



**STK FINANCIAL**  
Societate de Administrare a Investițiilor

# Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2019



## Cuprins

1. **Analiza activității emitentului**
2. **Actiunile corporale ale emitentului**
3. **Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent**
4. **Administrarea Fondului STK Emergent**
5. **Situația financiar – contabilă**



Raportul anual conform: **Legii nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018**  
Pentru exercițiul financiar: **2019**  
Data raportului: **28.04.2020**  
Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**  
Sediul social: **Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29**  
Numărul de telefon: **0264 591 982**  
Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): **nr. 20/16.03.2006**  
Număr de înregistrare în Registrul ASF: **CSC08FIIR/120004**  
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București**  
Capitalul social subscris și vărsat: **121,950,600 lei**  
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de STK Emergent: **609,753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

## 1. Analiza activității emitentului

### 1.1. a) Descrierea activității de bază a emitentului

STK Emergent s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică, care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu politică de investiții permisivă. Începând cu noiembrie 2007, Fondul a fost transformat dintr-un Fond închis de investiții care atrage resurse în mod privat, într-unul care atrage resurse în mod public.

### b) Precizarea datei de înființare a emitentului

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004.

### c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

*Nu este cazul.*

### d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale Fondului sunt în întregime de natură financiară. Comparativ cu finalul anului 2018, situația se prezintă astfel:

	2019	2018	Diferențe ('19-'18)
<b>Conform IFRS:</b>			
<b>Active non curente</b>			
Alte titluri imobilizate evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	30,678,898	28,039,762	2,639,136
<b>Active curente</b>			
Titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	9,375,911	23,381,688	-14,005,777
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	18,217,289	5,615,038	12,602,251
<b>Total Activ</b>	<b>58,272,098</b>	<b>57,036,488</b>	<b>1,235,610</b>

-lei-



Titlurile la valoarea justă prin contul de profit și pierdere au fost de 9.38 milioane lei, o mare parte a acțiunilor companiilor din sectorul petrolier deținute în portofoliu fiind vândute până la finalul anului 2019. Astfel, disponibilitățile bănești au înregistrat o creștere de 12.60 milioane lei, la 18.22 milioane lei la 31.12.2019.

#### e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului

##### 5.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din anii 2019 și 2018 se prezintă astfel:

	-lei-		
Conform IFRS:	2019	2018	Diferențe ('19-'18)
Venituri nete	4,010,545	61,067	3,949,478
Cheltuieli nete	5,672,395	10,236,737	-4,564,342
<b>Rezultat net al exercițiului</b>	<b>-1,661,850</b>	<b>-10,175,670</b>	<b>8,513,820</b>

#### Profitul, veniturile și costurile Fondului

Conform IFRS, Fondul a obținut o pierdere netă de 1.66 milioane lei în cursul anului 2019; cheltuielile nete de 5.67 milioane lei cuprind pierderea netă din instrumente tranzacționate și cheltuieli administrative, în scădere cu 4.56 milioane lei față de cele înregistrate în anul 2018.

Veniturile nete, în sumă de 4.01 milioane lei, includ venituri din dividende, dobânzi și diferențe de curs valutar (în cazul anului 2019), fiind substanțial mai mari decât cele înregistrate în anul 2018, de 0.06 milioane lei.

#### Export

*Nu este cazul.*

#### Procent din piață deținut

La finalul anului 2019 STK Emergent deținea o cotă de piață de 3.54% din piața fondurilor închise din România, conform statisticilor furnizate de Asociația Administratorilor de Fonduri din România (<http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/>).

#### Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale Fondului la 31.12.2019 este de 18,217,289 lei.

#### 1.1.2 Evaluarea nivelului tehnic al emitentului

*Nu este cazul.*

#### 1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

*Nu este cazul.*

#### 1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

*Nu este cazul.*



**1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul emitentului**

*Nu este cazul.*

**1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător**

*Nu este cazul.*

**1.1.7 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare**

*Nu este cazul.*

**1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului**

**a) Riscul de piață**

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc și randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităților săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani.

La data de 31.12.2019 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 51.98%, fiind în conformitate cu profilul de risc asumat.

**b) Analiza de senzitivitate**

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de senzitivitate în cadrul căreia totalul valorilor mobiliare variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.

Analiza de senzitivitate 31.12.2019							
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	<b>Valoare totală lei</b>						
<b>Valori Mobiliare</b>	40,054,808	28,038,366	32,043,847	36,049,328	44,060,289	48,065,770	52,071,251
<b>Disponibil în cont curent</b>	2,417,498	2,417,498	2,417,498	2,417,498	2,417,498	2,417,498	2,417,498
<b>Depozite bancare</b>	15,799,790	15,799,790	15,799,790	15,799,790	15,799,790	15,799,790	15,799,790
<b>Alte active</b>	1	1	1	1	1	1	1
<b>TOTAL ACTIV</b>	58,272,098	46,255,655	50,261,136	54,266,217	62,277,578	66,283,059	70,288,540
<b>TOTAL DATORII</b>	342,890	342,890	342,890	342,890	342,890	342,890	342,890
<b>ACTIV NET</b>	57,929,208	45,912,765	49,918,246	53,923,727	61,934,688	65,940,169	69,945,650
		-21%	-14%	-7%	7%	14%	21%



### c) Riscul de credit

Se prezintă ratingul societăților bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală la data de 31.12.2019.

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (lei)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	7,122		7,122	0.04%
BRD	BBB+	2,389,834	15,799,790	18,189,624	99.85%
Banca Comercială Feroviară	n.a.	20,543		20,543	0.11%
<b>Total</b>		<b>2,417,498</b>	<b>15,799,790</b>	<b>18,217,288</b>	<b>100%</b>

### d) Riscul de lichiditate

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate, astfel încât raportul dintre expunerea curentă și lichiditatea curentă să fie mai mic de 3.5, respectiv deținerile să poată fi lichidate maxim 3.5 zile.

		31.12.2019
<b>1</b>	<b>Expunere curentă (2) - (3)</b>	<b>26,310,417</b>
2	Activ net	57,929,208
3	Active cu lichiditate limitată	31,618,791
<b>4</b>	<b>Lichiditate curentă (5) + (6) + (7) + (8)</b>	<b>34,176,747</b>
5	Lichiditate curentă acțiuni cotate	15,959,459
6	Lichiditate curentă instrumente neadmise la tranzacționare	
7	Lichiditate curentă depozite	15,799,790
8	Lichiditate curentă numerar	2,417,498
<b>9</b>	<b>Expunere curentă/ Lichiditate curentă</b>	<b>0.77</b>

La data de 31.12.2019, raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.77, care se situează în limita de lichiditate admisă.

#### 1.1.9 Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului

- a) Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

Față de finalul anului anterior, lichiditățile Fondului au crescut de 3.24 ori la 31.12.2019, datorită vânzării unei părți a acțiunilor din portofoliu. Fondul poate în orice moment investi în active care au o lichiditate suficientă pentru a asigura respectarea limitelor de lichiditate (a se vedea paragraful 1.1.8.d referitor la riscul de lichiditate). Obiectivul Fondului este de a investi în cursul anului 2020 aceste fonduri disponibile, dar la momentul de față, factorul de risc reprezentat de evoluția pandemiei COVID-19 afectează pe termen scurt potențialul pieței.



-lei-

Conform IFRS:	2019	2018	2019 vs 2018
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	18,217,289	5,615,038	x3.24ori

- b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul, întrucât datorită obiectului de activitate, Fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

- c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile Fondului STK Emergent provin din activitatea de bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluțiile cursurilor acțiunilor ce au compus portofoliul Fondului.

În cursul anului 2019, portofoliul de titluri al Fondului a fost compus în principal din acțiuni ale unor companii care aparțin sectorului petrolier, evoluția acestora fiind influențată în parte de mișcările prețului petrolului, dar și de factori specifici acestora.

La finalul anului 2019, Fondul nu a înregistrat câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, veniturile nete acumulate fiind de tipul dividendelor, dobânzilor încasate și a diferențelor de curs valutar.

-lei-

Conform IFRS:	2019	(%)	2018	(%)	2019 vs 2018
<b>Total Venituri nete</b>	<b>4,010,545</b>	<b>100.0%</b>	<b>61,067</b>	<b>100.0%</b>	<b>x65.7ori</b>
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	0%	0	0%	n.a.
Venituri din dividende	213,909	5.3%	51,772	84.8%	x4.13ori
Venituri din dobânzi	13,915	0.4%	9,295	15.2%	x1.5ori
Venituri nete din diferențe de curs valutar	3,782,721	94.3%	0	0%	n.a.

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), este prezentată mai jos:

-lei-

Emitent	31.12.2019	(%)
Alro SA	11,044	5.2%
Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST	23,000	10.7%
Tullow Oil PLC	179,865	84.1%
<b>Total</b>	<b>213,909</b>	<b>100.0%</b>

Deținerile din portofoliul tranzacționabil al Fondului au generat venituri din dividende în sumă de 213,909 lei în cursul anului 2019 - 84% din dividendele încasate au fost distribuite de compania



petrolieră Tullow Oil, 11% de către Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST, iar 5% de către compania Alro SA.

## **2. Activele corporale ale emitentului**

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzută în prospectul de emisiune al Fondului.

## **3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent**

### **3.1. Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare**

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31 decembrie 2019 erau în circulație 609,753 unități de fond, cu o valoare nominală de 200 lei.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2019 a fost de 2.18 milioane lei; la 30.12.2019 capitalizarea Fondului era de 31.40 milioane lei.

### **Politica Fondului cu privire la dividende**

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate al Fondului STK Emergent.

### **Politica de dividende din ultimii 3 ani**

În cursul anului 2017, Fondul a distribuit din profitul aferent anului 2016, un dividend brut de 10 lei/unitate de fond și a plătit dividende în sumă de 5.81 milioane lei. În anii 2018 și 2019, Fondul nu a distribuit dividende.

### **Descrierea oricăror activități ale Fondului de achiziționare a propriilor unități de fond**

În cursul anului 2019, Fondul nu a derulat activități de achiziționare a propriilor unități de fond.

STK Properties SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, nu are unități de fond la data de 31.12.2019.

Emergent Real Estate SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, avea 117,016 unități de fond la data de 31.12.2019.

### **Modul în care Fondul își achită obligațiile față de deținătorii de titluri de creanță**

*Nu este cazul.*

## **4. Administrarea Fondului STK Emergent**

### **4.1. Administratorii Fondului**

Administratorul Fondului este societatea de administrare a investițiilor STK Financial SA, în conformitate cu actele constitutive ale STK Emergent. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

Consiliul de administrație al STK Financial SAI SA este compus din trei membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- Nicolae PASCU - Președinte
- Prof. Dr. Dumitru MATIȘ - Membru
- Adrian ROȘIANU – Membru





Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul [www.stk.ro](http://www.stk.ro).

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2019 STK Financial SAI SA deținea 19,385 unități de fond.

Persoanele afiliate Fondului sunt STK Financial SAI, STK Properties SA și Emergent Real Estate SA. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

#### 4.2. Conducerea executivă a Fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2019, directorii societății au fost dl Nicolae Pascu și dna Cristina Pascu.

La data de 31.12.2019 Persoanele din conducere și persoanele apropiate acestora dețineau 24,824 unități de fond.

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul Fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului

*Nu este cazul.*

### 5. Situația financiar – contabilă

#### a) Situația poziției financiare a Fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul STK Emergent în ultimele trei exerciții financiare este următoarea:

Conform IFRS:	2019	(%)	2018	(%)	2017	(%)	-lei- 2019 vs 2018
<b>Active non curente</b>							
Alte titluri imobilizate evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	30,678,898	52.6%	28,039,762	49.2%	28,399,150	42.0%	9.4%
<b>Active curente</b>							
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	9,375,911	16.1%	23,381,688	41.0%	29,063,602	43.0%	-59.9%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	18,217,289	31.3%	5,615,038	9.8%	10,079,681	14.9%	224.4%
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>58,272,098</b>	<b>100.0%</b>	<b>57,036,488</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	57,929,208	99.4%	56,685,829	99.4%	67,220,887	99.5%	2.2%
<b>Datorii Curente</b>	342,890	0.6%	350,659	0.6%	321,546	0.5%	-2.2%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>58,272,098</b>	<b>100.0%</b>	<b>57,036,488</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,542,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.2%</b>

Alte titluri imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global cuprind în principal titlurile deținute la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA, iar ca societăți



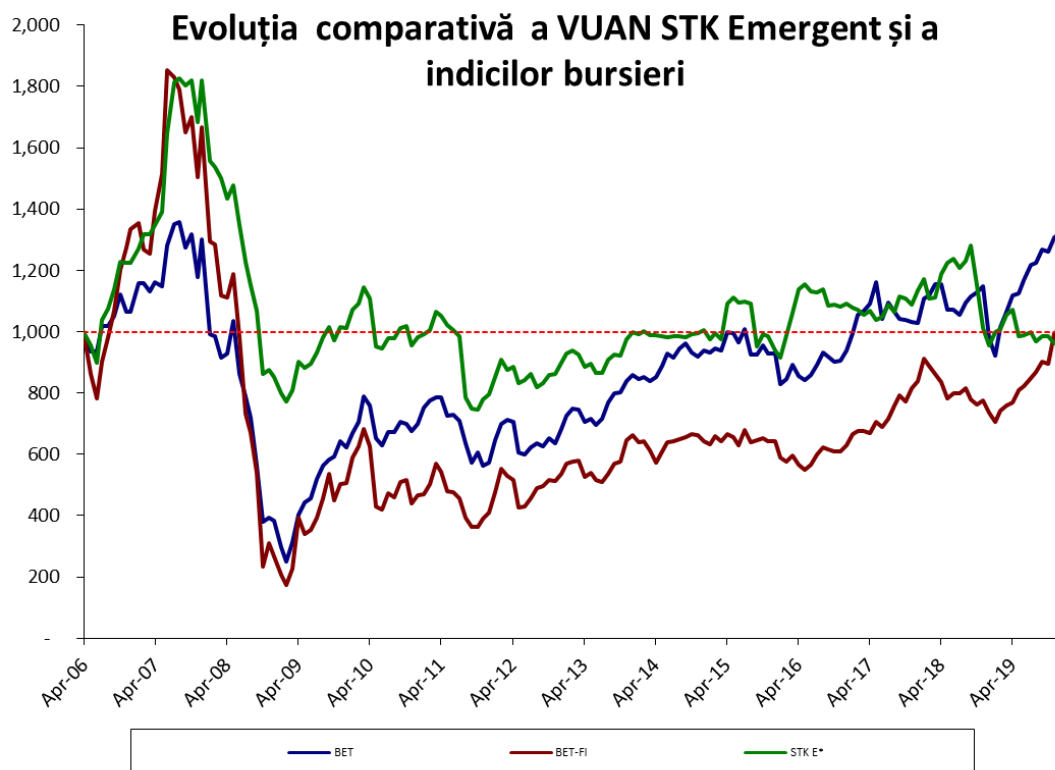
necotate, sunt evaluate după standardele internaționale de evaluare conform Regulamentului nr. 2/2018; astfel se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR. În situațiile financiare prezentate mai sus, valoarea justă a acestor titluri la 31.12.2019 a fost actualizată în baza ultimului raport de evaluare realizat în cursul lunii februarie 2020.

*Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)* în sumă de 9.38 milioane lei reprezentau în ultima zi a anului 2019 o pondere de 16.1% din activ, scăderea cu 59.9% față de finalul anului 2018, fiind atribuită vânzării unei părți a acțiunilor din portofoliu. În consecință, disponibilitățile bănești au crescut la 18.22 milioane lei, de la 5.62 milioane lei la finalul anului 2018.

Creșterea capitalurilor proprii cu 2.2%, la 57.93 milioane lei la sfârșitul anului 2019, față de 56.69 milioane lei la 31 decembrie 2018, a fost dată de creșterea rezervelor din reevaluarea titlurilor la valoare justă, ce a compensat rezultatul net negativ al exercițiului financiar încheiat.

