



Raport activ net STK Emergent

Ianuarie 2020

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	Decembrie 2019	Ianuarie 2020
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	28,149,555	28,571,717
Acțiuni	9,538,420	6,379,840
Numerar	18,217,289	21,619,444
Titluri OPC	600,000	778,587
Alte active nete	-206,155	-206,155
Alte Datorii	132,330	132,397
Activ net	56,476,692	56,898,787
VUAN	92.62	93.31

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii ianuarie o pondere de 50.2% în totalul activului net.

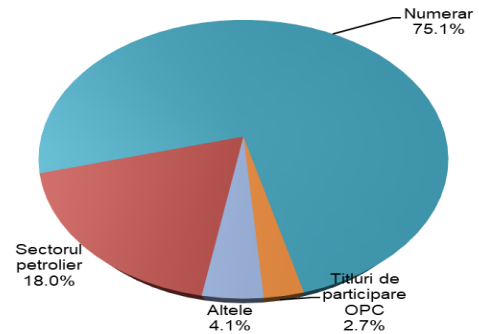
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

La finalul lunii ianuarie, portofoliul de acțiuni tranzacționate era compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, în procent de 18.0%, în cursul lunii fiind vândute o altă parte a acțiunilor din sectorul petrolier, astfel ponderea numerarului crescând la 75.1%. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

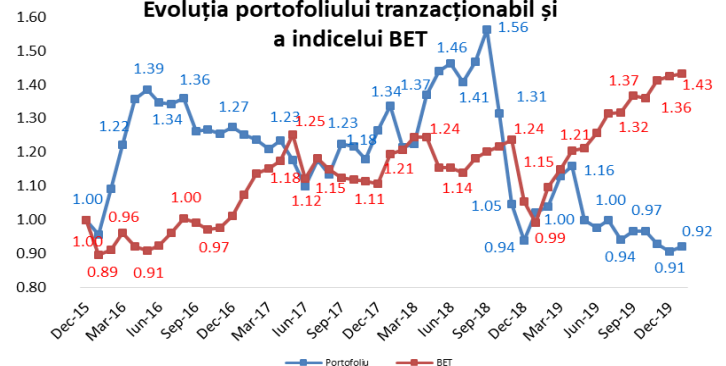
Față de nivelul de închidere al lunii decembrie, prețul petrolului Brent a scăzut cu 14.18%, la sfârșitul lunii ianuarie atingând cel mai redus nivel din ultimele șase luni, de 56.64\$/baril, pe fondul îngrijorărilor cu privire la efectele epidemiei cauzate de coronavirus asupra cererii de petrol din China, care au anulat influențele pozitive ale tensiunilor din Orientul Mijlociu asupra prețului petrolului.

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Pe baza corelației istorice dintre prețul petrolului și raportul cerere/ofertă de petrol rezultă un preț de echilibru de 73\$/baril, dar pe termen scurt prețul petrolului este afectat de temerile privind influența coronavirusului asupra cererii din China. Datorită acestui risc specific petrolului și a riscurilor generale ale piețelor bursiere (cel mai nefavorabil raport din ultimii ani între rentabilitatea sperată și riscul de corecție ca urmare a creșterii piețelor prin expansiunea multiplilor fără creșterea corespunzătoare a rezultatelor financiare ale firmelor) am redus expunerea pe acțiuni pentru a putea profita de eventualele oportunități.

La sfârșitul lunii ianuarie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la 28.57 milioane lei, în creștere cu 1.50% față de valoarea de la finele lunii decembrie, 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

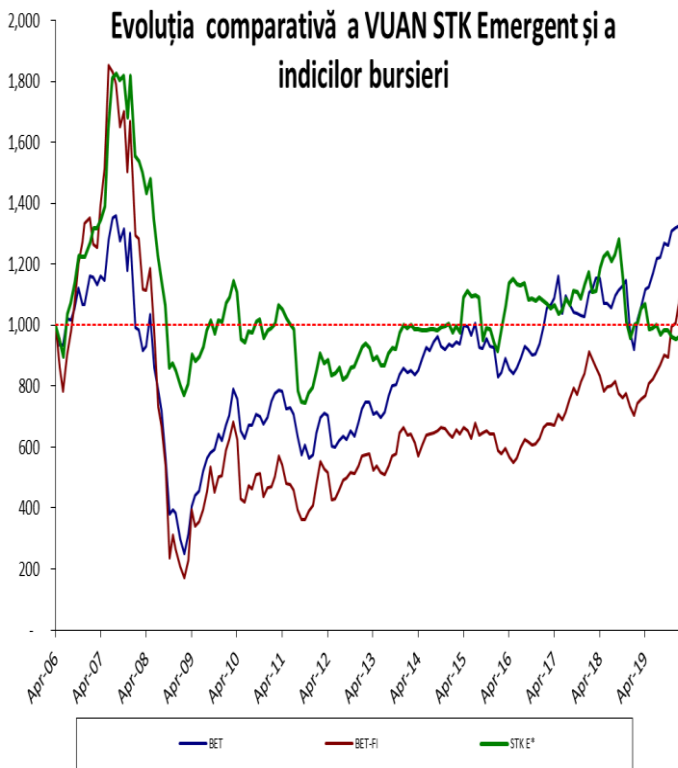
Activul net unitar a crescut cu 0.75% în ultima lună

La 31.01.2020 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 93.31 RON, în creștere cu 0.75% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii decembrie.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat o creștere de 0.51% în luna ianuarie, atingând nivelul de 10,027.88 puncte la sfârșitul lunii; din componența indicelui BET, acțiunile FP, M și WINE au postat cele mai mari creșteri, de 10.7%, 6.8% și 5.9%, în timp ce acțiunile TGN, SNP și SNG au înregistrat scăderi de 8.2%, 6.0% și 5.4%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut în luna ianuarie cu 7.8%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând creșteri cuprinse între 3.7% și 13.3%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna ianuarie 2020 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii ianuarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 3.85%, acesta subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 34.39%, și evoluția indicelui BET-FI, ce a înregistrat o variație pozitivă de 10.49%, în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna ianuarie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au scăzut în luna ianuarie în medie cu 2.65%, scădere provocată de îngrijorările legate de impactul economic potențial cauzat de virusul 2019-nCoV, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele american S&P500 -0.2%, indicele german DAX -2.0%, indicele francez CAC40 -2.9%, indicele britanic FTSE100 -3.4%, indicele austriac ATX -3.5%, indicele polonez WIG20 -3.9%.

În ședința din 29 ianuarie, Rezerva Federală a SUA a decis menținerea ratei de politică monetară, în intervalul 1.50%-1.75%, decizie explicată de piața forței de muncă puternică și de diminuarea riscurilor cauzate de războiul comercial, încetinirea producției și un Brexit fără acord.

Marea Britanie a ieșit oficial din Uniunea Europeană la 31 ianuarie 2020, intrând într-o perioadă de tranziție de 11 luni, perioadă în care Marea Britanie rămâne efectiv în uniunea vamală a UE și în piața unică și continuă să respecte regulile UE.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o scădere de 0.89% în luna ianuarie, bursele din Ungaria, Cehia și China înregistrând randamente, de -6.5%, -3.9% și respectiv -2.4%, în timp ce bursele din Turcia, Bulgaria și Rusia au postat creșteri de 4.1%, 1.4% și respectiv 1.0%.

Indice	Țara	2017*	2018**	2019***	Ian - 20****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	16.1%	-3.5%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-4.4%	1.4%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	13.1%	-3.9%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	22.3%	-2.4%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	26.4%	-2.9%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	12.1%	-3.4%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	25.5%	-2.0%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	14.4%	-1.3%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-5.6%	-3.9%
BET	România	9.4%	-4.8%	35.1%	0.5%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	37.3%	7.8%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	28.9%	-0.2%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	17.7%	-6.5%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	29.1%	1.0%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-8.9%	4.1%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-31.12.2019

****randament ultima lună: 31.12.2019-31.01.2020