

Prospect de Emisiune

privind oferta publică primară de vânzare Unități de Fond de către Fondul Închis de Investiții STK Emergent

Consilier juridic: Bostina & Asociatii

Intermediar: SSIF STK TRADING

VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A C.N.V.M. CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

INVESTIȚIILE ÎN FONDURI DE INVESTIȚII NU SUNT DEPOZITE BANCARE, IAR BĂNCILE, ÎN CALITATEA LOR DE ACȚIONAR AL UNEI SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR, NU OFERĂ NICI O GARANȚIE INVESTITORULUI CU PRIVIRE LA RECUPERAREA SUMELOR INVESTITE;
APROBAREA ÎNȚIERII ȘI DERULĂRII OFERTEI PUBLICE DE TITLURI DE PARTICIPARE DE CĂTRE C.N.V.M. NU IMPLICĂ ÎN NICI UN FEL APROBAREA SAU EVALUAREA DE CĂTRE C.N.V.M. A CALITĂȚII PLASAMENTULUI ÎN RESPECTIVELE TITLURI DE PARTICIPARE, CI EVIDENȚIAZĂ RESPECTAREA DE CĂTRE OFERTANT A PREVEDERILOR LEGII NR. 297/2004 ȘI ALE REGULAMENTULUI CNVM NR.15./2004;
FONDURILE COMPORTĂ NU NUMAI AVANTAJELE CE LE SUNT SPECIFICE, DAR ȘI RISCUL NEREALIZĂRII OBIECTIVELOR, INCLUSIV AL UNOR PIERDERI PENTRU INVESTITORI, VENITURILE ATRASE DIN INVESTIȚIE FIIND, DE REGULĂ, PROPORȚIONALE CU RISCUL.

1. CUPRINS

2. DEFINIȚII	4
3. REZUMATUL PROSPECTULUI.....	6
4. FACTORI DE RISC	11
4.1. Riscuri ce țin de evoluția de ansamblu a mediului economic din România și chiar a celui la nivel global.....	11
4.2 Riscuri ce țin de evoluția industriei în care activează Emitentul	12
4.3 Riscuri specifice Emitentului.....	12
5. PERSOANE RESPONSABILE.....	13
5.1. Numele persoanelor responsabile pentru informațiile din document	13
5.2. Declarațiile persoanelor responsabile	13
6. AUDITORII FINANCIARI.....	13
6.1. Identitatea auditorilor financiari	13
7. TERMENII ȘI CONDIȚIILE OFERTEI.....	14
8. INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE	17
9. INFORMAȚII DESPRE FOND	19
9.1. Informații generale.....	19
9.2. Privire generală asupra emitentului	24
9.3. Politica investițională și obiective	28
9.3.1. Obiectivele Fondului.....	28
9.3.2. Politica de investiții, diversificarea prudențială a portofoliului	28
9.3.3. Strategii de administrare și selecție a portofoliului.....	31
9.3.3.1. Etapele gestiunii portofoliului Fondului	31
9.3.3.2. Entități implicate în procesul de administrare activă a portofoliului	31
9.3.3.3. Strategii de selecție și administrare a portofoliului Fondului	32
9.3.3.4. Administrarea Fondului în viitor	33
9.3.4. Profilul investitorului	37
9.4. Restricții investiționale	38
9.5 Cheltuielile suportate de fond pe baza contractuală	39
9.6. Administratorul Fondului - Societatea de Administrare a Investițiilor STK Financial SA41	
9.7. Depozitarul.....	49
9.8. Calculul activului net	56
9.9. Obligații încrucișate	56
9.10. Informații financiare privind activele și pasivele emitentului, poziția lui financiară, precum și contul de profituri și pierderi.....	57
9.10.1. Informații financiare istorice.....	57
9.10.2. Analiza portofoliului.....	69
9.10.2.1. STK Properties	69
9.10.2.2. Prezentarea detaliată a portofoliului Fondului.....	70
9.10.2.3. Eficiența gestiunii active a Fondului	72
9.10.2.4. Structura portofoliului Fondului	73
9.10.2.5. Strategia de plasament a Fondului în viitor	75
9.10.3. Valorile de închidere lunare ale activului net unitar al STK Emergent și ale indicilor bursieri	78
9.11. Sursele de capital ale fondului STK Emergent.....	79
9.12. Privire generală asupra situației financiare și activității de exploatare	82

9.13. Estimarea evoluției fondului	86
9.13.1 Ipoteze privind factorii externi	86
9.13.2. Ipoteze privind factorii interni	88
9.14. Prevederi ale actelor constitutive ale fondului	91
9.15. Acționari semnificativi	98
9.16. Informații suplimentare.....	99
9.17. Tranzacții cu persoane implicate	101
9.18. Declarații ale persoanelor terțe, experților sau oricăror interese	102
9.19. Documente puse la dispoziția investitorilor.....	103
10. ORGANELE ADMINISTRATIVE, DE CONDUCERE ȘI SUPRAVEGHERE ALE	
FONDULUI	104
10.1. Organele administrative, de conducere și supraveghere ale fondului.....	104
10.2. Informații privind consiliul de administrație	108
10.3. Remunerații și beneficii	108
10.4. Structura organizatorică	108
11. INFORMAȚII DESPRE OFERTĂ.....	109
11.1. Persoane responsabile	109
11.2. Factori de risc.....	110
11.3. Informații cheie.....	110
11.3.1. Declarații de interese.....	110
11.3.2. Motivele inițierii ofertei și utilizarea fondurilor obținute	110
11. 4. Informații cu privire la valorile mobiliare oferite sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată.....	111
11.5. Termenii și condițiile ofertei.....	117
11.6. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.....	121
11.7. Ofertantul	121
11.8. Cheltuielile aferente ofertei.....	121
11.9. Diluarea ponderii în activul fondului a Unităților de Fond deținute de Investitori	121
11.10. Informații adiționale.....	121
11.11. Proceduri de subscriere și alocare în cadrul ofertei	122

2. DEFINIȚII

În măsura în care contextul nu impune altfel, termenii sau abrevierile de mai jos vor avea următorul conținut:

Documente constitutive	Contractul de Societate Civilă;
Fondul, Emitentul sau STK Emergent C.N.V.M. Legea 297/2004	Fondul Închis de Investiții STK Emergent, fond închis de investiții care atrage în mod public resurse financiare și care are o politică de investiții permisivă; Comisia Națională a Valorilor Mobiliare;
Regulamentul 15/2004	Legea 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificările și completările ulterioare;
Regulamentul CE nr. 809/2004	Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, aprobat prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 67 din 23 decembrie 2004, publicat în Buletinul CNVM, intrat în vigoare din data 01.07.2005;
Unități de Fond Societatea de Administrare sau STK Financial SAI SA	Regulamentul CE privind implementarea Directivei 2003/71/CE în ceea ce privește informațiile cuprinse în prospecte, precum și formatul, includerea și publicarea acestor prospecte și diseminarea materialelor publicitare;
Depozitar	Titlurile de participare emise de Fond; STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română având un capital social subscris și integral vărsat de 448.750 RON, cu sediul în Cluj Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel./fax 0264/591982, reprezentata prin Domnul Nicolae Pascu în calitate de președinte al Consiliului de Administrație
Intermediarul ofertei, SSIF STK Trading SA	S. C. BRD-Groupe Societe Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia, Nr. 67-77, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, avizată de C.N.V.M. prin atestatul nr.249/29.11.2005 și înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10DEPR/400007;
Investitori	Societatea de Servicii de Investiții Financiare STK TRADING S.A., cu sediul social în Arad, str. Barabas Bela, nr. 27, telefon 0357/404861, fax 0357/404860, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad sub nr. J02/954/2006, CUI 18696240, autorizată ca societate de servicii de investiții financiare prin decizia C.N.V.M. nr. 3377/09.11.2006, înscrisă în Registrul C.N.V.M. sub nr. PJR01SSIF/020073, cont bancar nr. RO86 INGB 0016 0000 2813 8911 deschis la ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București, Agenția Arad, reprezentată prin dl. Buliga Mihai, președinte al Consiliului de Administrație.
	Persoanele care au participat la constituirea Fondului prin achiziționarea de Unități de Fond în cadrul ofertei private inițiale, precum și orice alte persoane care au devenit sau devin parte a Contractului, oricând pe durata de existență a Fondului, prin achiziția de Unități de Fond, pe toată perioada cât aceste persoane dețin cel puțin o Unitate de Fond;

Investitori fondatori	Investitorii fondatori ai Fondului sunt acei Investitori care au subscris Unități de Fond în cadrul ofertei private inițiale de Unități de Fond.
B.V.B.	Bursa de Valori București;
O.P.C.V.M.	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, în sensul Legii 297/2004;
A.O.P.C.	Alte organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, în sensul Legii 297/2004.
Rasdaq	Piața Rasdaq
Data de identificare	Data care servește la identificarea Investitorilor care au dreptul să își exercite dreptul de preferință precum și data care servește la identificarea Investitorilor care vor beneficia de dividende.
Data tranzacției	Ziua Lucrătoare în care are loc procesul de executare a tranzacțiilor în sistemul electronic al BVB.
Data decontării	Ziua Lucrătoare imediat următoare celor trei zile lucrătoare de după Data tranzacției, în care se finalizează procesul de decontare pentru Unitățile de Fond Oferite și subscrise în cadrul Ofertei.
Ofertă	Prezenta ofertă publică primară inițială de vânzare de Unități de fond inițiată de STK Emergent.
Perioada de Ofertă	Perioada de derulare a ofertei este 15 zile lucrătoare între data de 19 februarie 2008 și data de 10 martie 2008
Prospectul	Acest Prospect de ofertă publică primară de vânzare de Unități de Fond
Zi Lucrătoare	Orice zi în care atât piața românească interbancară cât și sistemele de tranzacționare BVB și compensare-decontare ale Depozitarului Central sunt deschise pentru desfășurarea activității.
UE	Uniunea Europeană
SUA	Statele Unite ale Americii
Depozitarul Central	S.C. Depozitarul Central S.A.

3. REZUMATUL PROSPECTULUI

Rezumatul care urmează este destinat a fi folosit exclusiv ca introducere la prezentul Prospect, fiind bazat numai pe informația conținută de acesta, și nu își propune să prezinte informații complete cu privire la Fondul Închis de Investiții STK Emergent și la politica sa investițională. Mai mult, acest rezumat a fost elaborat în baza, și trebuie coroborat cu, informațiile mai detaliate și situațiile financiare din cuprinsul acestui Prospect. Anumiți termeni folosiți în acest rezumat sunt definiți în alte capitole ale acestui Prospect. Potențialii investitori trebuie să decidă cu privire la investiții în lumina informațiilor detaliate și a situațiilor financiare disponibile în cuprinsul Prospectului, considerat în întregime.

Prezentarea Fondului Închis de Investiții STK Emergent

Fondul STK Emergent s-a constituit sub forma unui fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare fiind înființat la inițiativa STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A., și a fost înregistrat la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare sub nr. **CSC08FIIR/120004** din data de 16.03.2006. Prin Decizia Consiliului de Administrație a STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A. din 26.11.2007 Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a transformat din fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare în fond închis de investiții care atrage în mod public resurse financiare. STK Emergent a fost radiat din Registrul Public al CNVM ca fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare și înregistrat ca fond închis de investiții care atrage în mod public resurse financiare.

Obiectivele investiționale ale Fondului sunt următoarele:

- Obținerea unui randament anual minim de 25% printr-o administrare activă;
- Obținerea unei rentabilități relative de 1,3 x randamentul indicelui BET;
- Investiții în active cu grad mediu de risc;
- Investiții în *acțiuni cu potențial* tranzacționate pe o piață reglementată din România;
- Investiții în acțiuni imobiliare. Acțiunile imobiliare sunt acțiunile emise de societăți care își desfășoară activitatea în domeniul construcțiilor sau imobiliar ori societăți a căror activitate este legată de aceste domenii ori societăți a căror valoare este dată în proporție majoritară de activele imobiliare deținute.
- Investiții în acțiuni financiare. Acțiunile financiare sunt acțiunile emise de societăți care își desfășoară activitatea în domeniul financiar și acțiuni a căror valoare financiară este mai mare decât prețul de piață.
- Investiții în acțiuni având o capitalizare medie tranzacționate pe o piață reglementată din România;
- Investiții în acțiuni având capitalizare mare care se tranzacționează pe o piață reglementată din România;
- Subscrierea de acțiuni emise în cadrul unor oferte publice inițiale ale emitenților;
- Investiții în acțiuni emise de societăți neadmise la tranzacționare.

Fondul se adresează investitorilor care sunt de acord cu și își însușesc politica investițională a Fondului.

Motivele inițierii ofertei și utilizarea fondurilor obținute

Atragerea de resurse prin intermediul ofertei publice inițiale vine ca urmare a rezultatelor pozitive înregistrate de STK Emergent de la înființarea lui. Prin oferta publică inițială se urmărește obținerea de capital direcționat către oportunități de investiții care să aducă o rentabilitate superioară pieței de capital în condiții comparabile de risc.

Valoarea ofertei publice inițiale este de 49.983.437 lei. Resursele atrase vor fi utilizate conform strategiei de plasament a Fondului către două destinații principale:

- 60% din resurse vor fi alocate în acțiuni a căror valoare intrinsecă estimată pe baza unor calcule de analiză fundamentală este cu mult mai mare decât prețul la care se tranzacționează;
- 40% din resurse vor fi alocate în acțiuni ale societăților care activează în domeniul construcțiilor sau în cel imobiliar. Tot în această categorie sunt incluse ca și posibile plasamente societăți a căror valoare este dată în proporție majoritară de activele imobiliare deținute.

Factorii de risc

Enumerarea riscurilor existente la momentul ofertei publice inițiale nu este exhaustivă. De asemenea, în viitor pot apărea evenimente neprevăzute care să aibă un efect negativ asupra activității Fondului și care la rândul lor pot influența advers randamentul investitorilor.

Riscurile care pot influența plasamentul în Unitățile de Fond ale Emitentului țin printre altele de:

- Evoluția de ansamblu a mediului economic din România și chiar a celui la nivel global;
- Evoluția industriei în care activează Emitentul;
- Factori specifici Emitentului.

Tendențe și perspective în dezvoltarea Emitentului

Dezvoltarea viitoare a Emitentului va fi determinată de obiectivele investiționale ale Fondului și de strategiile investiționale utilizate pentru atingerea acestor obiective:

1. Trecerea de la managementul pasiv al afacerilor în care sunt plasate investițiile Fondului la managementul activ al acestora, respectiv alocarea pe viitor a capitalului cu preponderență spre investițiile în care Fondul poate exercita controlul afacerii.
2. Orientarea resurselor Fondului într-o măsură mai mare către oportunități de investiții din afara pieței de capital pentru a obține randamente superioare, în special prin admiterea ulterioară la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.

Prin admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București se vor obține două mari avantaje: creșterea valorii participației fondului; accesul la resurse financiare pe baza cărora randamentul dividendului obținut de fond va crește, obiectivul final fiind ca randamentul dividendului raportat la sumele investite de fond să ajungă la 20% pe an.

Auditorul financiar al Fondului

Auditorul financiar al fondului este SC EUROAUDIT SRL cu sediul social în Cluj Napoca, Str. Inău, Nr. 2A, Cod unic R 3765059, Autorizația Nr. 314/203 reprezentat prin administrator Popa Ioan.

Societatea de Administrare

Fondul Închis de Investiții STK Emergent este administrat de către STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română cu sediul în Cluj Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă

Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel./fax 0264/591982, adresă web: www.stk.ro , reprezentată prin domnul Pascu Nicolae în calitate de președinte al Consiliului de Administrație.

STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A. are un sediu secundar autorizat în Arad, str. Barabaș Bela (fostă Afinelor), nr. 27, jud. Arad.

Depozitarul fondului

Depozitarul activelor fondului este S. C. BRD-Groupe Societe Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia, Nr. 66-77, sector 1, telefon:021.200.83.70, fax: 021.200.83.73, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579 și înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10DEPR/400007. Activitatea desfășurată de depozitarul BRD- GSG se realizează în baza contractului nr. 14/10 ianuarie 2006/ P.B.

Consultantul juridic

BOȘTINĂ ȘI ASOCIAȚII, societate civilă de avocați autorizată de Uniunea Avocaților din România prin decizia nr. 1861/2000, cu sediul în România, București, str. Silvestru nr. 12, sector 2, cod poștal 020735, având codul fiscal nr. 8078374, reprezentată prin Galina Narcisa Oprea, în calitate de Avocat Asociat.

Intermediarul ofertei

Societatea de Servicii de Investiții Financiare STK TRADING S.A., cu sediul social în Arad, str. Barabaș Bela, nr. 27, telefon 0357/404861, fax 0357/404860, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad sub nr. J02/954/2006, CUI 18696240, autorizată ca societate de servicii de investiții financiare prin decizia C.N.V.M. nr. 3377/09.11.2006, înscrisă în Registrul C.N.V.M. sub nr. PJRO1SSIF/020073, cont bancar nr. RO86 INGB 0016 0000 2813 8911 deschis la ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București, Agenția Arad, reprezentată prin dl. Buliga Mihai, președinte al Consiliului de Administrație, adresa web <http://trading.stk.ro>.

Societatea are o sucursală autorizată în Cluj - Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj tel./fax 0264/591982, o agenție autorizată în Iași, str. Ștefan cel Mare, nr. 8, etaj 1, tel./fax 0322/409409 și o agenție autorizată în Timișoara, str. Paris, nr. 7-9, ap. 8, tel./fax 0256/499448.

Date statistice privind oferta publică și perioada de derulare a acesteia

Caracteristicile Ofertei	Fondul va emite un număr fix de Unități de Fond. Acestea sunt nominative, dematerializate și evidențiate prin înscriere în cont. Toate Unitățile de Fond au valoare egală și acordă posesorilor drepturi egale. De la data admiterii la tranzacționarea pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București, Unitățile de Fond vor fi liber negociabile
Numărul de Unități de Fond Oferite	177.877
Durata ofertei	Perioada de derulare a ofertei este 15 zile lucrătoare între data de 19 februarie 2008 și data de 10 martie 2008 (cu posibilitatea prelungirii acestei perioade conform normelor legale în vigoare). Orice modificare a termenilor Ofertei se va face la cererea Societății de Administrare, cu acordul prealabil al CNVM și va fi făcută publică printr-un anunț publicitar.
Prețul de Oferta	Prețul de Ofertă (vânzare) este de 281 lei pentru o Unitate de Fond. În cazul în care toate Unitățile de Fond vor fi vândute valoarea totală a

Subscrierea	<p>ofertei va fi de 49.983.437 lei. Valoarea nominală a unei Unități de Fond este de 200 lei. Subscrierile în cursul Perioadei de Ofertă se vor realiza între orele 9:00 și 15:00 ora României respectiv 9:00 și 13:00 în ultima zi a Ofertei, la sediile intermediarului ofertei precum și la sediile tuturor intermediarilor autorizați să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Data limită pentru acceptarea subscrierilor este 10 martie 2008. După expirarea termenului limită nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor. Oferta Publică se va derula începând cu data de 19 februarie 2008 și până la data de 10 martie 2008 inclusiv. Intermediari vor înregistra toate subscrierile primite, prin intermediul sistemului electronic al BVB în piața primară (piața POF – „Oferte Publice” numita în continuare și Registrul de Piață Primară). Subscrierile sunt opozabile Fondului din momentul înregistrării subscrierii în Registrul de Piață Primară. Data limită pentru înregistrarea subscrierilor este 11 martie 2008. Intermediarul ofertei precum și ceilalți intermediari autorizați au obligația să se asigure că, pentru fiecare ordin introdus în piața primară, fondurile aferente subscrierii au fost vărsate în conturile indicat în prospect și în anunțul de oferta, respectiv în conturile intermediarilor. Sumele aflate în contul de client al intermediarilor vor fi blocate în vederea decontării Unităților de Fond subscribe în cadrul ofertei.</p>
Persoanele care pot subscrie Unități de Fond	<p>Orice persoană fizică sau juridică, rezidentă sau nerezidentă poate solicita cumpărarea Unităților de Fond care fac obiectul Ofertei Publice. Subscrierea se va face prin completarea formularului de subscriere care va fi disponibil la sediile intermediarului ofertei și pe paginile de web http://trading.stk.ro respectiv www.stk.ro cu condiția prezentării documentelor justificative necesare. Subscrierile din cadrul Ofertei Publice sunt necondiționate și irevocabile. Formularele de subscriere respectiv documentele justificative vor fi transmise în copie la sediul Societății de Administrare în trei zile lucrătoare de la închiderea Ofertei</p>
Modalitatea de alocare	<p>Metoda de alocare folosită este pro-rata conform mecanismelor de alocare ale BVB. În cazul în care numărul de Unități de Fond Oferite și subscribe este mai mic decât numărul de Unități de Fond Oferite, Unitățile de Fond Oferite rămase nesubscrise vor fi anulate.</p>
Criteriile de alocare în caz de suprasubscriere	<p>În situația în care, în procesul alocării proporționale, ar trebui alocate fracțiuni de Unități de Fond, alocarea fracțiunilor se va face conform mecanismelor de alocare ale Bursei de Valori București. În caz de suprasubscriere, subscriitorii vor primi contravaloarea Unităților de Fond rămase nealocate în urma procesului alocării proporționale în termen de maxim 10 zile lucrătoare de la data decontării Ofertei.</p>

4. FACTORI DE RISC

Prezentarea pe larg a factorilor de risc care sunt specifici Emitentului sau ramurii economice din care face parte.

Investiția în unitățile Fondului, la fel ca investiția în orice activ, presupune un anumit grad de risc. Înainte de a investi în Unitățile Fondului, investitorii trebuie să analizeze factorii care ar putea avea un impact nefavorabil asupra investiției lor.

Enumerarea riscurilor existente la momentul ofertei publice inițiale nu este exhaustivă. De asemenea, în viitor pot apărea evenimente neprevăzute care să aibă un efect negativ asupra activității Fondului și care la rândul lor pot influența advers randamentul investitorilor.

Riscurile care pot influența plasamentul în Unitățile de Fond ale Emitentului țin de:

- Evoluția de ansamblu a mediului economic din România și chiar a celui la nivel global;
- Evoluția industriei în care activează Emitentul;
- Factori specifici Emitentului.

4.1. Riscuri ce țin de evoluția de ansamblu a mediului economic din România și chiar a celui la nivel global

Risul deteriorării mediului economic

Performanța financiară a Emitentului este strâns legată de rezultatele financiare ale societăților în care Fondul își plasează resursele. O evoluție economică nefavorabilă a societăților listate poate avea ca efect un randament nesatisfăcător al pieței de capital în ansamblu, și implicit, - a performanței Fondului.

Economia României este încă într-o perioadă de tranziție către o economie matură, majoritatea societăților românești neavând asigurată stabilitatea financiară. Drept urmare, impactul evenimentelor macroeconomice nefavorabile asupra profitabilității lor pe termen scurt, și chiar asupra continuității activității, este sporit.

Riscul instabilității politice și a cadrului legislativ

Disputele frecvente cauzate de un mediu politic fărâmițat pot avea un impact nefast asupra încrederii investitorilor autohtoni și străini. De asemenea, instabilitatea politică îngreunează aplicarea măsurilor de reformă economică în vederea îmbunătățirii performanței economiei României.

Modificarea frecventă a legislației creează și ea un sentiment de nesiguranță în rândul investitorilor întrucât nu permite fundamentarea unor calcule de randament economic pe termen lung.

Riscul vulnerabilității ridicate a pieței de capital din România la influențele externe

Mișcarea liberă a capitalurilor între țări expune piața de capital din România la influența unor evenimente negative care se produc la nivel global. Impactul este cu atât mai mare cu cât economia României este încă una emergentă în care mecanismele pieței nu funcționează corespunzător. De asemenea, lipsa unui capital autohton semnificativ în comparație cu cel extern mărește impactul produs de retrageri masive de fonduri externe într-o perioadă scurtă de timp.

4.2 Riscuri ce țin de evoluția industriei în care activează Emitentul

Riscul lichidității reduse a pieței de capital și lipsa unei oferte bogate de emitenți

Lipsa unei oferte bogate de emitenți reprezintă un factor de risc întrucât limitează posibilitățile de diversificare a plasamentelor Fondului. În acest fel există posibilitatea ca evoluția negativă a unui anume plasament să aibă un impact major asupra performanței de ansamblu a Fondului.

Lichiditatea redusă în cazul unora dintre plasamente crește costurile la care Fondul poate lichidiza acel plasament în cazul producerii unor evenimente cu efect negativ.

Oferta redusă de instrumente financiare și termenul îndelungat de derulare a operațiunilor de capital

În România oportunitățile de investiții în instrumente financiare alternative sunt reduse ceea ce nu permite o diversificare corespunzătoare între clasele de active.

Perioada relativ îndelungată în care se finalizează unele operațiuni de capital determină imposibilitatea lichidării unor plasamente la un moment dat. Întrucât cadrul legal nu permite evidențierea în portofoliul Fondului a acțiunilor din majorările de capital decât după finalizarea operațiunilor de majorare, pe termen scurt există o discrepanță între situația reală și cea scriptică a valorii Fondului.

Impactul factorilor emoționali asupra pieței de capital

Pe termen scurt, evoluția pieței de capital este determinată într-o mare măsură de factori emoționali. Formarea în rândul investitorilor a unui sentiment de neîncredere în investițiile în acțiuni are ca rezultat perioade relativ îndelungate de randamente negative pe piața de capital.

4.3 Riscuri specifice Emitentului

Istoric redus de existență a Emitentului

La momentul ofertei publice inițiale Fondul nu are o durată de funcționare suficient de mare care să permită un demers statistic riguros asupra performanțelor lui.

Investiția în societăți nelistate

Politica investițională a Fondului permite orientarea unei părți din resursele Fondului către societățile nelistate. Inexistența unei piețe pe care se tranzacționează aceste societăți poate crea dificultăți în lichidarea acestor plasamente într-un interval scurt de timp.

Plasamentul în acțiuni ale societăților cu capitalizare bursieră mică și medie

Studiile statistice indică posibilitatea obținerii unor randamente superioare în cazul investițiilor în acțiuni ale societăților cu capitalizare bursieră mică și medie. Aceste plasamente au un grad mai mare de risc întrucât societățile în cauză sunt mai vulnerabile la factori de risc de ordin economic.

Modificarea regimului de taxare

Întrucât legislația în vigoare urmărește stimularea plasamentului în fonduri de investiții, în prezent Emitentul este scutit de plata impozitului pe profit. Anularea sau reducerea acestei facilități fiscale ar avea un impact nefavorabil asupra profitabilității Fondului.

Modificări în managementul societății de administrare a Fondului

Performanța Fondului este determinată de abilitatea administratorului de a selecta din universul investițional acele plasamente care aduc randamentele cele mai ridicate în condiții de risc acceptabile. O schimbare a managementului în societatea de administrare ar putea determina o schimbare a strategiei de investiții. Trecerea resurselor Fondului de la o un mod de alocare la altul poate deteriora randamentul pe termen scurt întrucât presupune o lichidare forțată a unor plasamente.

5. PERSOANE RESPONSABILE

5.1. Numele persoanelor responsabile pentru informațiile din document

Informațiile conținute în acest Prospect au fost furnizate de către STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română cu sediul în Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel./fax 0264/591982, adresă web: www.stk.ro, reprezentată prin Domnul Nicolae Pascu în calitate de președinte al Consiliului de Administrație sau provin din alte surse, care sunt indicate în Prospect.

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. acționează ca administrator al Fondului Închis de Investiții STK EMERGENT în baza contractului de administrare încheiat între cele două părți și a Contractului de Societate Civilă. Alegerea surselor și selectarea informațiilor s-a făcut de către STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A.

5.2. Declarațiile persoanelor responsabile

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în acesta. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că informațiile conținute de prezentul Prospect sunt reale, exacte și nu sunt de natură a induce în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative. Societatea de Administrare confirmă că prezentul Prospect nu conține omisiuni care să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

6. AUDITORII FINANCIARI

6.1. Identitatea auditorilor financiari

Auditorul financiar al fondului STK Emergent este SC EUROAUDIT SRL cu sediul social în Cluj - Napoca, Str. Inău, Nr. 2A, Cod unic R 3765059, Autorizația Nr. 314/203, reprezentată prin Domnul Popa Ioan în calitate de administrator, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România.

7. TERMENII ȘI CONDIȚIILE OFERTEI

Tipul Ofertei	Ofertă publică primară de vânzare de Unități de Fond în vederea admiterii la tranzacționare a Unităților de Fond emise de Fondul Închis de Investiții STK Emergent cu număr fix de Unități de Fond oferite.
Instrumentele financiare care fac obiectul Ofertei	Unități de Fond: nominative, dematerializate, indivizibile și evidențiate prin înscriere în cont. De la data admiterii la tranzacționarea pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București, Unitățile de Fond vor fi liber negociabile.
Numărul de Unități de Fond Oferite	177.877
Valoarea nominală a Unităților de Fond Oferite	Valoarea nominală a unei Unități de Fond este de 200 RON.
Valoarea totală a ofertei	În cazul în care toate Unitățile de Fond vor fi vândute valoarea totală a ofertei va fi de 49.983.437 lei.
Durata ofertei	Perioada de derulare a ofertei este 15 zile lucrătoare între data de 19 februarie 2008 și data de 10 martie 2008 (cu posibilitatea prelungirii acestei perioade conform normelor legale în vigoare). Orice modificare a termenilor Ofertei se va face la cererea Societății de Administrare, cu acordul prealabil al CNVM și va fi făcută publică printr-un anunț publicitar.
Modalitatea de alocare	Metoda de alocare folosită este pro-rata, conform mecanismelor de alocare ale BVB. În cazul în care numărul de Unități de Fond Oferite și subscribe este mai mic decât numărul de Unități de Fond Oferite, Unitățile de Fond Oferite rămase nesubscrise vor fi anulate.
Criteriile de alocare în caz de suprasubscriere	În situația în care, în procesul alocării proporționale, ar trebui alocate fracțiuni de Unități de Fond, alocarea fracțiunilor se va face conform mecanismelor de alocare ale Bursei de Valori București. În caz de suprasubscriere, subscriitorii vor primi contravaloarea Unităților de Fond rămase nealocate în urma procesului alocării proporționale în termen de maxim 10 zile lucrătoare de la data decontării Ofertei.
Numărul minim de unități de fond care poate fi subscris	Numărul minim de Unități de Fond care poate fi subscris de un investitor este de 1 (una) Unitate de Fond.
Revocabilitatea ordinelor de subscriere	În decursul Perioadei de Ofertă, ordinele de subscriere sunt irevocabile. În cazul în care prezentul Prospect de Ofertă face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maximum trei Zile Lucrătoare de la data publicării respectivului amendament la prezentul Prospect. Retragerea subscrierii de către un investitor se va face prin completarea unui Formular de Revocare la unitatea unde a subscris. Formularul de revocare va fi transmis în copie la sediul Societății de Administrare în trei zile lucrătoare de la închiderea Ofertei.
Modalitatea de plată	Subscrierile în cursul Perioadei de Ofertă se vor realiza la sediile

<p>pentru Unitățile de fond Oferite subscrise</p>	<p>Intermediarului Ofertei precum și la sediile tuturor intermediarilor autorizați să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Burselor de Valori București pe baza plăților efectuate în conturile intermediarilor. Suma ce urmează a fi plătită pentru subscrierea unităților de fond trebuie achitată la data depunerii formularului de subscriere.</p>
<p>Subscrierile</p>	<p>Plata unităților de fond se va efectua în lei prin ordin de plata și se va justifica prin prezentarea unui document de plata avizat de către banca de unde se va efectua plata.</p> <p>Subscrierile în cursul Perioadei de Ofertă se vor realiza între orele 9:00 și 15:00 ora României respectiv 9:00 și 13:00 în ultima zi a Ofertei, la sediile intermediarului ofertei precum și la sediile tuturor intermediarilor autorizați să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Burselor de Valori București. Data limită pentru acceptarea subscrierilor este 10.03.2008 După expirarea termenului limită nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor.</p>
<p>Data tranzacției Decontarea Subscrierilor Făcute în cadrul Ofertei Închiderea cu succes a Ofertei</p>	<p>Oferta Publică se va derula începând cu data de 19 februarie 2008 și până la data de 10 martie 2008 inclusiv.</p> <p>Intermediari vor înregistra toate subscrierile primite, prin intermediul sistemului electronic al BVB în piața primară (piața POF – „Oferte Publice” numită în continuare și Registrul de Piață Primară), conform programului de tranzacționare stabilit de BVB. Subscrierile sunt opozabile Fondului din momentul înregistrării subscrierii în Registrul de Piață Primară. Data limită pentru înregistrarea subscrierilor este 11 martie 2008. Intermediarul ofertei precum și ceilalți intermediari autorizați au obligația să se asigure că, pentru fiecare ordin introdus în piața primară, fondurile aferente subscrierii au fost vărsate în conturile indicate în prospect și în anunțul de oferta, respectiv în conturile intermediarilor. Sumele aflate în contul de client al intermediarilor vor fi blocate în vederea decontării Unităților de Fond subscrise în cadrul ofertei.</p> <p>Conturile în care se vor face subscrierile vor fi purtătoare de dobânda în favoarea intermediarilor.</p> <p>Data tranzacției este 12 martie 2008.</p> <p>Decontarea se va efectua de către Depozitarul Central, în trei zile lucrătoare de la Data Tranzacției.</p>
<p>Drepturi de preferință Persoanele care pot subscrie Unități de Fond</p>	<p>Oferta va fi considerată a fi încheiată cu succes dacă, la data închiderii acesteia au fost subscrise minimum 10% din Unitățile de Fond Oferite. În cazul neîndeplinirii acestei condiții subscrierile vor fi anulate și sumele plătite în Perioada de Subscriere precum și dobânda aferentă sumelor depuse vor fi returnate Investitorilor în termen de 10 Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei. Rezultatele ofertei vor fi notificate CNVM în termen de maximum 5 zile lucrătoare de la data închiderii acesteia</p> <p>Nu este cazul</p> <p>Orice persoană fizică sau juridică, rezidentă sau nerezidentă poate solicita cumpărarea Unităților de Fond care fac obiectul Ofertei Publice. Subscrierea se va face prin completarea formularului de</p>

Notificarea Investitorilor	<p>subscriere care va fi disponibil la sediul intermediarului ofertei și pe paginile de web http://trading.stk.ro respectiv www.stk.ro cu condiția prezentării documentelor justificative necesare.</p> <p>Subscrierile din cadrul Ofertei Publice sunt necondiționate și irevocabile.</p> <p>Formularele de subscriere respectiv documentele justificative vor fi transmise în copie la sediul Societății de Administrare în trei zile lucrătoare de la închiderea Ofertei</p> <p>Notificările cu privire la volumul Unităților de Fond alocate fiecărui Investitor vor fi disponibile la sediile Intermediarului Ofertei și la sediul Societății de Administrare. În cinci Zile Lucrătoare de la data emiterii de către CNVM a răspunsului la notificarea privind rezultatele Ofertei, Societatea de Administrare va trimite prin scrisoare recomandată sau e-mail tuturor Deținătorilor de Unități de fond numărul de unități de fond alocate.</p>
Prețul Unităților de Fond Oferite Intermediarului Ofertei	<p>Prețul de Ofertă (vânzare) este de 281 lei pentru o Unitate de Fond.</p> <p>Societatea de Servicii de Investiții Financiare STK TRADING S.A., cu sediul social în Arad, str. Barabas Bela, nr. 27, telefon 0357/404861, fax 0357/404860, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad sub nr. J02/954/2006, CUI 18696240, autorizată ca societate de servicii de investiții financiare prin decizia C.N.V.M. nr. 3377/09.11.2006, înscrisă în Registrul C.N.V.M. sub nr. PJRO1SSIF/020073, cont bancar nr. RO86 INGB 0016 0000 2813 8911 deschis la ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București, Agenția Arad, reprezentată prin dl. Buliga Mihai, președinte al Consiliului de Administrație.</p>
Metoda de Intermediere Garantarea subscrierii	<p>Metoda celei mai bune execuții</p> <p>Oferta se face în întregime pe o bază negarantată. Nu există nici un angajament din partea Intermediarului Ofertei și nici al vreunei alte entități de a subscrie vreo porțiune din Ofertă în situația în care aceasta ar rămâne nesubscrisă.</p>

8. INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE

SITUATIA PATRIMONIULUI

Denumire indicator	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	31.12.07
	Revizuit	Auditat	Revizuit	Auditat
Titluri imobilizate (acțiuni societăți necotate)	-	-	242,336	21,240,236
Creanțe imobilizate (depozite bancare)	3,849,144	20,466,387	12,667,485	-
ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL	3,849,144	20,466,387	12,909,821	21,240,236
Creanțe (tranzacții în decontare cu SSIF-vânzări)	-	607,452	1,760,515	-
Decontări cu investitorii (sume de încasat pentru subscrieri)	-	-	-	-
Investiții financiare pe termen scurt (portofoliu acțiuni)	10,854,317	5,684,757	50,051,642	79,537,944
Casa și conturi la bănci	170	78	2,743	11,043,084
ACTIVE CIRCULANTE-TOTAL	10,854,487	6,292,287	51,814,900	90,581,028
CHELTUIELI ÎN AVANS (pierdere relativă derivate)	-	-	-	-
TOTAL ACTIV	14,703,631	26,758,674	64,724,721	111,821,264
Datorii comerciale (comisiunile datorate - depozitar, CNVM, audit, administrator și neachitate)	32,875	282,870	191,926	1,257,532
Sume datorate priv decontări cu investitorii (sume de plătit pentru suprasubscriere)	-	-	456	0
Alte datorii (impozit reținut la sursă, tranzacții în decontare cu SSIF-cumpărări)	1,417,202	-	-	-
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN-TOTAL	1,450,077	282,870	192,382	1,257,532
Capital priv unit de fond la val nominală	13,528,000	22,135,000	47,690,000	66,704,000
Prime de emisiune aferente unit de fond (profit an precedent+profit an curent)	-	4,340,804	16,842,339	43,859,732
Rezultatul exercițiului financiar (profit/pierdere an curent)	(274,446)	2,770,961	3,543,309	14,879,717
Repartizarea profitului (repartizare pe prime de emisiune profit an curent)		2,770,961	3,543,309	14,879,717
TOTAL CAPITALURI PROPRII	13,253,554	26,475,804	64,532,339	110,563,732
VENITURI ÎN AVANS (profit relativ derivate)	-	-	-	-
TOTAL PASIV	14,703,631	26,758,674	64,724,721	111,821,264

Sursa: STK Emergent

SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR

Denumire indicator	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007
	Revizuit	Auditat	Revizuit	Auditat
VENITURI TOTALE	105,416	4,496,252	5,354,145	20,614,767
Venituri din investiții financiare pe termen scurt (dividende, acțiuni primite gratuit)	-	68,125	-	157,082
Venituri din investiții financiare cedate (profit din vânzare acțiuni)	-	4,217,308	4,662,413	19,252,217
Venituri din dobânzi	105,416	210,782	691,670	1,205,406
Alte venituri din activitatea curentă (comisioane bancare reținute de la investitori pentru răscumpărare)	-	37	62	62
CHELTUIELI TOTALE	379,862	1,725,291	1,810,836	5,735,050
Cheltuieli din investiții financiare cedate (pierdere din vânzare acțiuni)	218,118	578,500	318,687	655,916
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile (intermediari, custodie, depozitar, audit, administrare, CNVM)	160,123	1,142,086	1,489,653	5,072,959
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	1,621	4,705	2,496	5,175
Cheltuieli cu impozite si taxe (taxe CNVM autorizări)	-	-	-	1,000
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR:	(274,446)	2,770,961	3,543,309	14,879,717

Sursa: STK Emergent

9. INFORMAȚII DESPRE FOND

9.1. Informații generale

Emitentul este Fondul Închis de Investiții STK Emergent, care atrage în mod public resurse financiare înscris în Registrul C.N.V.M. sub nr. CSC08FIIR/120004.

Emitentul s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică, ca fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu o politică de investiții permisivă, înscris în Registrul C.N.V.M. sub nr. CSC08FIIR/120004., conform avizului C.N.V.M. nr. 20/16.03.2006. Prin Decizia Consiliului de Administrație al STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A. s-a hotărât în data de 26.11.2007 transformarea fondului din fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare în fond închis de investiții care atrage în mod public resurse financiare. STK Emergent a fost radiat din Registrul Public al CNVM ca fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare și înregistrat ca fond închis de investiții care atrage în mod public resurse financiare.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată

Emitentul s-a constituit și funcționează în conformitate cu cadrul normativ incident, care include:

- Dispozițiile Codului Civil referitoare la societatea civilă fără personalitate juridică, respectiv art. 1491-1492 și art. 1499-1531;
- Legea 297/2004;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Orice alte reglementări incidente care sunt sau vor fi emise de C.N.V.M.

Cadrul normativ incident include la orice moment și modificările aduse de-a lungul timpului reglementărilor menționate la alineatul precedent.

Înființarea, organizarea, funcționarea și încetarea existenței Fondului se va realiza în conformitate cu cadrul normativ incident, precum și cu clauzele cuprinse în contractul de societate civilă, în contractul de administrare și în contractul de depozitare.

Evenimente importante în evoluția și dezvoltarea emitentului

Oferta inițială

Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. În ofertă au subscris 93 investitori (persoane fizice și juridice), suma minimă de subscriere fiind de 50.000 RON. Valoarea totală a subscrierilor s-a ridicat la 13.528.000 RON, cu o deținere medie pe investor de 145.462 RON.

Subscrierile ulterioare

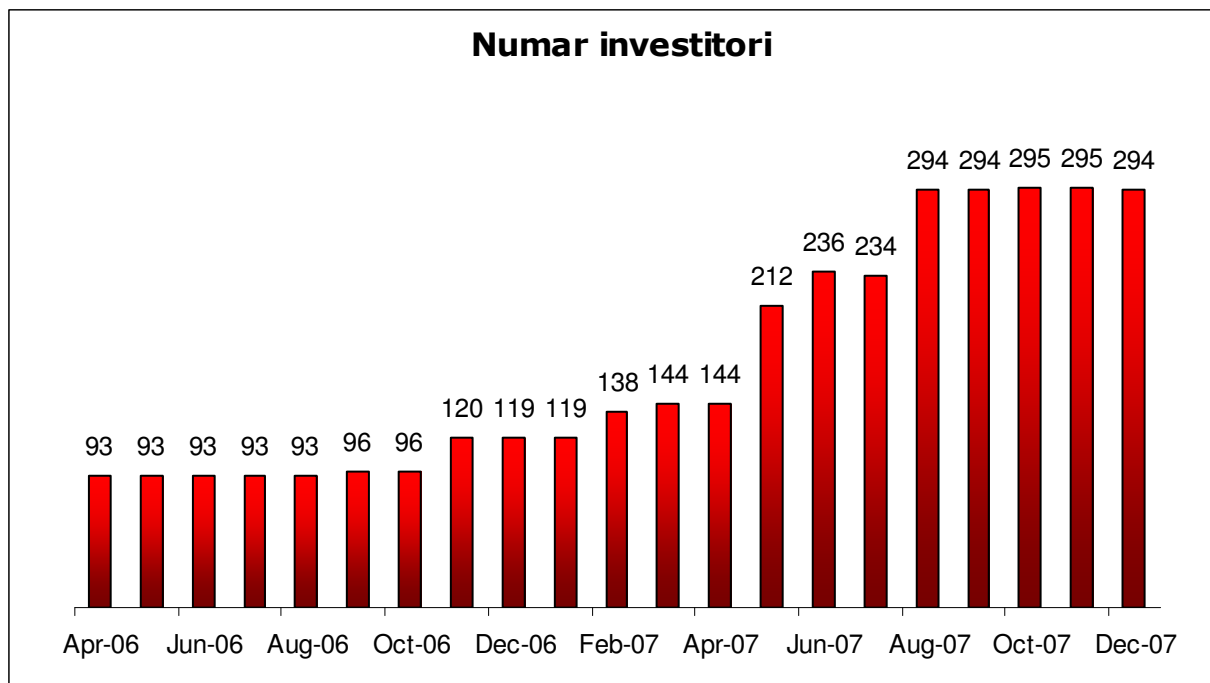
Cele mai importante subscrieri au fost:

- 7.501.044 RON în cadrul ofertei din noiembrie 2006 în valoare de 50% din activul net total al fondului la sfârșitul lunii octombrie 2006.
- 18.086.309 RON în cadrul ofertei din mai 2007 în valoare de 50% din activul net total al fondului la sfârșitul lunii aprilie 2007.

- 11.184.558 RON în cadrul ofertei din iunie 2007 în valoare de 20% din activul net total al fondului la sfârșitul lunii mai 2007.
- 42.271.544 RON în cadrul ofertei din august 2007 în valoare de 50% din activul net total al fondului la sfârșitul lunii iulie 2007.

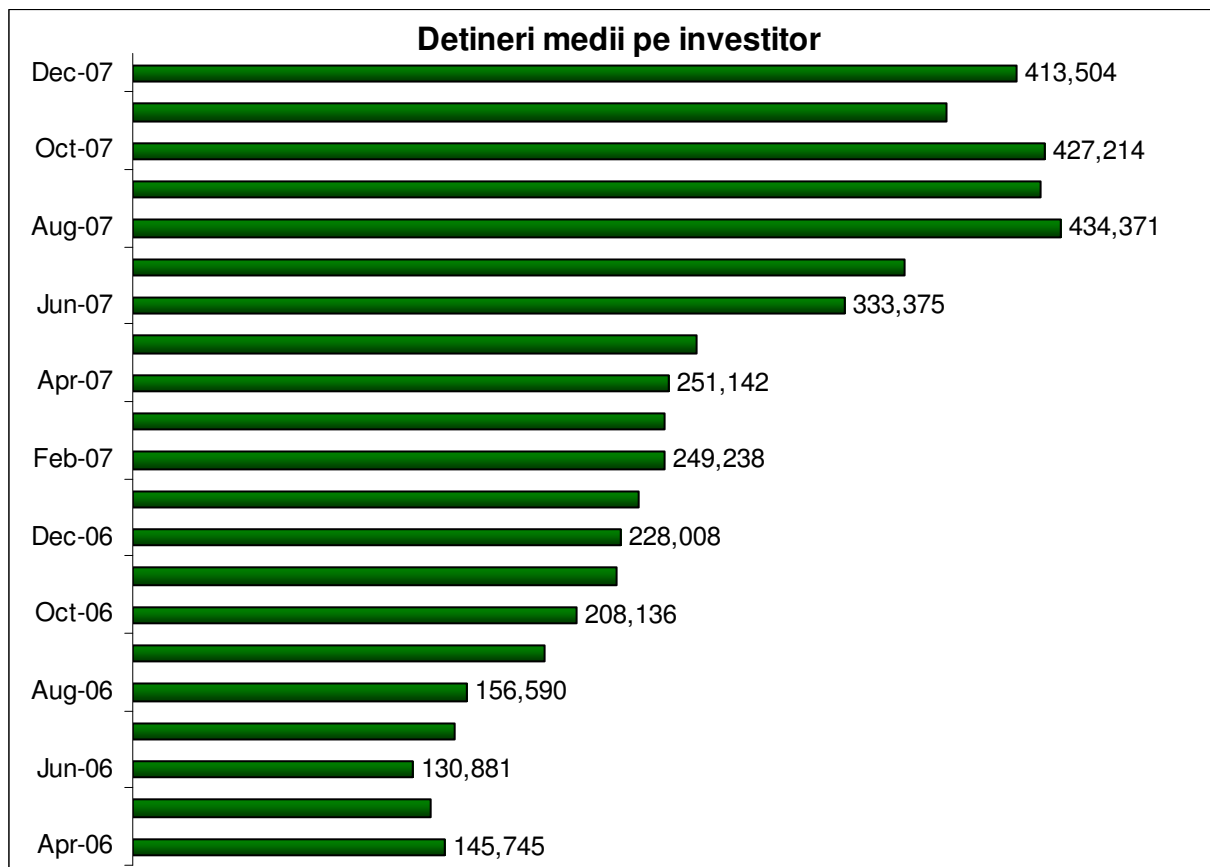
Evoluția numărului de investitori și a deținerilor medii pe investitor

Numărul de investitori ai fondului a crescut de la 93 în aprilie 2006 la 294 în decembrie 2007.



Sursa: STK Emergent

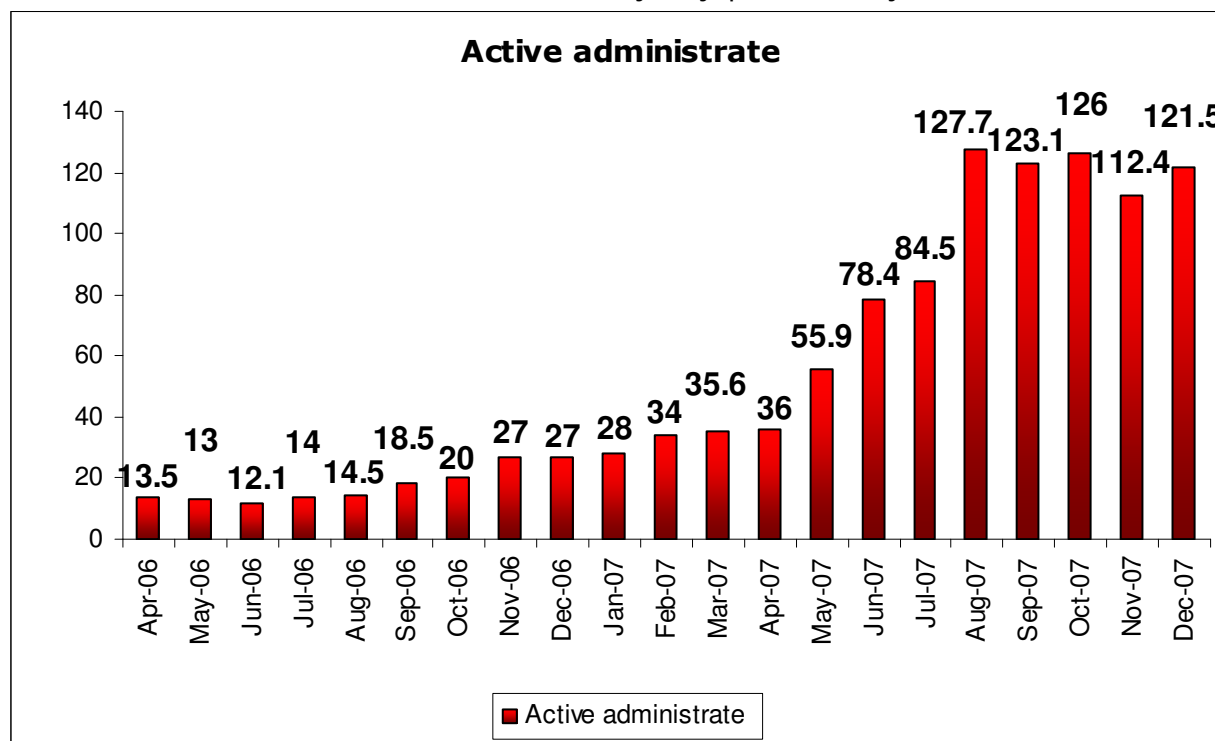
Deținerea medie pe investitor a crescut de la 145.745 RON la sfârșitul lunii aprilie 2006 la 413.504 RON la sfârșitul anului 2007.



Sursa: STK Emergent

Evoluția activelor administrate (mil.RON)

Activele fondului au crescut de **9** ori de la înființare și până la sfârșitul anului 2007.



Sursa: STK Emergent, conform raportărilor către CNVM din ultima zi lucrătoare a lunii.

Cu active administrate de 121,5 milioane RON la finalul anului 2007, STK Emergent deține 66,7% din piața fondurilor închise, 22,0% din piața fondurilor închise și deschise de acțiuni și 10,7% din totalul pieței fondurilor din România.

	Active dec-07 (RON)	Cotă de piață STK Emergent
STK Emergent	121,570,000	
Fonduri închise	182,366,121	66.7%
Fonduri acțiuni (închise & deschise)	553,261,000	22.0%
Total fonduri	1,136,627,121	10.7%

Sursa: Uniunea Națională a Organismelor de Plasament Colectiv, www.unopc.ro

Admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București

Un eveniment semnificativ în evoluția fondului STK Emergent îl reprezintă admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București. Prin admiterea la tranzacționare se urmărește:

- Maximizarea valorii titlurilor de participare deținute de investitori;
- Atragerea de capital suplimentar pentru creștere și dezvoltare;
- Creșterea reputației și crearea unei percepții pozitive în piață;
- Lichiditate și strategii de ieșire pentru investitori.

9.2. Privire generală asupra emitentului

Politica de investiții

Politica de investiții urmărește plasamentul în active financiare în scopul realizării obiectivelor de randament ale Fondului.

Obiectivele de randament ale Fondului sunt următoarele:

- O rentabilitate anuală absolută de minimum 25%;
- O rentabilitate anuală relativă de minimum 1.3 X rentabilitatea indicelui BET.

Realizarea acestor obiective implică o **administrare activă** a resurselor fondului prin orientarea acestora către acțiunile cu cea mai mare speranță de câștig. În același timp, s-a urmărit îndeplinirea obiectivelor de randament cu asumarea unui **risc comparabil cu cel al pieței** în ansamblu.

Strategia de administrare a fondului are la bază următoarele **principii**:

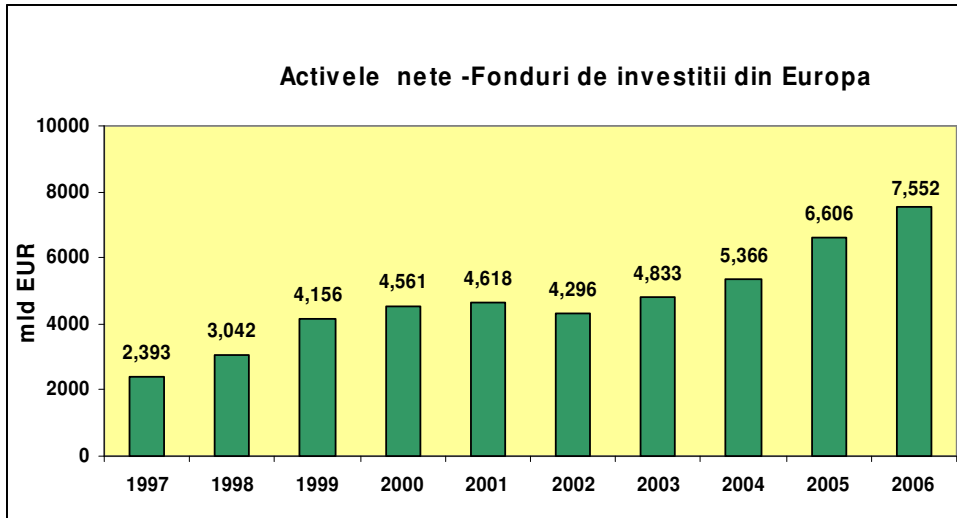
- Selecția acțiunilor cu potențial în raport cu domeniul lor de activitate sau în raport cu media pieței;
- Diversificarea plasamentelor fondului către mai multe industrii pentru diminuarea riscului unor evoluții nefavorabile pentru un anumit sector;
- Fructificarea momentelor de optimism sau pesimism exagerat ale pieței;
- Monitorizarea continuă a plasamentelor fondului în vederea detectării unor evenimente cu impact nefavorabil;
- Menținerea unui echilibru între speranța de rentabilitate a fondului și asigurarea unei lichidități adecvate;
- Ponderea alocată pentru acțiunile cu lichiditate ridicată este stabilită în raport cu tendința pieței în ansamblu;
- Orientarea investițiilor fondului către acțiunile cu cel mai mare potențial de câștig în condiții de risc acceptabile;
- Ponderea în portofoliu a unei acțiuni este determinată de potențialul de câștig sperat pentru acea acțiune cu restricțiile impuse de reglementările C.N.V.M.

Piețe principale

STK Emergent activează pe piața fondurilor de investiții.

Piața globală a fondurilor de investiții

Potrivit *European Fund and Asset Management Association (EFAMA)* fondurile de investiții din Europa au înregistrat o creștere semnificativă în perioada 2003-2006, odată cu începerea unui nou trend multianual de creștere pe piețele de capital după corecțiile severe din perioada 2000-2002.

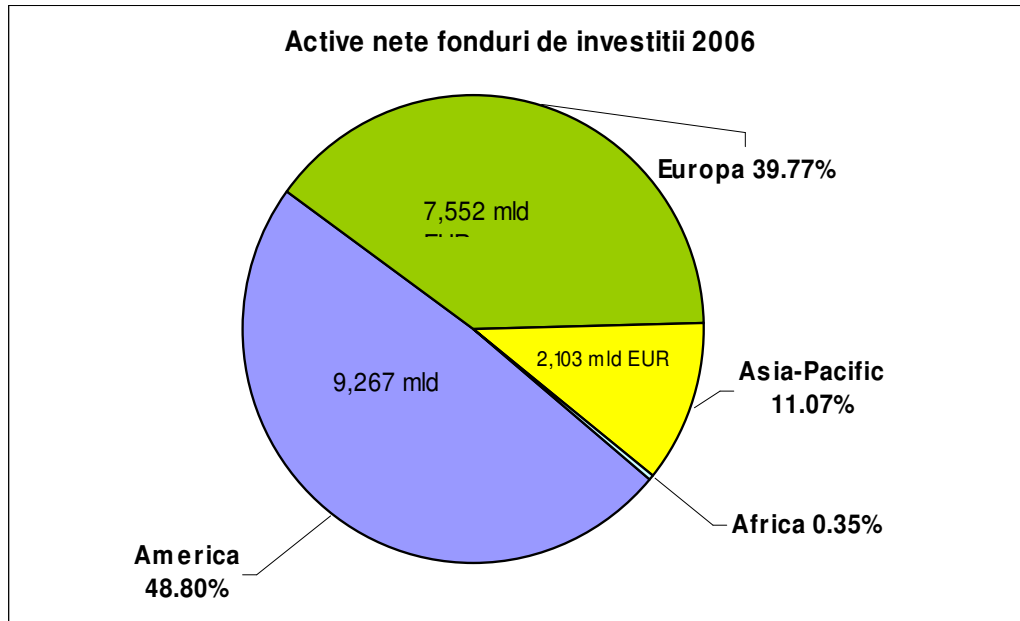


Sursa: EFAMA:Trenduri în evoluția fondurilor de investiții din Europa, 2007

Piața fondurilor de investiții din Europa se referă atât la fondurile unitar reglementate la nivelul Uniunii Europene (UCITS) cât și la cele care nu îndeplinesc acest standard (fonduri de investiții Non –UCITS). Ponderea activelor fondurilor unitar reglementate este de aproximativ 78% în total acestea având avantajul de a putea fi distribuite în baza unei simple notificări în orice stat membru UE după ce obțin înregistrarea în alt stat UE.

Activele fondurilor de investiții au crescut cu o rată medie de 15% în perioada 2003-2006, creșterea cea mai mare fiind înregistrată de fondurile de acțiuni și diversificate. Activele acestora au crescut de la 1.415 miliarde EUR la 2.967 miliarde EUR ceea ce corespunde unei rate anuale de creștere de 20%. Din totalul fondurilor reglementate la finalul anului 2006 fondurile de acțiuni reprezentau 41% ponderea fiind în creștere de la 31% nivel înregistrat în 2002.

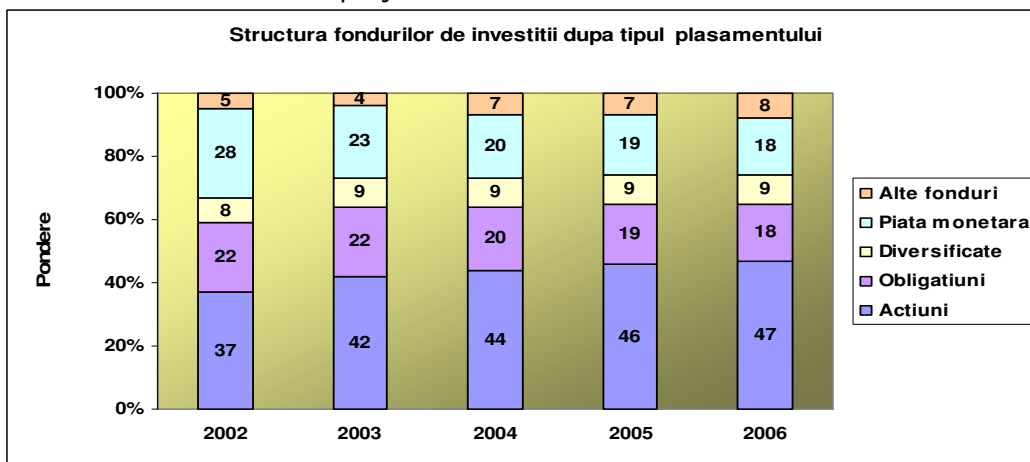
Activele fondurilor de investiții la finalul lui 2006 erau de 18.989 miliarde EUR în creștere cu 73% comparativ cu 2002 repartizarea lor pe zone geografice fiind următoarea:



Sursa: EFAMA:Trenduri în evoluția fondurilor de investiții, 2007
 Observație: Totalul ponderilor diferă de 100% datorită rotunjirilor

Dintre țări cea mai mare pondere o are Statele Unite ale Americii - activele fondurilor din aceasta țară reprezentând 43.5% din totalul la nivel mondial, mai mult decât toate țările din Europa la un loc. Rata de creștere la nivel global între 2002-2006 pentru activele fondurilor de investiții este similară cu cea înregistrată în Europa.

În 2006 activele fondurilor de acțiuni reprezintă 47% din totalul pieței fondurilor în creștere de la 37% cât reprezentau în 2002. În aceeași perioadă se constată o reducere a ponderii activelor fondurilor care vizează piața monetară.



Sursa: EFAMA:Trenduri în evoluția fondurilor de investiții din Europa, 2007

Piața fondurilor de investiții din România

Industria fondurilor de investiții are o dezvoltare redusă în România. Potrivit datelor Uniunii Naționale a Organismelor de Plasament Colectiv din România (UNOPC) situația fondurilor de investiții din România la finalul lunii octombrie 2007 se prezintă astfel:

Tip fond	Active nete (mil. RON)	Active nete (mil. EUR)
Fonduri Închise de Investiții	176.3	52.9
Fonduri Deschise de Investiții (FDI) din care:	893.2	267.7
FDI - Acțiuni	388.0	116.3
FDI- Diversificate	314.9	94.4
FDI- Obligațiuni	59.9	18.0
FDI- Monetare	124.6	37.3
FDI- Alte fonduri	5.7	1.7
Total Fonduri de Investiții	1,069.5	320.6

Sursa: UNOPC

Observație: În calculul activelor nete ale fondurilor de investiții nu au fost incluse activele Societăților de Investiții Financiare.

La finalul lunii octombrie STK Emergent deține 70% din totalul pieței fondurilor închise, ponderea în totalul fondurilor de investiții fiind de 11.3%.

Ponderea activelor fondurilor în PIB este sub 0.3%, ne semnificativă comparativ cu nivelul de 62% înregistrat la nivelul Europei. Ponderea este redusă chiar și față de țările central și est-europene după cum se poate constata din situația următoare:

Tara	Active nete fonduri acțiuni (mil. EUR)	Active nete totale (mil. EUR)	PIB (mil. EUR)	Active nete /PIB
Austria	19,273	168,900	256,400	65.9%
Cehia	411	5,500	292,208	1.9%
Ungaria	878	10,100	113,000	8.9%
Polonia	5,611	25,800	220,100	11.7%
Slovacia	172	3,100	167,900	1.8%

Sursa: EFAMA: Trenduri în evoluția fondurilor de investiții din Europa, 2007

Cauzele acestei situații sunt atât obiective cât și subiective:

- Preferința pentru alte forme de investiție: imobiliar și depozite bancare;
- Experiența negativă a investitorilor cu primele fonduri de investiții de la mijlocul anilor '90;
- Dezvoltarea redusă a pieței de capital;
- Lipsa unei educații financiare adecvate.

9.3. Politica investițională și obiective

9.3.1. Obiectivele Fondului

Fondul s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică, ca fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu o politică de investiții permisivă, astfel cum sunt acestea reglementate de cadrul normativ incident. Prin Decizia Consiliului de Administrație al STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A. s-a hotărât în data de 26.11.2007 transformarea fondului din fond închis de investiții care atrage în mod privat resurse financiare în fond închis de investiții care atrage în mod public resurse financiare.

Fondul este constituit pentru a atrage, în mod public, resursele financiare ale persoanelor fizice sau juridice și a investi aceste resurse, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale în scopul obținerii de profit, în conformitate cu prevederile cadrului normativ incident.

Obiectivele investiționale ale Fondului sunt următoarele:

- Obținerea unui randament anual minim de 25% printr-o administrare activă;
- Obținerea unei rentabilități relative de 1,3 x randamentul indicelui BET;
- Investiții în active cu grad mediu de risc;
- Investiții în *acțiuni cu potențial* tranzacționate pe o piață reglementată din România;
- Investiții în acțiuni imobiliare. Acțiunile imobiliare sunt acțiunile emise de societăți care își desfășoară activitatea în domeniul construcțiilor sau imobiliar ori societăți a căror activitate este legată de aceste domenii ori societăți a căror valoare este dată în proporție majoritară de activele imobiliare deținute.
- Investiții în acțiuni financiare. Acțiunile financiare sunt acțiunile emise de societăți care își desfășoară activitatea în domeniul financiar și acțiuni a căror valoare financiară este mai mare decât prețul de piață.
- Investiții în acțiuni având o capitalizare medie tranzacționate pe o piață reglementată din România;
- Investiții în acțiuni având capitalizare mare care se tranzacționează pe o piață reglementată din România;
- Subscrierea de acțiuni emise în cadrul unor oferte publice inițiale ale emitenților;
- Investiții în acțiuni emise de societăți neadmise la tranzacționare.

Fondul se adresează investitorilor care sunt de acord cu și își însușesc politica investițională a Fondului.

9.3.2. Politica de investiții. diversificarea prudentială a portofoliului

Politica de investiții a Fondului va urmări realizarea obiectivelor investiționale cu respectarea următoarelor reguli:

- Prin administrare activă se înțelege acea strategie de management al portofoliului prin care administratorul face investiții cu scopul de a depăși performanța unui indice de referință, în cazul de față indicele de referință fiind BET.
- „Acțiuni cu potențial” sunt acele acțiuni care răspund următoarelor cerințe:
 - se tranzacționează la prețuri mai mici decât valoarea financiară a acestora calculată pe baza unor metodologii recunoscute și ținând seama de indicatorii medii de evaluare pentru societățile din același domeniu de activitate sau ai societăților similare de pe alte piețe de capital;

- sunt relativ ieftine, adică au un raport între preț și valoarea contabilă mai mic decât media pieței;
 - se tranzacționează la un PER mai mic decât media pieței ca urmare a creșterii profiturilor; PER se determină ca raport între prețul acțiunii și profitul pe acțiune realizat în ultimele 12 luni (profitul pe acțiune este calculat prin însumarea profiturilor realizate în ultimele 4 trimestre și împărțirea sumei la numărul de acțiuni emise).
 - se tranzacționează la prețuri mici în comparație cu perspectivele de creștere a emitentului, adică au un PEG mai mic decât 1; PEG se determină ca raport între rata de creștere estimată și PER.
- Acțiunile de capitalizare medie sunt cele emise de societăți a căror valoare de piață prezentă sau estimată se situează între 3 și 25 milioane Euro.
 - Acțiuni de capitalizare mare sunt cele emise de societăți a căror valoare de piață prezentă sau estimată a fi atinsă pe baza rezultatelor financiare prezente este peste 30 milioane Euro sau peste 0.15 % din capitalizarea pieței pe care se tranzacționează.
 - Valoarea subscrierilor de acțiuni în cadrul unei oferte publice inițiale nu poate depăși 40% din activele Fondului și nici 50% din valoarea ofertei publice inițiale.
 - Fondul poate efectua operațiuni de tip hedging în cazul în care rentabilitatea anuală estimată este de minim 25%. Operațiunile de tip hedging vor angrena activele Fondului în limita a maxim 20% din valoarea activelor deținute de fond în momentul constituirii poziției.
 - Investițiile realizate de Fond pentru atingerea obiectivelor investiționale menționate anterior se vor realiza cu respectarea cerințelor de diversificare prudentă a portofoliului instituite de C.N.V.M. pentru A.O.P.C. cu politică de investiții permisivă.
 - Fondul poate investi resursele financiare disponibile în oricare dintre următoarele categorii de active:
 - (i) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată;
 - (ii) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, sub condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată în prealabil de CNVM; Fondul nu va realiza nici o investiție în astfel de active anterior obținerii aprobării CNVM.
 - (iii) valori mobiliare nou emise, cu condiția să existe un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare, într-o bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului;
 - (iv) instrumente financiare emise de societăți neadmise la tranzacționare;
 - (v) titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. cu caracteristicile prevăzute la art. 76 din Legea 297/2004, autorizate în state membre sau nemembre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - a. A.O.P.C. sunt autorizate, conform unei legislații care prevede că acestea sunt subiectul unei supravegheri considerate de C.N.V.M. ca fiind echivalente cu aceea prevăzută de legislația comunitară, iar cooperarea dintre C.N.V.M. și autoritatea competentă din statul de origine este suficient asigurată;
 - b. nivelul de protecție a investitorilor în respectivele A.O.P.C. este echivalent cu acela al investitorilor în O.P.C.V.M. și, în special, regulile referitoare la segregare, împrumuturi și vânzări pe poziția descoperită a valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare sunt similare prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare;
 - c. activitățile A.O.P.C. fac obiectul unor rapoarte semestriale și anuale, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare

- d. maximum 10% din activele totale ale celorlalte O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., în care se intenționează să se investească, pot, în conformitate cu regulile fondului sau a actelor constitutive ale acestora, să fie investite în titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. și A.O.P.C.
- (vi) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru sau, în situația în care acesta se află în afara Uniunii Europene, să fie supuse unor reguli prudențiale evaluate de către C.N.V.M. ca fiind echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;
- (vii) instrumente financiare derivate, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată în sensul lit. i) și ii) și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
- activul suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul alineat, indici financiari, rata dobânzii și cursul de schimb, în care A.O.P.C. poate investi, în conformitate cu obiectivele sale de investiții;
 - contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara pieței reglementate, sunt instituții, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de C.N.V.M.;
 - instrumentele financiare derivate negociate în afara pieței reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice, de încredere și verificabile, și pot fi, la inițiativa A.O.P.C., vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă, în orice moment, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;
- (viii) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, cu condiția ca acestea:
- să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de un stat nemembru sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației, sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre, sau
 - să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. i) și ii), sau
 - să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, în conformitate cu criteriile definite de legislația comunitară, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli considerate de C.N.V.M. ca fiind cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute de legislația comunitară, sau
 - să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de C.N.V.M., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. a, b și c, și ca emitentul să fie o societate al cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin 10.000.000 euro, care își prezintă și își publică conturile anuale, conform legislației comunitare aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare.

9.3.3. Strategii de administrare și selecție a portofoliului

9.3.3.1. Etapele gestiunii portofoliului Fondului

Obiectivul Fondului STK Emergent este obținerea unor randamente superioare pieței de capital în ansamblu. Obținerea acestor randamente este posibilă numai printr-o **administrare activă**, adică o selecție a acțiunilor cu speranță de câștig mai mare decât a pieței. În același timp un obiectiv al administrării Fondului este de a păstra riscul plasamentelor la un nivel comparabil cu al pieței.

Administrarea activă a Fondului este un proces care se desfășoară în mai multe etape:

1. Selectarea din universul investițional a posibilelor ținte investiționale;
2. Analiza detaliată a societăților care au fost alese în urma procesului de selecție;
3. Prezentarea în Comitetul de Investiții al STK Financial SAI SA a rapoartelor de analiză detaliate și luarea deciziei de investiție;
4. Monitorizarea continuă a plasamentelor Fondului. Scopul acestei etape este de a identifica din timp evenimentele care ar putea avea un impact negativ asupra plasamentului;
5. Evaluarea continuă a diferitelor plasamente alternative pentru identificarea unor oportunități de investiție superioare din punct de vedere al raportului rentabilitate/risc comparativ cu cele în care sunt plasate resursele Fondului.

Alocarea efectivă a resurselor Fondului după identificarea țintelor investiționale se face după următorul algoritm:

1. Împărțirea universului investițional în acțiuni lichide și în acțiuni nelichide. În acest scop se stabilește o valoare și/sau o frecvență minimă de tranzacționare pe care trebuie să o atingă o acțiune pentru a fi inclusă în categoria societăților lichide. De regulă procentul maxim alocat acțiunilor nelichide este de 30% din totalul portofoliului.
2. Alocarea distinctă a fiecărei componente de portofoliu (lichid/nelichid) pe acțiuni direct proporțional cu potențialul de câștig al acestora.

9.3.3.2. Entități implicate în procesul de administrare activă a portofoliului

În procesul de administrare a Fondului sunt implicate următoarele structuri din cadrul STK Financial SAI, fiecare dintre ele având atribuții bine definite:

Departamentul Informatic

- Implementează proceduri automate de selecție a acțiunilor conform diferitelor criterii de selecție;
- Testează strategiile de tranzacționare și administrare în vederea identificării acelor care au fost eficiente.

Departamentul de Analiză a Oportunităților Investiționale și Plasament

- Definește strategii de selecție și administrare a portofoliilor;
- Studiază evoluția pe ansamblu și pe sectoare a economiei naționale;
- Evaluează oportunitățile de investiții și riscurile atașate acestora;
- Monitorizează zilnic evoluția acțiunilor din România comparativ cu cele de pe piețele internaționale. Analiza zilnică se efectuează atât pe baza unor calcule de analiză fundamentală cât și pe baza indicatorilor de analiză tehnică;
- Propune măsuri de limitare a riscurilor în cazul deteriorării unor plasamente;
- Adecvează portofoliul Fondului conform structurii aprobate de Comitetul de Investiții.

Comitetul de Investiții al STK Financial SAI

- Este organul decizional în procesul de plasare a resurselor Fondului;
- Decide în privința propunerilor de plasament înaintate de departamentul de analiză;
- Validează zilnic, înainte de începerea ședinței de tranzacționare, structura de portofoliu a Fondului;
- Decide măsurile de restructurare a plasamentelor neeficiente ale Fondului;
- Din Comitetul de Investiții fac parte **Pascu Nicolae** și **Mureșan Marius Tiberiu**.

