



Raport activ net STK Emergent

August 2018

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

| | Iulie 2018 | August 2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni necotate | 28,119,767 | 27,667,252 |
| Portofoliu de acțiuni tranzacționate | 43,681,146 | 45,568,570 |
| Acțiuni | 32,303,793 | 35,369,414 |
| Numerar | 10,971,097 | 9,792,900 |
| Titluri OPC | 550,000 | 550,000 |
| Alte active nete | -143,745 | -143,745 |
| Alte Datorii | 168,995 | 172,582 |
| Activ net | 71,631,918 | 73,063,240 |
| VUAN | 117.48 | 119.82 |

Portofoliu de acțiuni tranzacționate ocupă la finalul lunii august o pondere de 62.4% în totalul activului net.

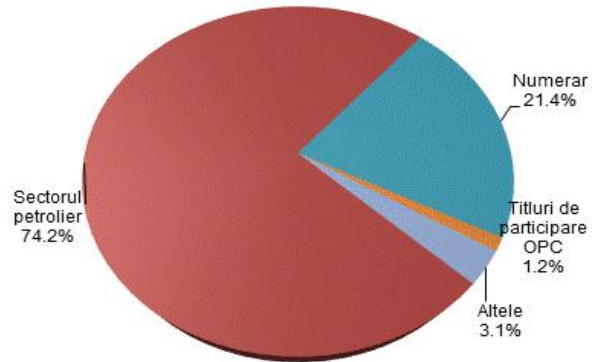
Deținerile Fondului sunt înregistrate în activ utilizând prețul de referință de la finalul lunii pentru acțiunile tranzacționate, respectiv valoarea contabilă pentru societățile necotate, ajustată în funcție de valoarea justă a activelor acestora.

La sfârșitul lunii august, portofoliul de acțiuni tranzacționate este compus din titluri aparținând companiilor producătoare de petrol, circa 74.2%, în timp ce numerarul reprezintă 21.4% din totalul portofoliului. Categoria *Alte active nete* cuprinde dividendele acordate de către Fond în anii precedenți, ce urmează a fi plătite.

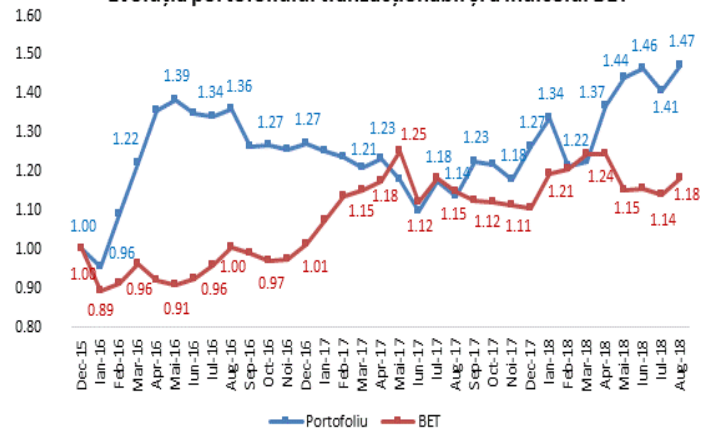
În cursul lunii august, prețul petrolului WTI a crescut cu 2.16%, ajungând la 69.87 \$/baril, în ciuda creșterii producției de petrol de la nivelul SUA și OPEC (dată de o recuperare a producției din Libia și creșterea exporturilor din Irak), dar susținut de faptul că scăderea producției Iranului va conduce la o restrângere a ofertei de petrol spre sfârșitul anului, când vor intra în vigoare sancțiunile formulate de SUA (producția de petrol a Iranului a început să arate semne de declin, scăzând în luna august cu 150.000 b/zi, importatorii de petrol iranian fiind mai reticenți în a achiziționa petrol din această țară).

2. Portofoliul de acțiuni

Structura portofoliului de acțiuni tranzacționate



Evoluția portofoliului tranzacționabil și a indicelui BET



Istoric, prețul petrolului a fost funcție de cerere și ofertă, iar pentru viitor, credem că în evoluția acestuia, factorii bullish sunt preponderenți: creșterea cererii mondiale de petrol (cu 1.64 mb/zi în 2018 față de anul 2017, conform ultimelor estimări ale OPEC), sancțiunile impuse de SUA Iranului, cu potențial de reducere a ofertei de petrol cu aprox. 1 mb/zi, scăderea investițiilor noi din industrie (situată la circa 60% din investițiile anterioare scăderii prețului petrolului), iar creșterea producției de shale oil poate compensa doar parțial acești factori. Estimarea prețului petrolului în raport cu cererea și oferta de petrol este de 81\$/baril, ce reprezintă un upside de 16% față de prețul de la finalul lunii august.

La sfârșitul lunii august, portofoliul tranzacționabil al Fondului este evaluat la aproximativ 45.6 milioane lei, în creștere cu 4.32% față de valoarea de la finele lunii iulie.

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

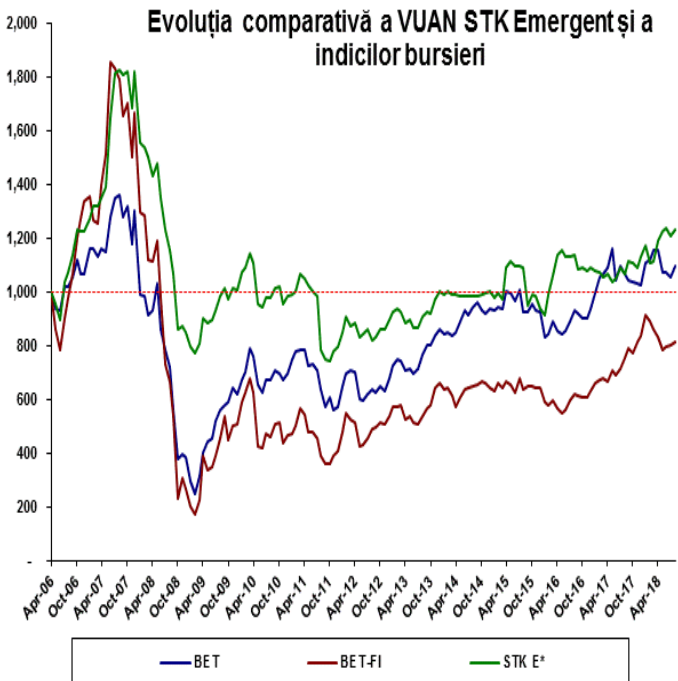
Creștere de 2.00 % a activului net unitar în ultima lună

La 31.08.2018 valoarea activului net unitar al STK Emergent este de 119.82 RON, în creștere cu 2.00% comparativ cu valoarea activului net unitar de la finalul lunii iulie.

Bursa de Valori București, reprezentată de indicele BET, a înregistrat în luna august o creștere de 3.72%. Dintre componente, acțiunile TEL, EL și TGN au avut cele mai mari creșteri, de 9.89%, 8.00% și respectiv 6.46%, în timp ce acțiunile M, SNN și COTE au înregistrat scăderi de 12.97%, 1.74% și respectiv 1.68%.

Indicele sectorului financiar BET-FI a crescut în luna august cu 1.76%, SIF3, SIF4, SIF5 și FP înregistrând randamente pozitive de 5.92%, 4.86%, 4.29% și 2.82%, iar SIF1 și SIF2 au postat randamente negative de -1.52% și -1.47%.

Evoluția STK Emergent și a indicilor BVB de la start până în luna august 2018 se prezintă astfel:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendelor acordate

De la lansare și până la finalul lunii august, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație pozitivă de 23.47%, acesta supraproperformând evoluția indicilor BET-FI care s-a corectat cu 17.17%, în timp ce indicele BET a înregistrat un randament pozitiv de 10.89% în același interval de timp.

4. Evoluția piețelor de capital în luna august

Luna august a fost caracterizată de scaderi ale piețelor de capital

Piețele financiare mature au înregistrat în medie o scădere de 1.99% în cursul lunii august, indicii acestora realizând următoarele randamente: indicele britanic FTSE100 -4.1%, indicele austriac ATX -3.6%, indicele german DAX -3.4%, indicele francez CAC40 -1.9%, indicele american S&P500 +3.0%.

În ședința din august 2018, Banca Angliei a decis majorarea dobânzii de referință la 0.75%, de la 0.50%, pe fondul unei creșteri economice previzionată la doar 1,75% pe an, și a depășirii pragului propus de 2% al ratei inflației în luna iunie (2.4%, din cauza presiunilor costurilor externe rezultate din efectele deprecierei lirei sterline și din creșterea prețurilor la energie).

Bursele emergente au realizat în medie o creștere ușoară de 0.17% în luna august; bursele din Ungaria și România au înregistrat cele mai mari randamente, de 4.2% și 3.7%; randamente negative au înregistrat bursele din China, de -5.3% (afectată de conflictul comercial cu SUA) și din Turcia, de -4.4% (sub impactul deprecierei lirei turcești față de dolarul american).

| Indice | Țara | 2016* | 2017** | YTD 2018*** | Aug - 18**** |
|------------|----------------|--------|--------|-------------|--------------|
| ATX | Austria | 9.2% | 30.6% | -3.5% | -3.6% |
| SOFIX | Bulgaria | 27.2% | 15.5% | -6.7% | -0.3% |
| PX | Cehia | -3.6% | 17.0% | -0.5% | -1.8% |
| SSEC | China | -12.3% | 6.6% | -17.6% | -5.3% |
| CAC40 | Franța | 4.9% | 9.3% | 1.8% | -1.9% |
| FTSE | Marea Britanie | 14.4% | 7.6% | -3.3% | -4.1% |
| DAX | Germania | 6.9% | 12.5% | -4.3% | -3.4% |
| BSE SENSEX | India | 1.9% | 27.9% | 13.5% | 2.8% |
| WIG 20 | Polonia | 4.8% | 26.4% | -5.0% | 1.6% |
| BET | România | 1.2% | 9.4% | 6.7% | 3.7% |
| BET-FI | România | -1.9% | 33.4% | -3.1% | 1.8% |
| SP 500 | SUA | 9.5% | 19.4% | 8.5% | 3.0% |
| BUX | Ungaria | 33.8% | 23.0% | -5.4% | 4.2% |
| MOEX | Rusia | 26.8% | -5.5% | 11.2% | 1.1% |
| ISE 100 | Turcia | 8.9% | 47.6% | -19.6% | -4.4% |

*randament 31.12.2015-30.12.2016

**randament 30.12.2016-29.12.2017

***randament 29.12.2017-31.08.2018

****randament ultima lună: 31.07.2018-31.08.2018

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