### Activul net

Evoluția comparativă a Valorii Unitare a Activului Net cu principalii indici bursieri este prezentată în graficul de mai jos:



STK E\*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

La 31.12.2019, valoarea activului net unitar a fost de 95.01 lei, acesta înregistrând o creștere de 2.18% față de valoarea activului net unitar din decembrie 2018. De la lansare, valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul a înregistrat o variație negativă de 2.10%. În aceeași perioadă, indicii de pe Bursa de Valori București au înregistrat creșteri de 33.71% indicele BET și 2.50% indicele BET-FI.



Structura activului net pe principalele componente din ultima zi de tranzacționare a ultimilor trei ani, este următoarea:

-lei-

	31.12.2019*	31.12.2018	29.12.2017
Acțiuni necotate	29,916,388	27,667,252	28,119,767
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	28,355,710	29,369,236	39,422,644
<i>Acțiuni</i>	9,538,420	23,149,275	28,710,984
<i>Numerar</i>	18,217,289	5,615,038	10,079,659
<i>Alte active</i>	600,000	604,923	632,000
<b>Total activ</b>	<b>58,272,098</b>	<b>57,036,488</b>	<b>67,542,411</b>
Datorii	341,407	342,210	301,680
<b>Activ net</b>	<b>57,930,691</b>	<b>56,694,279</b>	<b>67,240,731</b>
VUAN	95.01	92.98	110.28

\* Activul net cu actualizarea valorii acțiunilor necotate după încheierea exercitiului financiar 2019

În perioada de raportare, Fondul nu a avut operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nici operațiuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012).

#### b) Contul de profit sau pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

-lei-

Conform IFRS:	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	0	2,435,693
Venituri din dividende	213,909	51,772	260,268
Venituri din dobânzi	13,915	9,295	9,805
Venituri nete din diferențe de curs valutar	3,782,721	0	0
<b>Total Venituri nete</b>	<b>4,010,545</b>	<b>61,067</b>	<b>2,705,766</b>
Cheltuieli privind imobilizările financiare cedate	116,093	0	0
Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	3,702,172	7,791,786	0
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	1,854,130	2,253,554	2,560,101
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	0	191,397	53,319
<b>Total Cheltuieli nete</b>	<b>5,672,395</b>	<b>10,236,737</b>	<b>2,613,420</b>
<b>Rezultat net al exercitiului financiar</b>	<b>-1,661,850</b>	<b>-10,175,670</b>	<b>92,346</b>



Veniturile nete ale Fondului la sfârșitul anului 2019 au fost de 4.01 milioane lei, cuprinzând veniturile din dividende și dobânzi, iar față de anii anteriori, și venituri nete din diferențe de curs valutar. Titlurile din portofoliu au generat de dividende în sumă de 0.21 milioane lei, în creștere de la 0.05 milioane lei, dar mai reduse față de cele primite în cursul anului 2017. Dobânzile încasate de Fond au fost cu 49.7% mai mari în anul 2019 față de anul anterior și cu 41.9% față de acum doi ani.

Diferențele de curs valutar au condus la un venit net de 3.78 milioane lei, față de pierderile nete de 0.19 milioane lei în anul 2018, și 0.05 milioane lei în anul 2017, lira sterlină apreciindu-se cu 8.0% în cursul anului 2019, pe fondul unor avansuri realizate în procesul de Brexit.

Cheltuielie privind imobilizările financiare cedate, în sumă de 0.12 milioane lei, sunt în legătură cu vânzarea în ultima parte a anului 2019 a unor acțiuni înregistrate ca titluri imobilizate.

Pierderea netă din instrumente financiare tranzacționate a fost cu 51.0% mai mică în 2019, de 3.70 milioane lei, comparativ cu 7.79 milioane lei în 2018, și se datorează în întregime scăderilor din ultimele trei luni ale anului 2019. Cheltuielile operaționale ale Fondului au fost de 1.85 milioane lei, mai mici cu 17.7% față de anul 2018, și cu 27.6% față de anul 2017.