9.3.3.3. Strategii de selecție și administrare a portofoliului Fondului

De la înființarea STK Emergent, administratorul Fondului a aplicat diferite strategii de selecție a acțiunilor în scopul identificării acelor care au cele mai mari șanse de a depăși randamentele pieței. Aceste strategii au fost utilizate cu succes de către manageri cu rezultate pe piețele internaționale. Principalele strategii utilizate în administrarea Fondului au fost următoarele:

1. Investiții în societăți al căror profit accelerează. Este o strategie aplicată în momentele de euforie ale pieței când oportunitățile de investiții în acțiuni subevaluate sunt rare. Această strategie constă în selectarea acelor societăți al căror profit crește în comparație cu perioada similară din anul precedent. Creșterile de profit trebuie să fie determinate de activitatea de exploatare a societății și nu de factori excepționali (profituri financiare, vânzări de active).

2. Investiții în societăți ai căror indicatori de evaluare PER (preț/profit pe acțiune) și P/BV(preț/valoare contabilă) se situează cu mult sub media pieței.

De regulă aria de selecție a fost restrânsă la societățile situate în cuartila cu indicatorii de evaluare cei mai mici. Dintre aceste societăți le-am ales numai pe acelea care au perspective favorabile ale afacerii și care au indicatori de evaluare mici datorită unor factori conjuncturali.

3. Investiții în societăți care trec printr-un moment de subrentabilitate

Această strategie constă în identificarea acelor societăți a căror profitabilitate de moment este afectată de un factor nerepetabil și care totodată sunt "penalizate" de piață mai mult decât este justificat. În situația în care acest factor dispare, firma înregistrează un salt al profitului cu efect favorabil asupra prețului.

4. Investiții în societăți cu capitalizare bursieră mică și medie. Studiile statistice au dovedit că acțiunile la societăți de acest tip au adus pe termen lung randamente superioare societăților cu capitalizare bursieră mare. Din acest motiv, încă de la lansarea Fondului am alocat o parte din portofoliu către piața Rasdaq. Aceste societăți prezentau și avantajul de a fi fost mai puțin urmărite de către investitori și, drept urmare, existau mai multe șanse să nu fie evaluate corect de piață.

Strategiile prezentate mai sus nu sunt limitative. Administratorul Fondului este preocupat în găsirea de strategii alternative de administrare.

De asemenea, strategia de administrare a urmărit evitarea plasamentelor în societăți care prezentau anumite caracteristici negative:

- Afaceri complexe a căror evoluție, chiar și pe termen scurt, este dificil de estimat;
- Pierderi trenante sau pierderi mascate de venituri excepționale (vânzări de active);
- Societăți a căror afacere de bază produce pierderi, iar prețul este determinat exclusiv de supralicitarea valorii de piață a activelor societăților;

- Societăți scumpe în sensul ca prețul din piață include o speranță ridicată de creștere în viitor. În cazul în care așteptările pieței nu sunt atinse, prețul este expus la corecții considerabile;
- Societăți al căror profit este influențat favorabil într-o proporție covârșitoare de activitatea financiară;
- Domeniul în care activează firma este cu perspective nefavorabile pe termen scurt (exemplu: industria textilă).

9.3.3.4. Administrarea Fondului în viitor

Strategia viitoare de administrare a portofoliului Fondului are la bază aceleași principii de administrare de până acum și se subordonează realizării obiectivelor de rentabilitate și risc ale STK Emergent. În plus, având în vedere experiența acumulată, precum și noua dimensiune a Fondului considerăm că strategia de administrare prezentă poate fi îmbunătățită prin adăugarea a doua componente noi:

1. Trecerea de la managementul pasiv al afacerilor în care sunt plasate investițiile Fondului la managementul activ al acestora, respectiv alocarea pe viitor a capitalului cu preponderență spre investițiile în care Fondul poate exercita controlul afacerii.
2. Orientarea resurselor Fondului și către oportunități de investiții din afara pieței de capital, cu respectarea restricțiilor impuse de reglementările CNVM. Acest tip de investiții are capacitatea de a genera randamente superioare, în special prin admiterea ulterioară la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București. Această schimbare de strategie este determinată de faptul că oportunitățile de plasament pasive ale pieței de capital nu satisfac pe deplin nevoile de gestiune ale unui fond de mărimea STK Emergent, iar păstrarea strategiei de investiții minoritare ar echivala cu acceptarea creșterii riscului plasamentelor.

Pentru atingerea obiectivelor vom investi resursele fondului în acțiuni cu caracter imobiliar în proporție de 40% și în acțiuni de alte tipuri în proporție de 60%. Strategiile pentru investițiile în acțiuni financiare au fost prezentate mai sus, iar în continuare ne referim la cel mai important plasament din categoria acțiuni imobiliare.

Acțiunile cu caracter imobiliar se refera la societăți de construcții, de dezvoltări imobiliare sau societăți a căror valoare este dată de activele lor imobiliare. Până în prezent strategia investițională a fost orientată spre achiziționarea de dețineri minoritare în societăți care au un management performant și/sau domenii de activitate capabile sa producă randamente în concordanță cu obiectivele fondului. Creșterea valorică a resurselor fondului (27.000.000 RON la începutul anului 2007 în comparație cu peste 120.000.000 RON în octombrie și 170.000.000 milioane RON după listarea la bursa) ne permite schimbarea strategiei investiționale, în sensul orientării alocărilor de capital în special spre societăți în care fondul deține controlul.

Pe linia acestei noi strategii, în luna octombrie 2007 am înființat STK Properties SA, vehicul de investiții imobiliare deținut în proporție de 99,99% de STK Emergent. Această firmă are ca obiect de activitate investiții imobiliare și deține în prezent o pondere de aproape 20% din activele fondului STK Emergent. Strategia de dezvoltare a STK Properties include intenția de admitere a valorilor mobiliare ale societății la tranzacționare în cadrul BVB cel mai probabil la finalul anului 2009 - începutul anului 2010. În urma listării se vor obține două mari avantaje: creșterea valorii participației fondului; accesul la resurse financiare pe baza cărora randamentul dividendului obținut de fond va crește.

Principalele ipoteze pe care se bazează fundamentarea acestei investiții sunt:

1. Rentabilitatea financiară ROE anuală de 30%/an în primii doi ani;
2. Rentabilitatea financiară ROE anuală de 20%/an în al treilea an;
3. Rentabilitate financiară de 15%/an după 3 ani;
4. Rata de creștere a pieței imobiliare în următorii 3 ani de 15%/an;
5. Rata de creștere a pieței imobiliare după 3 ani de 6,5%/an;
6. Rata de creștere a costurilor de construcție în următorii 3 ani de 20%/an;
7. Rata de creștere a costurilor de construcție după 3 ani de 10%/an;
8. Levier de pana la 75% (împrumuturi bancare + avansuri);
9. Alocarea de capital pentru STK Properties va reprezenta minim 20% din resursele fondului; această ipoteza este valabilă până la listarea STK Properties la bursă, după care alocarea de capital va scădea ca pondere în valoarea totală a activelor fondului STK Emergent;
10. Rata de alocare a profitului pentru dividende va fi zero în primii trei ani și 60% după primii trei ani.

Pe lângă aceste ipoteze mai ținem seama și de cele formulate la capitolul referitor la evoluția viitoare a fondului STK Emergent (Capitolul 9.13).

Indicator	Trim I 2008	2008	2009	2010	2011
Capitalul fondului STK Emergent	170,000,000	246,840,000	371,826,720	534,425,034	703,689,380
Capital propriu STK Properties	34,000,000	49,368,000	167,933,344	235,106,682	250,220,683
Randamentul capitalului ROE		30%	30%	20%	15%
Profit		0	28,070,400	33,586,669	35,266,002
Suma atrasă prin emisiune de acțiuni pe bursă			65,497,600	33,586,669	
Payout ratio		0%	0%	0%	60%
Suma plătită ca dividend		0	0	-	20,152,001
Dividend convenit fondului					15,114,001
Rata de creștere a profitului					6%
Randamentul dividendului pentru STK Emergent					15.18%
Capital investit de STK Emergent	34,000,000	49,368,000	74,365,344	99,555,346	99,555,346

Indicator	2012	2013	2014	2015
Capitalul fondului STK Emergent	930,627,591	1,228,992,839	1,620,653,915	2,134,391,345
Capital propriu STK Properties	266,594,184	284,063,450	302,679,491	322,515,704
Randamentul capitalului ROE	15%	15%	15%	15%
Profit	37,533,102	39,989,128	42,609,517	45,401,924
Suma atrasă prin emisiune de acțiuni pe bursă	0	0	0	0
Payout ratio	60%	60%	60%	60%
Suma plătită ca dividend	21,159,601	22,519,861	23,993,477	25,565,710
Dividend convenit fondului	15,869,701	16,889,896	17,995,107	19,174,283
Rata de creștere a profitului	6%	6%	6%	6%
Randamentul dividendului pentru STK Emergent	15.94%	16.97%	18.08%	19.26%
Capital investit de STK Emergent	99,555,346	99,555,346	99,555,346	99,555,346

În tabelul de mai sus:

Randamentul capitalului ROE – este raportul dintre profitul net aferent anului indicat în capul de tabel și capitalurile proprii de la sfârșitul anului anterior.

Suma atrasă prin emisiune de acțiuni pe bursă – reprezintă intrările de capital în firmă ca rezultat al emiterii de acțiuni prin intermediul Bursei de Valori București. La finalul anului 2009 – începutul anului 2010 intenționăm să realizăm o ofertă publică primară de vânzare de acțiuni în vederea admiterii la tranzacționare pe piața la vedere administrată de Bursa de Valori București, iar suma de 65,497,600 RON reprezintă capitalul planificat a fi atras în cadrul acestei oferte; această sumă este înregistrată în tabel la finalul anului 2009 deoarece capitalul propriu de la finalul acestui an reprezintă în același timp capitalul propriu de la începutul anului 2010 (de altfel capitalul propriu de la finalul fiecărui an reprezintă capitalul propriu de la începutul anului următor). La finalul anului 2010 societatea va mai atrage capital reprezentând 20% din valoarea capitalului propriu.

Payout ratio – reprezintă proporția din profit care va fi utilizată pentru plata de dividende în numerar.

Rata de creștere a profitului – reprezintă rata sustenabilă de creștere a profitului pe termen lung în cazul în care politica de dividend se păstrează nemodificată.

Randamentul dividendului pentru STK Emergent – reprezintă raportul dintre dividendul care i se cuvine fondului STK Emergent și investiția făcută. În primul an după listarea la bursă a STK Properties acesta va fi de 15% urmând să crească constant până spre 20%.

Pe baza ipotezelor de mai sus și a specificului domeniului de activitate am sintetizat în tabelul de mai sus estimările cu privire la evoluția capitalului investit în STK Properties precum și evoluția profitului.

La finalul anului 2009-începutul anului 2010 se intenționează admiterea valorilor mobiliare emise de STK Properties la tranzacționare în cadrul BVB, având în anul 2009 un profit net de aproximativ 28.000.000 RON. Suma estimată a fi atrasă prin intermediul oferte publice inițiale (denumită în continuare IPO) este de 65 milioane RON, fapt ce va duce la scăderea participației fondului STK Emergent la 75%, dar și la creșterea valorică a capitalului deținut de STK Emergent. După IPO capitalul propriu al STK Properties va fi de aproape 168 milioane RON, din care fondul deține 75%, respectiv 126 milioane RON, în condițiile în care capitalul investit direct de fond va fi de doar 74,36 milioane RON.

Această creștere de capital permite creșterea randamentului dividendului raportat la investiția făcută la 15%. Datorită sumelor atrase prin listare și creșterii constante a capitalului propriu randamentul dividendului pentru fond va tinde la 20%, fapt ce va compensa scăderea pe termen lung a randamentelor obținute din plasamentele de acțiuni făcute direct pe piața bursieră (a se vedea Capitolul 9.13).

În luna octombrie 2007 a fost înființată firma STK Properties SA în care STK Emergent deține o participație majoritară. Domeniul principal de activitate al acestei societăți îl reprezintă activitățile imobiliare. Aportul STK Emergent la STK Properties SA este de 20.9 milioane RON.

Prin acest demers investițional STK Emergent își diversifică structura plasamentelor în vederea creșterii performanței Fondului în condiții de risc mediu.

Declarația auditorilor

RAPORT DE AUDIT ASUPRA PROSPECTULUI DE EMISIUNE AL FONDULUI STK EMERGENT DIN CLUJ-NAPOCA

Subsemnatul **POPA Ioan**, profesor universitar doctor, auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiarți din România, carnet nr. 1014, reprezentant legal al societății de audit, **SC Euroaudit SRL**, am auditat Prospectul de emisiune al **Fondului STK Emergent**, din Cluj-Napoca, în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.

În vederea îndeplinirii misiunii încredințate am efectuat diligențele și investigațiile specifice pe care le-am considerat necesare, conform normelor de audit, aliniate la Standardele Internaționale de Audit.

De asemenea, am procedat la evaluarea principiilor contabile folosite și a estimărilor semnificative făcute de conducere.

Considerăm că auditul nostru constituie o bază rezonabilă pentru exprimarea opiniei noastre.

În opinia noastră, previziunile prezentate în Prospectul de emisiune al Fondului STK Emergent, inclusiv **Capitolele 9.3.3. Strategii de administrare și selecție a portofoliului și 9.13. Estimarea evoluției fondului**, au fost întemeiate pe elementele invocate, iar principiile contabile utilizate pentru prognozele privind profitul sunt în concordanță cu cele ale politicii contabile a emitentului.

Cluj-Napoca,
09.01.2008

Auditor,
SC EUROAUDIT SRL
prin reprezentant legal
POPA Ioan



9.3.4. Profilul investitorului

Fondul se adresează investitorilor care sunt de acord cu și își însușesc politica investițională a Fondului, respectiv:

- Investitorilor care urmăresc creșterea valorii titlurilor de participare deținute prin intermediul pieței de capital;
- Investitorilor care au ca obiectiv obținerea unei rentabilități anuale de minim 25% pe an;
- Investitorilor care urmăresc un randament peste media pieței bursiere;
- Investitorilor care doresc să dețină în portofoliu un activ diversificat constituit pe criterii de maximizare a rentabilității și diminuare a riscului;
- Investitorilor care doresc să participe la proiecte de anvergură și să profite de oportunitățile creșterii economice din România;
- Investitorilor care își pot asuma un risc mediu reprezentat de plasamente în active cu grad de risc moderat;
- Investitorilor care vizează obținerea unor venituri anuale constante din dividende.

Administratorii fondului recomandă o perioadă de deținere a investiției de minim 2 (doi) ani. Investiția minimă în fond este de 1 (una) unitate, prin urmare nu este o sumă prohibitivă.

9.4. Restricții investiționale

Investirea resurselor financiare ale Fondului se va realiza cu respectarea următoarelor cerințe de diversificare prudentțială a portofoliului:

- Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent;
Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 10% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instituții financiare care fac obiectul supravegherii prudentiale.
- Fondul nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte Societatea de Administrare această limită este de 40%;
- Fondul nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în instrumente financiare emise de societăți neadmise la tranzacționare;
- Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- Valoarea conturilor curente și a numerarului Fondului trebuie să se încadreze în maximum 10% din activele sale. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile.
Prin excepție limita de 30% poate fi depășită până la maximum 60% cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - a) sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titlurile de participare ale Fondului sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
 - b) sumele depășind 30% sunt plasate la depozitar;
 - c) depășirea limitei de 30% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile.
- Fondul nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă;
- Expunerea globală a Fondului față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său net;
- Fondul nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare ale OPCVM și AOPC.

Fondul poate depăși limitele menționate mai sus privind investițiile în instrumente financiare care sunt incluse în activul său în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente acestor instrumente financiare, cu condiția ca depășirea să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

Valoarea activului net unitar al Fondului se determină lunar de Societatea de Administrare și este certificată de Depozitar.

Fondului îi este interzis:

- să efectueze vânzări în lipsă;
- să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare;

- să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare.

Societatea de Administrare va depune toate eforturile pentru respectarea restricțiilor investiționale prevăzute în documentele constitutive ale Fondului, Legea 297/2004, Regulamentul CNVM 15/2004, Regulamentul CE nr. 809/2004 precum și orice alte prevederi legale incidente. În situația în care limitele investiționale vor fi depășite în mod involuntar Societatea de Administrare va acționa în scopul protejării intereselor investitorilor și încadrării în limitele legale.

Fondul Închis de Investiții STK Emergent nu deține nici o participație de peste 20% din activele sale.

Fondul Închis de Investiții STK Emergent nu investește în mărfuri.

Fondul poate efectua operațiuni de tip hedging în cazul în care rentabilitatea anuală estimată este de minim 25%. Operațiunile de tip hedging vor angrena activele Fondului în limita a maxim 20% din valoarea activelor deținute de fond în momentul constituirii poziției.

9.5 Cheltuielile suportate de fond pe baza contractuală

Comisioanele Depozitarului

Conform contractului de depozitare NR14/10 ian. 2006/P.B., STK Emergent a plătit depozitarului comisioanele datorate pentru serviciile de depozitare respectiv serviciile de custodie prestate.

Limită maximă anuală este de 1% din valoarea medie lunară a activelor nete ale fondului.

Comisioanele Societății de Administrare a Investițiilor

Pentru serviciile prestate, Societatea de Administrare este îndreptățită la un comision de administrare fix reprezentând 0,2% pe lună din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni. Valoarea comisionului de administrare nu poate depăși 0,2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni.

Pentru performanțele fondului, Societatea de Administrare este îndreptățită la un comision anual de performanță de maxim 1,2% din activul net mediu, în cazul în care creșterea valorii unitare a activului net pe parcursul exercițiului financiar respectiv bonifică investitorilor un randament anualizat de cel puțin 25%.

În cazul unor emisiuni de Unități de Fond prin intermediul Bursei de Valori București, Fondul va plăti Societății de Administrare a Investițiilor un comision de 5% din prețul de emisiune. Prețul de emisiune minus comisionul plătit de Fond Societății de Administrare a Investițiilor nu poate fi mai mic decât activul net unitar al Fondului de la data emisiunii. Comisionul va fi plătit după încheierea emisiunii din disponibilitățile bănești ale Fondului.

Comisioane Societăților de Intermediere de Servicii Financiare

Pentru serviciile prestate societatea de intermediere de servicii financiare este îndreptățită la un comision de maxim 0,5% din valoarea tranzacțiilor.

Serviciile de audit

Auditorul se obligă să expertizeze, să certifice și să auditeze situațiile financiare ale beneficiarului în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare. Pentru serviciile prestate de auditor Fondul plătește acestuia suma de 7.200 RON + TVA/anual.

Cheltuielile suportate de fond și care nu au la bază un contract

Comisioane și tarife datorate CNVM

Nivelul cotei percepute de C.N.V.M. din valoarea activului net înregistrat de Fond este de 0.1%

Baza de calcul la care se aplică cota de 0.1% este reprezentată de valoarea activului net al Fondului calculată de societatea de administrare a investițiilor și certificată de depozitar pentru ultima zi lucrătoare a fiecărei luni calendaristice.

Suma lunară datorată C.N.V.M. se calculează pe baza valorii activului net și se determină conform formulei: Valoare activ net/12 X nivel cota (%)

Comisioane bancare

Fondul Închis de Investiții STK Emergent suportă comisioanelor de rulaj și alte comisioane bancare aferente operațiunilor sale.

Diverse

Nu au fost acordate beneficii în natură.

Între interesele private sau alte obligații ale prestatorilor de servicii ai Fondului, aflați în relație contractuală cu Fondul, și obligațiile acestora față de STK Emergent nu există nici un potențial conflict de interese.

Angajații emitentului

Nu este cazul

Contracte importante

Nu este cazul

9.6. Administratorul Fondului - Societatea de Administrare a Investițiilor STK Financial SA

Datele de identificare a S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A.

Fondul Închis de Investiții STK Emergent este administrat de către STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română cu sediul în Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel./fax 0264/591982, adresă web: www.stk.ro

Forma juridica a societății este societate pe acțiuni.

S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A este persoană juridică română constituită în conformitate cu prevederile Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale republicată și ale Legii 297/2004 privind piața de capital. Durata societății este nedeterminată.

Domeniul de activitate, obiectul de activitate al societății

Domeniul principal de activitate este 652 – Alte intermediari financiare

Obiectul principal de activitate al societății clasificat conform Clasificării Activităților din Economia Națională (CAEN) este:

6523- Alte tipuri de intermediari financiare (servicii de intermediari financiare care sunt legate în principal de distribuirea fondurilor, altele decât cele care fac obiectul împrumuturilor, cum sunt: serviciile companiilor de investiții, serviciile pentru distribuirea fondurilor de investiții pentru mici proprietari, servicii de mediere neincluse în alte categorii).

Obiecte de activitate adiacente obiectului principal de activitate:

6712- Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare și de administrare a fondurilor (tranzacțiile pe piața financiară în contul altora (agenți de bursa) și activitățile conexe acestora (servicii legate de bursele de efecte), cum sunt: servicii de operații intermediare cu hârtii de valoare, servicii de emisie și înregistrare a hârtiilor de valoare, servicii de control și reglare a portofoliilor active, alte servicii legate de bursele de efecte.);

6713- activități auxiliare intermediarilor financiar;

7230- prelucrarea informatică a datelor;

7240- Activități legate de bazele de date;

7413- Activități de studiere a pieței și de sondaj;

7414- Activități de consultanță pentru afaceri și management;

7415- Activități de management al holdingurilor.

S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare să presteze următoarele activități:

(i) administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) autorizate de către C.N.V.M.;

(ii) administrarea altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) înregistrate la C.N.V.M.;

(iii) administrarea portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de către fondurile de pensii, pe bază discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul

în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare, definite la art. 2 alin. 1, pct. 11 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;

(iv) servicii conexe: consultanță de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare definite la art. 2, alin. 1, pct. 11 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

Atribuțiile și responsabilitățile Societății de Administrare

- Societatea de Administrare a Investițiilor este autorizată să realizeze din proprie inițiativă și pe proprie răspundere următoarele operațiuni:
 - să îndeplinească formalitățile legale și procedurile necesare pentru înregistrarea și funcționarea în bune condiții a Fondului;
 - să definească strategia de investiții pe termen scurt, mediu și lung;
 - să efectueze din proprie inițiativa plasamentul disponibilităților financiare ale Fondului în acord cu strategia de investiții a acestuia;
 - să vândă, să cumpere, să rascumpere, să gajeze, să transforme, să schimbe sau să transfere titlurile și valorile mobiliare și/sau drepturile aferente acestora, emise de fond sau în care acesta a investit capital, cu stricta respectare a dispozițiilor legale;
 - să acorde dividende Investitorilor;
 - să asigure fluxul de informație, centralizarea și selectarea datelor și realizarea evidențelor necesare desfășurării activității fondului în condiții optime;
 - să țină evidența zilnică a evoluției activelor nete, a operațiunilor contabile ale fondului și a valorii titlurilor de participare;
 - să întocmească, să transmită și să publice rapoarte semestriale și anuale, potrivit dispozițiilor legale;
 - orice alte activități privitoare la administrarea fondului, conform legislației în vigoare.
- În realizarea operațiunilor autorizate, Societatea de Administrare acționează numai în interesul Investitorilor Fondului și va lua toate măsurile necesare pentru prevenirea, înlăturarea, limitarea pierderilor, precum și pentru exercitarea și încasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare și altor active din portofoliul administrat.
- Societatea de Administrare este obligată să evite situațiile care ar putea genera un conflict de interese, așa cum este definit prin dispozițiile Legii nr.297/2004 privind piața de capital și Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.
- STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A. răspunde pentru orice prejudiciu produs investitorilor prin:
 - încălcarea actelor normative și/sau a reglementărilor speciale în vigoare;
 - încălcarea documentelor constitutive ale fondului;
 - dol și culpă în executarea contractului de administrare;
 - neexecutarea sau executarea defectuoasă a obligațiilor asumate.
- Societatea de administrare nu va răspunde pentru informațiile puse la dispoziția sa de emitentii sau de ofertanții de valori mobiliare și alte instrumente financiare, dar este obligat să ia toate măsurile pentru evitarea și, eventual, recuperarea pagubelor produse ca urmare a utilizării acestor informații.
- În vederea asigurării unei protecții corespunzătoare deținătorilor de Unități de Fond, STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A. are cel puțin următoarele obligații:
 - să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării interesului deținătorilor de Unități de Fond și a integrității pieței;
 - să evite conflictele de interese, iar atunci când acestea nu pot fi evitate, să se asigure că Fondul beneficiază de un tratament corect și imparțial.
- Societatea de Administrare nu poate efectua tranzacții cu Fondul.
- Societatea de Administrare se obligă să deschida, să țină și să respecte o evidență specială, distinctă și adaptată a activelor administrate ale Fondului.

- Pentru serviciile prestate, Societatea de Administrare este îndreptățită la un comision de administrare fix reprezentând 0,2% pe lună din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni. Valoarea comisionului de administrare nu poate depăși 0,2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni. Pentru performanțele fondului, Societatea de Administrare este îndreptățită la un comision anual de performanță de maxim 1,2% din activul net mediu, în cazul în care creșterea valorii unitare a activului net pe parcursul exercițiului financiar respectiv bonifică investitorilor un randament anualizat de cel puțin 25%. În cazul unor emisiuni de Unități de Fond prin intermediul Bursei de Valori București, Fondul va plăti Societății de Administrare un comision de 5% din prețul de emisiune. Prețul de emisiune minus comisionul plătit de Fond Societății de Administrare a Investițiilor nu poate fi mai mic decât activul net unitar al Fondului de la data emisiunii.
- Societatea de administrare nu administrează la momentul redactării prezentului Prospect nici un alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. și nu face parte dintr-un grup.
- STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A. are obligația să întocmească și să disponibilizeze, în numele Fondului, rapoarte anuale, semestriale și lunare, privind situația activelor și obligațiilor Fondului. Rapoartele lunare, semestriale și anuale vor fi: disponibilizate spre consultare pe site-ul www.stk.ro și la sediul Societății de Administrare. Societatea va transmite o notificare către B.V.B. privind locul unde pot fi consultate rapoartele întocmite, pentru informarea publicului investitor. După admiterea la tranzacționare a Unităților de Fond, se vor respecta cerințele de raportare incidente emitentului ale cărui instrumente financiare sunt admise la tranzacționare, urmând ca dreptul la informare al investitorilor să fie exercitat prin disponibilizarea raportărilor impuse de legislația incidentă.
- Societatea de Administrare va decide emisiunile de titluri de participare, data de identificare, numărul de Unități de Fond nou emise, perioadele de exercitare a drepturilor de preferință precum și perioadele de subscriere.
- Societatea de Administrare va decide quantumul, modalitatea de acordare a dividendelor și data de identificare.
- Lichidarea Fondului se va declanșa în oricare dintre următoarele situații:
 1. la hotărârea Societății de Administrare, pe baza transmiterii unei fundamentări riguroase, în situația în care se constată că valoarea activelor nu mai justifică din punct de vedere economic funcționarea fondului;
 2. în situația în care dacă se retrage autorizația Societății de Administrare, nu se poate numi un nou administrator.
- Fondul se va putea transforma doar la hotărârea Societății de Administrare, cu respectarea cadrului legal incident.
- Hotărârea fuziunii Fondului aparține Societății de Administrare, care va respecta întocmai procedura instituită prin cadrul normativ incident cu privire la fuziune. Prin fuziune Societatea de Administrare va urmări exclusiv protejarea intereselor investitorilor Fondului.

Capitalul social subscris și vărsat de către societatea de administrare a investițiilor

Capitalul social subscris și vărsat este de 448 750 RON, reprezentat prin 448 750 acțiuni nominative, cu o valoare egală de 1 RON fiecare

Structura acționariatului Societății de Administrare

Nr.	Nume acționar	% din capitalul social SAI
1	Pascu Nicolae	49%
2	Pascu Cristina Veronica	45%
3	Șugar Liviu Claudiu	5%
4	Mureșan Marius Tiberiu	1%

Sedii secundare

Prin Decizia C.N.V.M. nr. 1703/31.07.2006, a fost autorizată completarea autorizației de funcționare a S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. ca urmare a înființării sediului secundar din Arad, str. Barabas Bela (fostă Afinelor), nr. 27, jud. Arad.

Consiliul de administrație și conducătorii societății de administrare a investițiilor și persoanele care îi înlocuiesc pe conducători;

Administrarea și reprezentarea societății de administrare a investițiilor se efectuează de către un Consiliu de administrație format din trei administratori și anume :

- **Pascu Nicolae**, cetățean roman cu domiciliul în Cluj-Napoca, Calea Mănăstur nr.87, apt.74, jud. Cluj, identificat cu CI Seria KX nr. 352439 eliberată de Poliția Cluj la 6 mai 2004, CNP 1751207013526, născut în Cugir, jud. Alba, la 7 decembrie 1975, în calitate de președinte al Consiliului de administrație ;
- **Mureșan Marius-Tiberiu** cetățean roman cu domiciliul în Cluj-Napoca, Str. Luceafărului nr.10, apt.31, jud. Cluj, identificat cu CI Seria KX nr. 316166 eliberată de Poliția Cluj la 3 decembrie 2003, CNP 1760702062952, născut în Năsăud, jud. Bistrița-Năsăud, la 2 iulie 1976 , în calitate de membru;
- **Șugar Liviu-Claudian**, cetățean român cu domiciliul în Bistrița, Aleea Pârâiașului, nr.1, sc.D, apt.6, jud. Bistrița-Năsăud, identificat cu CI Seria XB nr. 069202 eliberată de Poliția Bistrița la 11 noiembrie 2002, CNP 1750817060769, născut în Gherla, jud. Cluj, la 17 august 1975 , în calitate de membru.

Conducătorii societății de administrare în înțelesul Legii nr. 297/2004 sunt d-nul Pascu Nicolae și d-nul Șugar Liviu – Claudiu.

- Conducătorii Societății conduc și coordonează activitatea zilnică a Societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților Societății;
- Conducătorii Societății sunt investiți cu competența de a angaja răspunderea și de a reprezenta legal Societatea de Administrare;
- Conducătorii Societății nu pot asigura și conducerea nemijlocită a compartimentelor din cadrul S.A.I, a sucursalelor și a altor sedii secundare.

Înlocuitorii conducătorilor societății, în înțelesul Legii nr. 297/2004, sunt d-nul Mureșan Marius-Tiberiu și d-na Dincă Monica Maria.

Conducătorii S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A., Pascu Nicolae și Șugar Liviu Claudiu, au fost autorizați prin Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2006.

Experiența profesională a membrilor Consiliului de administrație și a conducătorilor Societății de Administrare:

Pascu Nicolae

- Președintele Consiliului de Administrație și director general al STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA din iulie 2005.
 - Manager al Fondului Închis de Investiții STK Emergent.
 - Experiență pe piața emergentă din România și cunoscător al oportunităților investiționale.
- Înainte de a înființa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA a lucrat în calitate de analist financiar, director la Departamentul Operațiuni cu Societăți și membru în comitetul de risc al SSIF BROKER SA Cluj-Napoca (2000-2005)
 - A obținut constant rezultate peste media pieței pentru portofoliile clienților și contul de house al societății
- În perioada 1998-1999 a urmat masteratul de statistică (economie cantitativă) la Facultatea de Științe Economice din Cluj-Napoca în colaborare cu Université d'Orléans.
- Din 1998 este licențiat al secției Bănci și Burse de Valori din cadrul aceleiași facultăți.

Mureșan Marius-Tiberiu:

Membru în Consiliul de Administrație și directorul Departamentului de Analiză și Oportunități Investiționale din cadrul STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA.

- Manager al Fondului Închis de Investiții STK Emergent.
- Anii de experiență din domeniul bursier și bancar îi permit să conducă un departament care evaluează competent, după metode statistice, domeniile și societățile eligibile pentru investiții.
- În perioada 2002-2006: analist risc și ofițer administrare credite în cadrul Raiffeisen Bank SA Cluj-Napoca. Anterior a lucrat la ABN AMRO BANK SA Cluj-Napoca (1999-2000)
- În perioada 1998-1999 a urmat masteratul de statistică (economie cantitativă) la Facultatea de Științe Economice din Cluj-Napoca în colaborare cu Université d'Orléans.
- Din 1998 este licențiat al secției Bănci și Burse de Valori din cadrul aceleiași facultăți.

Șugar Liviu-Claudiu

- Membru în Consiliului de Administrație și director al STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA din iulie 2005.
- Din 1997 broker în cadrul mai multor societăți de servicii de investiții financiare din România.
 - Experiența dobândită pe piața de capital l-a ajutat în achiziționarea pachetelor majoritare de acțiuni din diverse domenii, creșterea ponderilor deținute la societățile achiziționate, acordarea de consultanță financiară pentru Grupul European Drinks & Food.
- 1997: absolvent al secției Bănci și Burse de Valori din cadrul Facultății de Științe Economice al Universității „ Babeș Bolyai ” din Cluj- Napoca.

Entități implicate în procesul de administrare activă a portofoliului

În procesul de administrare a Fondului sunt implicate următoarele structuri din cadrul STK Financial SAI , fiecare dintre ele având atribuții bine definite:

Departamentul Informatic

- Implementează proceduri automate de selecție a acțiunilor conform diferitelor criterii de selecție;

- Testează strategiile de tranzacționare și administrare în vederea identificării aceluia care au fost eficiente.

Departamentul de Analiză a Oportunităților Investiționale și Plasament

- Definiște strategiile de selecție și administrare a portofoliilor;
- Studiază evoluția pe ansamblu și pe sectoare a economiei naționale;
- Evaluează oportunitățile de investiții și riscurile atașate acestora;
- Monitorizează zilnic evoluția acțiunilor din România comparativ cu cele de pe piețele internaționale. Analiza zilnică se efectuează atât pe baza unor calcule de analiză fundamentală cât și pe baza indicatorilor de analiză tehnică;
- Propune măsuri de limitare a riscurilor în cazul deteriorării unor plasamente;
- Adecvează portofoliul Fondului conform structurii aprobate de Comitetul de Investiții.

Comitetul de Investiții al STK Financial SAI

- Este organul decizional în procesul de plasare a resurselor Fondului;
- Decide în privința propunerilor de plasament înaintate de departamentul de analiză;
- Validează zilnic, înainte de începerea ședinței de tranzacționare, structura de portofoliu a Fondului;
- Decide măsurile de restructurare a plasamentelor neeficiente ale Fondului;
- Din Comitetul de Investiții fac parte Pascu Nicolae și Mureșan Marius Tiberiu.

Auditori STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A.

Controlul Societății de Administrare este realizat de S.C. EUROAUDIT S.R.L., cu sediul în Cluj-Napoca, Aleea Inău, nr. 2A, jud. Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J 12 / 1413 / 1993, CUI 3765059, reprezentată prin dl. Ioan Popa, în calitate de auditor intern și SC G5 CONSULTING SRL, cu sediul în Dej, str. Alecu Russo, nr. 24, ap. 2, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J 12 / 943 / 2002, CUI R 14650690, reprezentată prin dl. Man Alexandru, în calitate de auditor extern.

Auditorul intern al Societății de Administrare își va desfășura activitatea cu respectarea normelor elaborate de către Camera Auditorilor Financiar din România, ale Ordonanței de Urgență nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar, republicată, cu modificările și completările ulterioare și a celorlalte prevederi legale incidente. Auditorul intern al Societății de Administrare va desfășura activitatea de examinare obiectivă a ansamblului activităților Societății de Administrare, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere a acestuia.

Atribuțiile auditorului intern sunt următoarele:

- (a) verificarea conformității activităților din Societate cu politicile, programele și managementul acesteia, în conformitate cu prevederile legale;
- (b) evaluarea gradului de adecvare și aplicare a controalelor financiare și nefinanciare dispuse și efectuate de către conducerea Societății în scopul creșterii eficienței activității Societății;
- (c) evaluarea gradului de adecvare a datelor/informațiilor financiare și nefinanciare destinate conducerii pentru cunoașterea realității din entitatea economică;
- (d) protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere și identificarea metodelor de prevenire a fraudelor și pierderilor de orice fel.

Control Intern STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A

Vescan Maria Aurora a fost autorizată în calitate de reprezentant al compartimentului de control intern al Societății de Administrare prin Decizia C.N.V.M. nr. 2768/07.10.2005.

În îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin în conformitate cu cadrul legal incident, reprezentantul compartimentului de control intern va raporta direct Consiliului de Administrație, informând totodată și conducătorii Societății.

