



## Raport activ net STK Emergent

Ianuarie 2016

**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

|                                     | Decembrie 2015    | Ianuarie 2016     |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni necotate                    | 25,118,597        | 25,118,597        |
| Portofoliu de acțiuni tranzacționat | 36,107,991        | 34,721,691        |
| Acțiuni                             | 11,495,967        | 24,245,836        |
| Numerar                             | 22,200,673        | 7,854,970         |
| Titluri OPC                         | 2,619,062         | 2,620,885         |
| Alte active nete                    | -207,711          | 0                 |
| Alte Datorii                        | 150,581           | 130,492           |
| Activ net                           | <b>61,076,007</b> | <b>59,523,389</b> |
| VUAN                                | <b>100.17</b>     | <b>97.62</b>      |

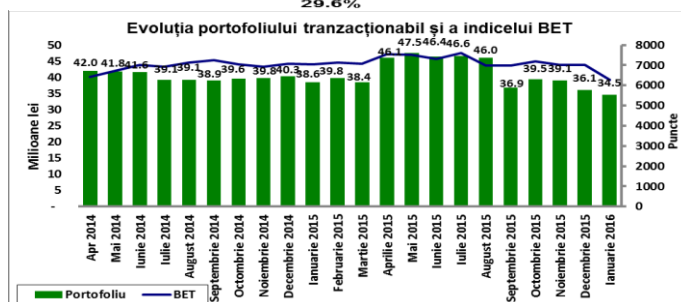
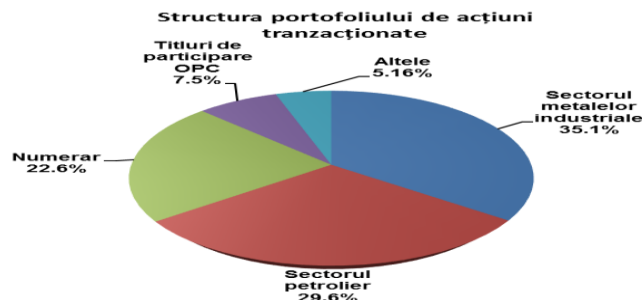
Portofoliul tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 58.3% din totalul activului net. La sfârșitul lunii ianuarie acțiunile cotate ocupă o pondere de 40.7% în totalul activului net.

Deținerile fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate.

La finalul lunii ianuarie, portofoliul tranzacționabil al fondului este evaluat la 34.7 milioane lei, în scădere cu 3.84% față de sfârșitul lunii decembrie. În același interval de timp, indicele BET al Bursii de Valori București a scăzut cu 10.5% comparativ cu valoarea de la finele lunii anterioare.

În cursul lunii ianuarie am crescut ușor expunerea pe sectorul petrolier, concomitent cu reinvestirea parțială a numerarului în sectorul metalelor industriale, ceea ce a condus la o reducere a ponderii disponibilităților bănești din totalul portofoliului tranzacționabil la 22.6%, de la 61.1% cât a fost la finele anului 2015.

### 2. Portofoliul de acțiuni



Astfel, în ultima zi a lunii ianuarie, 29.6% din resursele portofoliului tranzacționabil al fondului erau din nou alocate spre titluri din domeniul petrolier, respectiv 35.1% spre acțiuni ale companiilor miniere, însă volatilitatea de termen scurt a acestora a afectat în sens negativ variația portofoliului. Cea mai mare contribuție la scăderea portofoliului tranzacționabil din această lună a avut-o continuarea aprecierii leului în raport cu lira sterlină cu 3.4%, întrucât marea majoritate a acțiunilor din portofoliu sunt tranzacționate în lire.

Piețele financiare au fost caracterizate de volatilitate foarte ridicată în ultima perioadă, în special sectoarele metale industriale și petrolier, ceea ce reprezintă un factor de risc pe termen scurt pentru valoarea portofoliului, întrucât capetele de trend sunt dificil de identificat cu exactitate. Cu toate acestea, datorită faptului că diverși factori de natură fundamentală, precum cash-costul angajat în extracția, transportul și depozitarea țițeiului pentru cea mai mare parte a firmelor producătoare de peste 40 USD/baril, pe o piață dominată de supraproducție cu doar 1%-2% peste nivelul cererii, indică faptul că, pe termen mediu și lung, prețul de echilibru este semnificativ mai sus, motiv pentru care considerăm oportună investiția în sectorul petrolier. De asemenea, subevaluarea extremă a sectorului metalelor industriale sugerează aceeași oportunitate investițională menită să compenseze riscurile de termen scurt. În condițiile în care indicii majori vin după 7 ani de creșteri, fapt ce implică riscul unor corecții mai ample și de durată, strategia noastră va fi în continuare aceea de a investi în cele două domenii.

