



Report activ net STK Emergent

Iunie 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	Mai 2019	Iunie 2019
Acțiuni necotate	27,667,252	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	30,974,202	30,307,041
<i>Acțiuni</i>	<i>23,440,167</i>	<i>22,952,806</i>
<i>Numerar</i>	<i>7,142,041</i>	<i>6,928,048</i>
<i>Titluri OPC</i>	<i>596,149</i>	<i>632,342</i>
<i>Alte active nete</i>	<i>-204,155</i>	<i>-206,155</i>
Alte Datorii	138,744	128,441
Activ net	58,502,710	58,638,067
VUAN	95.94	96.17

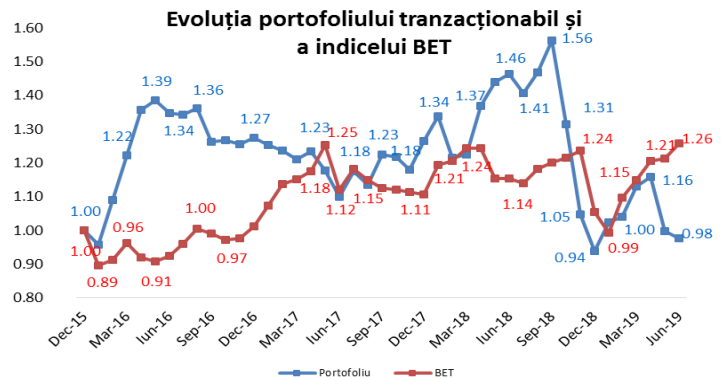
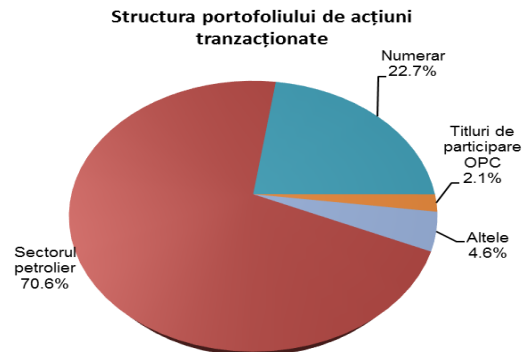
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii iunie o pondere de 51.7% în totalul activului net.

Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, iar începând cu luna iunie, societățile necotate sunt evaluate după standardele internaționale de evaluare conform Regulamentului nr. 2/2018; astfel se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

La sfârșitul lunii iunie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 70.6%, iar numerarul reprezintă 22.7% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite și dividendele de încasat (în cazul lunii mai).

Prețul petrolului Brent a crescut în cursul lunii iunie cu 4.41%, încheind luna la 64.40\$/baril, influențat de variația stocurilor de țiței din SUA, de reducerile producției de petrol la nivelul membrilor OPEC+ și așteptările pieței ca această înțelegere între țările member OPEC și non-OPEC să fie extinsă până cel puțin la sfârșitul anului 2019, dar și de creșterea tensiunilor dintre SUA și Iran.

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 iunie 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 următorii 3 ani (de la 38.46\$/baril, la 74.72\$/baril).

La sfârșitul lunii iunie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 30.31 milioane lei, în scădere cu 2.15% față de valoarea de la finele lunii mai, 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

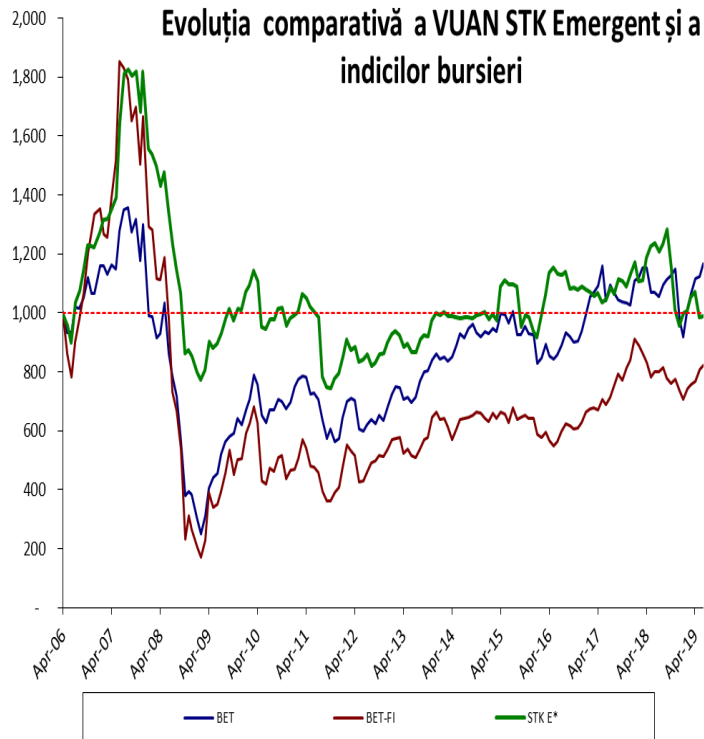
Activul net unitar a crescut cu 0.23% în ultima lună

La 28.06.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 96.17 RON, în ușoară creștere cu 0.23% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii mai.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna iunie o creștere medie de 3.8%, ajungând la nivelul de 8,814.27 puncte la finalul lunii, acțiunile ce intră în componența acestuia realizând randamente cuprinse între 18.1% (acțiunea DIGI) și -3.6% (acțiunea ALR).

Indicele sectorului financiar BET-FI a postat o creștere de 1.7% în luna iunie, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între 3.4% și -1.3%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii iunie, valoarea activului net unitar a înregistrat o *variație negativă de 0.91%*, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 16.35%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 18.13% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna iunie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au crescut în luna iunie în medie cu 5.09%, piețele încorporând posibilitatea unui progres în negocierile dintre SUA și China cu privire la războiul comercial, cu ocazia summitului G20; indicii piețelor mature de capital au înregistrat următoarele randamente: indicii americani S&P500 6.9%, indicele francez CAC40 6.4%, indicele german DAX 5.7%, indicele britanic FTSE100 3.7%, indicele austriac ATX 2.8%.

În ședința din cursul lunii iunie, Rezerva Federală a SUA decide să lase nemodificată rata de politică monetară în intervalul 2.25%-2.5%, dar semnalează disponibilitatea de a o reduce dacă perspectivele economice nu se vor îmbunătăți în perioada următoare.

Bursele emergente au realizat în luna iunie o creștere medie de 2.13%; bursa din Turcia a înregistrat un randament de 6.5%, bursele din Polonia și România 3.9% și respectiv 3.8%, bursa din China 2.8%, în timp ce bursele din Ungaria, India și Cehia au realizat randamente negative, de 1.5%, 0.8% și 0.2%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	lun - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	8.4%	2.8%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-1.1%	0.9%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	5.6%	-0.2%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	19.4%	2.8%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	17.1%	6.4%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	10.4%	3.7%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	17.4%	5.7%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	9.2%	-0.8%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	2.2%	3.9%
BET	România	9.4%	-4.8%	19.4%	3.8%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	12.0%	1.7%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	17.3%	6.9%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	2.9%	-1.5%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	17.3%	3.8%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-3.1%	6.5%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-28.06.2019

****randament ultima lună: 31.05.2019-28.06.2019

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/I20017, CIF: 17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei