federală a SUA a decis a patra majorare a dobânzii de politică monetară din anul 2018, în intervalul 2.25% și 2.50%.

Votul parlamentului Marii Britanii, în legătură cu acordul de retragere a Regatului Unit din Uniunea Europeană a fost amânat pentru luna ianuarie 2019, un vot în luna decembrie ducând cel mai probabil la o respingere a acordului.

Luna decembrie s-a încheiat și pentru bursele emergente cu o scădere, în medie de 3.88%; bursele din România, Cehia și Turcia au marcat declinuri de 14.8%, 7.7% și respectiv 4.3%, în timp ce bursele din Bulgaria, India și Polonia au realizat variații ușoare de 0.4%, -0.3% și respectiv -0.6%.

Indice	Țara	2016*	2017**	2018***	Dec - 18****
ATX	Austria	9.2%	30.6%	-19.7%	-10.7%
SOFIX	Bulgaria	27.2%	15.5%	-12.3%	0.4%
PX	Cehia	-3.6%	17.0%	-8.5%	-7.7%
SSEC	China	-12.3%	6.6%	-24.6%	-3.6%
CAC40	Franța	4.9%	9.3%	-11.0%	-5.5%
FTSE	Marea Britanie	14.4%	7.6%	-12.5%	-3.6%
DAX	Germania	6.9%	12.5%	-18.3%	-6.2%
BSE SENSEX	India	1.9%	27.9%	5.9%	-0.3%
WIG 20	Polonia	4.8%	26.4%	-7.5%	-0.6%
BET	România	1.2%	9.4%	-4.8%	-14.8%
BET-FI	România	-1.9%	33.4%	-12.6%	-5.5%
SP 500	SUA	9.5%	19.4%	-6.2%	-9.2%
BUX	Ungaria	33.8%	23.0%	-0.6%	-2.4%
MOEX	Rusia	26.8%	-5.5%	11.8%	-1.4%
ISE 100	Turcia	8.9%	47.6%	-20.9%	-4.3%

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-31.12.2018

****randament ultima lună: 30.11.2018-31.12.2018