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

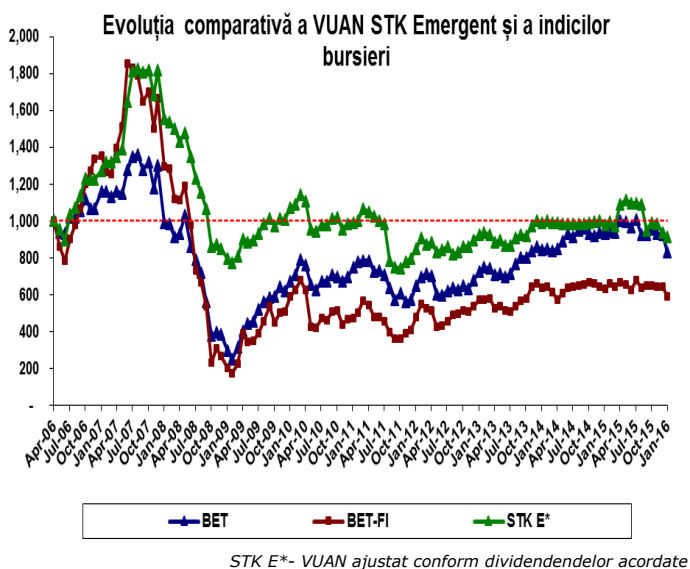
#### Scădere cu 2.54% a activului net unitar în luna ianuarie

La 29.01.2016 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 97.62 RON, acesta fiind în scădere cu 2.54% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii precedente.

Indicele BET al Bursei de Valori București a scăzut cu 10.5%, în linie cu tendința de scădere a piețelor financiare globale. Toate acțiunile ce compun indicele BET au fost marcate de corecții, cele mai mari minusuri fiind înregistrate de titlurile BRD (-17.02%), SNP (-14.48%) și SNG (-12.87%).

Indicele sectorului financiar BET-FI a avut o evoluție asemănătoare cu cea a indicelui BET, corectându-se în aceeași lună cu 8.3%, singura componentă a indicelui cu o scădere minoră fiind SIF3 (-0.73%), în timp ce SIF2 a marcat cea mai mare corecție (-10.81%).

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna ianuarie 2016 se prezintă astfel:



De la lansare și până la finalul lunii ianuarie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație negativă de 8.25%*, acesta supraproperformând evoluția indicilor de pe Bursa de Valori București (BET-FI s-a corectat cu 40.15%, iar indicele BET a scăzut în același interval de timp cu 16%).

### 4. Evoluția piețelor de capital în luna ianuarie

#### Luna ianuarie a fost caracterizată de scăderi ale piețelor de capital

În luna ianuarie piețele financiare din întreaga lume au fost caracterizate de un trend predominant de scădere, alimentat de reducerea de către Fondul Monetar Internațional a previziunilor de creștere economică mondială pentru anul în curs, precum și de ridicarea sancțiunilor internaționale ale Iranului, aceasta din urmă instituind teama asupra amplificării decalajului dintre cererea și oferta de petrol, Iranul fiind al 7-lea exportator de pe piața țițeiului.

În Europa, cel mai însemnat minus a fost înregistrat de bursa austriacă, indicele ATX scăzând cu 9.8%, fiind urmată de bursa germană, indicele DAX corectându-se cu 8.8%.

Indicele S&P 500 al bursei de la New York a încheiat luna, la rândul lui, cu un minus de 5.1%. Spre finalul lunii, Rezerva Federală a SUA a anunțat menținerea dobânzii cheie la 0.5%, după ce la sfârșitul anului trecut a decis majorarea acesteia cu 0.25% puncte procentuale pentru prima oară în ultimii nouă ani.

În ceea ce privește bursele emergente, acestea s-au corectat în prima lună a anului 2016, în medie, cu -4.57%. Începutul anului a zguduit bursa chineză, aceasta marcând cel mai mare declin al lunii (-22.6%), înregistrând de altfel suspendarea tranzacțiilor în cursul a două zile după atingerea variației de -7%.

| Indice     | Țara           | 2013*  | 2014** | 2015 *** | Ian-16**** |
|------------|----------------|--------|--------|----------|------------|
| ATX        | Austria        | 6.1%   | -15.2% | 11.0%    | -9.8%      |
| SOFIX      | Bulgaria       | 42.3%  | 6.2%   | -11.7%   | -2.7%      |
| PX         | Cehia          | -4.8%  | -4.3%  | 1.0%     | -3.7%      |
| SSEC       | China          | -6.7%  | 52.9%  | 9.4%     | -22.6%     |
| CAC40      | Franța         | 18.0%  | -0.5%  | 8.5%     | -4.7%      |
| FTSE       | Marea Britanie | 14.4%  | -2.7%  | -4.9%    | -2.5%      |
| DAX        | Germania       | 25.5%  | 2.7%   | 9.6%     | -8.8%      |
| BSE SENSEX | India          | 9.0%   | 29.9%  | -5.0%    | -4.8%      |
| WIG 20     | Polonia        | -7.0%  | -3.5%  | -19.7%   | -4.2%      |
| BET        | România        | 26.1%  | 9.1%   | -1.1%    | -10.5%     |
| BET-FI     | România        | 23.3%  | -3.2%  | 0.0%     | -8.3%      |
| SP 500     | SUA            | 29.6%  | 11.4%  | -0.7%    | -5.1%      |
| BUX        | Ungaria        | 2.2%   | -10.4% | 43.8%    | 0.3%       |
| MICEX      | Rusia          | 1.8%   | -7.1%  | 26.1%    | 1.3%       |
| PFTS       | Ucraina        | -8.6%  | 28.7%  | -37.8%   | -1.2%      |
| ISE 100    | Turcia         | -13.3% | 26.4%  | -16.3%   | 2.4%       |

\*randament 31.12.2012-31.12.2013

\*\*randament 31.12.2013-31.12.2014

\*\*\*randament 31.12.2014-31.12.2015

\*\*\*\*randament ultima lună: 31.12.2015-31.01.2016

### 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,  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei