



Raport activ net STK Emergent

Decembrie 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	Noiembrie 2019	Decembrie 2019
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	28,641,227	28,149,555
Acțiuni	22,903,141	9,538,420
Numerar	5,344,241	18,217,289
Titluri OPC	600,000	600,000
Alte active nete	-206,155	-206,155
Alte Datorii	129,999	132,330
Activ net	56,970,695	56,476,692
VUAN	93.43	92.62

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii decembrie o pondere de 49.8% în totalul activului net.

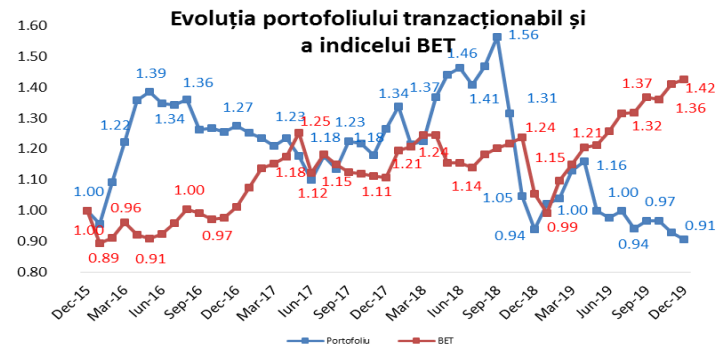
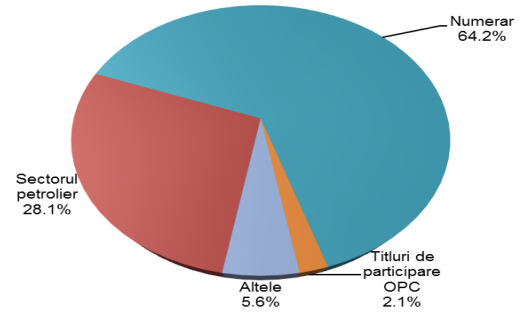
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

În cursul lunii decembrie, o parte a acțiunilor din sectorul petrolier au fost vândute, la sfârșitul lunii structura portofoliului de acțiuni tranzacționate fiind compusă din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 28.1%, numerar 64.2%. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

Prețul petrolului Brent a încheiat luna decembrie la 66.0\$/baril, înregistrând o creștere de 8.64%, dată de decizia membrilor OPEC+ de a reduce suplimentar producția de petrol cu 500,000 barili/zi în primul trimestru al anului 2020, și de încheierea primei faze a unui acord comercial dintre SUA și China, ce va fi semnat în prima parte a lunii următoare.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Deși variația producției de petrol este estimată în creștere de la un an la altul, datorită în principal producției 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 decembrie este cu 18% 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 următorii 3 ani (de la 38.46\$/baril, la 74.72\$/baril).

La sfârșitul lunii decembrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la 28.15 milioane lei, în scădere cu 1.72% față de valoarea de la finele lunii noiembrie, 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!



3. Evoluția valorii activului net unitar

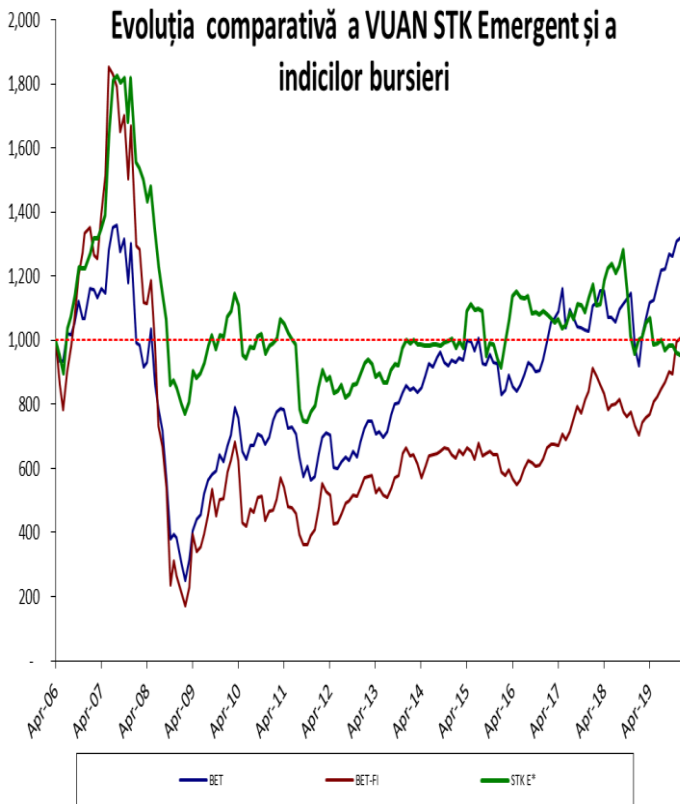
Activul net unitar a scăzut cu 0.87% în ultima lună

La 31.12.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 92.62 RON, în scădere cu 0.87% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii noiembrie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 0.91% în luna decembrie, atingând nivelul de 9,977.30 puncte la sfârșitul lunii; din componența indicelui BET, acțiunile ALR, DIGI și BRD au postat cele mai mari creșteri, de 9.9%, 4.7% și 3.5%, în timp ce acțiunile EL, BVB și TGN au înregistrat scăderi de 5.3%, 3.4% și 2.6%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut în luna decembrie cu 1.21%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între -2.5% și 8.9%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna decembrie 2019 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 negativă de 4.56%, acesta subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 33.71%, și evoluția indicelui BET-FI, ce a înregistrat o variație pozitivă de 2.50% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna decembrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au crescut în luna decembrie în medie cu 1.32%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele american S&P500 2.9%, indicele britanic FTSE100 2.7%, indicele austriac ATX 1.5%, indicele francez CAC40 1.2%, indicele german DAX 0.1%, indicele polonez WIG20 -0.4%.

Ca parte a negocierilor din cursul lunii decembrie, SUA au acceptat să nu impună taxe noi pe bunurile de consum provenite din China de 156 mld.\$ și au acceptat reducerea la jumătate a tarifelor la importurile de 120 mld.\$, care au fost introduse în septembrie. Între timp, China s-a angajat să crească importurile din SUA și a promis o mai bună protecție a drepturilor de proprietate intelectuală.

În urma alegerilor parlamentare anticipate din Marea Britanie, Partidul conservator a obținut majoritatea, astfel că la 20 decembrie, Camera Comunelor a aprobat proiectul de lege privind Brexit, acesta urmând a fi dezbătut și la începutul lunii ianuarie, și ulterior supus votului în Camera Lorzilor.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o creștere de 3.96% în luna decembrie, bursele din Turcia, China și Ungaria marcând cele mai accentuate creșteri, de 7.0%, 6.2% și respectiv 5.4%.

Indice	Țara	2017*	2018**	2019***	Dec - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	16.1%	1.5%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-4.4%	3.9%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	13.1%	3.2%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	22.3%	6.2%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	26.4%	1.2%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	12.1%	2.7%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	25.5%	0.1%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	14.4%	1.1%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-5.6%	-0.4%
BET	România	9.4%	-4.8%	35.1%	0.9%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	37.3%	1.2%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	28.9%	2.9%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	17.7%	5.4%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	29.1%	3.8%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-8.9%	7.0%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-31.12.2019

****randament ultima lună: 29.11.2019-31.12.2019