Compartimentul de Control Intern va avea următoarele atribuții:

- (a) va asigura respectarea de către Societate a legalității modului de desfășurare a activităților specifice;
- (b) să depună toate diligentele pentru a preveni și să propună măsuri pentru remedierea oricărei situații de încălcare a legilor, reglementărilor în vigoare incidente pieței de capital sau a procedurilor interne ale societății de către sau de către angajații acesteia;
- (c) să asigure informarea Societății și a angajaților acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital;
- (d) să avizeze documentele transmise de STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A către C.N.V.M. în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările C.N.V.M., precum și raportările transmise Comisiei și entităților pieței de capital;
- (e) să analizeze și să avizeze materialele informative/publicitare ale STK FINANCIAL SAI SA;
- (f) să păstreze legătura directă cu C.N.V.M.;
- (g) să monitorizeze și să verifice cu regularitate aplicarea prevederilor legale incidente activității Societății și a Reglementărilor Interne și să țină evidența neregulilor descoperite;
- (h) să verifice respectarea reglementărilor prudențiale;
- (i) să verifice corecta separare a activelor pe entitățile aflate în administrare;
- (j) să verifice eficiența sistemului informațional și procedurile interne;
- (k) să verifice eficacitatea sistemului de control al riscului.
- (l) să țină evidența tuturor reclamațiilor primite de la clienți și a modului de soluționare a acestora;
- (m) să raporteze Consiliului de Administrație, conducătorilor și auditorilor financiari situațiile de încălcare a legislației, a reglementărilor în vigoare sau a Reglementărilor Interne.

Pentru buna îndeplinire a atribuțiilor ce îi revin, reprezentantul compartimentului de control intern va avea acces la orice informație relevantă.

Conflictul de interese

De la data autorizării S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. (Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005) și a Fondului Închis de Investiții STK Emergent (Avizul C.N.V.M. nr. 20/16.03.2006), societatea a evitat acele situații care pot constitui conflict de interese, așa cum sunt ele reglementate de art. 46 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

Pentru a fi evitate conflictele de interese în administrarea conturilor individuale și a organismelor de plasament colectiv, activitatea se va efectua în condiții de strictă confidențialitate, cu respectarea prevederilor în vigoare privind piața de capital.

În situația în care reprezentanții S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. vor identifica cazuri în care condițiile contractuale convenite cu partenerii de afaceri intră în conflict de interese cu entitățile administrate/clientii se vor asigura că:

- (a) entitățile aflate în administrare nu sunt încărcate cu costuri ce ar putea fi evitate și nu sunt excluse de la obținerea beneficiilor care li se cuvin;

(b) investitorii vor fi informați prin prospect cu privire la sursele de venit sau alte beneficii provenite din administrarea de organisme de plasament colectiv sub altă formă decât comisioanele de administrare.

Datorită naturii lor, conflictele de interese nu pot fi întotdeauna evidente. În situația în care există dubii asupra existenței unor conflicte de interese, angajatul S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. sau persoana din cadrul structurilor de conducere care se confruntă cu o astfel de situație trebuie să se adreseze Compartimentului de Control Intern pentru clarificarea și calificarea respectivei situații.

S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. are obligația de a preveni conflictele de interese, iar în cazul apariției unor astfel de conflicte de interese, societatea are obligația de a asigura o administrare corectă în interesul investitorilor.

S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. va depune toate eforturile pentru ca tranzacțiile efectuate în contul organismelor de plasament colectiv administrate sau al clienților să fie realizate în condiții optime în ceea ce privește momentul, cantitatea și natura acestora.

În stabilirea condițiilor optime, se va lua în considerație prețul de plătit sau de încasat, precum și alte costuri suportate direct sau indirect de organismele administrate.

Realizarea tranzacțiilor în condiții optime este obligatorie.

Angajații S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. vor evita situațiile sau activitățile care ar putea genera conflicte de interese cu societatea. De asemenea, ei vor rezolva operativ cazurile de această natură în care au ajuns neintenționat și le vor aduce la cunoștința conducerii societății.

Angajaților S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. le sunt interzise următoarele activități:

(a) să solicite sau să primească de la clienții societății recompense sau comisioane personale pentru activitatea depusă sau pentru informațiile furnizate;

(b) să desfășoare activitate de administrare sau de prestare de servicii de investiții financiare în numele unei alte societăți de administrare a investițiilor, a unei societăți de servicii de investiții financiare sau a unui consultant de investiții;

(c) să transmită sau să folosească, pentru sine sau pentru terți, în afara obligațiilor de serviciu, informațiile interne cu privire la clienți și interesele lor pe piața de capital, pe care le-a obținut în timpul derulării activității în cadrul Societății;

(d) să facă publice informații cu privire la Societate sau la activitatea acesteia și informațiile pe care aceasta le desfășoară, fără acceptul conducerii.

Angajații S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. pot utiliza serviciile oferite de societate, în condițiile evitării apariției conflictelor de interese și a utilizării informațiilor confidențiale și privilegiate.

În momentul de față Societatea de Administrare nu administrează nici un alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C.

Fondului îi este interzis:

- să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare;
- să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare.

9.7. Depozitarul

Depozitarul activelor Emitentului este S. C. BRD-Groupe Societe Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia, Nr. 66-77, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, telefon: 0213016892 , fax: 0213016894, adresă de web: www.brd.ro. Activitatea desfășurată de depozitarul BRD- GSG se realizează în baza contractului de depozitare nr. 14/10 ianuarie 2006/ P.B.

Depozitarul desfășoară activități de depozitare pentru Emitent, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia. De asemenea, depozitarul are obligația păstrării în condiții de siguranță a tuturor activelor Emitentului, cu excepția activelor de tipul plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, precum și a activelor de natură contabilă.

Depozitarul poate transfera unui subdepozitar autorizat de C.N.V.M., păstrarea unei părți din activele Emitentului precum și funcțiile sale de depozitar al acelor active, numai cu avizul Societății de Administrare și al C.N.V.M. Obligațiile depozitarului nu vor fi afectate de faptul că a încredințat unui subdepozitar toate sau o parte din activele pe care le are în păstrare.

Depozitarul are următoarele atribuții principale:

- Să se asigure că valoare Unităților de Fond este calculată în conformitate cu cadrul normativ incident și cu Documentele Constitutive ale Emitentului;
- Să îndeplinească instrucțiunile Societății de Administrare, cu excepția acelor care sunt contrare cadrului normativ incident și Documentelor Constitutive ale Emitentului;
- Să se asigure că în tranzacțiile având ca obiect activele Emitentului orice sumă este achitată în termenul stabilit.

Toate drepturile și obligațiile Depozitarului, respectiv ale Emitentului și Societății de Administrare, inclusiv comisionul convenit Depozitarului pentru activitățile desfășurate sunt stabilite în cadrul contractului de depozitare.

Contractul de depozitare a fost negociat și semnat, în numele și pe seama Emitentului de Societatea de Administrare, care este mandată să negocieze un nivel al comisionului de depozitare în limită maximă anuală de 1% din valoarea medie lunară a activelor nete ale fondului.

Calitatea S.C. BRD-Groupe Societe Generale S.A de Depozitar al Emitentului încetează la momentul încetării contractului de depozitare. Încetarea contractului de depozitare obligă Societatea de Administrare a Emitentului la încheierea unui nou contract de depozitare cu o altă instituție de credit sau cu o sucursală din România a unei instituții de credit autorizată într-un stat membru pentru desfășurarea activității de depozitare avizată de C.N.V.M., cu respectarea următoarelor reguli:

- a. încetarea contractului de depozitare urmare a denunțării sale de către una din părți, obligă Societatea de Administrare la încheierea contractului de depozitare cu noul depozitar într-un termen ce nu poate depăși perioada de preaviz acordată de partea care cere încetarea contractului;
- b. încetarea contractului de depozitare urmare a retragerii de către C.N.V.M , a autorizației /avizului de funcționare a Depozitarului, obligă Societatea de Administrare la încheierea

contractului de depozitare cu noul depozitar într-un termen de cinci zile lucrătoare de la comunicarea deciziei de către C.N.V.M;

c. încetarea contractului de depozitare urmare a inițierii, împotriva Depozitarului, a procedurilor de supraveghere, administrare specială sau faliment, obligă Societatea de Administrare la denunțarea unilaterală a contractului în maxim cinci zile de la inițierea respectivei proceduri și încheierea contractului de depozitare cu noul depozitar într-un interval ce nu poate depăși termenul de preaviz acordat vechiului depozitar;

d. încetarea contractului de depozitare prin acordul părților, obligă Societatea de Administrare la încheierea contractului de depozitare cu noul depozitar în termen de cinci zile lucrătoare de la încheierea acordului de încetare a contractului.

Noul contract de depozitare va fi comunicat spre avizare la C.N.V.M. în termen de maxim două zile lucrătoare de la data încheierii lui.

În maximum două zile lucrătoare de la avizarea contractului de depozitare de către C.N.V.M., depozitarul cedent începe transferul complet al activelor Emitentului către noul depozitar.

În termen de șapte zile de la încheierea procesului de transfer al activelor Emitentului, depozitarul cedent întocmește un raport care va conține următoarele mențiuni: descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net și a activului net unitar, numărul deținătorilor de unități de fond și numărul unităților de fond emise, la data la care a fost efectuată ultima operațiune de transfer.

Pentru desfășurarea de către Depozitar a operațiunilor de depozitare și custodie a Unităților de Fond pentru STK Emergent, au fost elaborate următoarele PROCEDURI DE LUCRU (denumite în continuare „Proceduri”):

CALCULUL ȘI CERTIFICAREA VALORII ACTIVELOR NETE

BRD-Groupe Societe Generale se obligă să calculeze și să certifice pentru ultima zi a lunii valoarea activelor nete ale Emitentului conform prezentelor Proceduri, în conformitate cu dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital și reglementările legale în vigoare, pe baza informațiilor deținute și a documentelor justificative primite de la Societatea de Administrare.

Calculul și certificarea activelor nete va reflecta situația activelor Emitentului pentru ziua lucrătoare anterioară celei în care se face calculul, pe baza informațiilor deținute și a datelor și documentelor furnizate de Societatea de Administrare pentru zilele lucrătoare anterioare.

Societatea de Administrare se obliga să transmită în fiecare zi lucrătoare până la orele 15.30 (data și ora limită) informații și documente privind operațiunile Emitentului din ziua lucrătoare anterioară. Notificările de îndreptare a erorilor în situația în care constată că informațiile furnizate nu sunt exacte, corecte și complete se vor transmite până la ora 16.30. În cazul în care aceste informații suplimentare sau notificări nu pot fi transmise până la ora menționată mai sus, Depozitarul va opera modificările corespunzătoare în ziua lucrătoare următoare.

Societatea de Administrare va transmite Depozitarului numele și speciemenle de semnături ale persoanelor care vor avea dreptul să semneze documentele transmise Depozitarului precum și informații și documente justificative în legătură cu operațiunile care fac obiectul contractului de depozitare nr. 14/10.01.2006/P.B

De asemenea, Depozitarul va pune la dispoziția Societatea de Administrare fișa cu speciemenle de semnături ale persoanelor abilitate să calculeze și să certifice activul net și alte raportări legale către Societatea de Administrare.

Depozitarul va transmite prin fax pentru ultima zi lucrătoare a lunii valoarea certificată a activelor nete ale Emitentului, rezultată prin utilizarea aplicației informatice proprii.

EVIDENȚA ACTIVELOR EMITENTULUI

Pentru calculul și certificarea activelor nete, Societatea de Administrare se obligă să transmită Depozitarului în fiecare zi lucrătoare prin fax până la orele 15:30, următoarele informații aferente zilei (zilelor) anterioare:

Disponibil în conturi curente și numerar

Situația disponibilului existent în conturile curente ale Emitentului, precum și situația numerarului existent în casierie vor fi transmise Depozitarului.

Societatea de Administrare va transmite în fiecare zi lucrătoare prin fax până la orele 15.30 și lunar pentru activul de închidere de lună, pentru fiecare cont în care au fost înregistrate mișcări de disponibil, copii ale extraselor de cont sau adrese de confirmare de solduri și mișcări din partea băncilor la care sunt deschise conturile.

Pentru operațiunile efectuate prin casierie, Societatea de Administrare va transmite în fiecare zi lucrătoare până la orele 15.30 copii ale tuturor documentelor eliberate prin casierie precum și borderouri (centralizatoare) cu încasările și plățile efectuate prin casierie

Sume aflate la distribuitori și SSIF-uri

Situația disponibilului existent la distribuitori și SSIF în numele Emitentului va fi transmisă Depozitarului

Societatea de Administrare va transmite în fiecare zi lucrătoare prin fax până la orele 15.30 copii ale tuturor documentelor eliberate de distribuitor precum și centralizatoare sau extrase de cont privind încasările și plățile efectuate pe contul Emitentului.

Pentru activul de închidere de lună, Societatea de Administrare se obligă să transmită documente eliberate de distribuitor și SSIF privind soldul de la sfârșitul lunii.

Sume aflate în tranzit

Situația sumelor în tranzit bancar va fi transmisă Depozitarului. Se vor anexa copii ale ordinelor de plată aferente.

Pentru certificarea activului net, vor fi considerate în tranzit sumele virate între conturile Emitentului (conturi bancare sau conturi aflate la distribuitori sau SSIF) și sumele cu care Emitentul participă la majorarea capitalului social al diverselor societăți emitente sau în cadrul ofertelor publice.

Depozite bancare

Pentru fiecare depozit nou constituit, Societatea de Administrare va transmite Depozitarului informații cu privire la: bancă, suma depozitului, dobânda, scadența și modul de calcul al dobânzii .

O copie a contractului de depozit sau a confirmării de depozit va fi transmisă de Societatea de Administrare în ziua lucrătoare imediat următoare constituirii, prin fax până la orele 15.30.

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată

Evaluarea instrumentelor financiare tranzacționate pe piața de capital se face după cum urmează:

a) acțiuni tranzacționate, în conformitate cu dispozițiile Regulamentului nr.15/2004 și reglementările CNVM în vigoare .

b) obligațiuni tranzacționate

Pe baza valorii curente a principalului (valoare nominală obligațiune*nr. obligațiuni deținute) multiplicat cu prețul de referință înregistrat în sistemele de tranzacționare la care se adaugă dobânda convenită și neîncasată până la data efectuării calculului de activ net

În situația în care un emitent nu efectuează plata unui cupon până la data scadenței plății, valoarea cuponului va fi luată în calcul la valoarea zero.

c) alte instrumente financiare tranzacționate, în conformitate cu reglementările emise de CNVM sau piețele de tranzacționare.

Acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată, dar care nu au înregistrat tranzacții niciodată sau în ultimele 90 de zile, vor fi evaluate după metodologia prevăzută în instrucțiunile și reglementările CNVM și metodologia utilizată în evaluarea acțiunilor tranzacționate pe BVB.

Acțiuni necotate sau neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

În ziua lucrătoare imediat următoare achiziționării / vânzării de valori mobiliare necotate, Societatea de Administrare va comunica Depozitarului prin fax modificările intervenite în portofoliul său și va furniza Depozitarului toate informațiile necesare calculării și certificării activului net.

Societatea de Administrare se obligă să furnizeze documente justificative din care să reiasă cel puțin următoarele elemente: capital social total, număr de acțiuni deținut de Emitent, valoarea nominală a unei acțiuni, numărul total de acțiuni în circulație.

În cazul în care au loc modificări de capital social între cele două raportări depuse de societăți la Ministerul Finanțelor Publice (30.06 și respectiv 31.12), Societatea de Administrare va furniza Depozitarului fie o bilanță din care să reiasă capitalul propriu corespunzător noului capital social, fie o adresă eliberată de societatea respectivă prin care confirmă capitalul propriu corespunzător noului capital social.

De asemenea, Societatea de Administrare va depune toate diligențele pentru obținerea și transmiterea către Depozitar a capitalului propriu pentru societățile aflate în portofoliul Emitentului cel puțin de 2 ori pe an (pentru închiderea semestrului și închiderea exercițiului financiar).

EVIDENȚA CHELTUIELILOR EMITENTULUI

Modul de calcul și evidența a comisioanelor:

O copie a Contractului de Administrare din care să rezulte valoarea și modul de calcul al comisioanelor convenite Societății de Administrare va fi furnizată Depozitarului la data semnării Procedurilor, pentru a-i folosi ca bază legală pentru calcularea și evidențierea în activul net al Emitentului a comisioanelor de administrare. De asemenea, o astfel de copie va fi transmisă Depozitarului ori de câte ori Contractul de Administrare suferă modificări.

Societatea de Administrare va transmite Depozitarului - ca bază legală a operațiunilor în activul net al Emitentului, în evidența unităților de fond și a investitorilor Emitentului - copii ale Documentelor Constitutive aprobate de CNVM, ori de câte ori acestea se modifică, din care să rezulte explicit modul de evidență a cererilor de răscumpărare și modul de calcul a comisioanelor de răscumpărare.

De asemenea, pentru evidența comisioanelor datorate societăților de servicii de investiții financiare, Societatea de Administrare va remite Depozitarului copii ale contractelor încheiate, la momentul semnării acestora.

Pentru evidența impozitelor și a altor taxe legale ce se scad din valoarea activelor Emitentului, Societatea de Administrare se obligă să transmită pe suport hârtie și/sau pe suport electronic, situația impozitelor și taxelor reținute de Emitent.

Alte cheltuieli ale Emitentului

Societatea de Administrare va transmite Depozitarului copii ale documentelor justificative pentru toate cheltuielile ce pot fi suportate de Fond și se scad din valoarea activelor Emitentului, conform reglementărilor CNVM. Acestea vor fi transmise prin fax pentru certificarea calculului de activ net.

SERVICII DE CUSTODIE

Depozitarul va executa și servicii de custodie. Custodele va furniza Societății de Administrare serviciile prezentate în continuare, în conformitate cu instrucțiunile transmise la timp de acesta:

Compensare / Decontare

Custodele își asumă în numele său custodia și decontarea tranzacțiilor cu valorile mobiliare din Contul de valori mobiliare ale Emitentului și îndeplinirea tuturor obligațiilor legate de aceasta, în special cele referitoare la decontarea tranzacțiilor pe baza instrucțiunilor primite de la Societatea de Administrare, precum și la colectarea dividendelor și a cupoanelor.

Custodele va păstra în siguranță toate deținerile de valori mobiliare ale Emitentului, într-un cont individual deschis la BVB pe numele Emitentului.

Custodele își asumă în numele său custodia și decontarea tranzacțiilor cu valorile mobiliare din contul de valori mobiliare deschis în numele Emitentului și îndeplinirea tuturor obligațiilor legate de aceasta, în special cele referitoare la decontarea tranzacțiilor pe baza instrucțiunilor primite de la Societatea de Administrare.

Custodele are obligația de a confirma la Depozitarul Central raportul de decontare până în T+1 ora 12; prin excepție, dacă administratorul nu transmite confirmarea tranzacției, custodele solicită Depozitarului Central amânarea confirmării tranzacțiilor până în T+2 ora 12.

Dacă confirmarea Societatea de Administrare este contrară raportului de decontare sau nu este recunoscută de aceasta, Custodele poate infirma tranzacția respectivă astfel încât intermediarul care a executat tranzacția are obligația decontării acesteia.

Prin transmiterea confirmării tranzacției, Societatea de Administrare se obligă să asigure până cel târziu T+2 ora 12 și fondurile necesare decontării tranzacției.

Custodele va face toate demersurile necesare pentru obținerea celui mai bun curs de schimb valutar pentru sumele transmise de client în valută și va informa Societatea de Administrare în acest sens prin email, fax, swift.

Societatea de Administrare poate refuza cursul de schimb propus de Custode, caz în care se obligă să transmită la termen sumele în lei necesare decontării tranzacțiilor.

Informarea Custodelui cu privire la refuzul cursului de schimb se va face în scris prin email, fax, swift

Netransmiterea mesajului de refuz al cursului de schimb echivalează cu acceptul tacit al acestuia.

Societatea de Administrare este de acord cu transmiterea informațiilor, inclusiv a raportărilor, prin transmisie swift, fax sau email.

EVALUAREA PORTOFOLIULUI DE INSTRUMENTE FINANCIARE ALE EMITENTULUI

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată locală

Evaluarea instrumentelor financiare tranzacționate pe piața de capital se face după cum urmează:

- a) acțiuni tranzacționate, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- b) alte instrumente financiare tranzacționate, în conformitate cu reglementările emise de și/sau piețele de tranzacționare.

Acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată, dar care nu au înregistrat tranzacții niciodată sau în ultimele 90 de zile, vor fi evaluate după metodologia prevăzută în instrucțiunile și reglementările în vigoare.

Pentru acțiunile necotate dar tranzacționate pe o piață reglementată, se va utiliza metodologia utilizată în evaluarea acțiunilor tranzacționate pe o piață reglementată.

Valori mobiliare necotate sau neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată – în urma delistării

Valorile mobiliare care au fost delistate, vor fi evidențiate într-o poziție distinctă în cadrul situației activului și vor fi evaluate după metodologia prevăzută în instrucțiunile și reglementările în vigoare.

FLUXUL DOCUMENTELOR ȘI OPERAȚIUNILOR DE EFECTUAT DE CĂTRE CUSTODE ȘI SOCIETATEA DE ADMINISTRARE PRIVIND TRANZACȚIILE CU VALORI MOBILIARE TRANZACȚIONATE LA BVB

Vânzarea de valori mobiliare tranzacționate la BVB

Obligațiile Societății de Administrare

Societatea de Administrare va pune la dispoziția Custodelui informații privind societățile de servicii de investiții financiare care intermediază tranzacțiile Emitentului, respectiv: număr telefon, fax, persoane de contact. Societatea de Administrare va informa Custodele despre orice modificări apărute în legătură cu aceste societăți de servicii de investiții financiare și cu persoanele de contact.

Cel mai târziu în ziua lucrătoare imediat următoare tranzacționării (T+1 ora 12:00) pe BVB a unor ordine de vânzare de valori mobiliare cotate la BVB, Societatea de Administrare are obligația să transmită prin fax la Custode o copie semnată și ștampilată a confirmării tranzacțiilor de vânzare executate în contul Emitentului.

Obligațiile Custodelui:

Custodele verifică existența acțiunilor în contul Emitentului.

În după-amiaza zilei de tranzacționare (ziua T = ziua tranzacției), Custodele primește de la BVB un raport de decontare bancară care cuprinde sumele de decontat de către Custode pentru tranzacțiile efectuate pe BVB .

În ziua T+1, prin intermediul sistemului BVB, Custodele va transmite un mesaj de confirmare a raportului de decontare în care este evidențiată poziția sa. Custodele va confirma acest raport numai dacă tranzacțiile executate de SSIF sunt întocmai cu ordinul Societății de Administrare. În situația în care Societatea de Administrare nu confirmă caracteristicile tranzacției de vânzare executate pe contul Emitentului până la T+1 ora 12, Custodele poate solicita amânarea confirmării raportului de decontare până cel târziu în T+2 ora 12.

Dacă tranzacția executată de SSIF nu este întocmai cu ordinul Societății de Administrare, Custodele va infirma tranzacțiile executate de SSIF, situație în care obligația decontării tranzacțiilor respective nu revine Custodelui. În acest caz se vor aplica procedurile specifice ale BVB.

Custodele va informa prin fax și/sau orice altă modalitate de transmitere care permite confirmarea Societatea de Administrare despre infirmarea tranzacțiilor respective.

În ziua T+3 (ziua decontării tranzacțiilor), Custodele va efectua următoarele operațiuni:

- După primirea de la BVB a confirmării efectuării decontării finale a tranzacțiilor Custodele va credita contul special de decontare deschis la unitatea BRD cu sumele nete încasate.
- În ziua decontării, cel târziu până în ziua lucrătoare următoare la orele 10.00, Custodele va transmite prin fax/mail și/sau orice altă modalitate de transmitere care permite confirmarea Societății de Administrare raportul privind tranzacțiile decontate în ziua T+3
- Custode va achita comisionul de tranzacționare convenit SSIF menționat în raportul de tranzacționare confirmat de Societatea de Administrare.

Cumpărarea de valori mobiliare tranzacționate la BVB

Obligațiile Societății de Administrare:

- 1) Cel mai târziu în ziua lucrătoare imediat următoare tranzacționării (T+1) pe BVB a unor ordine de cumpărare de valori mobiliare cotate la BVB, Societatea de Administrare are obligația să transmită prin fax și/sau orice altă modalitate de transmitere care permite confirmarea la Custode o copie semnată și ștampilată a confirmării tranzacțiilor de cumpărare executate de SSIF în contul Emitentului;
- 2) În ziua lucrătoare imediat următoare tranzacționării (T+1) sau cel târziu până în T+2 ora 12, Societatea de Administrare are obligația să alimenteze contul deschis la unitatea BRD cu sumele nete de plătit (reprezentând diferența dintre contravaloarea acțiunilor cumpărate și vândute în ziua T), inclusiv comisioanele BRD.
- 3) În ziua decontării (T+3), Societatea de Administrare are obligația să asigure în contul special de decontare disponibilul necesar decontării tranzacțiilor.

Obligațiile Custodelui:

- 1) În după-amiază zilei de tranzacționare (ziua T) Custodele primește de la BVB un raport de decontare bancară care cuprinde sumele de decontat de către BRD.
- 2) În ziua T+1, ora 12 Custodele va verifica existența disponibilului în contul Emitentului deschis la unitatea BRD. Dacă disponibilul existent nu este suficient pentru decontarea tranzacțiilor efectuate în T, Custodele va solicita BVB amânarea confirmării raportului de decontare. Dacă disponibilul existent este suficient, Custodele poate bloca în contul special suma necesară decontării tranzacțiilor din T+3 și confirmă prin intermediul sistemului BVB poziția "BRD Custode" din raportul de decontare.
- 3) În ziua T+2, ora 12 prin intermediul sistemului BVB, Custodele va transmite un mesaj de confirmare a poziției "BRD Custode" din raportul de decontare numai dacă tranzacțiile executate de SSIF sunt întocmai cu ordinul Societății de Administrare și dacă disponibilul existent este suficient. Dacă tranzacția executată de SSIF nu este întocmai cu ordinul Societății de Administrare sau disponibilul existent nu este suficient, Custodele va infirma tranzacțiile executate de SSIF, situație în care obligația decontării tranzacțiilor respective nu revine Custodelui. În acest caz se vor aplica procedurile specifice ale BVB.
- 4) În ziua T+3 (ziua decontării tranzacțiilor), Custodele va efectua următoarele operațiuni: Unitatea BRD debitează contul special al Emitentului cu sumele nete de decontat. În ziua decontării, cel târziu până în ziua lucrătoare următoare la orele 10.00, Custodele va transmite Societății de Administrare prin fax/email și/sau orice altă modalitate de transmitere care permite confirmarea raportul privind tranzacțiile decontate în ziua T+3 Custodele va achita comisionul de tranzacționare convenit SSIF menționat în raportul de tranzacționare confirmat de Societatea de Administrare.

PĂSTRAREA ÎN SIGURANȚĂ A ACTIVELOR FINANCIARE MATERIALIZATE

Societatea de Administrare se obligă să predea Depozitarului, pe bază de procese verbale, ulterior fiecărei achiziționări, toate activele financiare materializate aparținând Emitentului. La data scadenței activelor materializate aflate în seiful Depozitarului sau la data plății contravalorii respectivelor active, Depozitarul are obligația de a preda Societății de Administrare, pe baza de procese verbale, activele solicitate spre încasare.

SITUAȚII TRANSMISE DE DEPOZITAR CĂTRE SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

Depozitarul va transmite pentru ultima zi lucrătoare a fiecărei luni prin fax, până la orele 17.00 ale primei zile lucrătoare din luna următoare calculul și certificarea activului net. Depozitarul va certifica lunar prin fax și/sau original până pe data de 10 ale lunii următoare activele și obligațiile Emitentului prin transmiterea unui raport cu privire la acestea.

Depozitarul va transmite pentru închiderea lunii, în primele 5 zile lucrătoare ale lunii următoare prin fax situația privind comisioanele de depozitare și custodie convenite pentru luna încheiată și baza lor de calcul.

9.8. Calculul activului net

Calculul valorii nete unitare a activelor Emitentului se face lunar de către Societatea de Administrare și este certificat de Depozitar.

Valoarea netă unitară a activelor Emitentului se determină după următoarea formulă: valoarea unitară a activului net la acea dată este egală cu raportul dintre valoarea netă a activelor Emitentului la acea dată și numărul total de unități de fond.

Valoarea netă a activelor Emitentului este egală cu diferența dintre valoarea totală a activelor și valoarea obligațiilor Emitentului.

Valoarea totală a activelor Emitentului se calculează pentru ultima zi a lunii însumându-se valoarea tuturor activelor evaluate în conformitate cu regulile de evaluare a activelor A.O.P.C. înființate pe bază de contract de societate civilă stabilite prin reglementările C.N.V.M.

Valoarea activului net certificată de Depozitar se va publica lunar pe site-ul Societății de Administrare www.stk.ro

Evaluarea activelor Emitentului nu poate fi suspendată în nici o situație.

9.9. Obligații încrucișate

Emitentul nu are participații în O.P.C. de tip umbrelă și nu este ținut de obligații încrucișate între diversele categorii de investiții în alte O.P.C.

9.10. Informații financiare privind activele și pasivele emitentului, poziția lui financiară, precum și contul de profituri și pierderi

9.10.1. Informații financiare istorice

SITUAȚII FINANCIARE 2006 -2007 – SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Denumire indicator	-RON-			
	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	31.12.07
	Revizuit	Auditat	Revizuit	Auditat
Titluri imobilizate (acțiuni societăți necotate)	-	-	242,336	21,240,236
Creanțe imobilizate (depozite bancare)	3,849,144	20,466,387	12,667,485	-
ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL	3,849,144	20,466,387	12,909,821	21,240,236
Creanțe (tranzacții în decontare cu SSIF-vânzări)	-	607,452	1,760,515	-
Decontări cu investitorii (sume de încasat pentru subscrieri)	-	-	-	-
Investiții financiare pe termen scurt (portofoliu acțiuni)	10,854,317	5,684,757	50,051,642	79,537,944
Casa și conturi la bănci	170	78	2,743	11,043,084
ACTIVE CIRCULANTE-TOTAL	10,854,487	6,292,287	51,814,900	90,581,028
CHELTUIELI ÎN AVANS (pierdere relativă derivate)	-	-	-	-
TOTAL ACTIV	14,703,631	26,758,674	64,724,721	111,821,264
Datorii comerciale (comisioanele datorate – depozitar, CNVM, audit, administrator și neachitate)	32,875	282,870	191,926	1,257,532
Sume datorate privind decontări cu investitorii (sume de plătit pentru suprasubscriere)	-	-	456	0
Alte datorii (impozit reținut la sursă, tranzacții în decontare cu SSIF-cumpărări)	1,417,202	-	-	-
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN-TOTAL	1,450,077	282,870	192,382	1,257,532
Capital privind unit de fond la valoarea nominală	13,528,000	22,135,000	47,690,000	66,704,000
Prime de emisiune aferente unit de fond (profit an precedent+profit an curent)	-	4,340,804	16,842,339	43,859,732
Rezultatul exercițiului financiar (profit/pierdere an curent)	(274,446)	2,770,961	3,543,309	14,879,717
Repartizarea profitului (repartizare pe prime de emisiune profit an curent)		2,770,961	3,543,309	14,879,717
TOTAL CAPITALURI PROPRII	13,253,554	26,475,804	64,532,339	110,563,732
VENITURI ÎN AVANS (profit relativ derivate)	-	-	-	-
TOTAL PASIV	14,703,631	26,758,674	64,724,721	111,821,264

Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

SITUAȚII FINANCIARE 2006 -2007 - SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR

-RON-

Denumire indicator	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007
	Revizuit	Auditat	Revizuit	Auditat
VENITURI TOTALE	105,416	4,496,252	5,354,145	20,614,767
Venituri din investiții financiare pe termen scurt (dividende, acțiuni primite gratuit)	-	68,125	-	157,082
Venituri din investiții financiare cedate (profit din vânzare acțiuni)	-	4,217,308	4,662,413	19,252,217
Venituri din dobânzi	105,416	210,782	691,670	1,205,406
Alte venituri din activitatea curentă (comisioane bancare reținute de la investitori pentru răscumpărare)	-	37	62	62
CHELTUIELI TOTALE	379,862	1,725,291	1,810,836	5,735,050
Cheltuieli din investiții financiare cedate (pierdere din vânzare acțiuni)	218,118	578,500	318,687	655,916
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile (intermediari, custodie, depozitar, audit, administrare, CNVM)	160,123	1,142,086	1,489,653	5,072,959
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	1,621	4,705	2,496	5,175
Cheltuieli cu impozite și taxe (taxe CNVM autorizări)	-	-	-	1,000
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR:	(274,446)	2,770,961	3,543,309	14,879,717

Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

SITUAȚII FINANCIARE 2006 -2007 – SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU

Element al capitalului propriu	30.06.06	31.12.06	Creșteri	30.06.07	Creșteri	31.12.07	Creșteri
Capital subscris	13,528,000	22,135,000	163.62%	47,690,000	215.5%	66,704,000	139.9%
Prime de capital	-	4,340,804	0.00%	16,842,339	388.0%	43,859,732	260.4%
Rezultatul exercițiului financiar	(274,446)	2,770,961	0.00%	3,543,309	127.9%	14,879,717	419.9%
Repartizarea profitului	-	2,770,961	0.00%	3,543,309	127.9%	14,879,717	419.9%
Total capitaluri proprii	13,253,554	26,475,804	199.76%	64,532,339	243.7%	110,563,732	171.3%

Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

SITUATII FINANCIARE 2006 -2007 – FLUXURI DE NUMERAR

- RON -

Denumirea indicatorului	01.01-30.06.06	01.01-31.12.06	01.01-30.06.07	01.01-31.12.07
	neauditat	neauditat	neauditat	neauditat
Plăți către furnizori	(69,073.31)	(355,039.54)	(767,015.74)	(2,458,867.48)
Comisioane bancare plătite	(1,621.20)	(4,704.83)	(2,495.83)	(5,174.88)
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(9,713,407.21)	(3,157,577.66)	(42,232,139.14)	(77,440,406.26)
Plăți pentru constituire depozite	(3,819,891.84)	(20,411,411.52)	(8,131,087.45)	21,033,836.62
Dobânzi încasate	76,164.07	155,806.51	359,485.92	637,956.94
Dividende, acțiuni gratuite încasate	-	68,125.30	-	67,388.69
<i>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</i>	<i>(13,527,829.49)</i>	<i>(23,704,801.74)</i>	<i>(34,511,077.34)</i>	<i>(58,165,266.37)</i>
Încasări din emisiunea de unități de fond	13,528,000.00	23,704,879.23	34,513,743.26	69,208,272.62
<i>TREZORERIE NETĂ DIN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE</i>	<i>13,528,000.00</i>	<i>23,704,879.23</i>	<i>34,513,743.26</i>	<i>69,208,272.62</i>
CREȘTEREA NETĂ A TREZORERIEI ȘI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	170.51	77.49	2,665.92	11,043,006.25
TREZORERIE ȘI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI	-	-	77.49	77.49
TREZORERIE ȘI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARȘITUL PERIOADEI	170.51	77.49	2,743.41	11,043,083.74

Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

Principii, politici și metode contabile aplicate de STK EMERGENT la prezentarea informațiilor financiar-contabile

- Evidența inițială a valorilor mobiliare deținute în portofoliul propriu este ținută la cost mediu ponderat de achiziție, înregistrându-se venituri sau cheltuieli doar în momentul vânzării acestor titluri.
- Depozitele bancare sunt evaluate prin adăugarea dobânzii aferente convenite până la data pentru care se efectuează calculul, la valoarea nominală a acestora, iar disponibilul în cont curent se evaluează pe baza soldului disponibil la data calculului.
- Creanțele și datoriile fondului în lei sunt reflectate în contabilitate la valoarea lor nominală. Capitalul subscris este evaluat la valoarea nominală a titlurilor de participare.
- Fondul a respectat principiile contabile ale continuității activității, prudenței, independenței exercițiului, necompensării, intangibilității, etc.
- În evidența posturilor de activ nu sunt cuprinse cheltuieli colaterale cu activele respective, cum ar fi: diferențe de curs valutar, cheltuieli de transport, etc.
- Situațiile financiare pentru anul 2006 și 2007 au fost întocmite cu respectarea Legii 82/1991, a Ordinului Ministerului de Finanțe și C.N.V.M. nr. 75/2005, și a regulamentului C.N.V.M 15/2004
- Proporția dintre activitatea curentă și cea extraordinară este de 100:1.

Declarațiile auditorilor

RAPORT DE REVIZUIRE A SITUATIILOR FINANCIARE la SC FOND STK EMERGENT SA

LA 30.06.2006

1. Am revizuit raportările contabile ale Societății comerciale FOND STK EMERGENT SA, cu sediul social în CLUJ-NAPOCA, str. REGELE FERDINAND nr. 10, cod unic _____ la data de 30 iunie 2006, compuse din bilanț (cod 10), cont profit și pierdere (cod 20) și date informative (cod 30) pentru perioada de șase luni încheiată la această dată, în conformitate cu legislația în vigoare cu privire la sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2006, a agenților economici. Aceste rapoarte contabile sunt întocmite sub responsabilitatea conducerii societății. Responsabilitatea noastră este să emitem un raport asupra acestor rapoarte contabile pe baza revizuirii efectuate.

2. Revizuirea a fost desfășurată în conformitate cu Standardele de Audit emise de Camera Auditorilor Financieri din România, aplicabile angajamentelor de revizuire. Aceste standarde cer ca revizuirea să fie planificată și efectuată astfel încât să obținem o asigurare rezonabilă că raportările contabile nu conțin erori semnificative.

Revizuirea este limitată în primul rînd la cererea de informații a personalului societății și la proceduri analitice aplicate datelor financiare și de aceea oferă o asigurare mai mică decît un audit.

3. Prezentul raport de revizuire a fost întocmit în baza ISREs 2400-Angajamente de revizuire a situațiilor financiare conexas cu ISA 200-Obiective și principii generale care guvernează un angajament de audit. Bazându-ne pe procedurile de revizuire efectuate, nimic nu ne-a atras atenția în sensul de a ne face să credem că raportările contabile alăturate nu sunt întocmite corect, sub toate aspectele semnificative, în conformitate cu prevederile legale privind sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2006 a agenților economici.

4. Fără a exprima o rezerva asupra raportului nostru, atragem atenția asupra faptului că aceste rapoarte contabile trebuiau să fie întocmite în baza prevederilor legale privind sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2006 a agenților economici și nu în conformitate cu Standardele Internaționale de Contabilitate –IFRS în integralitatea lor.

5. Acest raport este întocmit exclusiv în vederea depunerii raporturilor contabile ale societății, aferente perioadei încheiate la 30 iunie 2006, la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și nu poate fi folosit decât de utilizatorii raporturilor contabile care cunosc prevederile legale cu privire la sistemul de raportare contabilă la 30 iunie 2006 a agenților economici.

6. Prezentul raport a fost întocmit sub coordonarea d-lui POPA IOAN – auditor financiar activ atestat cu nr.1014 – administratorul SC EUROAUDIT SRL.

Data: 19.07.2006

Raport întocmit de SC EUROAUDIT SRL.

Cu sediul social în Cluj-Napoca, str. Înău nr. 2A, cod unic R 3765059

Autorizația nr. 314/2003.

Administrator,
POPA IOAN



RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR
asupra situațiilor financiare întocmite de
Fondul deschis de investiții STK EMERGENT
pentru anul 2006

Subsemnatul Popa Ioan, profesor universitar doctor, auditor financiar cu carnetul nr.1014/2001, domiciliat în Cluj Napoca, str. Inau nr 2A, reprezentant al SC Euroaudit SRL, conform obligațiilor contractuale:

1. Am auditat situațiile ale Fondului Deschis de Investiții “STK EMERGENT” încheiate la 31 decembrie 2006, anexate prezentului raport. Aceste situații financiare sunt întocmite sub responsabilitatea conducerii Societății de Administrare, STK FINANCIAL SAI SA. Cluj, și cuprind:

- bilanțul încheiat la 31 decembrie 2006;
- situația veniturilor și cheltuielilor la 31 decembrie 2006.

Datele din situațiile financiare întocmite, corespund cu cele ale societății de depozitare, BRD Group / Societe Generale, care a calculat “Valoarea activului net al Fondului deschis de investiții STK EMERGENT, la data de 31.12.2006”.

Responsabilitatea noastră este să emitem un raport și să ne exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare.

2. Auditul a fost desfășurat în conformitate cu Standardele Naționale de Audit emise de Camera Auditorilor Financieri din România. Aceste Standarde cer ca auditul nostru să fie planificat și efectuat astfel încât să obținem o asigurare rezonabilă că în situațiile financiare anuale nu sunt anomalii semnificative. Un audit constă în a examina, pe baza de sondaje, elementele justificative care să susțină sumele și informațiile conținute în situațiile financiare anuale. Auditul constă, de asemenea, în evaluarea principiilor și metodelor contabile folosite, precum și a estimărilor semnificative făcute de către conducerea Societății pentru întocmirea situațiilor financiare anuale, ca și a prezentării de ansamblu a acestor situații financiare. Noi considerăm că auditul efectuat de noi furnizează o bază rezonabilă pentru exprimarea opiniei noastre.

3. Societatea de administrare a întocmit situațiile financiare pentru Fondul Deschis de Investiții “STK EMERGENT” în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 75/16.12.2005 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și a Legii 297/2004 privind piața de capital.

4. În opinia noastră, aceste situații financiare au fost întocmite de o manieră adecvată, în toate aspectele semnificative, în conformitate, cu Ordinul CNVM nr. 75/16.12.2005 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu prevederile Legii

Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, cu Legea 297/2004 privind piata de capital și cu Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

5. Raportul Societatii de Administrare a fondului **STK FINANCIAL SAI SA.** din Cluj-Napoca, contine informatii care corespund cu datele din situatiile financiare anuale intocmite la 31 decembrie 2006 si se refera la:

- strategia de dezvoltare a fondului și atingerea obiectivelor acestuia;
- evolutia valorii activului net;
- evolutia numarului unitatilor de fond (cumparari, rascumparari pe fiecare luna in parte).

6. Fondul a realizat în perioada de raportare venituri din activitatea curentă de 4.496.252 RON. Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercițiului, după deducerea cheltuielilor fondului a fost de 2.770.961 RON și este integral reinvestit deoarece fondul nu face distribuire de profit sub formă de dividende sau unități de fond.

7. Acest raport este intocmit pentru a fi despus la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si nu poate fi folosit in nici un un alt scop si de catre nici un alt tert.

Auditor financiar
SC EUROAUDIT SRL
Prin prof. univ. dr. Popa Ioan



RAPORT

PRIVIND REVIZUIREA SITUATIILOR FINANCIARE

INTERIMARE ÎNTOCMITE DE SC STK EMERGENT, administrat de STK FINANCIAL SAI SA CLUJ

1.Introducere

Am revizuit raportarile financiar –contabile,intocmite la data de 30.06.2007 sub coordonarea managementului Societatii comerciale SC STK EMERGENT, administrat de STK FINANCIAL SAI SA CLUJ , cu sediul social in Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29 ,compuse din: bilant (cod 10),cont profit si pierdere (cod 20), notele de raportare cod 30 si cod 40 precum si balanta de verificare contabila intocmita la 30.06.2007 si un sumar al politicilor contabile semnificative.Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea adecvata a acestor situatii interimare in conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1991 actualizată, Legea nr. 297/2004, privind piața de capital și Ordinul Președintelui CNVM nr. 70/2006, modificat prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 79/2007, privind intocmirea rapoartelor semestriale. Responsabilitatea noastra este de a exprima o concluzie cu privire la aceste situatii financiare interimare bazata pe revizuirea noastra.

2.Aria de aplicabilitate a revizuirii

Noi am efectuat revizuirea in conformitate cu Standardul international pentru misiuni de revizuire 2410-“Revizuirea situatiilor financiare interimare efectuata de un auditor independent al entitatii”.O revizuire a situatiilor financiare interimare consta in realizarea de investigatii ,in special asupra persoanelor responsabile pentru situatia financiar-contabila ,si in aplicarea procedurilor analitice ,precum si a altor proceduri de revizuire.Aria de aplicabilitate a unei revizuirii este in mod semnificativ mai redusa decit cea a unui audit efectuat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si,prin urmare nu putem sa obtinem asigurarea ca vom sesiza toate aspectele semnificative care ar putea fi identificate in cadrul unui audit.Prin urmare,nu exprimam o opinie de audit.

Prezentul raport de revizuire se adreseaza ,in special,Adunarii Generale a Actionarilor entitatii de referinta ,Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si eventualelor persoane avizate cu privire la semnificatia unei opinii in urma unei revizuii efectuate de catre un auditor independent aflat intr-o relatie contractuala cu entitatea respectiva, si care cunosc prevederile OMFP nr.498/06.2007.

3.Concluzie

Bazindu-ne pe revizuirea efectuata, nu am sesizat nici un aspect care sa ne faca sa credem ca situatiile financiare intermediare intocmite la data de 30.06.2007 si anexate prezentului nu sunt intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1991 actualizată, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și Ordinul Președintelui CNVM nr. 70/2006, modificat.

Data: 10.08.2007

**Raport intocmit de EUROAUDIT SRL
cu sediul social in Cluj-Napoca ,str.Inau nr.2/A,
cod unic RO 3765059**

**Autorizatia nr. 14/2002 eliberata de CAFR
Tel/fax: 0264-519830,mobil:0722-806602**

**Administrator,
Ioan Popa**



**RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR
asupra situațiilor financiare întocmite de
Fondul închis de investiții STK EMERGENT
pentru anul 2007**

Subsemnatul Popa Ioan, profesor universitar doctor, auditor financiar cu carnetul nr.1014/2001, domiciliat în Cluj Napoca, str. Inau nr 2A, reprezentant al SC Euroaudit SRL, conform obligațiilor contractuale:

1. Am auditat situațiile ale Fondului Închis de Investiții “STK EMERGENT” încheiate la 31 decembrie 2007, anexate prezentului raport. Aceste situații financiare sunt întocmite sub responsabilitatea conducerii Societății de Administrare, STK FINANCIAL SAI SA. Cluj, și cuprind:

- bilanțul încheiat la 31 decembrie 2007;
- situația veniturilor și cheltuielilor la 31 decembrie 2007.

Datele din situațiile financiare întocmite, corespund cu cele ale societății de depozitare, BRD Group / Societe Generale, care a calculat “Valoarea activului net al Fondului închis de investiții STK EMERGENT, la data de 31.12.2007”.

Responsabilitatea noastră este să emitem un raport și să ne exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare.

2. Auditul a fost desfășurat în conformitate cu Standardele Naționale de Audit emise de Camera Auditorilor Financieri din România. Aceste Standarde cer ca auditul nostru să fie planificat și efectuat astfel încât să obținem o asigurare rezonabilă că în situațiile financiare anuale nu sunt anomalii semnificative. Un audit constă în a examina, pe baza de sondaje, elementele justificative care să susțină sumele și informațiile conținute în situațiile financiare anuale. Auditul constă, de asemenea, în evaluarea pricipiilor și metodelor contabile folosite, precum și a estimărilor semnificative făcute de către conducerea Societății pentru întocmirea situațiilor financiare anuale, ca și a prezentării de ansamblu a acestor situații financiare. Noi considerăm că auditul efectuat de noi furnizează o bază rezonabilă pentru exprimarea opiniei noastre.

3. Societatea de administrare a întocmit situațiile financiare pentru Fondul Închis de Investiții “STK EMERGENT” în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 75/16.12.2005 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și a Legii 297/2004 privind piața de capital.

4. În opinia noastră, aceste situații financiare au fost întocmite de o manieră adecvată, în toate aspectele semnificative, în conformitate, cu Ordinul CNVM nr. 75/16.12.2005 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu prevederile Legii

Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, cu Legea 297/2004 privind piata de capital și cu Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

5. Raportul Societatii de Administrare a fondului, STK FINANCIAL SAI SA. din Cluj-Napoca, contine informatii care corespund cu datele din situatiile financiare anuale întocmite la 31 decembrie 2007 si se refera la:

- strategia de dezvoltare a fondului și atingerea obiectivelor acestuia;
- evolutia valorii activului net;
- evolutia numarului unitatilor de fond (cumparari, rascumparari pe fiecare luna in parte).

6. Fondul a realizat în perioada de raportare venituri din activitatea curentă de 20.614.767 RON și cheltuieli din activitatea curentă 5.735.050 RON, iar rezultatul exercitiului fiind (profit) de 14.879.717 RON.

7. Acest raport este întocmit pentru a fi despus la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si nu poate fi folosit in nici un un alt scop si de catre nici un alt tert.

Auditor financiar
SC EUROAUDIT SRL
Prin prof. univ. dr. Popa Ioan



Politica de dividend

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate Civilă al Fondului STK Emergent și prevede :

- La decizia Societății de Administrare Fondul va putea acorda dividende în numerar sau prin emiterea de Unități de Fond cu titlu gratuit;
- Fondul va putea acorda deținătorilor de Unități de Fond dividende în numerar în limita a 40% din profitul realizat de Fond în cadrul ultimului exercițiu financiar încheiat. În scopul asigurării unei remunerări constant crescătoare a Investitorilor, această limită poate fi modificată prin hotărârea Societății de Administrare ;
- În scopul asigurării unei remunerări constant crescătoare a Investitorilor, Societatea de Administrare poate decide suplimentarea sumelor alocate pentru dividende pe baza profiturilor realizate și nedistribuite ca dividende în anii anteriori;
- Fondul va putea acorda deținătorilor de Unități de Fond dividende sub formă de Unități de Fond emise cu titlu gratuit conform hotărârii Societății de Administrare. Sursa de acordare a Unităților de Fond gratuite sunt profiturile nerepartizate ca dividende și primele de emisiune;
- Dividendele se vor acorda proporțional cu numărul de Unități de Fond deținute la o dată calendaristică stabilită de SAI Investitorilor înregistrați în registrul investitorilor ținut de Depozitarul Central denumită în continuare dată de identificare;
- Cuantumul, modalitatea de acordare a dividendelor și data de identificare vor fi anunțate de Societatea de Administrare prin intermediul sistemului Bursei de Valori București cu cel puțin 15 zile calendaristice anterior datei de identificare;
- Profitul net și primele de emisiune vor fi cel evidențiate în contul de profit și pierderi și în bilanț;
- Valoarea unitară a activului net în perioada dintre hotărârea Societății de Administrare cu privire la suma care se acordă Investitorilor cu titlu de dividende și data plății acestora se calculează după scăderea valorii dividendelor din activul Fondului.

Schimbări semnificative în poziția financiară sau de piață a emitentului.

Față de situațiile financiare ale anului 2006, s-au produs schimbări semnificative în ceea ce privește Situația Patrimoniului, Situația Veniturilor și Cheltuielilor, Fluxurile de Numerar precum și modificări ale Capitalului Propriu. Modificările se datorează majorării capitalului fondului, investirii capitalului atras, precum și realizării de profit din activitatea investițională.

9.10.2. Analiza portofoliului

Activele în care sunt plasate resurse care dețin individual o pondere mai mare de 5% din activul net al Fondului la data de 31.12.2007 sunt cele din tabelul următor:

Societate comercială	Valoare	Pondere în portofoliul STK Emergent
SIF Banat Crișana	8,464,620	6.96%
SIF Moldova	13,710,852	11.27%
SIF Transilvania	3,176,776	2.61%
SIF Muntenia	9,235,843	7.59%
SIF Oltenia	12,003,138	9.87%
Societăți de investiții financiare*	46,591,229	38.3%
STK Properties SA	20,997,900	17.3%
Construcții Bihor SA	19,405,101	16.0%
Depozite	10,000,000	8.14%
Total	96,994,230	79.74%

*Prin Societăți de investiții se înțeleg următoarele societăți comerciale: SIF Banat-Crișana SA, SIF Moldova SA, SIF Transilvania SA, SIF Muntenia SA, SIF Oltenia SA

Sursa: STK Emergent

Apreciam că evoluția situației financiare a societăților de mai sus ar putea avea un impact semnificativ asupra evaluării activelor Fondului precum și asupra profiturilor sau pierderilor acestuia.

Nu excludem posibilitatea ca și alte plasamente ale STK Emergent, prezente și/sau viitoare, să aibă la rândul lor un impact semnificativ asupra activelor și profitabilității Fondului.

9.10.2.1. STK Properties

STK Properties are ca obiect principal de activitate 701 „Activități imobiliare cu bunuri proprii”, iar obiectele secundare de activitate sunt:

- 7011 (Dezvoltare (promovare) imobiliară);
- 7012 (Cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii);
- 7020 (Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate);
- 7031 (Agenții imobiliare);
- 7032 (Administrarea imobilelor pe bază de tarife sau contract).

Politica investițională a STK Properties este orientată exclusiv spre piața imobiliară și se va axa pe: achiziții de terenuri, elaborarea de proiecte imobiliare, realizarea proiectelor, vânzarea și/sau închirierea bunurilor imobiliare din proiectele realizate.

Obiectivul de rentabilitate este de minim 30% pe an în primii trei ani și de 15% pe an după primii trei ani. Investițiile pe care fondul intenționează să le facă în STK Properties sunt detaliate la capitolul 9.3.3.4. Administrarea fondului în viitor.

STK Properties deține în prezent un teren în suprafață de 13.600 mp în Cluj-Napoca. Acest teren va fi folosit pentru dezvoltarea unui proiect rezidențial care va cuprinde aproximativ 40.000 mp construiți și va cuprinde aproximativ 500 de apartamente. Valoarea de piață a

proiectului la finalizare este estimată la 50.000.000 euro. În primul trimestru al anului 2008 STK Properties are ca obiectiv achiziția de terenuri în Cluj-Napoca pentru proiecte suplimentare a căror valoare de piață la finalizare să ajungă la 100.000.000 euro. Termenul de finalizare al acestor proiecte va fi finalul anului 2009.

Pentru asigurarea unui randament al investițiilor imobiliare pe termen lung în conformitate cu ipoteza 4 de la capitolul 9.13.1. STK Properties are o structura de capital țintă:

Capital propriu/Capital investit	< 50%
Datorii financiare/Capital investit	> 50%
Capital investit/Capital Propriu	> 2

Indicator	Trim I 2008	2008	2009	2010	2011
Capitalul fondului STK Emergent	170,000,000	246,840,000	371,826,720	534,425,034	703,689,380
Capital propriu STK Properties	34,000,000	49,368,000	167,933,344	235,106,682	250,220,683
Randamentul capitalului ROE		30%	30%	20%	15%
Profit		0	28,070,400	33,586,669	35,266,002
Suma atrasă prin emisiune de acțiuni pe bursă			65,497,600	33,586,669	
Payout ratio		0%	0%	0%	60%
Suma plătită ca dividend		0	0	-	20,152,001
Dividend convenit fondului					15,114,001
Rata de creștere a profitului					6%
Randamentul dividendului pentru STK Emergent					15.18%
Capital investit de STK Emergent	34,000,000	49,368,000	74,365,344	99,555,346	99,555,346

Capitalul disponibil pentru investiții al STK Properties va fi cel puțin dublu față de capital propriu, astfel că la finalul anului 2009 capacitatea investițională a STK Properties va fi de aproximativ 100 milioane euro.

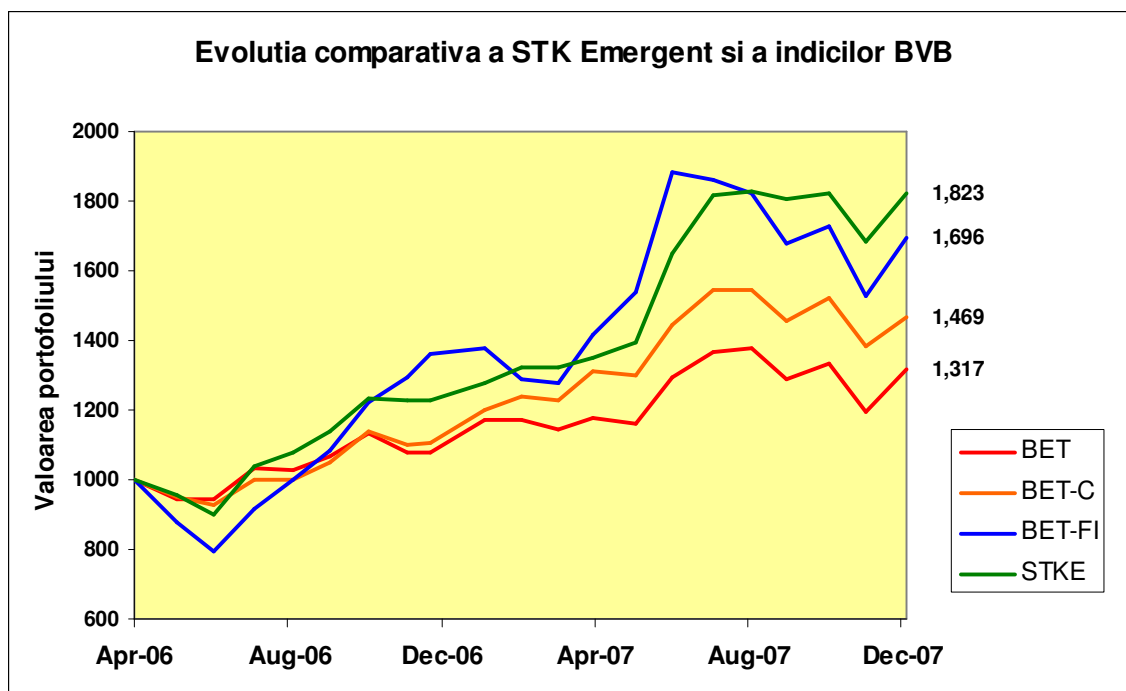
9.10.2.2. Prezentarea detaliată a portofoliului Fondului

Performanțele Fondului sunt prezentate având la bază valorile activelor nete lunare certificate de Depozitar din perioada aprilie 2006-decembrie 2007. Valorile activelor nete de la finalul fiecărei luni nu sunt auditate.

Indicatorii de performanță ai Fondului din perioada aprilie 2006-decembrie 2007

Rentabilitatea și riscul Fondului

Evoluția a patru plasamente alternative cu o valoare de start de 1000 RON, în Fondul Închis de Investiții STK Emergent sau în indicii principali ai Bursei de Valori București, în perioada aprilie 2006 –decembrie 2007 se poate observa din graficul de mai jos:



Sursa: STK Emergent

Performanța absolută a STK Emergent de la data de 21 aprilie 2006 (ziua următoare încheierii ofertei private inițiale) până la sfârșitul lunii decembrie era de **82.25%**, corespunzând unei rentabilități anualizate de **42.5% peste obiectivul de rentabilitate absolută a Fondului**. În aceeași perioadă indicele BET a avut o rentabilitate de 31.5%, corespunzând unei rentabilități anualizate de 17.6%. Rentabilitatea relativă a Fondului este de **2.41 ori mai mare decât cea a indicelui BET** și este de asemenea peste obiectivul de performanță relativă urmărit.

Analiza comparativă a performanței și riscului Fondului în raport cu indicii bursieri se face pornind de la valorile de închidere din fiecare lună înregistrate începând cu luna aprilie 2006 (**pct.9.10.3.**). Având în vedere perioada scurtă de la înființarea Fondului, rentabilitatea și riscul au fost estimate pornind de la rentabilitățile lunare calculate prin metoda logaritmică.

Indicator	BET	BET-C	BET-FI	STKE
Rentabilitate medie lunară	1.3%	1.9%	2.6%	3.0%
Rentabilitate anuală	15.8%	22.6%	30.7%	35.9%
Risc	20.1%	18.8%	31.9%	21.0%
Sharpe Ratio	0.41	0.80	0.73	1.35
VaR	-7.0%	-6.2%	-12.84%	-5.8%

Sursa: STK Emergent

Comparativ cu plasamentul în indicii bursieri, un plasament în STK Emergent a avut în perioada analizată următoarele caracteristici:

- Rentabilitate superioară indicilor bursieri;
- Riscul plasamentului este similar cu cel al indicilor bursieri mai puțin volatili (BET, BET-C) și este cu mult mai redus decât cel al indicelui BET-FI. Riscul este măsurat prin

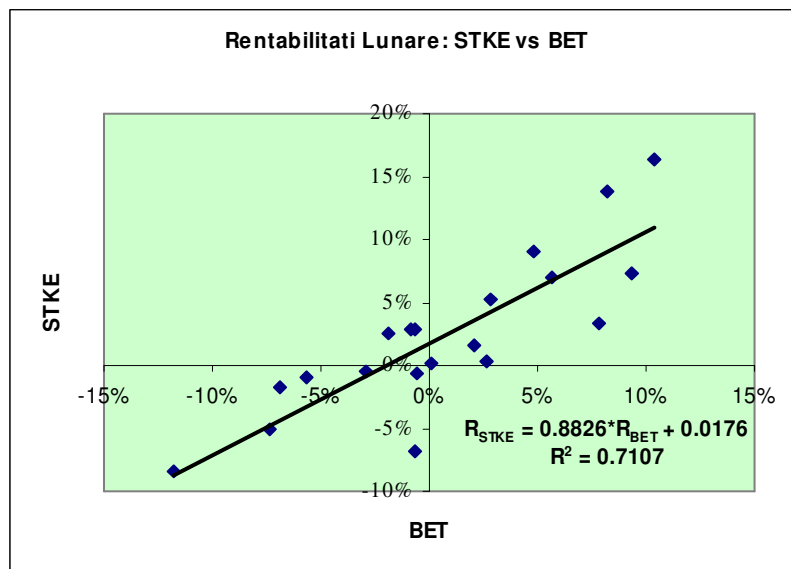
volatilitatea randamentelor lunare, o volatilitate mai mare fiind asociata unui risc mai mare;

- Eficienta plasamentului măsurată ca exces al rentabilității obținute pe unitatea de risc asumat a fost în cazul STK Emergent de 1.35, valoare superioară celorlalte plasamente. Excesul de rentabilitate obținut a fost măsurat față de rentabilitatea fără risc. Nivelul acesteia a fost considerat 7,5% reprezentând rata dobânzii de referință a BNR din decembrie 2007. Nivelul înregistrat de Fond pentru indicatorul Sharpe ratio indică o rentabilitate în exces față de rentabilitatea fără risc de 1.35 unități pe fiecare unitate de risc asumat;
- Pierderea maximă lunară în cazul STK Emergent la o probabilitate de 95% este mai mică în comparație cu cea aferentă indicilor bursieri. Nivelul indicatorului VaR pentru STK Emergent arată cu o probabilitate de eroare de 5% că pierderea maximă lunară a Fondului nu poate depăși 5,8% .

9.10.2.3. Eficiența gestiunii active a Fondului

Pentru a vedea efectul gestiunii active asupra performanțelor Fondului prezentăm mai jos o analiză a influenței rentabilității indicelui BET asupra rentabilității Fondului. Din graficul următor se poate concluziona:

- Rentabilitatea Fondului este determinată în proporție de 71,07% de rentabilitatea pieței;
- Volatilitatea rentabilității Fondului în raport cu piața este de 0.8826, subunitară, ceea ce confirmă riscul mai mic al plasamentului în STK Emergent;
- Ca rezultat al gestiunii active, rentabilitatea medie lunară a Fondului este cu 1.76% mai mare decât cea determinată de evoluția pieței.



Sursa: STK Emergent

9.10.2.4. Structura portofoliului Fondului

Componența portofoliului la finalul 31.12.2007 este rezultatul selecției din universul investițional a acelor acțiuni care corespund strategiei de investiție în acțiuni cu potențial. S-a urmărit de asemenea orientarea către acele industrii pentru care perspectivele sunt favorabile cel puțin pe termen mediu. Din analiza deținerilor STK Emergent la finalul lunii decembrie se observă următoarele :

a. Un grad ridicat de plasare a resurselor Fondului datorită a doi factori:

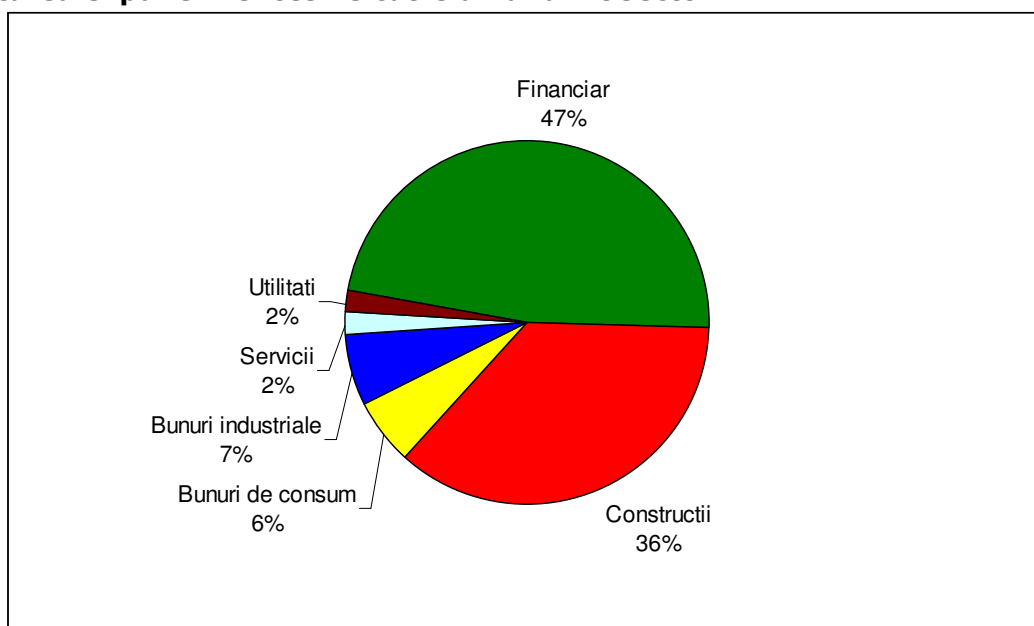
- Anticipării unei conjuncturi favorabile pe termen mediu pentru investițiile pe piața de capital;
- Alocării unei părți din capitalul Fondului către STK Properties SA, vehiculul de investiții destinate domeniului imobiliar.

Structura portofoliului la data de 31.12.2007 după tipul plasamentelor este prezentată în tabelul următor:

Plasamente	Valoare	Pondere
Acțiuni BVB	64,658,012	52.6%
Acțiuni Rasdaq	25,885,476	21.1%
Acțiuni cotate	90,543,488	73.7%
Acțiuni necotate	21,240,236	17.3%
Total acțiuni	111,783,724	91.0%
Depozite	10,000,000	8.14%
Numerar	1,032,810	0.84%
Total portofoliu	122,816,533	100.0%

Sursa: STK Emergent

b. Diversificarea plasamentelor către acțiuni din mai multe sectoare pentru evitarea expunerii excesive către un anumit sector



Sursa: STK Emergent

c. Concentrarea deținerilor fondului în sectoare pentru care s-a considerat că există un potențial de creștere semnificativ în următorii ani

Sectoarele cu pondere mai mare au fost selectate având la bază următoarele argumente:

1.Sectorul financiar

- Nivelul de 53% al creditelor bancare în PIB la finalul anului 2006 în România comparativ cu o medie de 116% la nivelul țărilor comparabile reprezintă un factor favorabil pentru o creștere susținută a activelor bancare și, implicit, a profiturilor băncilor;
- În cazul societăților de investiții financiare există o diferență semnificativă între valoarea contabilă a activelor deținute și valoarea de piață a acestora. Există în același timp un potențial de creștere a profiturilor societăților de investiții financiare în urma marcării creșterii de activ;
- Principalele dețineri din acest sector sunt cele în societățile de investiții financiare și în BRD.

2.Sectorul construcțiilor

- Comisia Națională de Prognoză anticipează pentru acest sector unul dintre cele mai ridicate ritmuri de creștere pentru următorii 3-5 ani;
- Deținerea cea mai importantă dintre societățile cotate este cea în firma Construcții Bihor SA (simbol: COBJ) datorită poziției favorabile pe care o are pe piața locală și a rezervelor de creștere a producției;
- Tot din acest sector face parte și STK Properties SA, principala deținere într-o firmă neadmisă la tranzacționare. Prin STK Properties SA se urmărește valorificarea potențialului domeniului construcțiilor;
- Reprezintă un domeniu prioritar pentru strategia viitoare de plasament a fondului.

3.Sectorul bunurilor de consum

- Aceste plasamente cuprind cu preponderență societăți din industria alimentară (Bermas Suceava, Avicola Buzău, Nutricom Oltenita, Titan SA, etc) și societăți care produc bunuri de folosință îndelungată (Feroneria Arad, Armătura Cluj).
- Societățile din acest sector satisfac nevoi de bază și în consecință sunt caracterizate de un risc operațional mai mic. Bunurile de folosință îndelungată au potențial de creștere direct proporțional cu evoluția numărului de locuințe noi.

4.Sectorul bunurilor industriale

Ponderi importante în cadrul acestui sector de activitate alocate către domeniul construcțiilor și reparațiilor de material rulant și domeniul construcțiilor și reparațiilor de nave. Deținerile cele mai importante din acest sector sunt:

- Șantierul Naval Orșova SA (simbol: SNO): datorită perspectivelor favorabile pentru domeniul construcțiilor navale pe termen mediu, firma este evaluată atractiv comparativ cu societățile comparabile;
- Remarul 16 Februarie SA Cluj-Napoca (simbol: REFE): plasament atractiv prin prisma potențialului de creștere a afacerii în urma achiziției societății Metalurgica Aiud SA.

d. Portofoliul Fondului este evaluat atractiv în comparație cu piața în ansamblu

Strategia de administrare a Fondului urmărește selectarea acțiunilor cu potențial. Una din măsurile folosite de teoria financiară ca măsura a subevaluării relative a acțiunilor o reprezintă multiplul PER (preț raportat la profitul pe acțiune). O acțiune la care valoarea indicatorului PER este mai mică decât la alta este considerată a fi subevaluată în raport cu cealaltă acțiune.

La nivelul portofoliului cotate valoarea mediană a indicatorului PER este de **14,94** comparativ cu o valoare de **21,04** la nivelul întregii piețe.

9.10.2.5. Strategia de plasament a Fondului în viitor

Fondul își propune următoarea structură a plasamentelor sale:

- 60% din resurse vor fi alocate în acțiuni a căror valoare intrinsecă estimată pe baza unor calcule de analiză fundamentală este cu mult mai mare decât prețul la care se tranzacționează;
- 40% din resurse vor fi alocate în acțiuni ale societăților care activează în domeniul construcțiilor sau în cel imobiliar. Tot în această categorie sunt incluse ca și posibile plasamente societăți a căror valoare este data în proporție majoritară de activele imobiliare deținute.

Argumentele în favoarea acestei structuri de portofoliu sunt următoarele:

- Obținerea unui portofoliu calitativ superior din punct de vedere al raportului rentabilitate/risc. Analiza randamentelor anuale ale investițiilor în proprietăți imobiliare, respectiv în acțiuni pentru o piață matură (SUA) indică faptul că aceste plasamente sunt puțin corelate. Raportul rentabilitate/risc este favorabil investițiilor în proprietăți imobiliare;
- Posibilitatea de creștere a randamentului capitalului investit într-o societate comercială din domeniul construcțiilor prin intermediul îndatorării. În prezent, Fondul nu se poate îndatora pentru a-și finanța investițiile în acțiuni;
- Valorificarea oportunităților de a obține randamente ridicate în domeniul imobiliar pe termen mediu;
- Limitarea ponderii plasamentelor în domeniul imobiliar în vederea menținerii unei lichidități adecvate.

Evoluția randamentelor plasamentelor în acțiuni și în proprietăți imobiliare (case noi) în SUA în perioada 1964-2006.

An	Randament Imobile	Randament Acțiuni
1964	5%	13%
1965	6%	9%
1966	7%	-13%
1967	6%	20%
1968	9%	8%
1969	4%	-11%
1970	-9%	0%
1971	8%	11%
1972	10%	16%
1973	18%	-17%
1974	10%	-30%
1975	9%	32%
1976	12%	19%
1977	10%	-12%
1978	14%	1%
1979	13%	12%
1980	3%	26%
1981	7%	-10%
1982	1%	15%
1983	9%	17%
1984	6%	1%
1985	6%	26%
1986	9%	15%
1987	14%	2%
1988	8%	12%
1989	7%	27%
1990	2%	-7%
1991	-2%	26%
1992	1%	4%
1993	4%	7%
1994	3%	-2%
1995	3%	34%
1996	5%	20%
1997	4%	31%
1998	4%	27%
1999	6%	20%
2000	5%	-10%
2001	4%	-13%
2002	7%	-23%
2003	4%	26%
2004	13%	9%
2005	9%	3%
2006	2%	14%
Rentabilitate medie anuală	6%	8%
Deviația standard a rentabilității anuale	5%	16%

Sursa: finance.yahoo.com; <http://www.census.gov/const/uspriceann.pdf>

9.10.3. Valorile de închidere lunare ale activului net unitar al STK Emergent și ale indicilor bursieri

Rentabilitățile lunare ale STK Emergent și ale indicilor bursieri.

