

# Raport activ net STK Emergent

Ianuarie 2021

**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 2020	Ianuarie 2021
Acțiuni necotate	29.916.388	29.916.388
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	26.724.294	26.731.444
Acțiuni	3.287.410	3.171.953
Numerar	23.150.763	23.213.677
Titluri OPC	650.973	710.667
Alte active nete	-364.853	-364.853
Alte Datorii	131.277	122.265
<b>Activ net</b>	<b>56.509.405</b>	<b>56.525.567</b>
<b>VUAN</b>	<b>92,68</b>	<b>92,70</b>

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii ianuarie o pondere de 47.3% în totalul activului net.

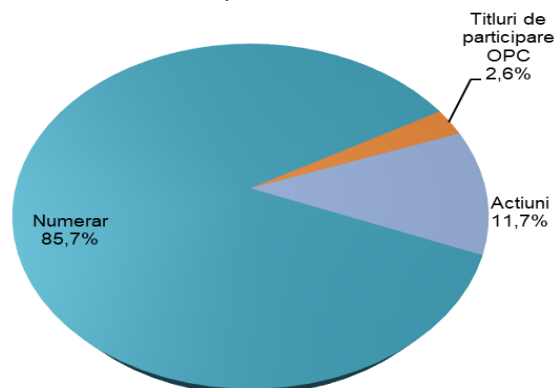
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar pentru societățile necotate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

La finalul lunii ianuarie, portofoliul de acțiuni tranzacționate era compus din numerar, în proporție de 85.7%, acțiuni 11.7% și titluri de participare 2.6%. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți.

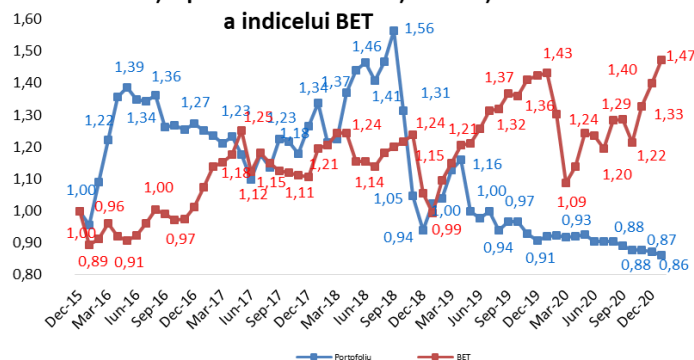
BCE conservă cadrul monetar pentru începutul lui 2021 și nu operează modificări substanțiale de politică monetară: programul de achiziții de active (bond-uri) PEPP de 1.85 trl.eur continuă până în martie 2022, programul standard de QE rămâne la nivelul de 20 mld.eur/lună, băncile din zona euro pot obține finanțări de la BCE pe termen lung la costuri de până la -1% până în iunie 2022.

## 2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Infuziile de lichiditate de la BCE și FED precum și împrumuturile au generat un trend de creștere bazat pe cerere și mai puțin pe evoluția situațiilor financiare ale firmelor, astfel că multiplii de tranzacționare sunt foarte mari în comparație cu valorile istorice. Toți acești indicatori semnaleză riscuri, iar din acest motiv optăm pentru cash în acest moment.

La sfârșitul lunii ianuarie, activul net al Fondului este evaluat la 56.53 milioane lei, în ușoară creștere cu 0.03% 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!

STK FINANCIAL AFIA SA

400423 Cluj-Napoca, Mihai Veliciu nr. 3, tel./fax 0264591982, [www.stk.ro](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto:office@stk.ro)

Operator date cu caracter personal nr. 30711, Autorizația ASF nr. 94/28.03.2018

Nr. Reg. ASF PJR07<sup>1</sup>AFIAA/120008, CIF 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei

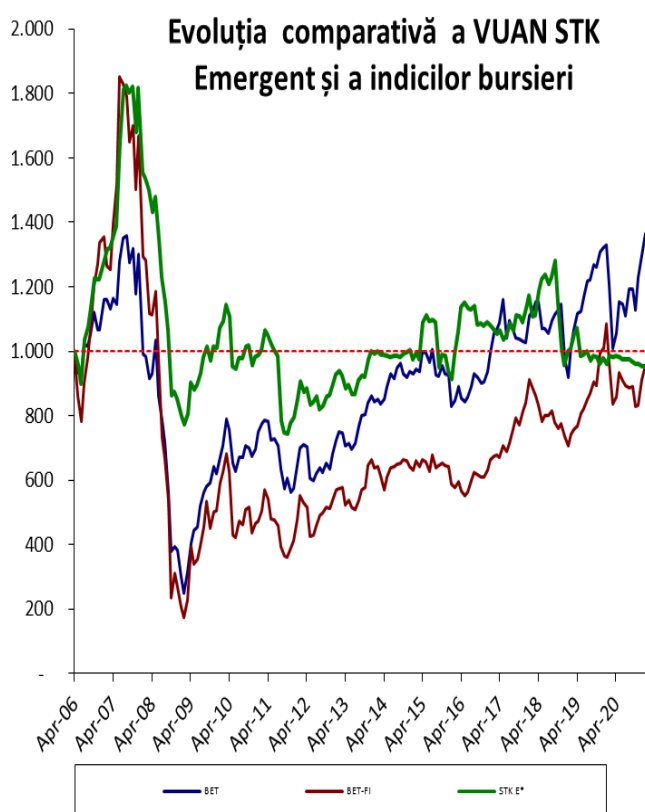
### 3. Evoluția valorii activului net unitar

La 29.01.2021 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 92.70 RON, în creștere cu 0.03% față de nivelul lunii anterioare.

Indicele BET al Bursei de Valori București a ajuns la nivelul de 10,306.47 puncte la sfârșitul lunii, variind cu +5.11% în luna ianuarie; cele mai mari creșteri au fost înregistrate de acțiunile COTE +16.8%, SNN +14.8%, TEL +10.5% și SNG +10.0%, în timp ce acțiunile SFG și M au înregistrat în cursul lunii scăderi de -0.3% și respectiv -4.9%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a înregistrat în luna ianuarie o creștere de +4.76%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între +0.6% și +8.8%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna ianuarie 2021 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 4.48%, indicele BET a crescut cu 38.13%, iar indicele BET-FI a scăzut cu 2.71% 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 1.06%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele austriac ATX 3.9%, indicele polonez WIG20, -1.8%, indicele american S&P500 -0.5%, indicele francez CAC40 -3.6%, indicele britanic FTSE100 -2.3%, indicele german DAX -2.1%.

Perioadă relativ stabilă pe indicii majori, cu noi maxime istorice pe S&P500. Pentru sezonul de raportări financiare T4, declinul anual estimat pentru companiile americane pe profituri este de -7%, iar evaluarea forward pe 12 luni pe baza P/E este de 23x, cu 30%, respectiv 40% peste P/E mediu pe ultimii 5 și 10 ani. Pentru companiile europene din STOXX600, declinul anticipat al profiturilor în T4 este de -26% anual, iar pe vânzări de -10% anual.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în medie o creștere de 1.83% în luna ianuarie, bursele din Bulgaria și România înregistrând cele mai substanțiale creșteri, de 11.6% și 5.1%, în timp ce bursa din India a înregistrat un randament negativ de -3.1%.

Indice	Țara	2019*	2020**	YTD 2021***	Ian - 21****
ATX	Austria	16,1%	-12,8%	3,9%	3,9%
SOFIX	Bulgaria	-4,4%	-21,2%	11,6%	11,6%
PX	Cehia	13,1%	-7,9%	-1,0%	-1,0%
SSEC	China	22,3%	14,8%	-0,6%	-0,6%
CAC40	Franța	26,4%	-6,3%	-3,6%	-3,6%
FTSE	Marea Britanie	12,1%	-13,1%	-2,3%	-2,3%
DAX	Germania	25,5%	3,5%	-2,1%	-2,1%
BSE SENSEX	India	14,4%	15,7%	-3,1%	-3,1%
WIG 20	Polonia	-5,6%	-7,7%	-1,8%	-1,8%
BET	România	35,1%	-1,7%	5,1%	5,1%
BET-FI	România	37,3%	-9,4%	4,8%	4,8%
SP 500	SUA	28,9%	15,5%	-0,5%	-0,5%
BUX	Ungaria	17,7%	-8,6%	3,3%	3,3%
MOEX	Rusia	29,1%	8,0%	-0,4%	-0,4%
ISE 100	Turcia	25,4%	29,3%	-0,4%	-0,4%

\*randament 31.12.2018-31.12.2019

\*\*randament 31.12.2019-30.12.2020

\*\*\*randament 30.12.2020-29.01.2021

\*\*\*\*randament ultima lună: 30.12.2020-29.01.2021

STK FINANCIAL AFIA SA

400423 Cluj-Napoca, Mihai Veliciu nr. 3, tel./fax 0264591982, [www.stk.ro](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto:office@stk.ro)

Operator date cu caracter personal nr. 30711, Autorizația ASF nr. 94/28.03.2018

Nr. Reg. ASF PJR07<sup>1</sup>AFIAA/120008, CIF 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei