



Raport activ net STK Emergent

Iulie 2019

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	Iunie 2019	Iulie 2019
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	30,307,041	30,977,143
<i>Acțiuni</i>	22,952,806	23,819,000
<i>Numerar</i>	6,928,048	6,710,314
<i>Titluri OPC</i>	632,342	653,985
<i>Alte active nete</i>	-206,155	-206,155
Alte Datorii	128,441	139,381
Activ net	58,638,067	59,297,230
VUAN	96.17	97.25

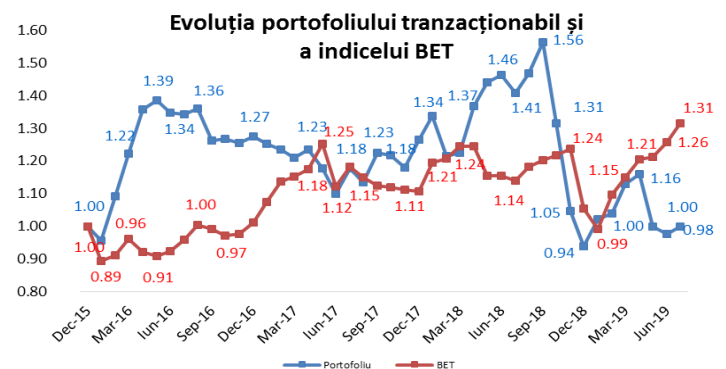
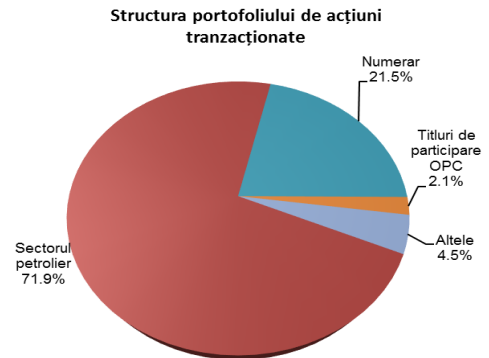
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii iulie o pondere de 52.2% în totalul activului net.

Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

La sfârșitul lunii iulie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 71.9%, iar numerarul reprezintă 21.5% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

Prețul petrolului Brent a scăzut ușor în cursul lunii iulie cu 0.31%, încheind luna la 64.20\$/baril, influențat de variația stocurilor de țiței din SUA, de prelungirea înțelegerii între țările membre OPEC și non OPEC de reducere a producției de petrol până la sfârșitul lunii martie 2020, de tensiunile din Orientul Mijlociu, iraniienii capturând un tanc petrolier britanic în zona Strâmtoării Ormuz, zonă crucială din Golful Persic, prin care trece aproximativ o treime din tot petrolul comercializat pe mare; în plus, prețurile petrolului continuă să fie presate de temerile persistente asupra cererii date de războiul comercial dintre SUA și China.

2. Portofoliul de acțiuni



Deși variația producției de petrol este estimată în creștere de la un an la altul, dată în principal de producția de shale din SUA, în perioada 2015-2019 capex la nivelul industriei se situa la 50-60% față de maximumul din anul 2014. Istoric există corelație între producție și capex, iar bazat pe această corelație, rezultă că există șanse ca producția în anii următori să nu poată ține pasul cu creșterea cererii. Prețul petrolului Brent estimat în funcție de cererea și oferta de petrol este de 80\$/baril; prețul de la sfârșitul lunii iulie este cu 20% sub estimare, fiind al cincilea an consecutiv în care prețul mediu anual a fost sub estimări; în ultimii 20 ani, a existat un caz asemănător, în 2004, care a fost urmat de o creștere de 94% a prețului în următori 3 ani (de la 38.46\$/baril, la 74.72\$/baril).

La sfârșitul lunii iulie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 30.98 milioane lei, în creștere cu 2.21% față de valoarea de la finele lunii iunie, reflectând evoluția prețurilor companiilor din portofoliu.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare!

Citiți documentele constitutive înainte de a investi în acest fond!

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/120017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



3. Evoluția valorii activului net unitar

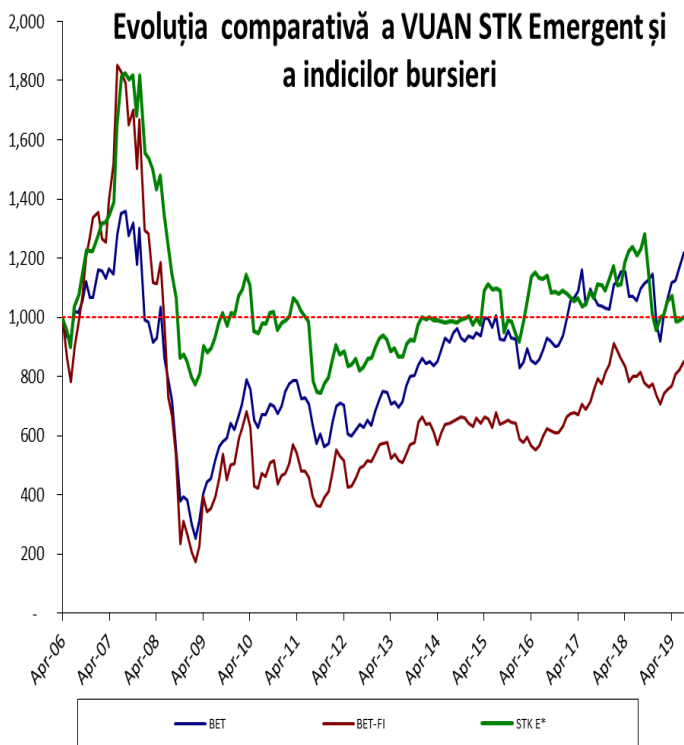
Activul net unitar a crescut cu 1.12% în ultima lună

La 31.07.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 97.25 RON, în creștere cu 1.12% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii iunie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna iulie o creștere medie de 4.4%, în cursul lunii depășind nivelul de 9,000 puncte; din componența indicelui, acțiunile ALR și BRD au marcat cele mai mari creșteri, de 15.3% și 8.1%, în timp ce acțiunile SFG și COTE au înregistrat scăderi de 6.5% și 2.0%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut cu 3.3% în luna iulie, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între 0.6% și 6.8%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna iulie 2019 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii iulie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *ușoară variație pozitivă de 0.21%*, acesta supraperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 13.58%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 23.35% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna iulie a fost caracterizată de ușoare creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au crescut în luna iulie în medie cu 0.33%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele britanic FTSE100 2.2%, indicele american S&P500 1.3%, indicele austriac ATX 0.2%, indicele francez CAC40 -0.4%, indicele german DAX -1.7%.

În ședința din 31 iulie, Rezerva Federală a SUA a decis pentru prima dată din decembrie 2008 să reducă rata de politică monetară, cu un sfert de punct procentual, în intervalul 2.00%-2.25%.

În cursul lunii, Boris Johnson a fost ales ca prim-ministru al Marii Britanii, preluând sarcina de a finaliza procesul de Brexit până la data de 31 octombrie 2019, crescând temerile cu privire la ieșirea țării din UE fără un acord.

Bursele emergente au realizat în luna iulie o creștere medie de 0.24%; bursele din Turcia, România și Cehia au înregistrat creșteri de 5.8%, 4.4% și 1.4%, în timp ce bursele din India, Polonia și China au marcat scăderi de 4.9%, 2.2% și 1.6%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Iul - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	8.7%	0.2%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-2.3%	-1.2%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	7.1%	1.4%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	17.6%	-1.6%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	16.7%	-0.4%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	12.8%	2.2%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	15.4%	-1.7%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	3.9%	-4.9%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	0.0%	-2.2%
BET	România	9.4%	-4.8%	24.7%	4.4%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	15.7%	3.3%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	18.9%	1.3%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	4.2%	1.2%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	16.2%	-1.0%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-3.3%	5.8%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-31.07.2019

****randament ultima lună: 28.06.2019-31.07.2019