Data	Valoare de închidere				Rentabilitate lunară			
	BET	BET-C	BET-FI	STKE	BET	BET-C	BET-FI	STKE
Apr-06	7,551	4,572	47,179	1,002				
May-06	7,059	4,298	40,657	957	-6.7%	-6.2%	-14.9%	-4.6%
Jun-06	7,056	4,210	36,942	900	0.0%	-2.1%	-9.6%	-6.2%
Jul-06	7,702	4,533	42,547	1,040	8.8%	7.4%	14.1%	14.4%
Aug-06	7,685	4,549	46,274	1,076	-0.2%	0.3%	8.4%	3.5%
Sep-06	7,953	4,763	50,372	1,141	3.4%	4.6%	8.5%	5.8%
Oct-06	8,465	5,169	56,730	1,231	6.2%	8.2%	11.9%	7.6%
Nov-06	8,048	4,993	60,066	1,227	-5.0%	-3.5%	5.7%	-0.3%
Dec-06	8,050	5,025	63,012	1,226	0.0%	0.6%	4.8%	-0.1%
Jan-07	8,755	5,457	63,855	1,275	8.4%	8.2%	1.3%	3.9%
Feb-07	8,749	5,619	59,754	1,320	-0.1%	2.9%	-6.6%	3.5%
Mar-07	8,547	5,560	59,231	1,322	-2.3%	-1.0%	-0.9%	0.1%
Apr-07	8,781	5,943	65,792	1,350	2.7%	6.7%	10.5%	2.1%
May-07	8,664	5,907	71,499	1,393	-1.3%	-0.6%	8.3%	3.1%
Jun-07	9,666	6,560	87,433	1,650	10.9%	10.5%	20.1%	16.9%
Jul-07	10,197	7,018	86,358	1,816	5.4%	6.8%	-1.2%	9.6%
Aug-07	10,263	7,018	84,511	1,829	0.6%	0.0%	-2.2%	0.7%
Sep-07	9,635	6,606	77,883	1,808	-6.3%	-6.0%	-8.2%	-1.2%
Oct-07	9,950	6,915	80,216	1,823	3.2%	4.6%	3.0%	0.8%
Nov-07	8,893	6,279	70,921	1,686	-11.2%	-9.6%	-12.3%	-7.8%
Dec-07	9,825	6,665	78,670	1,823	10.0%	6.0%	10.4%	7.8%

Sursa: STK Financial SAI SA

9.11. Sursele de capital ale fondului STK Emergent

Informații cuprinzând resursele de capital ale emitentului

Resursele pe care Emitentul le are la dispoziție pentru desfășurarea activității sale sunt determinate de:

- Aporturile de capital ale investitorilor

Situația aporturilor de capital de la constituirea STK Emergent și până în prezent se prezintă astfel:

Luna	Subscrieri	Răscumpărări	Atrageri nete
Apr-06	13,528,000	-	13,528,000
May-06	-	-	-
Jun-06	-	-	-
Joule-06	-	-	-
Aug-06	-	-	-
Sep-06	2,911,933	-	2,911,933
Oct-06	-	-	-
Nov-06	7,501,044	174,786	7,326,257
Dec-06	-	61,347	-61,347
Jan-07	-	-	-
Feb-07	5,375,779	372,326	5,003,453
Mar-07	1,583,856	197,982	1,385,874
Apr-07	-	122,849	-122,849
May-07	18,086,309	35,111	18,051,198
Jun-07	11,184,558	677,008	10,507,550
Joule-07	-	1,877,416	-1,877,416
Aug-07	42,271,544	41,770	42,229,773
Sep-07	128,062	1,328,188	-1,200,126
Oct-07	-	39,778	- 39,778
Nov-07	4,102,065	8,519,533	-4,417,468
Dec-07	-	-	-
Ian-08	-	-	-
Total	106,673,149	13,448,095	93,225,054

Sursa :STK Emergent

■ **Profitul/Pierderea obținută din activitatea Emitentului**

Situația fluxului de numerar al Emitentului pentru anii 2006 și 2007 se prezintă astfel:

Informații cu privire la structura de finanțare a emitentului

	2006	2007
	RON	RON
	Neauditat	Neauditat
Plăți către furnizori	(355,040)	(2,458,867)
Comisioane bancare plătite	(4,705)	(5,175)
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(3,157,578)	(77,440,406)
Plăți pentru constituire depozite	(20,411,412)	21,033,837
Dobânzi încasate	155,807	637,957
Dividende, acțiuni gratuite încasate	68,125	67,389
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE	(23,704,802)	(58,165,266)
Încasări din emisiunea de unități de fond	23,704,879	69,208,273
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE	23,704,879	69,208,273
CREȘTEREA NETĂ A TREZORERIEI ȘI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	77	11,043,006
TREZORERIE ȘI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI	-	77
TREZORERIE ȘI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARȘITUL PERIOADEI	77	11,043,084

Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

Informații cu privire la structura de finanțare a emitentului

Capitalurile pe care Emitentul le are la dispoziție sunt în întregime din surse proprii. În România încă nu există posibilități practice ca un fond să se poată îndatora în vederea fructificării efectului de levier asupra randamentului capitalului propriu.

Informații cu privire la orice restricții privind utilizarea resurselor de capital care au afectat sau puteau afecta semnificativ, direct sau indirect, operațiunile emitentului

Investirea resurselor financiare ale Fondului se realizează cu respectarea următoarelor cerințe de diversificare prudentială a portofoliului:

- Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 10% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instituții financiare care fac obiectul supravegherii prudențiale.

- Fondul nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în instrumente financiare emise de societăți neadmise la tranzacționare;
- Fondul nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte Societatea de Administrare această limită este de 40%;
- Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- Valoarea conturilor curente și a numerarului Fondului trebuie să se încadreze în maximum 10% din activele sale. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile. Prin excepție limita de 30% poate fi depășită până la maximum 60% cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - a) sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titlurile de participare ale Fondului sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
 - b) sumele depășind 30% sunt plasate la depozitar;
 - c) depășirea limitei de 30% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile.
- Fondul nu poate să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă;
- Expunerea globală a Fondului față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său net
- Fondul nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare ale OPCVM și AOPC.

Fondul poate depăși limitele menționate privind investițiile în instrumente financiare care sunt incluse în activul său în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente acestor instrumente financiare, cu condiția ca depășirea să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

Fondului îi este interzis:

- să efectueze vânzări în lipsă;
- să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare;
- să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare;

9.12. Privire generală asupra situației financiare și activității de exploatare

Datele financiare prezentate în acest capitol au la bază situațiile financiare întocmite conform ordinului CNVM/MF 75/2005 pentru 31 decembrie 2006, 30 iunie 2006, 30 iunie 2007 și 31 decembrie 2007.

Prezentarea situației financiare a Fondului la finalul anilor 2006, 2007 și semestrelor I 2006, 2007

	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007
	RON	RON	RON	RON
	revizuit	auditat	revizuit	auditat
VENITURI TOTALE	105,416	4,496,252	5,354,145	20,614,767
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-	68,125	-	157,082
Venituri din investiții financiare cedate	-	4,217,308	4,662,413	19,252,217
Venituri din dobânzi	105,416	210,782	691,670	1,205,406
Alte venituri din activitatea curentă	-	37	62	62
CHELTUIELI TOTALE	379,862	1,725,291	1,810,836	5,735,050
Cheltuieli din investiții financiare cedate	218,118	578,500	318,687	655,916
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile	160,123	1,142,086	1,489,653	5,072,959
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	1,621	4,705	2,496	5,175
Cheltuieli cu impozite și taxe (taxe CNVM autorizări)				1,000
REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR:	(274,446)	2,770,961	3,543,309	14,879,717
- Profit	-	2,770,961	3,543,309	14,879,717
- Pierdere	274,446	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

Situațiile financiare la 30.06.2006 și 30.06.2007 deși se referă la perioade similare nu reflectă dinamica reală a activității întrucât fondul a început activitatea abia din data de 20.04.2006, după încheierea ofertei inițiale.

Ponderea veniturilor din investiții cedate în totalul veniturilor se menține la un nivel ridicat fiind de 93,39% la 31.12.2007 comparativ cu 93,8% cât era la 31.12.2006. Aceste venituri reprezintă profitul din lichidări ale plasamentelor din portofoliu. În sumă absolută, la 31.12.2007 profiturile din vânzarea plasamentelor sunt de peste 5 ori mai mari decât cele obținute în 2006, atât datorită creșterii activelor administrate cât și unei strategii de tranzacționare mai dinamice.

Se observă de asemenea o creștere a veniturilor din dobânzi de 5,7 ori comparativ cu 2006 atât ca urmare a creșterii activelor fondului cât și datorită menținerii unei părți mai mari din portofoliu în numerar în primele trei luni ale lui 2007.

În ceea ce privește cheltuielile, ponderea majoritară o reprezintă cheltuielile cu costurile de funcționare ale Fondului (comisioane). Dinamica acestora este marginal inferioară celei a veniturilor din investiții cedate ceea ce are un efect pozitiv asupra profitului Fondului.

O contribuție decisivă la profitul din 2007 o are menținerea cheltuielilor cu activele cedate (pierderi din plasamente) la un nivel comparabil cu cel din 2006, ca urmare a unei strategii mai bune de selecție a plasamentelor Fondului.

Activul net mediu crește de 4,5 ori în 2007 față de 2006 de la o valoare de 17.7 milioane RON la 80,5 mil. RON ,

	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007
	RON	RON	RON	RON
	revizuit	auditat	revizuit	auditat
Titluri imobilizate	-	-	242,336	21,240,236
Creanțe imobilizate	3,849,144	20,466,387	12,667,485	-
ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL	3,849,144	20,466,387	12,909,821	21,240,236
Creanțe	-	-	1,760,515	-
Decontări cu investitorii	-	-	-	-
Alte creanțe	-	607,452	-	-
Investiții financiare pe termen scurt	10,854,317	5,684,757	50,051,642	79,537,944
Casa și conturi la bănci	170	78	2,743	11,043,084
ACTIVE CIRCULANTE-TOTAL	10,854,487	6,292,287	51,814,900	90,581,028
CHELTUIELI ÎN AVANS	-	-	-	-
TOTAL ACTIV	14,703,631	26,758,674	64,724,721	111,821,264
Datorii comerciale	32,875	282,870	191,926	1,257,532
Sume datorate privind decontări cu investitorii	-	-	456	0
Alte datorii	1,417,202	-	-	-
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN-TOTAL	1,450,077	282,870	192,382	1,257,532
Capital privind unitățile de fond la valoare nominală	13,528,000	22,135,000	47,690,000	66,704,000
Prime de emisiune aferente unităților de fond	-	4,340,804	16,842,339	43,859,732
Rezultatul exercițiului financiar	(274,446)	2,770,961	3,543,309	14,879,717
Repartizarea profitului		2,770,961	3,543,309	14,879,717
TOTAL CAPITALURI PROPRII	13,253,554	26,475,804	64,532,339	110,563,732
TOTAL PASIV	14,703,631	26,758,674	64,724,721	111,821,264

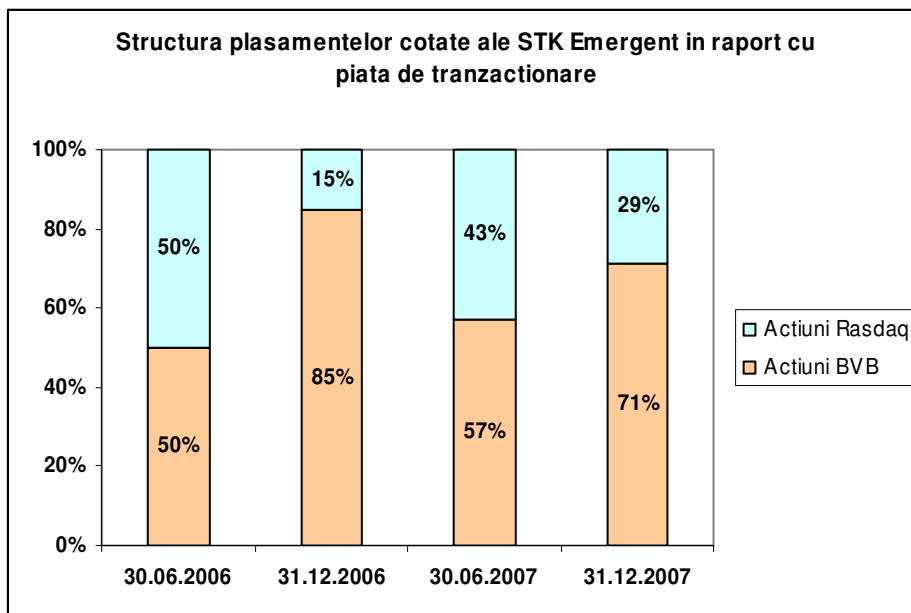
Sursa: Situațiile financiare ale emitentului

Din tabelul de mai sus se poate observa un trend ascendent al evoluției activelor pe măsura atragerii de noi resurse și a creșterii valorii portofoliului Fondului determinată de creșterea burselor.

Strategia de administrare adoptată urmărește păstrarea unei părți din portofoliu în numerar pentru valorificarea oportunităților din piață și pentru evitarea lichidării unor poziții în conjuncturi nefavorabile în cazul unor răscumpărări de unități de fond.

Ponderea activelor imobilizate în totalul activelor fluctuează mult de la o perioadă la alta ca rezultat al strategiei active de administrare. În acest post bilanțier se înregistrează valoarea depozitelor bancare precum și participațiile Fondului în societăți pe acțiuni neadmise la tranzacționare. Ponderea de 19% la 31.12.2007 a activelor imobilizate în totalul activelor

este cu mult mai redusă decât nivelul de 76% înregistrat la 31.12.2006. La finalul lui 2007 activele immobilizate reprezintă în întregime dețineri la societăți nedmise la tranzacționare. La 31.12.2007 activele circulante reprezentând investițiile în acțiuni cotate sunt 70% din valoarea contabilă a activelor Fondului. În raport cu piața pe care se tranzacționează, structura plasamentelor cotate în cele patru momente analizate se prezintă în felul următor:

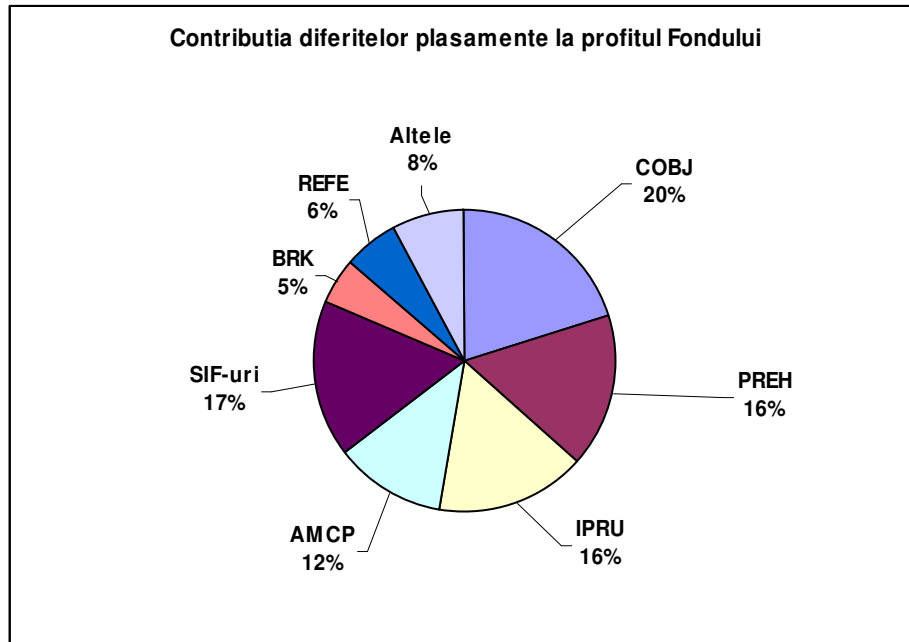


Sursa :STK Emergent

Strategia investițională a urmărit asigurarea unui echilibru între speranța de randament mai mare pentru unele din acțiunile cotate pe Piața Rasdaq și nevoia de a asigura o lichiditate adecvată.

În ceea ce privește structura surselor Fondului, se constată că în toate perioadele prezentate ponderea majoritară o are capitalul propriu reprezentat de aporturile membrilor Fondului și de creșterea valorii acțiunilor deținute. În România, nu există încă posibilității practice ca un fond să se poată îndatora în vederea fructificării efectului de levier asupra randamentului capitalului propriu.

Profitul obținut în 2007 este cu **437%** mai mare comparativ cu cel obținut în **2006** ca urmare a unei strategii de plasament mai performante. Trebuie menționat că **76%** din profitul anual este realizat în a doua jumătate a anului 2007 lucru remarcabil având în vedere evoluția nefavorabilă a pieței. După contribuția fiecărei acțiuni, structura rezultatului exercițiului la 2007 se prezintă astfel:



Sursa: STK Emergent

Din graficul de mai sus se pot desprinde următoarele concluzii:

- Nu există un simbol care să fi avut o contribuție decisivă la profitul Fondului; prin urmare rezultatul obținut nu este rezultatul unei singure "pariu" câștigat. Există astfel premiza sustenabilității ratei de profit obținute.
- Un procent de 81% din totalul profitului obținut este adus de cinci plasamente (SIF-urile au fost considerate un singur plasament datorită corelației existente între ele). Acest lucru este o confirmare a rezultatelor strategiei de concentrare a resurselor Fondului pe plasamente cu potențial de câștig.
- Mai mult de 75% din totalul profitului este adus de acțiunile societăților cu capitalizare bursieră mică și medie. Este justificată astfel orientarea Fondului către acest tip de acțiuni.
- Deși plasamentele pe BVB au reprezentat de regulă mai mult de 50% din totalul portofoliului cotate, contribuția acțiunilor de pe această piață la totalul profitului a fost de numai 27%. Acest lucru se datorează în mare măsură unei eficiențe informaționale sporite pentru piața principală a BVB comparativ cu piața RASDAQ.

9.13. Estimarea evoluției fondului

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Principalele ipoteze pe care se bazează estimările se referă la factori externi (care nu pot fi influențați de societatea de administrare sau de autoritatea de supraveghere), cât și la factori interni (factori care pot fi influențați de societatea de administrare sau de autoritatea de supraveghere).

9.13.1 Ipoteze privind factorii externi

- 1. Randamentul pieței îl considerăm a fi cel al indicelui BET, calculat de Bursa de Valori București începând cu 19 septembrie 1997;**
- 2. Randamentul mediu anual al pieței în următorii trei ani va fi cel puțin 25% în 2008, cel puțin 20% în 2009, cel puțin 15% în 2010.**

Această ipoteză are la bază rentabilitatea medie anuală înregistrată de indicele BET, precum și de către ceilalți indici ai Bursei de Valori București, în perioada 31 decembrie 1999 – 31 decembrie 2007:

Data	Valori indici			Randament indici		
	BET	BET-C	BET-FI	BET	BET-C	BET-FI
12/31/1999	449	473	N/A	19%	-3%	
12/31/2000	545	511	1237	21%	8%	
12/31/2001	755	486	2701	39%	-5%	118%
12/31/2002	1659	1103	6015	120%	127%	123%
12/31/2003	2172	1390	8014	31%	26%	33%
12/31/2004	4365	2829	17290	101%	104%	116%
12/31/2005	6586	3911	47589	51%	38%	175%
12/31/2006	8050	5025	63012	22%	28%	32%
12/31/2007	9825	6665	78670	22%	33%	25%
Rentabilitatea medie				47%	40%	89%
Abaterea standard				39%	49%	56%
Rentabilitatea asumata in anul 2008				25%	25%	25%
Rentabilitatea asumata in anul 2009				20%	20%	20%
Rentabilitatea asumata in anul 2010				15%	15%	15%
Probabilitatea ca rentabilitatea sa fie > 25%				72%	62%	87%
Probabilitate ca rentabilitatea sa fie > 20%				76%	65%	89%
Probabilitatea ca rentabilitatea sa fie > 15%				79%	70%	91%

Sursa datelor: site-ul Bursei de Valori București www.bvb.ro

Probabilitatea de realizare a rentabilității asumate în această ipoteză a fost calculată pe baza distribuției normale, iar probabilitatea ridicată nu garantează faptul că rentabilitatea asumată prin ipoteză se va realiza în viitor.

- 3. Randamentul mediu anual al acțiunilor imobiliare va fi de 25% în următorii trei ani.**

În ultimii trei ani, randamentul acțiunilor cu profil imobiliar a fost cu mult superior randamentului indicilor, iar perspectivele pentru acest domeniu sunt pozitive pentru următorii ani. Ipoteza că randamentul acestor acțiuni va fi de 25% este una conservatoare având în vedere că rata medie de creștere așteptată a indicilor bursieri pentru următorii trei ani este de peste 25% (Ipoteza 2 de mai sus).

4. Randamentul anual al acțiunilor imobiliare va tinde la 15% pe termen lung.

Rentabilitatea medie a capitalurilor proprii pentru societățile din construcții - servicii de construcții din Statele Unite ale Americii pentru ultimii 5 ani este de 15,25% conform serviciului de informații financiare REUTERS.

5. Randamentul mediu anual al pieței va tinde pe termen lung la 8,5%.

Piața de capital din România are un istoric scurt, care nu permite realizarea de previziuni de acuratețe ridicată pentru perioade lungi, motiv pentru care fundamentăm așteptările noastre privind randamentul pe termen lung pornind de la randamentele obținute pe piața din Statele Unite ale Americii în ultimii 30-40 ani. În acest scop luăm ca indici de referință SP500 și indicele pieței Nasdaq.

Randament	S&P500	Nasdaq
1972	15.6%	17.2%
1973	-17.4%	-31.1%
1974	-29.7%	-35.1%
1975	31.5%	29.8%
1976	19.1%	26.1%
1977	-11.5%	7.3%
1978	1.1%	12.3%
1979	12.3%	28.1%
1980	25.8%	33.9%
1981	-9.7%	-3.2%
1982	14.8%	18.7%
1983	17.3%	19.9%
1984	1.4%	-11.3%
1985	26.3%	31.5%
1986	14.6%	7.4%
1987	2.0%	-5.2%
1988	12.4%	15.4%
1989	27.3%	19.2%
1990	-6.6%	-17.8%
1991	26.3%	56.9%
1992	4.5%	15.5%
1993	7.1%	14.7%
1994	-1.5%	-3.2%
1995	34.1%	39.9%
1996	20.3%	22.7%
1997	31.0%	21.6%
1998	26.7%	39.6%
1999	19.5%	85.6%
2000	-10.1%	-39.3%
2001	-13.0%	-21.1%
2002	-23.4%	-31.5%
2003	26.4%	50.0%
2004	9.0%	8.6%
2005	3.0%	1.4%
2006	13.6%	9.5%
2007	3,53%	9,81%
Randament mediu	9.0%	12.3%

Sursa datelor: site-ul financiar finance.yahoo.com

Randamentul mediu realizat de cei doi indici în ultimii 34 de ani nu constituie o garanție pentru faptul că în România, pe termen lung, randamentul va fi peste 8,5%, dar probabilitatea de realizare a acestui scenariu este de peste 50%.

6. Rata dobânzii se va menține pe termen lung la maxim 7%.

9.13.2. Ipoteze privind factorii interni

1. Rentabilitatea financiară, calculată ca raport procentual între profitul obținut și capitalul propriu, va fi de cel puțin 15% în primii trei ani.

Ipoteza are la bază valoarea acestui indicator realizată de fond până în prezent, precum și ipoteza 1. de la pct. 9.13.1.

Indicator	Dec-06	Jun-07	Dec-07
Capital propriu mediu	13,528,000	32,649,142	68,519,768
Profit net	2,770,961	6,588,716	14,879,717
ROE (rentabilitatea financiară)	20.48%	20.18%	21.72%

Sursa: situațiile financiare ale emitentului

În perioada iunie 2006 – decembrie 2007 Fondul Închis de Investiții STK Emergent a obținut o rentabilitate financiară medie de aproximativ 20%.

2. Rata de atragere de capital nou în primii trei ani va fi de 20%.

În Contractul de Societate, la capitolul 12, se prevede faptul ca fondul poate emite anual unități de fond în limita a 20% din cele existente.

3. Rata de atragere de capital după primii trei ani va fi zero.

4. Payout ratio va fi zero in primii trei ani.

Fondul Închis de Investiții STK Emergent va acorda dividende sub formă de unități de fond gratuite in primii trei ani, urmand ca dividende in numerar sa se acorde incepand cu 2011.

5. Payout ratio va fi 40% după primii trei ani.

6. Structura portofoliului se va menține pe termen lung: 60% acțiuni financiare, 40% acțiuni imobiliare.

7. Randamentul obținut din acțiunile financiare pe termen lung va fi 1,3 x Randamentul BET= 1,3 x 8,5% = 11,05%

Aceasta ipoteză pleacă de la premisa că administrarea activă, așa cum este ea definită în Contractul de Societate, poate asigura pe termen lung atingerea obiectivului de rentabilitate relativă a fondului, respectiv 1,3 x Rentabilitatea pieței. În perioada scursă de la înființare și până la sfârșitul lunii decembrie 2007, rentabilitatea fondului STK Emergent, cuantificată prin evoluția activului net unitar, s-a situat în permanență peste rentabilitatea propusă ca obiectiv.

Data	Creștere STK Emergent	Creștere BET	Creștere STKE / Creștere BET
31-Jul-06	3.79%	2.00%	1.90
31-Aug-06	7.39%	1.77%	4.16
30-Sep-06	13.87%	5.32%	2.61
31-Oct-06	22.85%	12.10%	1.89
30-Nov-06	22.46%	6.58%	3.41
31-Dec-06	22.36%	6.61%	3.38
31-Jan-07	27.25%	15.94%	1.71
28-Feb-07	31.74%	15.87%	2.00
31-Mar-07	31.94%	13.19%	2.42
30-Apr-07	34.73%	16.29%	2.13
31-May-07	39.02%	14.74%	2.65
30-Jun-07	64.67%	28.01%	2.31
31-Jul-07	81.24%	35.04%	2.32
31-Aug-07	82.53%	35.92%	2.30
30-Sep-07	80.44%	27.60%	2.91
31-Oct-07	81.94%	31.77%	2.58
30-Nov-07	68.26%	17.77%	3.84
31-Dec-07	81.94%	30.12%	2.72

Sursa datelor: STK Financial SAI SA

Randamentele din tabelul de mai sus sunt calculate prin raportare la valorile înregistrate de valoarea unitară a activului net STK Emergent și de indicele BET la sfârșitul lunii aprilie 2006 (data de start a fondului).

Pornind de la ipotezele de mai sus capitalurile proprii și profiturile fondului pentru anii următori sunt previzionate astfel:

	Indicator	Trim I 2008	2008	2009	2010	2011	2012
1	Capitalul fondului	170,000,000	246,840,000	371,826,720	534,425,034	703,689,380	930,627,591
2	Acțiuni financiare	102,000,000	148,104,000	223,096,032	320,655,021	422,213,628	558,376,554
3	Alte acțiuni imobiliare	34,000,000	49,368,000	74,365,344	114,214,668	181,920,406	272,695,691
4	STK Properties	34,000,000	49,368,000	74,365,344	99,555,346	99,555,346	99,555,346
5	Randament acțiuni financiare	55.9%	25%	20%	15%	11.05%	11.05%
6	Randament acțiuni imobiliare		30%	25%	20%	15%	15%
7	Creștere acțiuni financiare		25,500,000	29,620,800	33,464,405	35,432,380	46,654,606
8	Creștere acțiuni imobiliare		10,200,000	12,342,000	14,873,069	17,132,200	27,288,061
9	Creștere STK Emergent	14,800,000	35,700,000	63,015,600	73,527,475	79,014,082	102,092,494
10	Rentabilitate financiară acțiuni financiare		20%	17%	14%	10%	10%
11	Profit marcat acțiuni financiare		20,400,000	25,177,680	31,233,444	32,065,502	42,221,363
12	Rentabilitate financiară acțiuni imobiliare		20%	17%	15%	15%	15%
13	Profit marcat acțiuni imobiliare		6,800,000	8,392,560	11,154,802	17,132,200	27,288,061
14	Profit STK Properties care revine STK Emergent		0	21,052,800	25,190,002	26,449,502	28,149,827
15	Profit consolidat STK Emergent		27,200,000	54,623,040	67,578,248	75,647,204	97,659,251
16	Rentabilitate financiară STK Emergent		16.0%	22.1%	18.2%	14.2%	13.9%
17	Procent majorare capital	42%	20%	20%	20%	20%	20%
18	Suma atrasă de STK Emergent	50,000,000	41,140,000	61,971,120	89,070,839	117,281,563	155,104,598
19	Dividend din STK Properties					15,114,001	15,869,701
20	Payout ratio		0%	0%	0%	40%	40%
21	Suma plătită ca dividend		0	0	-	27,031,299	30,258,882
22	Rata de creștere a profitului		84%	101%	24%	12%	29%
23	Rata sustenabilă de creștere a profitului					8.49%	8.33%

Capitalul fondului – este valoarea de piață a activelor fondului la finalul perioadei indicate în capul de tabel.

Acțiuni financiare – reprezintă partea din activ plasată în acțiuni financiare

Acțiuni imobiliare – reprezintă partea din activ plasată în acțiuni imobiliare

STK Properties – reprezintă partea din activ investită în STK Properties

Randament acțiuni financiare – reprezintă procentul de creștere a valorii de piață a investiției în acțiuni financiare în cursul anului respectiv.

Creștere STK Emergent – reprezintă procentul de creștere a investițiilor fondului

Rentabilitatea financiară – reprezintă raportul dintre profitul marcat și capitalul fondului la sfârșitul anului anterior

Procent majorare capital – reprezintă raportul dintre suma atrasă prin emisiune de titluri în raport cu valoarea capitalului de la sfârșitul anului anterior

Dividend STK Properties – reprezintă sumele planificate a fi primite ca dividend de către STK Emergent de la STK Properties

Payout ratio – reprezintă procentul din profitul fondului care va fi alocat pentru dividende în numerar

Rata de creștere a profitului – reprezintă creșterea procentuală a profitului în raport cu profitul realizat în anul anterior

Rata sustenabilă de creștere a profitului – reprezintă rata cu care profitul poate crește pe termen nelimitat în condițiile în care rentabilitatea financiară a STK Emergent și politica de dividend rămân neschimbate.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

9.14. Prevederi ale actelor constitutive ale fondului

Descrierea obiectului de activitate și localizarea informațiilor corespunzătoare în cuprinsul actului constitutiv

Obiectul de activitate al fondului îl constituie investirea resurselor atrase de la persoanele fizice și juridice în scopul obținerii unui randament anual de minim 1,3 x Randamentul indicelui BET, dar nu mai puțin de 25%. Descrierea detaliată a obiectivelor fondului este făcută în Contractul de Societate Civilă la Art. 7.

Sumarul prevederilor cuprinse în actele constitutive, procedurile și alte reglementări interne ale Fondului cu privire la membrii organelor de conducere, administrative și de supraveghere.

Societatea de Administrare a Fondului este STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română, având un capital social subscris și integral vărsat de 448.750RON, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel/fax 0264/591982, reprezentată prin Domnul Pascu Nicolae, având calitatea de președinte al Consiliului de Administrație.

Atribuțiile Societății de Administrare, drepturile și obligațiile Fondului, precum și ale Societății de Administrare sunt stabilite în Contractul de Administrare încheiat de cele două părți și în Contractul de Societate Civilă.

- Societatea de Administrare a Investițiilor este autorizată să realizeze din proprie inițiativă și pe proprie răspundere următoarele operațiuni:
 - să îndeplinească formalitățile legale și procedurile necesare pentru înregistrarea și funcționarea în bune condiții a Fondului;
 - să definească strategia de investiții pe termen scurt, mediu și lung;
 - să efectueze din proprie inițiativă plasamentul disponibilităților financiare ale Fondului în acord cu strategia de investiții a acestuia;
 - să vândă, să cumpere, să răscumpere, să gajeze, să transforme, să schimbe sau să transfere titlurile și valorile mobiliare și/sau drepturile aferente acestora, emise de fond sau în care acesta a investit capital, cu stricta respectare a dispozițiilor legale;
 - să acorde dividende Investitorilor;
 - să asigure fluxul de informație, centralizarea și selectarea datelor și realizarea evidențelor necesare desfășurării activității fondului în condiții optime;
 - să țină evidența zilnică a evoluției activelor nete, a operațiunilor contabile ale fondului și a valorii titlurilor de participare;
 - să întocmească, să transmită și să publice rapoarte semestriale și anuale, potrivit dispozițiilor legale;
 - orice alte activități privitoare la administrarea fondului, conform legislației în vigoare.
- În realizarea operațiunilor autorizate, Societatea de Administrare acționează numai în interesul Investitorilor Fondului și va lua toate măsurile necesare pentru prevenirea, înlăturarea, limitarea pierderilor, precum și pentru exercitarea și încasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare și altor active din portofoliul administrat.
- Societatea de Administrare este obligată să evite situațiile care ar putea genera un conflict de interese, așa cum este definit prin dispozițiile Legii nr.297/2004 privind piața de capital și Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.

- STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A. răspunde pentru orice prejudiciu produs investitorilor prin:
 - încălcarea actelor normative și/sau a reglementărilor speciale în vigoare;
 - încălcarea documentelor constitutive ale fondului;
 - dol și culpă în executarea contractului de administrare;
 - neexecutarea sau executarea defectuoasă a obligațiilor asumate.

- Societatea de administrare nu va răspunde pentru informațiile puse la dispoziția sa de emitenții sau de ofertanții de valori mobiliare și alte instrumente financiare, dar este obligat să ia toate măsurile pentru evitarea și, eventual, recuperarea pagubelor produse ca urmare a utilizării acestor informații.

- În vederea asigurării unei protecții corespunzătoare deținătorilor de Unități de Fond, STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A. are cel puțin următoarele obligații:
 - să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării interesului deținătorilor de Unități de Fond și a integrității pieței;
 - să evite conflictele de interese, iar atunci când acestea nu pot fi evitate, să se asigure că Fondul beneficiază de un tratament corect și imparțial.

- Societatea de Administrare nu poate efectua tranzacții cu Fondul.

- Societatea de Administrare se obligă să deschida, să țină și să respecte o evidență specială, distinctă și adaptată a activelor administrate ale Fondului.

- Pentru serviciile prestate, Societatea de Administrare este îndreptățită la un comision de administrare fix reprezentând 0,2% pe lună din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni. Valoarea comisionului de administrare nu poate depăși 0,2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni. Pentru performanțele fondului, Societatea de Administrare este îndreptățită la un comision anual de performanță de maxim 1,2% din activul net mediu, în cazul în care creșterea valorii unitare a activului net pe parcursul exercițiului financiar respectiv bonifică investitorilor un randament anualizat de cel puțin 25%. În cazul unor emisiuni de Unități de Fond prin intermediul Bursei de Valori București, Fondul va plăti Societății de Administrare un comision de 5% din prețul de emisiune. Prețul de emisiune minus comisionul plătit de Fond Societății de Administrare a Investițiilor nu poate fi mai mic decât activul net unitar al Fondului de la data emisiunii.

- Societatea de administrare nu administrează la momentul redactării prezentului Prospect nici un alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. și nu face parte dintr-un grup.

- STK FINANCIAL Societate de Administrarea a Investițiilor S.A. are obligația să întocmească și să disponibilizeze, în numele Fondului, rapoarte anuale, semestriale și lunare, privind situația activelor și obligațiilor Fondului. Rapoartele lunare, semestriale și anuale vor fi: disponibilizate spre consultare pe site-ul www.stk.ro și la sediul Societății de Administrare. Societatea va transmite o notificare către B.V.B. privind locul unde pot fi consultate rapoartele întocmite, pentru informarea publicului investitor. După admiterea la tranzacționare a Unităților de Fond, se vor respecta cerințele de raportare incidente emitentului ale cărui instrumente financiare sunt admise la tranzacționare, urmând ca dreptul la informare al investitorilor să fie exercitat prin disponibilizarea raportărilor impuse de legislația incidentă.

- Societatea de Administrare va decide emisiunile de titluri de participare, data de identificare, numărul de Unități de Fond nou emise, perioadele de exercitare a drepturilor de preferință precum și perioadele de subscriere.
- Societatea de Administrare va decide cuantumul, modalitatea de acordare a dividendelor și data de identificare.
- Lichidarea Fondului se va declanșa în oricare dintre următoarele situații:
 3. la hotărârea Societății de Administrare, pe baza transmiterii unei fundamentări riguroase, în situația în care se constată că valoarea activelor nu mai justifică din punct de vedere economic funcționarea fondului;
 4. în situația în care dacă se retrage autorizația Societății de Administrare, nu se poate numi un nou administrator.
- Fondul se va putea transforma doar la hotărârea Societății de Administrare, cu respectarea cadrului legal incident.
- Hotărârea fuziunii Fondului aparține Societății de Administrare, care va respecta întocmai procedura instituită prin cadrul normativ incident cu privire la fuziune. Prin fuziune Societatea de Administrare va urmări exclusiv protejarea intereselor investitorilor Fondului.

Depozitarul activelor fondului este S. C. BRD-Groupe Societe Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia, Nr. 66-77, sector 1, telefon:021.200.83.70, fax: 021.200.83.73, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579 și înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10DEPR/400007 telefon: 0213016892 , fax: 0213016894, adresă de web: www.brd.ro.

Toate drepturile și obligațiile Depozitarului, respectiv ale Fondului și Societății de Administrare, inclusiv comisionul convenit Depozitarului pentru activitățile desfășurate sunt stabilite în cadrul contractului de depozitare nr. 14/10 ianuarie 2006/ P.B .

- Depozitarul desfășoară activități de depozitare pentru Fondul Închis de Investiții STK Emergent, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia. De asemenea, depozitarul are obligația păstrării în condiții de siguranță a tuturor activelor Fondului, cu excepția activelor de tipul plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, precum și a activelor de natură contabilă.
- Depozitarul are următoarele atribuții principale:
 - Să se asigure că valoare Unităților de Fond este calculată în conformitate cu cadrul normativ incident și cu Documentele Constitutive ale Fondului;
 - Să îndeplinească instrucțiunile Societății de Administrare, cu excepția acelor care sunt contrare cadrului normativ incident și Documentelor Constitutive ale Fondului;
 - Să se asigure că în tranzacțiile având ca obiect activele Fondului orice sumă este achitată în termenul stabilit.
- Conform contractului de depozitare nr. 14/10 ianuarie 2006/ P.B încheiat între Societatea de Administrare și BRD Groupe Societe Generale SA nivelul comisionului de

depozitare este în limită maximă anuală de 1% din valoarea medie lunară a activelor nete ale fondului.

- Depozitarul poate transfera unui subdepozitar autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, păstrarea unei părți din activele Fondului precum și funcțiile sale de depozitar al acelor active, numai cu avizul Societății de Administrare și al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Obligațiile depozitarului nu vor fi afectate de faptul că a încredințat unui subdepozitar toate sau o parte din activele pe care le are în păstrare.
- Calculul valorii nete unitare a activelor Fondului se face lunar de către Societatea de Administrare și este certificat de Depozitar.
- Depozitarul răspunde atât față de Societatea de Administrare cât și față de deținătorii de titluri, pentru orice pierdere suferită de aceștia, ca urmare a neîndeplinirii sau a îndeplinirii necorespunzătoare a obligațiilor sale.
- Societatea de Administrare și Depozitarul trebuie să acționeze independent una față de cealaltă și exclusiv în interesul deținătorilor de titluri de participare. Societatea de Administrare nu poate îndeplini în același timp și funcțiile Depozitarului.
- Modificările aduse Documentelor Constitutive ale Fondului sunt avizate de **C.N.V.M.** înainte ca acestea să producă efecte.

Descrierea drepturilor, avantajelor și restricțiilor atașate fiecărei clase de acțiuni existente

Deținătorii de Unități de Fond, respectiv Investitorii, au următoarele drepturi:

1. Dreptul la dividende.
2. Dreptul de preferință la emisiunile de unități de fond. Dreptul de preferință poate fi limitat sau ridicat prin hotărârea Societății de Administrare în scopul realizării ofertei publice primare de vânzare de unități de fond în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.
3. Dreptul să își înstrăineze Unitățile de Fond.
4. Dreptul la răscumpărarea Unităților de Fond conform prevederilor Contractului de Societate Civilă.
5. Dreptul să fie informați cu privire la modificările aduse Documentelor Constitutive ale Fondului în termen de două zile lucrătoare de la avizarea acestor modificări de către C.N.V.M.
6. Dreptul să consulte la sediul Societății de Administrare rapoartele anuale, semestriale sau lunare ale Fondului, întocmite și disponibilizate potrivit reglementărilor C.N.V.M. Investitorii pot solicita și obține, contra cost, fotocopii ale rapoartelor menționate. Tarifele percepute de Societatea de Administrare pentru distribuirea fotocopiilor nu vor depăși costurile multiplicării.
7. Dreptul să solicite informații despre valoarea unitară a activelor nete ale Fondului și despre modul de investire a resurselor financiare.
8. Dreptul să beneficieze de confidențialitatea operațiunilor proprii, în condițiile legii. Societatea de Administrare poate dezvălui sau comunica informații despre operațiunile Investitorilor exclusiv în următoarele situații:
 - a) dacă Investitorul și-a dat expres și în scris acordul;

b) în cazurile în care dezvăluirea sau comunicarea informațiilor este obligatorie potrivit legii.

9. Dreptul de atestare a calității de Investitor, dovedită prin Extras de cont eliberat de S.C. Depozitarul Central S.A. Fiecare subscriere sau răscumpărare ulterioară de Unități de Fond va fi înregistrată de către Depozitarul Central care va ține evidența înregistrării/radierii în/din contul Investitorului a Unităților de Fond.

Descrierea acțiunilor/procedurilor necesare pentru modificarea drepturilor deținătorilor de unități de fond.

Drepturile de la punctele 1-2 pot fi modificate doar la decizia Societății de Administrare. Drepturile de la punctele 3-9 pot fi modificate prin schimbarea cadrului legal incident.

Descrierea sumară a oricăror prevederi din actele constitutive, procedurile, și alte reglementări interne ale emitentului care pot avea un efect de amânare, suspendare ori prevenire a schimbării controlului asupra emitentului.

Controlul Fondului este exercitat de Societatea de Administrare, iar schimbarea controlului asupra Fondului presupune schimbarea organelor de conducere a Societății de Administrare și/sau a acționarilor Societății de Administrare.

Schimbarea organelor de conducere și/sau a acționariatului societății de administrare se poate face numai cu autorizarea CNVM.

Menționarea prevederilor din actele constitutive ale emitentului care instituie obligativitatea raportării în cazul depășirii unui anumit prag al deținerilor de unități de fond emise de emitent.

În cazul operațiunilor de achiziție sau vânzare a Unităților de Fond emise de Fond, care fac ca numărul de Unități de Fond deținut de o persoană să atingă, să depășească sau să scadă sub pragul de 5%, din totalul Unităților de Fond, persoana respectivă are obligația să informeze în maximum trei zile lucrătoare de la momentul luării la cunoștință a respectivei operațiuni, în mod concomitent, S.A.I., C.N.V.M. și BVB.

În cazul în care, ca urmare a operațiunilor de achiziție a Unităților de Fond emise de Fond, care fac ca numărul de Unități de Fond deținut de o persoană să atingă sau să depășească pragul de 10%, din totalul Unităților de Fond, persoana respectivă are obligația să informeze în maximum trei zile lucrătoare în mod concomitent, S.A.I., C.N.V.M. și BVB. Investitorul care a atins sau a depășit pragul de 10% este obligat să informeze concomitent SAI, CNVM și BVB în termen de 24 ore cu privire la orice operațiune de achiziție sau de vânzare de Unități de Fond.

În vederea realizării informărilor prevăzute anterior, Unitățile de Fond deținute de o persoană (fizică sau juridică) se calculează cu luarea în considerare a următoarelor:

- a) Unități de Fond deținute de o terță persoană în nume propriu dar în contul respectivei persoane fizice sau juridice;
- b) Unități de Fond deținute sau în legătură cu care drepturile aferente deținerii lor pot fi exercitate în conformitate cu lit.c)-f) de o entitate controlată de respectiva persoană fizică sau juridică;
- c) Unități de Fond deținute de o terță persoană cu care respectiva persoană fizică sau juridică a încheiat un acord prin care cei doi se obligă să adopte o politică comună în ceea

ce privește Emitentul, prin exercitarea concertată a drepturilor ce rezultă din deținerea Unităților de Fond;

d) Unități de Fond deținute de o terță persoană cu care respectiva persoană fizică sau juridică a încheiat un acord cu privire la transferul temporar, cu titlu oneros, a respectivelor Unități de Fond sau a drepturilor ce rezultă din deținerea Unităților de Fond;

e) Unități de Fond deținute de respectiva persoană fizică sau juridică care sunt constituite în garanție, cu condiția ca aceasta să controleze drepturile ce rezultă din deținerea Unităților de Fond și să-și declare intenția de a le exercita;

f) Unități de Fond al căror uzufruct este deținut pe viață de respectiva persoană fizică sau juridică;

g) drepturi de vot aferente Unităților de Fond aflate în posesia respectivei persoane fizice sau juridice, pe care aceasta, în lipsa unor instrucțiuni specifice de la proprietarii Unităților de Fond, poate să le exercite fără restricții;

h) drepturi de vot aferente Unităților de Fond exercitate de respectiva persoană fizică sau juridică în calitate de mandatat pe care aceasta, în lipsa unor instrucțiuni specifice de la proprietarii Unităților de Fond poate să le exercite fără restricții;

i) Unități de Fond deținute de o terță persoană, alta decât cea prevăzută la lit.b) și c), care acționează în mod concertat cu respectiva persoană fizică sau juridică.

Descrierea condițiilor impuse prin actele constitutive ale emitentului cu privire la modificarea capitalului social al emitentului dacă aceste condiții sunt mai restrictive decât prevederile legale.

1. Unitățile de Fond nou emise vor fi oferite spre subscriere în primul rând Investitorilor existenți, proporțional cu numărul Unităților de Fond pe care le dețin. Perioada de exercitare a dreptului de preferință este de minim 7 (șapte) zile și maxim 30 (treizeci) zile calendaristice. Societatea de Administrare va stabili perioada de exercitare a dreptului de preferință și îl va comunica Investitorilor prin intermediul sistemului Bursei de Valori București cu cel puțin 5 zile calendaristice anterioare începutului perioadei.

2. Investitorii care beneficiază de dreptul de preferință prevăzut la punctul 1. vor fi cei înregistrați în registrul Investitorilor ținut de Depozitarul Central la o dată calendaristică stabilită de S.A.I, numită dată de identificare. Societatea de Administrare va comunica data de identificare prin sistemul Bursei de Valori București cu cel puțin 15 zile calendaristice înainte de această dată.

3. Fondul va emite anual un număr de Unități de Fond de 20% din numărul celor existente la sfârșitul anului calendaristic anterior.

4. Unitățile de fond rămase nesubscrise la sfârșitul perioadei de subscriere vor fi oferite investitorilor care au subscris unități de fond în cadrul perioadei de subscriere. În acest scop, Societatea de Administrare va stabili o perioadă de subscriere de maxim 7 zile calendaristice pe care o va comunica investitorilor prin intermediul sistemului Bursei de Valori București. În cazul suprasubscrierii se va face alocare pro rata.

5. Unitățile de fond rămase nesubscrise după îndeplinirea procedurilor prevăzute la punctul 1.- 4. vor fi anulate.

6. Prețul de emisiune nu poate fi mai mic decât activul net unitar al Fondului certificat de depozitar valabil la data de identificare.

7. Subscrierea de Unități de Fond conferă subscriitorului calitatea de Investitor în cadrul Fondului.

8. Calitatea de Investitor este deținută pe toată perioada în care Investitorul deține cel puțin o Unitate de Fond.

9. Nici un Investitor nu poate subscrie o fracțiune dintr-o Unitate de Fond.

10. Calitatea de Investitor este atestată de Extrasul de Cont emis de Depozitarul Central, la solicitarea Investitorului .
11. Subscrierea se realizează prin completarea unui Formular de subscriere.
12. Unitățile de fond vor fi integral plătite în momentul subscrierii.
13. La subscrierea Unităților de Fond nu se percep comisioane de subscriere.
14. Subscrierile de Unități de Fond nu pot fi revocate.
15. Subscrierile se vor realiza exclusiv prin intermediul sistemului tehnic al Bursei de Valori București.

Emisiunea de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București

16. Emisiunea de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București se face la decizia Societății de Administrare a Investițiilor.
17. Investitorii nu beneficiază de drept de preferință în cadrul emisiunii de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB.
18. Prin Decizia Consiliului de Administrație al Societății de Administrare a Investițiilor STK Financial din 04.01.2008 s-a hotărât splitarea valorii nominale a unităților de fond astfel încât valoarea nominală a acestora să fie de 200 RON / Unitate de Fond, conform reglementărilor în vigoare, modificându-se corespunzător și numărul de Unități de Fond aflate în circulație la acel moment.
19. Vor beneficia de prevederile de la punctul 18 investitorii înregistrați în evidențele STK Emergent la data de 10 decembrie 2007.
20. În vederea admiterii la tranzacționare a Unităților de Fond în cadrul pieței reglementate administrate de Bursa de Valori București, Fondul va emite, în cadrul unei emisiunii de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB, un număr de Unități de Fond, care vor avea o valoare nominală de 200 RON / Unitate de Fond. Numărul de Unități de Fond oferite în cadrul emisiunii de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB este de 177.877.

Emisiunile extraordinare de unități de fond

21. Emisiunile extraordinare sunt emisiunile prin care Fondul emite unități de fond suplimentare față de cele prevăzute la punctul 3.
22. Emisiunile extraordinare pot fi făcute atunci când sunt necesare fonduri suplimentare pentru realizarea politicii investiționale și obiectivelor Fondului.
23. Emisiunile extraordinare sunt hotărâte de Societatea de Administrare cu respectarea punctelor 1-2 și 6-14.
24. Emisiunile extraordinare de Unități de Fond vor fi considerate încheiate cu succes dacă la sfârșitul perioadei de subscriere, și-au exercitat dreptul de preferință Investitorii deținând cel puțin 50% plus 1 din unitățile de fond
25. În cazul emisiunilor extraordinare încheiate cu succes și nesubscrise integral, unitățile de fond rămase nesubscrise la sfârșitul perioadei de subscriere vor fi oferite investitorilor care au subscris unități de fond în cadrul perioadei de subscriere. În acest scop, Societatea de Administrare va stabili o perioadă de subscriere de maxim 7 zile calendaristice pe care o va comunica investitorilor prin intermediul sistemului Bursei de Valori București. În cazul suprasubscrierii se va face alocare pro rata.
26. Unitățile de fond rămase nesubscrise după îndeplinirea procedurilor prevăzute la punctul 23.- 25. vor fi anulate
27. Subscrierile se vor realiza exclusiv prin intermediul sistemului tehnic al Bursei de Valori București.

9.15. Acționari semnificativi

În luna decembrie numărul total de investitori în Fondul Închis de Investiții STK Emergent a ajuns la 294 din care 276 persoane fizice respectiv 15 persoane juridice. Din totalul activelor Fondului persoanele fizice dețin un procent de 86.26% iar persoanele juridice 13.74%.

Un număr de 34 de investitori au dețineri de pe 0.5 % din activele Fondului, deținerea acestora cumulată se ridică la valoarea de 59.45%. 16 investitori dețin peste 1% din activele Fondului, deținerea cumulată a acestora ajungând la 46.19%. 7 investitori dețin peste 3% din activele fondului, deținerea acestora cumulată se ridică la valoarea de 33.16%. Dețineri de peste 5% au 2 investitori în Fond.

Structura deținerilor în Fondul Închis de Investiții STK Emergent la data 10 decembrie 2007

Indicator	Persoane fizice	Persoane juridice	Investitori care dețin cel puțin			
			0.5%	1%	3%	5%
Deținere cumulată	86.26%	13.74%	59.45%	46.19%	33.16%	13.85%
Număr investitori	279	16	34	16	7	2

Sursa: STK Emergent

Investitorii semnificativi ai fondului (cu dețineri de peste 5%) sunt:

1. LUXTEN LIGHTING COMPANY- 7.85%
2. MUSGOCIU MIRCEA NICOLAE- 6%

9.16. Informații suplimentare

- Capitalul subscris este constituit din unități de fond cu valoarea nominală de 1.000 lei.
- Capitalul subscris la 10 decembrie 2007 este de 66.704.000 lei împărțit în 66.704 unități de fond emise și integral plătite. Valoarea nominală a unei unități de fond este de 1.000 lei.
- Prin Decizia Consiliului de Administrație a Societății de Administrare din data de 04 ianuarie 2008 capitalul social al fondului a fost majorat cu suma de 40,022,400 lei. După majorare capitalul social este de 106,726,400 lei și este compus din 533,632 unități de fond cu valoarea nominală de 200 lei.
- Unitățile de fond sunt singurele instrumente financiare emise de fond.
- Fondul nu deține valori mobiliare, de schimb sau care au atașate warante.
- Fondul nu si-a asumat nici un angajament de majorare a capitalului subscris.
- De la înființarea fondului și până în momentul listării capitalul subscris a suferit următoarele modificări:

Luna	Unități de fond	Capital subscris
21-Apr-06	13,528	13,528,000
10-Sep-06	16,233	16,233,000
10-Nov-06	22,185	22,185,000
10-Dec-06	22,135	22,135,000
10-Feb-07	26,059	26,059,000
10-Mar-07	27,109	27,109,000
10-Apr-07	26,780	26,780,000
10-May-07	40,147	40,147,000
10-Jun-07	47,690	47,690,000
10-Jul-07	46,552	46,552,000
10-Aug-07	69,805	69,805,000
10-Sep-07	69,149	69,149,000
10-Oct-07	69,127	69,127,000
10-Nov-07	66,704	66,704,000
10-Dec-07	66,704	66,704,000
10-Jan-08	533,632	106,726,400

Sursa: STK Emergent

Structura participativă după fiecare modificare a capitalului subscris este redată în tabelul de mai jos :

Luna	Indicator	Persoane Fizice	Persoane juridice	Investitori care dețin cel puțin			
				0.5%	1%	3%	5%
21-Apr-06	Deținere cumulată	85.59%	14.41%	85.33%	63.88%	28.09%	24.39%
	Număr investitori	85	8	54	24	4	3
10-Sep-06	Deținere cumulată	86.20%	13.80%	84.83%	67.42%	26.11%	23.03%
	Număr investitori	87	9	54	28	4	3
10-Nov-06	Deținere cumulată	88.12%	11.88%	76.28%	61.04%	23.87%	20.59%
	Număr investitori	110	10	46	25	4	3
10-Dec-06	Deținere cumulată	88.10%	11.90%	76.45%	61.18%	23.93%	20.64%
	Număr investitori	109	10	46	25	4	3
10-Feb-07	Deținere cumulată	86.09%	13.91%	74.20%	57.90%	25.65%	14.59%
	Număr investitori	126	12	47	24	5	2
10-Mar-07	Deținere cumulată	87.18%	12.82%	74.62%	56.08%	21.74%	14.02%
	Număr investitori	134	10	50	23	4	2
10-Apr-07	Deținere cumulată	87.02%	12.98%	74.38%	56.61%	20.84%	13.03%
	Număr investitori	134	10	50	24	4	2
10-May-07	Deținere cumulată	90.59%	9.41%	65.43%	50.56%	21.22%	0.00%
	Număr investitori	199	13	45	23	5	0
10-Jun-07	Deținere cumulată	89.31%	10.69%	64.05%	51.25%	27.31%	5.24%
	Număr investitori	221	15	42	23	7	1
10-Jul-07	Deținere cumulată	91.31%	8.69%	63.39%	50.09%	27.58%	5.37%
	Număr investitori	221	13	41	22	7	1
10-Aug-07	Deținere cumulată	84.02%	15.98%	61.36%	45.55%	31.68%	13.23%
	Număr investitori	278	16	37	16	7	2
10-Sep-07	Deținere cumulată	83.86%	16.14%	60.46%	45.36%	31.98%	13.36%
	Număr investitori	278	16	36	16	7	2
10-Oct-07	Deținere cumulată	83.86%	16.14%	60.40%	45.37%	31.99%	13.36%
	Număr investitori	279	16	36	16	7	2
10-Nov-07	Deținere cumulată	86.11%	13.89%	59.45%	46.19%	33.16%	13.85%
	Număr investitori	279	16	34	16	7	2
10-Dec-07	Deținere cumulată	86.26%	13.74%	59.45%	46.19%	33.16%	13.85%
	Număr investitori	279	15	34	16	7	2

Sursa: STK Emergent

- Fondul nu a acordat opțiuni nici unei persoane fizice sau juridice.
- Toate unitățile de fond emise de către Fond sunt incluse în capitalul subscris.

9.17. Tranzacții cu persoane implicate

Nu există tranzacții cu persoane implicate.

În scopul asigurării unui nivel ridicat de transparență și comparabilitate a situațiilor financiare, Emitentul va respecta ulterior admiterii la tranzacționare prevederile Regulamentului CE 1606/2002 referitoare la consolidarea situațiilor financiare.

Fondului îi este interzis:

- (i) să efectueze vânzări în lipsă;
- (ii) să investească în instrumente financiare emise de Societatea de Administrare;
- (iii) să încheie tranzacții având ca obiect activele din portofoliul propriu cu Societatea de Administrare.

Persoanele relevante sunt cele arătate de art. 2, alin. 2, lit. w din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare.

Persoanelor relevante le este interzis:

- a) să disemineze informații cu privire la clienții Societății;
- b) să se folosească de informații privilegiate legate de activității de administrare a investițiilor pe care Societatea le prestează în realizarea unor tranzacții cu instrumente financiare.

Persoanelor relevante le este interzis să folosească în orice mod datele și informațiile cu privire la conturile și operațiunile clienților în detrimentul acestora.

Înainte de a tranzacționa un anumit instrument financiar în contul persoanelor relevante, Societatea trebuie să execute ordinele clienților pentru acel instrument financiar, care pot fi executate în condițiile pieței.

În situația administrării unui cont discreționar, contrapartea în tranzacții nu poate fi contul persoanelor relevante, decât dacă se oferă un preț mai bun decât cel oferit de piață.

Prin tranzacție personală se înțelege o tranzacție cu un instrument financiar efectuată de către sau în numele unei persoane relevante, în situația în care cel puțin unul din următoarele criterii sunt îndeplinite:

- a) acea persoană relevantă acționează în afara scopului (obiectivului) activității pe care o desfășoară în acea calitate;
- b) tranzacția este efectuată în contul oricăreia din următoarele persoane:
 - i) persoană relevantă;
 - ii) orice persoană cu care aceasta are o relație de familie sau cu care are legături strânse;
 - iii) o persoană a cărei legătură cu persoana relevantă atestă faptul că persoana relevantă are un interes material direct sau indirect în efectuarea tranzacției, altul decât tariful sau comisionul pentru executarea tranzacției.

În situația în care oricare din persoanele relevante este implicată în activități care ar putea conduce la un conflict de interese sau are acces la informații privilegiate, având înțelesul prevăzut la art. 244 alin. (1), alin. (2) și alin. (4) din Legea nr. 297/2004, sau la alte informații confidențiale referitoare la clienți sau la tranzacții cu, sau pentru clienți, în virtutea unei activități desfășurate de acea persoană în numele Societății, Societatea va lua toate măsurile pentru a preveni următoarele situații:

- a) efectuarea unei tranzacții personale care îndeplinește cel puțin unul din următoarele criterii:
 - i) acelei persoane îi este interzis să efectueze astfel de tranzacții în conformitate cu prevederile privind abuzul pe piață;
 - ii) implică folosirea abuzivă sau devaluirea improprie a acelei informații confidențiale;
 - iii) intră în conflict sau ar putea intra în conflict cu o obligație a Societății conform prevederilor prezentului regulament;

b) sfătuirea sau determinarea, într-un alt mod decât în cursul desfășurării activității corespunzătoare de angajat sau de furnizor de servicii în baza unui contract, oricărei alte persoane să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare, care, dacă ar fi o tranzacție personală a persoanei relevante ar intra sub incidența art. 101 alin. (2) lit. a) sau b) ori a art. 142 alin. (3) din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare;

c) fără a prejudicia prevederile art. 246 lit. a) din Legea nr. 297/2004, dezvăluirea altfel decât în cursul normal al statutului său de angajat sau de prestator de servicii în baza unui contract, a oricărei informații sau opinii oricărei alte persoane în situația în care persoana relevantă cunoaște, sau în mod rezonabil trebuia să cunoască, faptul că urmare a acelei dezvăluiri acea persoană va proceda sau ar putea proceda la una din următoarele situații:

i) să participe la o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi o tranzacție personală a unei persoane relevante, ar intra sub incidența art. 101 alin. (2) lit. a) sau b) ori a art. 142 alin. (3) din Regulamentul nr. 32/2006;

ii) să sfătuiască sau să determine o altă persoană să participe la o asemenea tranzacție.

Măsurile luate conform alin. 1 vor asigura în mod distinct următoarele:

a) fiecare persoană relevantă menționată la alin. (1) cunoaște restricțiile cu privire la tranzacțiile personale, precum și măsurile stabilite de către Societate cu privire la tranzacțiile personale și la dezvăluirea informațiilor, în conformitate cu prevederile alin. (1);

b) Societatea este informată de îndată cu privire la orice tranzacție personală la care participă o persoană relevantă, fie în baza unei notificări cu privire la acea tranzacție, fie prin alte proceduri care permit Societății să identifice asemenea tranzacții. În cazul procedurilor de externalizare Societatea trebuie să se asigure că societatea către care este externalizată activitatea păstrează un registru al tranzacțiilor personale la care participă orice persoană relevantă și că acele informații sunt furnizate de îndată la cererea Societății;

c) tranzacțiile personale notificate Societății sau identificate de Societate sunt evidențiate într-un registru, incluzând orice autorizație (aprobare) sau interdicție în legătură cu asemenea tranzacții.

Prevederile alin. (1) și alin. (2) nu se vor aplica următoarelor tipuri de tranzacții personale:

a) tranzacțiile personale efectuate în baza prestării serviciului de administrare a portofoliului în mod discreționar, în situația în care nu a existat o comunicare prealabilă în legătură cu tranzacția între administratorul de portofoliu și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia a fost executată tranzacția;

b) tranzacțiile personale cu titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare autorizate în conformitate cu legislația comunitară sau alte organisme de plasament colectiv care sunt subiect al supravegherii conform legislației naționale dintr-un stat membru care prevede o dispersare a riscului echivalentă ("an equivalent level of risk spreading in their assets") cu cea menționată în cazul OPCVM, în situația în care persoana relevantă și orice altă persoană în contul căreia sunt efectuate tranzacțiile nu sunt implicate în administrarea aceluia organism de plasament colectiv.

9.18. Declarații ale persoanelor terțe, experților sau oricăror interese

Toate declarațiile, rapoartele și aprecierile auditorilor au fost incluse cu consimțământul persoanei care a autorizat conținutul acelor documente.

9.19. Documente puse la dispoziția investitorilor

Pe toată perioada de valabilitate a Ofertei următoarele documente sunt disponibile investitorilor:

- Prospectul de Ofertă;
- Actele constitutive ale Fondului;
- Situațiile financiare încheiate la 30 iunie 2006, 31 decembrie 2006, 30 iunie 2007, 31 decembrie 2007;
- Rapoartele întocmite de auditorul Fondului.

Documentele menționate anterior pot fi consultate, pe suport de hârtie, la oricare dintre următoarele locații:

- Sediul **STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A.** Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj tel./fax 0264/591982;
- Sediul Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A.** Arad, str. Barabaș Bela, nr. 27, Județul Arad, telefon 0357/404861, fax 0357/404860;
- Sediul sucursalei Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A.** Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj tel./fax 0264/591982;
- Sediul agenției Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A.** Iași, str. Ștefan cel Mare, nr. 8, Etaj 1, Județul Iasi tel./fax 0332/409409;
- Sediul agenției Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A.** Timișoara, str. Paris, Nr. 7-9, Ap. 8, Județul Timiș tel./fax 0256/499448.

Documentele pot fi consultate, în format electronic pe paginile de web: www.stk.ro, <http://trading.stk.ro>.

10. ORGANELE ADMINISTRATIVE, DE CONDUCERE ȘI SUPRAVEGHERE ALE FONDULUI

10.1. Organele administrative, de conducere și supraveghere ale fondului

■ Societatea de Administrare a Investițiilor

Emitentul este administrat de către STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română cu sediul în Cluj Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel./fax 0264/591982, adresă web: www.stk.ro, reprezentată prin Domnul Nicolae Pascu în calitate de președinte al Consiliului de Administrație.

S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. a fost autorizată să presteze următoarele activități:

- (i) administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) autorizate de către C.N.V.M.;
 - (ii) administrarea altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) înregistrate la C.N.V.M.;
 - (iii) administrarea portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de către fondurile de pensii, pe bază discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare, definite la art. 2 alin. 1, pct. 11 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
 - (iv) servicii conexe: consultanță de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare definite la art. 2, alin. 1, pct. 11 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.
- Atribuțiile Societății de Administrare, drepturile și obligațiile Fondului, precum și ale Societății de Administrare sunt stabilite în Contractul de Administrare încheiat de cele două părți și în Contractul de Societate Civilă.

Consiliul de administrație și conducătorii societății de administrare a investițiilor

Administrarea și reprezentarea societății de administrare a investițiilor se efectuează de către un Consiliu de administrație format din trei administratori și anume:

1. Pascu Nicolae, cetățean roman cu domiciliul în Cluj-Napoca, Calea Mănăstur nr.87, apt.74, jud. Cluj, identificat cu CI Seria KX nr. 352439 eliberată de Poliția Cluj la 6 mai 2004, CNP 1751207013526, născut în Cugir, jud. Alba, la 7 decembrie 1975, în calitate de președinte al Consiliului de administrație ;

2. Mureșan Marius-Tiberiu cetățean roman cu domiciliul în Cluj-Napoca, Str. Luceafărului nr.10, apt.31, jud. Cluj, identificat cu CI Seria KX nr. 316166 eliberată de Poliția Cluj la 3 decembrie 2003, CNP 1760702062952, născut în Năsăud, jud. Bistrița-Năsăud, la 2 iulie 1976 , în calitate de membru;

3. Șugar Liviu-Claudiu, cetățean român cu domiciliul în Bistrița, Aleea Pârâiașului, nr.1, sc .D, apt.6, jud. Bistrița-Năsăud, identificat cu CI Seria XB nr. 069202 eliberată de Poliția Bistrița la 11 noiembrie 2002, CNP 1750817060769, născut în Gherla, jud. Cluj, la 17 august 1975, în calitate de membru;

Conducătorii Societății de Administrare în înțelesul Legii nr. 297/2004 sunt d-nul Pascu Nicolae și d-nul Șugar Liviu – Claudiu autorizați prin Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2006

Înlocuitorii conducătorilor societății, în înțelesul Legii nr. 297/2004, sunt d-nul Mureșan Marius-Tiberiu și d-na Dincă Monica Maria.

Auditorii Societății de Administrare

În conformitate cu dispozițiile legale în materie, controlul Societății de Administrare este realizat de S.C. EUROAUDIT S.R.L., cu sediul în Cluj-Napoca, Aleea Inău, nr. 2A, jud. Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J 12 / 1413 / 1993, CUI 3765059, reprezentată prin dl. Ioan Popa, în calitate de auditor intern și SC G5 CONSULTING SRL, cu sediul în Dej, str. Alecu Russo, nr. 24, ap. 2, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J 12 / 943 / 2002, CUI R 14650690, reprezentată prin dl. Man Alexandru, în calitate de auditor extern.

Controlul Intern al Societății de Administrate

Societatea de Administrare are obligația de a organiza un compartiment de control intern, specializat în supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital, Vescan Maria Aurora a fost autorizată în calitate de reprezentant al compartimentului de control intern al S.C. STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. prin Decizia C.N.V.M. nr. 2768/07.10.2005

■ Auditorii fondului

Auditorul financiar al fondului STK Emergent este SC EUROAUDIT SRL cu sediul social în Cluj-Napoca, Str. Inău, Nr. 2A, Cod unic R 3765059, Autorizația Nr. 314/203, reprezentată prin Domnul Popa Ioan în calitate de administrator, membru al Camerei Auditorilor Financieri din România.

Conflictul de interese

Potrivit informațiilor furnizate de membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Fondului, menționați anterior:

- a) între membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere nu există relații de familie;
- b) nici un membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere nu a fost condamnat în relație cu eventuale fraude comise în ultimii cinci ani;
- c) nici un membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere nu a acționat în calități similare în cadrul vreunei societăți care să fi intrat în procedură de faliment sau lichidare în ultimii cinci ani;
- d) în ultimii cinci ani nici un membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere nu a fost incriminat oficial și/sau nu a fost sancționat de autoritățile de reglementare sau organismele profesionale și nu a fost descalificat de vreo instanță de a mai acționa ca membru al organelor de conducere, administrative sau de supraveghere ale unui emitent sau de a acționa în conducerea afacerilor oricărui emitent;
- e) între interesele private sau alte obligații ale membrilor organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Fondului și obligațiile acestora față de Fond nu există nici un potențial conflict de interese;
- f) între membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere ale Fondului și investitorii Fondului precum și orice alte persoane nu există vreun acord, în baza cărora au fost alese ca membru al organelor administrative, de conducere și supraveghere;

- g) nici unul dintre membrii organelor administrative, de conducere și supraveghere al Fondului nu a acceptat nici un fel de restricții, pentru o anumită perioadă de timp, cu privire la o eventuală înstrăinare a deținerilor Unităților de Fond emise de STK Emergent.
- h) Societatea de administrare nu poate fi contrapartea Fondului în nici un tip de tranzacții.

■ Depozitarul

Depozitarul activelor Emitentului este S. C. BRD-Groupe Societe Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia, Nr. 66-77, sector 1,, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, telefon: 0213016892 , fax: 0213016894, adresă de web: www.brd.ro. Activitatea desfășurată de depozitar se realizează în baza contractului de depozitare nr. 14/10 ianuarie 2006/ P.B.

Depozitarul desfășoară activități de depozitare pentru Emitent, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și a reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia. De asemenea, depozitarul are obligația păstrării în condiții de siguranță a tuturor activelor Emitentului, cu excepția activelor de tipul plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, precum și a activelor de natură contabilă.

Depozitarul are următoarele atribuții principale:

- (i) Să se asigure că valoare Unităților de Fond este calculată în conformitate cu cadrul normativ incident și cu Documentele Constitutive ale Emitentului;
- (ii) Să îndeplinească instrucțiunile Societății de Administrare, cu excepția acelor care sunt contrare cadrului normativ incident și Documentelor Constitutive ale Emitentului;
- (iii) Să se asigure că în tranzacțiile având ca obiect activele Emitentului orice sumă este achitată în termenul stabilit.

Toate drepturile și obligațiile Depozitarului, respectiv ale Emitentului și Societății de Administrare, inclusiv comisionul convenit Depozitarului pentru activitățile desfășurate sunt stabilite în cadrul contractului de depozitare.

■ Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este o autoritate administrativă autonomă cu personalitate juridică care reglementează și supraveghează piața de capital, piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, precum și instituțiile și operațiunile specifice acestora. C.N.V.M. este subordonată Parlamentului și prezintă rapoarte acestuia prin comisiile pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților. Autoritatea C.N.V.M. se exercită pe întregul teritoriu al României.

Obiective fundamentale

C.N.V.M. are drept obiective fundamentale:

- a) stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor reglementate;
- b) promovarea încrederii în piețele reglementate și în investițiile în instrumente financiare;
- c) asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase;
- d) promovarea funcționării corecte și transparente a piețelor reglementate;
- e) prevenirea manipulării pieței și a fraudei și asigurarea integrității piețelor reglementate;
- f) stabilirea standardelor de soliditate financiară și de practică onestă pe piețele reglementate;

- g) adoptarea măsurilor necesare pentru evitarea apariției riscului sistemic pe piețele reglementate;
- h) prevenirea afectării egalității de informare și tratament al investitorilor sau al intereselor acestora.

Experiența profesională a membrilor Consiliului de Administrație și a conducătorilor Societății de Administrare:

1. Pascu Nicolae

- Președintele Consiliului de Administrație și director general al STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA din iulie 2005.
 - Manager al Fondului Închis de Investiții STK Emergent.
 - Experiență pe piața emergentă din România și cunoscător al oportunităților investiționale.
- Înainte de a înființa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA a lucrat în calitate de analist financiar, director la Departamentul Operațiuni cu Societăți și membru în comitetul de risc al SSIF BROKER SA Cluj-Napoca (2000-2005)
 - A obținut constant rezultate peste media pieței pentru portofoliile clienților și contul de house al societății
- În perioada 1998-1999 a urmat masteratul de statistică (economie cantitativă) la Facultatea de Științe Economice din Cluj-Napoca în colaborare cu Université d'Orléans.
- Din 1998 este licențiat al secției Bănci și Burse de Valori din cadrul aceleiași facultăți.

2. Mureșan Marius-Tiberiu:

- Membru în Consiliul de Administrație și directorul Departamentului de Analiză și Oportunități Investiționale din cadrul STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA.
 - Manager al Fondului Închis de Investiții STK Emergent.
 - Anii de experiență din domeniul bursier și bancar îi permit să conducă un departament care evaluează competent, după metode statistice, domeniile și societățile eligibile pentru investiții.
- În perioada 2002-2006: analist risc și ofițer administrare credite în cadrul Raiffeisen Bank SA Cluj-Napoca. Anterior a lucrat la ABN AMRO BANK SA Cluj-Napoca (1999-2000)
- În perioada 1998-1999 a urmat masteratul de statistică (economie cantitativă) la Facultatea de Științe Economice din Cluj-Napoca în colaborare cu Université d'Orléans.
- Din 1998 este licențiat al secției Bănci și Burse de Valori din cadrul aceleiași facultăți.

3. Șugar Liviu-Claudiu

- Membru în Consiliului de Administrație și director al STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA din iulie 2005.
- Din 1997 broker în cadrul mai multor societăți de servicii de investiții financiare din România.
 - Experiența dobândită pe piața de capital l-a ajutat în achiziționarea pachetelor majoritare de acțiuni din diverse domenii, creșterea ponderilor deținute la societățile achiziționate, acordarea de consultanță financiară pentru Grupul European Drinks & Food.
- 1997: absolvent al secției Bănci și Burse de Valori din cadrul Facultății de Științe Economice al Universității „ Babeș Bolyai ” din Cluj- Napoca.

10.2. Informații privind consiliul de administrație

Consiliul de Administrație al Societății de Administrare a fost numit prin actul constitutiv al societății pentru un mandat de 2 ani. Prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor nr. 3/02.07.2007, mandatul Consiliului de Administrație a fost prelungit pentru încă 4 ani, până în data de 06.07.2011.

1. Pascu Nicolae

Președintele Consiliului de Administrație și director general al STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA din iulie 2005.

2. Mureșan Marius-Tiberiu:

Membru în Consiliul de Administrație din iulie 2005 și directorul Departamentului de Analiză și Oportunități Investiționale din cadrul STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA.

3. Șugar Liviu-Claudiu

Membru în Consiliul de Administrație și director al STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA din iulie 2005.

Emitentul nu are filiale. Nici Emitentul și nici Societatea de Administrare nu au încheiat cu organele de conducere, administrare și supraveghere contracte referitoare la acordarea de beneficii acestora după expirarea mandatului lor.

10.3. Remunerații și beneficii

Fondul a plătit organele administrative, de conducere și de supraveghere respectiv: Societatea de Administrare, Depozitarul, CNVM și auditorul financiar.

În perioada 01.01.2007-30.06.2007 comisioanele plătite societății de administrare au fost de 540,519.35 RON; comisioanele plătite depozitarul au fost de 116,000.25 RON; comisioanele și tarifele datorate CNVM-ului s-au ridicat la suma de 18,124.32 RON; Serviciile de audit financiar au fost de 1,428.00 RON.

Nu au fost acordate beneficii în natură

10.4. Structura organizatorică

Emitentul nu face parte dintr-un grup și nu are filiale.

