



Report activ net STK Emergent

Septembrie 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	August 2019	Septembrie 2019
Acțiuni necotate	28,459,467	28,459,467
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	29,190,194	30,026,297
<i>Acțiuni</i>	<i>21,678,524</i>	<i>22,448,079</i>
Numerar	7,009,325	7,061,105
Titluri OPC	663,344	677,916
Alte active nete	-160,999	-160,803
Alte Datorii	130,463	137,408
Activ net	57,519,198	58,348,355
VUAN	94.33	95.69

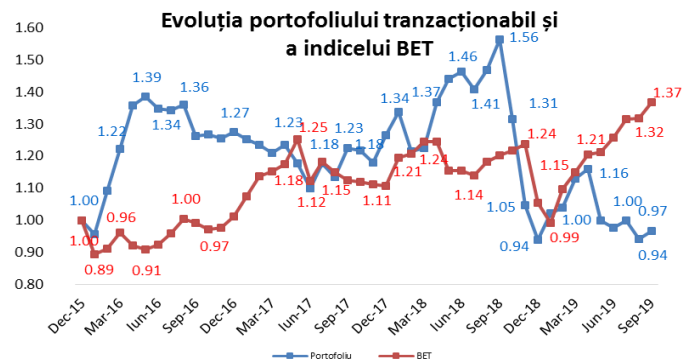
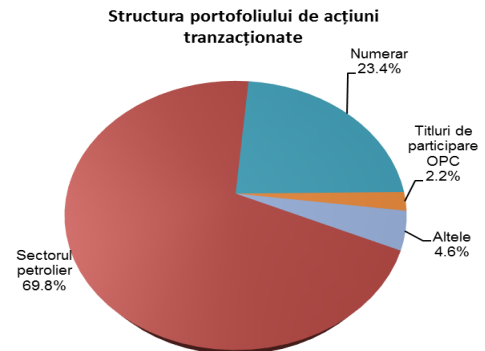
Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii septembrie o pondere de 51.5% în totalul activului net.

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 sfârșitul lunii septembrie, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, 69.8%, iar numerarul reprezintă 23.4% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți și dividende de încasat.

Prețul petrolului Brent a finalizat luna septembrie la 59.39\$/baril, înregistrând o creștere ușoară de 0.56%, deși în cursul lunii a atins un maxim de 69.64\$/baril în urma atacurilor asupra a două rafinării petroliere din Arabia Saudită, care au avut ca și consecință închiderea a mai mult de jumătate din producția de petrol a țării (5.7 mil. b/zi, reprezentând 5% din producția globală de petrol). La sfârșitul lunii, Saudi Aramco și-a restabilit producția de petrol la nivelurile anterioare atacurilor, prețul Brent ajungând astfel sub nivelul pre-atac.

2. Portofoliul de acțiuni



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 maximum 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 septembrie este cu 26% 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 septembrie, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 30.02 milioane lei, în creștere cu 2.86% față de valoarea de la finele lunii august, 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

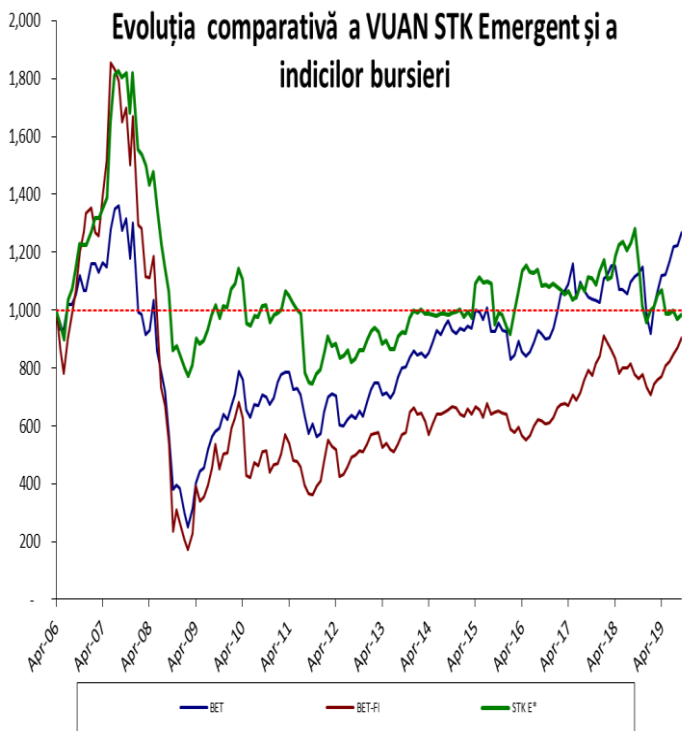
Activul net unitar a crescut cu 1.44% în ultima lună

La 30.09.2019 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 95.69 RON, în creștere cu 1.44% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii august.

Indicele BET al Bursei de Valori București a înregistrat în luna septembrie o creștere de 3.67%, încheind luna la nivelul de 9,574.37 puncte, la sfârșitul lunii, România fiind promovată la statutul de Piață Emergentă, de la cel de Piață de Frontieră; din componența indicelui BET, acțiunile BVB, SNG și SFG au postat cele mai mari creșteri, de 13.9%, 9.0% și 7.1%, în timp ce acțiunile EL și DIGI au înregistrat scăderi de 1.3% fiecare.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut în luna septembrie cu 3.95%, cele cinci SIF-uri și FP înregistrând randamente cuprinse între 0.9% și 7.6%.

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



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 1.40%, acesta supraproperformând evoluția indicelui BET-FI, care s-a corectat cu 8.14%, dar subperformând evoluția indicelui BET, ce a crescut cu 28.31% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital

Luna septembrie a fost caracterizată de creșteri ale piețelor de capital

Piețele financiare dezvoltate au crescut în luna septembrie în medie cu 2.90%, indicii piețelor mature de capital înregistrând următoarele randamente: indicele german DAX 4.1%, indicele francez CAC40 3.6%, indicele austriac ATX 3.4%, indicele britanic FTSE100 2.8%, indicele polonez WIG20 1.8%, indicele american S&P500 1.7%.

În ședința din 18 septembrie, Rezerva Federală a SUA a decis a doua reducere a ratei de politică monetară, în intervalul 1.75%-2.00%, în încercarea de a proteja economia Statelor Unite de tensiunile comerciale, de încetinirea creșterii globale și de inflația scăzută.

În cursul lunii septembrie a fost adoptată o lege care încearcă să blocheze Brexit fără acord, obligând prim-ministrul Marii Britanii să solicite o prelungire de trei luni de la termenul limită de 31 octombrie, cu excepția cazului în care Parlamentul va aproba un acord sau va consimți ieșirea fără unul până la data de 19 octombrie.

Bursele emergente și de frontieră au realizat în luna septembrie o creștere medie de 2.47%, bursele din Turcia, România și India marcând creșteri de 8.6%, 3.7% și 3.6%.

Indice	Țara	2017*	2018**	YTD 2019***	Sep - 19****
ATX	Austria	30.6%	-19.7%	9.6%	3.4%
SOFIX	Bulgaria	15.5%	-12.3%	-4.0%	0.6%
PX	Cehia	17.0%	-8.5%	5.6%	0.4%
SSEC	China	6.6%	-24.6%	16.5%	0.7%
CAC40	Franța	9.3%	-11.0%	20.0%	3.6%
FTSE	Marea Britanie	7.6%	-12.5%	10.1%	2.8%
DAX	Germania	12.5%	-18.3%	17.7%	4.1%
BSE SENSEX	India	27.9%	5.9%	7.2%	3.6%
WIG 20	Polonia	26.4%	-7.5%	-4.5%	1.8%
BET	România	9.4%	-4.8%	29.7%	3.7%
BET-FI	România	33.4%	-12.6%	23.0%	4.0%
SP 500	SUA	19.4%	-6.2%	18.7%	1.7%
BUX	Ungaria	23.0%	-0.6%	3.7%	2.0%
MOEX	Rusia	-5.5%	11.8%	16.5%	0.3%
ISE 100	Turcia	47.6%	-20.9%	-6.2%	8.6%

*randament 30.12.2016-29.12.2017

**randament 29.12.2017-31.12.2018

***randament 31.12.2018-30.09.2019

****randament ultima lună: 30.08.2019-30.09.2019