Pentru anul 2019, Fondul a înregistrat o pierdere netă de 1.66 milioane lei, în ultima parte a anului 2019 (și prima parte a anului 2020), participațiile în companiile petroliere au fost lichidate, pentru că, deși prețul petrolului a crescut în cursul anului 2019, iar situațiile financiare ale companiilor din sectorul petrolier s-au consolidat, prețurile companiilor nu au reflectat acești factori.

### c) Situația fluxurilor de numerar

Evoluția fluxurilor de numerar ale Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Conform IFRS:	2019	2018	2017	2019 vs 2018
Dobânzi încasate	13,915	9,124	9,805	52.5%
Dividende încasate	212,986	51,772	256,486	311.4%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni)	17,839,426	21,890,538	55,597,906	-18.5%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (AOPC <sup>1</sup> )	0	380,143	1,232,899	n.a.
Plăți pentru achiziții titluri deținute în vederea tranzacționării	-3,777,477	-24,774,605	-73,236,599	-84.8%
Plăți administrator fond	-1,418,830	-1,667,459	-1,581,141	-14.9%
Plăți Alte cheltuieli operaționale	-377,659	-446,212	-443,990	-15.4%
<b>Flux de numerar net din activități operaționale</b>	<b>12,492,361</b>	<b>-4,556,699</b>	<b>-18,164,635</b>	<b>n.a.</b>
Dividende plătite deținătorilor de unități de fond	-2,031	64,532	-5,807,370	n.a.

<sup>1</sup> Alte Organisme de Plasament Colectiv



Impozit plătit pentru dividende	0	-10,183	-294,757	n.a.
<b>Flux de numerar net din activități de finanțare</b>	<b>-2,031</b>	<b>54,349</b>	<b>-6,102,127</b>	<b>n.a.</b>
<b>Creștere/Scădere netă a disponibilităților bănești și a echivalentelor de numerar</b>	<b>12,490,330</b>	<b>-4,502,350</b>	<b>-24,266,762</b>	<b>n.a.</b>
Disponibilități bănești și echivalente de numerar la 1 ianuarie	5,615,038	10,079,681	34,439,479	-44.3%
Efectul modificării de curs valutar asupra disponibilităților și echivalentelor acestora	111,921	37,707	-93,036	196.8%
<b>Disponibilități și echivalente la finele perioadei de raportare</b>	<b>18,217,289</b>	<b>5,615,038</b>	<b>10,079,681</b>	<b>224.4%</b>

La sfârșitul anului 2019, fluxul de numerar net din activități operaționale a fost pozitiv, de 12.49 milioane lei, în ultimii doi ani anteriori 2019, fiind înregistrate fluxuri operaționale negative. Încasările din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni) au fost în sumă de 17.84 milioane, această categorie incluzând valoarea acțiunilor vândute în cursul anului 2019.

Plățile pentru achiziția titlurilor deținute în vederea tranzacționării au scăzut la 3.78 milioane lei, de la 24.77 milioane lei în 2018 și 73.24 milioane lei în 2017. În componența lor intră valoarea la care au fost achiziționate acțiunile, alături de comisioane și alte cheltuieli de tranzacționare.

### Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul STK Financial SAI SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2019

Pentru exercițiul financiar 2019, cuantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de STK Financial SAI SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelele de mai jos:

#### STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2019

Remunerație brută totală	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
631,955	631,955	0	19

#### STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2019 pentru Personalul Identificat

	Remunerație brută totală	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
Personal Identificat	457,256	457,256	0	12
Din care, Persoane în funcții de conducere	110,653	110,653	0	4
Din care, Funcții externalizate	29,804	29,804	0	2



Politica de remunerare a STK Financial SAI este elaborată în conformitate cu prevederile Legii nr.74/2015, a Legii nr.29/2017 și a Ghidurilor ESMA. De la data adoptării politicii de remunerare din cadrul STK Financial SAI și până în prezent nu a fost cazul realizării unor modificării la politica de remunerare adoptată la nivelul societății.

Pentru exercițiul financiar 2019, Fondul nu a plătit comisioane de performanță către STK Financial SAI.

### Semnături

**Nicolae PASCU**  
**Președinte CA**  
**STK Financial SAI SA**

**Victor Bogdan OPREAN**  
**Director economic**