11. INFORMAȚII DESPRE OFERTĂ

11.1. Persoane responsabile

Numele și funcția persoanelor responsabile

Informațiile conținute în acest Prospect au fost furnizate de către STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A., persoană juridică română cu sediul în Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2600/12.07.2005, cod unic de înregistrare 17772595, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 2731 din 5 octombrie 2005, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/120017, tel./fax 0264/591982, adresă web: www.stk.ro, reprezentată prin Domnul Nicolae Pascu în calitate de președinte al Consiliului de Administrație sau provin din alte surse, care sunt indicate în Prospect.

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. acționează ca administrator al Fondului Închis de Investiții STK EMERGENT în baza contractului de administrare încheiat între cele două părți și a Contractului de Societate Civilă. Alegerea surselor și selectarea informațiilor s-a făcut de către STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A.

Declarațiile persoanelor responsabile

Societatea de Administrarea a Investițiilor STK FINANCIAL S.A. își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în acesta. Societatea de Administrare a Investițiilor STK FINANCIAL S.A. a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că informațiile conținute de prezentul Prospect sunt reale, exacte și nu sunt de natură a induce în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative. Societatea de Administrare confirmă că prezentul prospect nu conține omisiuni care să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

11.2. Factori de risc

A se vedea Capitolul 4, Factori de risc.

11.3. Informații cheie

11.3.1. Declarații de interese

Societatea de Servicii de Investiții Financiare STK TRADING S.A., în calitate de Intermediar, declară că nu are nici un interes important pentru Ofertă, cu excepția intereselor care derivă din buna derulare a contractului de prestare de servicii de investiții financiare încheiat cu Fondul Închis de Investiții STK Emergent administrat de Societatea de Administrare.

Societatea Civilă de Avocați Boștină și Asociații, în calitate de Consultant Juridic, declară că nu are nici un interes important pentru Ofertă, cu excepția intereselor care derivă din buna derulare a contractului de asistență juridică încheiat cu Societatea de Administrare.

11.3.2. Motivele inițierii ofertei și utilizarea fondurilor obținute

Atragerea de resurse prin intermediul ofertei publice inițiale vine ca urmare a rezultatelor pozitive înregistrate de STK Emergent de la înființarea lui. Prin oferta publică inițială se urmărește obținerea de capital direcționat către oportunități de investiții care să aducă o rentabilitate superioară pieței de capital în condiții comparabile de risc.

Valoarea ofertei publice inițiale este de 49.983.437 lei. Resursele atrase vor fi utilizate conform strategiei de plasament a Fondului către două destinații principale:

- 60% din resurse vor fi alocate în acțiuni a căror valoare intrinsecă estimată pe baza unor calcule de analiză fundamentală este cu mult mai mare decât prețul la care se tranzacționează;
- 40% din resurse vor fi alocate în acțiuni ale societăților care activează în domeniul construcțiilor sau în cel imobiliar. Tot în această categorie sunt incluse ca și posibile plasamente societăți a căror valoare este dată în proporție majoritară de activele imobiliare deținute.

11. 4. Informații cu privire la valorile mobiliare oferite sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată

Titlurile care atestă participarea Investitorului la activele Fondului sunt Unitățile de Fond. Achiziționarea de Unități de Fond reprezintă unica modalitate de investire în Fond. Fondul Închis de Investiții STK Emergent emite un singur tip de instrumente financiare, respectiv Unități de Fond.

Unitățile de Fond au următoarele caracteristici:

- sunt instrumente financiare emise în formă dematerializată, prin înscriere în cont;
- sunt instrumente financiare nominative;
- valoarea nominală a Unităților de Fond este de 200 lei;
- sunt plătite integral la momentul subscrierii;
- conferă deținătorilor drepturi și obligații egale.

De la data admitterii la tranzacționarea pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București, Unitățile de Fond vor fi liber negociabile. Numărul Unităților de Fond se poate modifica de-a lungul duratei de existență a Fondului în funcție de numărul Unităților de Fond emise în cadrul emisiunilor ulterioare precum și a Unităților de fond răscumpărate.

Legislația aplicabilă

Legislația aplicabilă Unităților de Fond emise de Emitent este:

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- Regulamentul (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile conținute în prospectele, structura prospectelor, includerea de informații prin trimiteri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar.

Unitățile de Fond emise de Emitent sunt: nominative, dematerializate, indivizibile și evidențiate prin înscriere în cont. Toate unitățile de fond au valoare egală și acordă posesorilor drepturi egale. De la data admitterii la tranzacționare la Bursa de Valori București, Unitățile de Fond vor fi liber negociabile.

De la data admitterii la tranzacționare la Bursa de Valori București, evidența Unităților de Fond va fi ținută de Depozitarul Central.

Toate unitățile de fond au fost emise în moneda națională LEU.

Deținătorii de Unități de Fond, respectiv Investitorii, au următoarele drepturi:

- Dreptul la dividende.
- Dreptul de preferință la emisiunile de unități de fond. Dreptul de preferință poate fi limitat sau ridicat prin hotărârea Societății de Administrare în scopul realizării ofertei publice primare de vânzare de unități de fond în vederea admitterii la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.
- Dreptul să își înstrăineze Unitățile de Fond;

- Dreptul la răscumpărarea Unităților de Fond conform prevederilor Contractului de Societate Civila;
- Dreptul să fie informați cu privire la modificările aduse Documentelor Constitutive ale Fondului în termen de două zile lucrătoare de la avizarea acestor modificări de către C.N.V.M.
- Dreptul să consulte la sediul Societății de Administrare rapoartele anuale, semestriale sau lunare ale Fondului, întocmite și disponibilizate potrivit reglementărilor C.N.V.M. Investitorii pot solicita și obține, contra cost, fotocopii ale rapoartelor menționate. Tarifele percepute de Societatea de Administrare pentru distribuirea fotocopiilor nu vor depăși costurile multiplicării.
- Dreptul să solicite informații despre valoarea unitară a activelor nete ale Fondului și despre modul de investire a resurselor financiare.
- Dreptul să beneficieze de confidențialitatea operațiunilor proprii, în condițiile legii. Societatea de Administrare poate dezvălui sau comunica informații despre operațiunile Investitorilor exclusiv în următoarele situații:
 - a) dacă Investitorul și-a dat expres și în scris acordul;
 - b) în cazurile în care dezvăluirea sau comunicarea informațiilor este obligatorie potrivit legii;
- Dreptul de atestare a calității de Investitor, dovedită prin Extras de cont eliberat de S.C. Depozitarul Central S.A. Fiecare subscriere sau răscumpărare ulterioară de Unități de Fond va fi înregistrată de către Depozitarul Central care va ține evidența înregistrării/radierii în/din contul Investitorului a Unităților de Fond.

Dreptul la dividende

La decizia Societății de Administrare Fondul va putea acorda dividende în numerar sau prin emiterea de Unități de Fond cu titlu gratuit.

Fondul va putea acorda deținătorilor de Unități de Fond dividende în numerar în limita a 40% din profitul realizat de Fond în cadrul ultimului exercițiu financiar încheiat. În scopul asigurării unei remunerări constant crescătoare a Investitorilor, această limită poate fi modificată prin hotărârea Societății de Administrare.

În scopul asigurării unei remunerări constant crescătoare a Investitorilor, Societatea de Administrare poate decide suplimentarea sumelor alocate pentru dividende pe baza profiturilor realizate și nedistribuite ca dividende în anii anteriori.

Fondul va putea acorda deținătorilor de Unități de Fond dividende sub formă de Unități de Fond emise cu titlu gratuit conform hotărârii Societății de Administrare. Sursa de acordare a Unităților de Fond gratuite sunt profiturile nerepartizate ca dividende și primele de emisiune. Dividendele se vor acorda proporțional cu numărul de Unități de Fond deținute la o dată calendaristică stabilită de SAI Investitorilor înregistrați în registrul investitorilor ținut de Depozitarul Central denumită în continuare dată de identificare.

Cuquantumul, modalitatea de acordare a dividendelor și data de identificare vor fi anunțate de Societatea de Administrare prin intermediul sistemului Bursei de Valori București cu cel puțin 15 zile calendaristice anterior datei de identificare.

Profitul net și primele de emisiune vor fi cel evidențiate în contul de profit și pierderi și în bilanț.

Dreptul de preferință

Dreptul de preferință este dreptul investitorilor de a subscrie cu prioritate Unitățile de Fond nou emise, proporțional cu numărul Unităților de Fond pe care le dețin.

Perioada de exercitare a dreptului de preferință este de minim 7 (șapte) zile și maxim 30 (treizeci) zile calendaristice. Societatea de Administrare va stabili perioada de exercitare a

dreptului de preferință și îl va comunica Investitorilor prin intermediul sistemului Bursei de Valori București cu cel puțin 5 (cinci) zile calendaristice anterioare începutului perioadei.

Investitorii care beneficiază de dreptul de preferință vor fi cei înregistrați în registrul Investitorilor ținut de Depozitarul Central la o dată calendaristică stabilită de S.A.I, numită dată de identificare. Societatea de Administrare va comunica data de identificare prin sistemul Bursei de Valori București cu cel puțin 15 zile calendaristice înainte de această dată.

Investitorii nu beneficiază de drept de preferință în cadrul emisiunii de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB.

Dreptul de a participa la profitul unității

Din profitul realizat fondul va acorda anual dividende deținătorilor de Unități de Fond din profit cu respectarea prevederilor Art. 14. din Contractul de Societate Civilă.

Dreptul investitorilor în caz de lichidare

Lichidarea Fondului se va declanșa în oricare dintre următoarele situații:

1. la hotărârea Societății de Administrare, pe baza transmiterii unei fundamentări riguroase, în situația în care se constată că valoarea activelor nu mai justifică din punct de vedere economic funcționarea fondului;
2. în situația în care dacă se retrage autorizația Societății de Administrare, nu se poate numi un nou administrator.

În oricare dintre situațiile în care se declanșează lichidarea Fondului, Societatea de Administrare a Investițiilor încheie un contract cu un auditor financiar în vederea desemnării acestuia ca administrator al lichidării Fondului. Administratorul lichidării are obligația lichidării activelor Fondului la valoarea maximă oferită de piața.

După închiderea lichidării tuturor activelor, administratorul lichidării plătește cu prioritate toate cheltuielile legate de lichidare, precum și orice alte costuri și datorii restante ale Fondului. Ulterior efectuării acestor plăți administratorul lichidării va proceda la repartizarea către investitori a sumelor rezultate din lichidare.

Dreptul la răscumpărarea Unităților de Fond

1. Societatea de Administrare va răscumpăra Unități de Fond din 10 în 10 ani. Prima răscumpărare va avea loc la 10 ani de la admiterea la tranzacționare a Unităților de Fond în cadrul pieței reglementate la vedere administrată de Bursa de Valori București.
2. Răscumpărările se vor face în limita a 10% din profitul net al anului anterior. În cazul în care nu se înregistrează profit în anul anterior, răscumpărările se vor realiza în limita valorică de 10% din profitul net al celui mai apropiat an în care s-a înregistrat profit.
3. În cazul în care valoare cererilor de răscumpărare depășește plafonul indicat la punctul 2 numărul de titluri care se va răscumpăra pentru fiecare Investitor se va stabili pro rata.
4. Răscumpărarea se realizează pe baza unui Formular de răscumpărare având conținutul prevăzut în Anexa 2 la Contractul de Societate Civilă.
5. În vederea onorării cererii cuprinse în Formularul de răscumpărare, acesta se va depune de către fiecare investitor la sediul Societății de Administrare.
6. Investitorii vor putea solicita răscumpărarea Unităților de Fond în primele 5 zile ale lunii aprilie din anul în care Societatea de Administrare răscumpără Unități de Fond.
7. Prețul de răscumpărare a Unității de Fond este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este egal cu valoarea unitară a activului net calculată de Societatea de Administrare Investițiilor și certificată de depozitar, valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare,

orice taxe legale, care potrivit legii trebuie reținute de Societatea de Administrare, precum și valoarea comisioanelor bancare aferente plății efectuate în contul Investitorului.

8. Pentru fiecare Unitate de Fond răscumpărată Investitorul va plăti un comision de răscumpărare de 5% din valoarea unitară a activului net calculată de Societatea de Administrare Investițiilor și certificată de depozitar, valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare. Societatea de Administrare va calcula și va reține comisionul de răscumpărare la data plății prețului de răscumpărare.

9. Cererea de răscumpărare recepționată de Societatea de Administrare nu poate fi retrasă/revocată de investitor.

10. Plata prețului de răscumpărare se va efectua în maximum 15 zile de la depunerea Formularului de răscumpărare, prin virament bancar în contul bancar indicat de Investitor în cadrul Formularului de răscumpărare.

11. Cu 2 zile lucrătoare înainte de perioada de răscumpărare, Societatea va face public acest lucru prin intermediul unei note de informare care va fi transmisă prin sistemul Bursei de Valori București și publicate în ziarul „Bursa”.

12. Radierea Unităților de Fond răscumpărate din contul Investitorului și din evidențele Fondului ținute de Depozitarul Central SA se va realiza la data ordonării plății prețului de răscumpărare

Dreptul la răscumpărarea integrală a Unităților de Fond

1. În cazul modificării documentelor constitutive la inițiativa Societății de Administrare Investitorii au dreptul la răscumpărarea integrală a Unităților de Fond în conformitate cu prevederile legale în cazul în care nu sunt de acord cu aceste modificări.

2. Societatea de Administrare poate consulta investitorii cu privire la modificările pe care intenționează să le aduca la documentele constitutive.

3. În scopul consultării Investitorilor Societatea de Administrare va publica o nota de informare prin intermediul sistemului Bursei de Valori București modificările pe care intenționează să le facă și procedura prin care Investitorii își vor putea exprima acordul sau dezacordul cu privire la modificările aduse documentelor constitutive. Prin nota de informare publicată în sistemul Bursei de Valori București, Societatea de Administrare va stabili perioada în care Investitorii își pot exprima opțiunea

4. Modificările aduse Documentelor Constitutive ale Fondului sunt avizate de C.N.V.M. înainte ca acestea să producă efecte.

5. În maximum două zile lucrătoare de la data avizului C.N.V.M., modificările aduse Documentelor Constitutive ale Fondului vor fi comunicate Investitorilor prin intermediul unei note de informare care va fi transmisă prin sistemul Bursei de Valori București și publicate în ziarul „Bursa”.

6. Dreptul la răscumpărare există numai dacă Investitorii transmit Societății de Administrare formularul de răscumpărare în termen de maximum 15 zile de la data publicării notei de informare prin sistemul electronic al Bursei de Valori București.

7. Răscumpărarea se realizează pe baza unui Formular de răscumpărare având conținutul prevăzut în Anexa 2 la Contractul de Societate Civilă.

8. În vederea onorării cererii cuprinse în Formularul de răscumpărare, acesta se va depune de către fiecare investitor la sediul Societății de Administrare.

9. Prețul de răscumpărare a Unității de Fond este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este egal cu valoarea unitară a activului net calculată de Societatea de Administrare Investițiilor și certificată de depozitar, valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare, din care se scad comisionul de răscumpărare, orice taxe legale, care potrivit legii trebuie reținute de Societatea de Administrare, precum și valoarea comisioanelor bancare aferente plății efectuate în contul Investitorului.

10. Pentru fiecare Unitate de Fond răscumpărată Investitorul va plăti un comision de răscumpărare de 5% din valoarea unitară a activului net calculată de Societatea de

Administrare Investițiilor și certificată de depozitar, valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare. Societatea de Administrare va calcula și va reține comisionul de răscumpărare la data plății prețului de răscumpărare.

11. Cererea de răscumpărare recepționată de Societatea de Administrare nu poate fi retrasă/revocată de investitor.

12. Plata prețului de răscumpărare se va efectua în maximum 15 zile de la depunerea Formularului de răscumpărare, prin virament bancar în contul bancar indicat de Investitor în cadrul Formularului de răscumpărare.

13. Radierea Unităților de Fond răscumpărate din contul Investitorului și din evidențele Fondului ținute de Depozitarul Central SA se va realiza la data ordonării plății prețului de răscumpărare.

Alte informații

Fondul va emite anual, prin decizia Societății de Administrare un număr de Unități de Fond de maximum 20% din numărul celor existente la sfârșitul anului calendaristic anterior.

Fondul poate emite unități de fond suplimentare (emisiunile extraordinare) atunci când sunt necesare fonduri pentru realizarea politicii investiționale și obiectivelor Fondului. Emisiunile extraordinare sunt hotărâte de Societatea de Administrare.

Oferta de Unități de Fond emise de STK Emergent se desfășoară în România, Unitățile de Fond se vor tranzacționa la Bursa de Valori București.

Aspecte fiscale

Informațiile de mai jos prezintă un sumar al celor mai importante consecințe ale deținerii și înstrăinării de unități de fond din punctul de vedere al sistemului fiscal din România.

Aceste informații au la baza legile, normele și reglementările în vigoare la data prezentului Prospect și nu își propun să fie o opinie juridică sau să abordeze exhaustiv aspectele fiscale ce decurg din achiziția, deținerea sau înstrăinarea Unităților de fond tranzacționate pe o piață reglementată.

Emitentul recomandă potențialilor investitori ca înainte de a decide asupra oportunității achiziționării Unităților de fond să-și consulte propriii consultanți financiari cu privire la reglementările fiscale specifice fiecăruia dintre ei, inclusiv incidența tratatelor de evitare a dublei impuneri, precum și cu privire la potențiale modificări ale legislației fiscale.

Persoane fizice

a) Impozitarea veniturilor din dividende

Veniturile sub forma sumelor primite ca urmare a deținerii de titluri de participare la fondurile închise de investiții, se impun cu o cotă de 16% asupra sumei acestora. Obligația calculării, reținerii și virării impozitului revine societății de administrare.

b) Impozitarea câștigurilor de capital

Pentru tranzacțiile din anul fiscal Investitorul persoană fizică are obligația depunerii declarației privind venitul realizat, pe baza căreia autoritățile fiscale stabilesc impozitul anual datorat.

Astfel, se vor aplica cote de impozit diferențiate:

- 16% asupra câștigului net anual al fiecărui Investitor, pentru titlurile de valoare înstrăinate începând cu data de 1 ianuarie 2007, într-o perioadă mai mică de 365 de zile de la data dobândirii;

- 1% asupra câștigului net anual al fiecărui contribuabil, pentru titlurile de valoare înstrăinate începând cu data de 1 ianuarie 2007, într-o perioadă mai mare de 365 de zile de la data dobândirii.

Persoane juridice

a) Impozitarea venitorilor din dividende

Sumele obținute cu titlu de dividende vor fi impozitate prin aplicarea cotei de 10% conform reglementărilor fiscale în vigoare.

b) Impozitarea câștigurilor de capital

Veniturile obținute de către persoanele juridice române din tranzacționarea Unităților de Fond sunt cuprinse în baza de calcul a profitului impozabil, asupra căruia se aplică cota de impozit pe profit de 16%.

11.5. Termenii și condițiile ofertei

Tipul Ofertei	Ofertă publică primară de vânzare de Unități de Fond în vederea admiterii la tranzacționare a Unităților de Fond emise de Fondul Închis de Investiții STK Emergent cu număr fix de Unități de Fond oferite.
Instrumentele financiare care fac obiectul Ofertei	Unități de Fond: nominative, dematerializate, indivizibile și evidențiate prin înscriere în cont. De la data admiterii la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București, Unitățile de Fond vor fi liber negociabile.
Numărul de Unități de Fond Oferite	177.877
Valoarea nominală a Unităților de Fond Oferite	Valoarea nominală a unei Unități de Fond este de 200 RON.
Valoarea totală a ofertei	În cazul în care toate Unitățile de Fond vor fi vândute valoarea totală a ofertei va fi de 49.983.437 lei .
Durata ofertei	Perioada de derulare a ofertei este 15 zile lucrătoare între data de 19 februarie 2008 și data de 10 martie 2008 (cu posibilitatea prelungirii acestei perioade conform normelor legale în vigoare). Orice modificare a termenilor Ofertei se va face la cererea Societății de Administrare, cu acordul prealabil al CNVM și va fi făcută publică printr-un anunț publicitar.
Modalitatea de alocare	Metoda de alocare folosită este pro-rata, conform mecanismelor de alocare ale BVB. În cazul în care numărul de Unități de Fond Oferite și subscrise este mai mic decât numărul de Unități de Fond Oferite, Unitățile de Fond Oferite rămase nesubscrise vor fi anulate.
Criteriile de alocare în caz de suprasubscriere	În situația în care, în procesul alocării proporționale, ar trebui alocate fracțiuni de Unități de Fond, alocarea fracțiunilor se va face conform mecanismelor de alocare ale Bursei de Valori București. În caz de suprasubscriere, subscriitorii vor primi contravaloarea Unităților de Fond rămase nealocate în urma procesului alocării proporționale în termen de maxim 10 zile lucrătoare de la data decontării Ofertei.
Numărul minim de unități de fond care poate fi subscris	Numărul minim de Unități de Fond care poate fi subscris de un investitor este de 1 (una) Unitate de Fond.
Revocabilitatea ordinelor de subscriere	În decursul Perioadei de Ofertă, ordinele de subscriere sunt irevocabile. În cazul în care prezentul Prospect de Ofertă face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maximum trei Zile Lucrătoare de la data publicării respectivului amendament la prezentul Prospect. Retragerea subscrierii de către un investitor se va face prin completarea unui Formular de Revocare la unitatea unde a subscris. Formularul de revocare va fi transmis în copie la sediul Societății

Modalitatea de plată pentru Unitățile de fond Oferite subscribe	de Administrare în trei zile lucrătoare de la închiderea Ofertei. Subscrierile în cursul Perioadei de Ofertă se vor realiza la sediile Intermediarului Ofertei precum și la sediile tuturor intermediarilor autorizați să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București pe baza plăților efectuate în conturile intermediarilor. Suma ce urmează a fi plătită pentru subscrierea unităților de fond trebuie achitată la data depunerii formularului de subscriere.
Subscrierile	<p>Plata unităților de fond se va efectua în lei prin ordin de plata și se va justifica prin prezentarea unui document de plata avizat de către banca de unde se va efectua plata.</p> <p>Subscrierile în cursul Perioadei de Ofertă se vor realiza între orele 9:00 și 15:00 ora României respectiv 9:00 și 13:00 în ultima zi a Ofertei, la sediile intermediarului ofertei precum și la sediile tuturor intermediarilor autorizați să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Data limită pentru acceptarea subscrierilor este 10.03.2008. După expirarea termenului limită nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor.</p> <p>Oferta Publică se va derula începând cu data de 19 februarie 2008 și până la data de 10 martie 2008 inclusiv.</p> <p>Intermediari vor înregistra toate subscrierile primite, prin intermediul sistemului electronic al BVB în piața primară (piața POF – „Oferte Publice” numită în continuare și Registrul de Piață Primară), conform programului de tranzacționare stabilit de BVB. Subscrierile sunt opozabile Fondului din momentul înregistrării subscrierii în Registrul de Piață Primară. Data limită pentru înregistrarea subscrierilor este 11 martie 2008. Intermediarul ofertei precum și ceilalți intermediari autorizați au obligația să se asigure că, pentru fiecare ordin introdus în piața primară, fondurile aferente subscrierii au fost vărsate în conturile indicat în prospect și în anunțul de oferta, respectiv în conturile intermediarilor. Sumele aflate în contul de client al intermediarilor vor fi blocate în vederea decontării Unităților de Fond subscribe în cadrul ofertei.</p>
Data tranzacției Decontarea Subscrierilor Făcute în cadrul Ofertei Închiderea cu succes a Ofertei	<p>Data tranzacției este 12 martie 2008.</p> <p>Decontarea se va efectua de către Depozitarul Central, în trei zile lucrătoare de la Data Tranzacției.</p> <p>Oferta va fi considerată a fi încheiată cu succes dacă, la data închiderii acesteia au fost subscribe minimum 10% din Unitățile de Fond Oferite. În cazul neîndeplinirii acestei condiții subscrierile vor fi anulate și sumele plătite în Perioada de Subscriere precum și dobânda aferenta sumelor depuse vor fi returnate Investitorilor în termen de 10 Zile Lucrătoare de la închiderea ofertei. Rezultate ofertei vor fi notificate CNVM în termen de maximum 5 zile lucrătoare de la data închiderii acesteia</p>
Drepturi de preferință Persoanele care pot subscrie Unități de Fond	<p>Nu este cazul</p> <p>Orice persoană fizică sau juridică, rezidentă sau nerezidentă poate solicita cumpărarea Unităților de Fond care fac obiectul Ofertei Publice. Subscrierea se va face prin completarea formularului de</p>

Notificarea Investitorilor	<p>subscriere care va fi disponibil la sediul intermediarului ofertei și pe paginile de web http://trading.stk.ro respectiv www.stk.ro cu condiția prezentării documentelor justificative necesare. Subscrierile din cadrul Ofertei Publice sunt necondiționate și irevocabile.</p> <p>Formularele de subscriere respectiv documentele justificative vor fi transmise în copie la sediul Societății de Administrare în trei zile lucrătoare de la închiderea Ofertei</p> <p>Notificările cu privire la volumul Unităților de Fond alocate fiecărui Investitor vor fi disponibile la sediile Intermediarului Ofertei și la sediul Societății de Administrare. În cinci Zile Lucrătoare de la data emiterii de către CNVM a răspunsului la notificarea privind rezultatele Ofertei, Societatea de Administrare va trimite prin scrisoare recomandată sau e-mail tuturor Deținătorilor de Unități de fond numărul de unități de fond alocate.</p>
Prețul Unităților de Fond Oferite de Intermediarul Ofertei	<p>Prețul de Ofertă (vânzare) este de 281 lei pentru o Unitate de Fond.</p> <p>Societatea de Servicii de Investiții Financiare STK TRADING S.A., cu sediul social în Arad, str. Barabas Bela, nr. 27, telefon 0357/404861, fax 0357/404860, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Arad sub nr. J02/954/2006, CUI 18696240, autorizată ca societate de servicii de investiții financiare prin decizia C.N.V.M. nr. 3377/09.11.2006, înscrisă în Registrul C.N.V.M. sub nr. PJRO1SSIF/020073, cont bancar nr. RO86 INGB 0016 0000 2813 8911 deschis la ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București, Agenția Arad, reprezentată prin dl. Buliga Mihai, președinte al Consiliului de Administrație.</p>
Metoda de Intermediere Garantarea subscrierii	<p>Metoda celei mai bune execuții</p> <p>Oferta se face în întregime pe o bază negarantată. Nu există nici un angajament din partea Intermediarului Ofertei și nici al vreunei alte entități de a subscrie vreo porțiune din Ofertă în situația în care aceasta ar rămâne nesubscrisă.</p>

Suspendarea Ofertei

CNVM poate să dispună revocarea deciziei de aprobare, dacă constată că derularea ofertei publice se face cu încălcarea prevederilor legislației în vigoare precum și:

1. dacă apreciază că circumstanțe ulterioare deciziei de aprobare determină modificări fundamentale ale elementelor și datelor care au motivat-o;
2. când ofertantul informează C.N.V.M. că retractează oferta, înainte de lansarea anunțului de ofertă;

CNVM poate să dispună anularea deciziei de aprobare, dacă aceasta a fost obținută pe baza unor informații false, ori care au indus în eroare;

Prelungirea perioadei de derulare a Ofertei

Emitentul poate prelungi perioada de valabilitate a prezentei Oferte în condițiile prevăzute de legislația pieței de capital fără ca durata acesteia să depășească 12 luni.

Decontarea unităților de fond alocate

Decontarea se realizează de către Depozitarul Central la Data Decontării (în 3 Zile Lucrătoare de la Data Tranzacției). În caz de suprasubscriere Investitorilor li se va rambursa diferența între suma plătită drept contravaloare a Unităților de fond subscrise și contravaloarea Unităților de fond alocate, în maxim 10 Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei prin transfer bancar în contul curent indicat de Investitor prin Formularul de Subscriere.

În caz de încheiere fără succes a Ofertei, sumele plătite în Perioada de Subscriere precum și dobânda aferenta sumelor depuse vor fi returnate Investitorilor în termen de 10 Zile Lucrătoare de la închiderea Ofertei, prin transfer bancar în contul curent indicat de Investitor prin Formularul de Subscriere. În cinci Zile Lucrătoare de la data emiterii de către CNVM a răspunsului la notificarea privind rezultatele Ofertei, Societatea de Administrare va trimite prin scrisoare recomandată sau e-mail tuturor Deținătorilor de Unități de Fond numărul de unități de fond alocate.

Motive independente de Fond, Societatea de Administrare sau Intermediarul ofertei pot duce la întârzieri în procesarea datelor și întocmirea și trimiterea notificării rezultatelor Ofertei către CNVM. Prin urmare, nici Fondul, Societatea de Administrare sau Intermediarul ofertei nu își asumă nici o responsabilitate în caz de întârziere a restituirii sumelor convenite Investitorilor în caz de suprasubscriere a Ofertei. În acest caz, Fondul Societatea de Administrare sau Intermediarul ofertei nu are nici un fel de responsabilitate față de investitori.

Adresele Intermediarilor ofertei:

- Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A.**, cu sediul social în Arad, str. Barabas Bela, nr. 27, telefon 0357/404861, fax 0357/404860
- Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A. Sucursala Cluj**, cu sediul social în Cluj Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, tel./fax 0264/591982
- Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A. Agenția Iași**, cu sediul social în Iași, blv. Ștefan cel Mare nr. 8 etajul I, tel./fax 0332/409409
- Societatea de Servicii de Investiții Financiare **STK TRADING S.A. Agenția Timișoara**, cu sediul social în Timișoara, str. Paris, Nr. 7-9, Ap. 8, Județul Timiș tel./fax 0256/499448

Conturile intermediarilor ofertei:

- **RO86 INGB 0016 0000 2813 8911** deschis la ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala București, Agenția Arad,
- **RO15 BRDE 020S V253 3420 0200** deschis la BRD- GSG Arad

11.6. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată

În urma închiderii cu succes a Ofertei Publice, Societatea de Administrare va face toate demersurile necesare în vederea admiterii la tranzacționare la Bursa de Valori București a unităților de fond emise de STK Emergent.

11.7. Ofertantul

Având în vedere faptul că Oferta este o ofertă publică primară inițială de vânzare derulată în vederea admiterii la tranzacționare a Unităților de fond în cadrul Bursei de Valori București, calitatea de Ofertant o are însuși Fondul Închis de Investiții STK Emergent.

11.8. Cheltuielile aferente ofertei

Costurile ofertei vor include comisionul de emisiune plătit societății de administrare (5% din valoarea ofertei), comisionul către Intermediarul ofertei (0.5% din valoarea tranzacțiilor) precum și taxele și cheltuielile de listare către Comisia Națională de Valori Mobiliare și Bursa de Valori București.

11.9. Diluarea ponderii în activul fondului a Unităților de Fond deținute de Investitori

În cazul subscrierii integrale a unităților de fond oferite, procentul de diluare va fi de 25% pentru Investitorii actuali ai Fondului care nu au subscris în ofertă.

11.10. Informații adiționale

Societatea de Servicii de Investiții Financiare STK TRADING SA a acționat în calitate de Intermediar al Ofertei iar Societatea Civilă de Avocați a acționat în calitate de Consultant Juridic pentru Societatea de Administrare.

Toate declarațiile, rapoartele și aprecierile auditorilor au fost incluse cu consimțământul persoanei care a autorizat conținutul acelor documente.

Informațiile furnizate de auditori au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Societății de Administrare, nu au fost omise fapte care ar face ca informația furnizată să fie incorectă sau să inducă în eroare.

11.11. Proceduri de subscriere și alocare în cadrul ofertei

Subscrierea Ofertei și plata pentru subscrieri

Subscrierea în cadrul prezentei Oferte se va putea face pe toată durata perioadei de valabilitate a Ofertei (începând cu 19 februarie 2008 și până în 10 martie 2008 inclusiv). Unitățile de Fond oferite în cadrul ofertei pentru admiterea la tranzacționare vor fi oferite investitorilor prin intermediul sistemului de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București. Toți intermediarii autorizați vor putea să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București în vederea gestionării operațiunilor de subscriere a Unităților de Fond oferite investitorilor. Subscrierile se pot face doar prin intermediarii autorizați să introducă ordine în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București conform procedurilor descrise în prezentul document. Contravaloarea Unităților de Fond subscribe trebuie plătită integral, nu se accepta garantarea sumelor de către un agent custode.

Orarul pentru efectuarea subscrierilor pe perioada Ofertei este zilnic între 9:00 - 15:00 ora României, de luni până vineri, pe toată durata perioadei de subscriere respectiv 9:00 și 13:00 ora României în ultima zi a Ofertei. Subscrierea se realizează prin completarea Formularului de Subscriere, care va fi disponibil la sediile Intermediarului Ofertei și pe paginile de web: <http://trading.stk.ro> respectiv www.stk.ro.

Subscrierea minimă este de 1 (una) unitate de fond.

Anterior completării Formularului de Subscriere, Investitorul trebuie să transfere suma corespunzătoare Unităților de Fond Subscribe în cadrul Ofertei în Contul Intermediarilor autorizați. Investitorii trebuie să țină cont de eventualele comisioane aplicate de bănci la realizarea transferului.

Înainte de acceptarea formularelor de subscriere, intermediarul prin care se subscrie va completa și transmite Societății de Administrare *angajamentul privind respectarea de către intermediar a condițiilor de derulare a ofertei*, precum și a prevederilor înscrise în prospectul de ofertă aprobat de CNVM.

Pentru a putea fi acceptate, Formularele de Subscriere trebuie însoțite de următoarele documente, în funcție de fiecare tip de Investitor:

- *Persoane fizice care subscriu în nume propriu:*
 - Buletin sau carte de identitate (original și copie);
 - Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) – pentru Investitorii cetățeni străini;
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.
- *Persoane fizice care subscriu în numele altei persoane fizice:*
 - Buletin sau carte de identitate (original și copie) al reprezentantului și buletin sau carte de identitate (copie) al persoanei reprezentate;
 - Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) ale reprezentantului și copie pentru persoana reprezentată – pentru Investitorii cetățeni străini;
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
 - Procură în formă autentică (copie și original) cu regim special (eliberată în mod special pentru subscrierea unităților de fond care fac obiectul ofertei publice) sau procură generală în formă autentică.
- *Persoane fizice care subscriu în numele copiilor minori:*
 - Buletin sau carte de identitate (original și copie) al persoanei care subscrie în numele minorului;
 - Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) ale persoanei care subscrie în numele minorului – pentru cetățenii străini;
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;

- Certificatul de naștere și buletin sau carte de identitate (pentru minorii cu vârsta între 14 și 18 ani) (copie și original);
- Actul prin care s-a instituit tutela (copie și original), dacă este cazul.
- *Persoane fizice rezidente incapabile (fără discernământ):*
 - Buletin sau carte de identitate (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei incapabile;
 - Pașaport (original și copie) și/sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei incapabile – pentru cetățenii străini;
 - Buletin sau carte de identitate a persoanei incapabile (original și copie);
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
 - Actul juridic care instituie curatela.
- *Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:*
 - Copie după codul unic de înregistrare;
 - Act doveditor al calității reprezentantului legal al societății;
 - Certificat constatator eliberat de Oficiul Registrului Comerțului (original, eliberat cu 10 zile lucrătoare înainte de data subscrierii);
 - Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (dacă aceasta nu e reprezentantul legal al societății);
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
 - Buletin sau carte de identitate sau pașaport sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
- *Persoane fizice autorizate să desfășoare activități economice sau asociații familiale:*
 - Decizia de autorizare emisă de Primăria locală (copie);
 - Copie după codul unic de înregistrare;
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
 - Buletin sau carte de identitate sau pașaport sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei fizice care semnează Formularul de Subscriere;
 - Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care subscrie altă persoană).
- *Persoane fizice autorizate care desfășoară activități independente:*
 - Decizia sau autorizația de liberă practică (copie);
 - Certificatul de înregistrare fiscală (copie);
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar;
 - Buletin sau carte de identitate sau pașaport sau legitimație de ședere (original și copie) al persoanei fizice care semnează Formularul de Subscriere;
 - Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care subscrie altă persoană).
- *Persoane juridice nerezidente:*
 - Copie după codul fiscal și/sau certificatul ce atesta înmatricularea persoanei juridice (tradus și legalizat);
 - Act doveditor al calității reprezentantului legal al societății care face subscrierea;
 - Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (tradusă și legalizată) – dacă aceasta nu e reprezentantul legal al societății;
 - Copie a documentelor de identitate ale persoanei care efectuează subscrierea ca reprezentant al persoanei juridice nerezidente;
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament banca.
- *Persoane fizice rezidente care subscriu în numele altor persoane juridice nerezidente:*
 - Copie după codul fiscal și/sau certificatul ce atesta înmatricularea persoanei juridice nerezidente (traducere legalizată);
 - Act doveditor al calității reprezentantului legal al persoanei juridice nerezidente;
 - Împuternicire în original din partea societății nerezidente pentru realizarea operațiunii cât și traducerea legalizată a acestuia emisă în favoarea persoanei fizice rezidente.

- Copie a documentelor de identitate ale persoanei fizice rezidente care efectuează subscrierea;
- Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.
- *Persoane juridice rezidente care subscriu în numele altor persoane juridice nerezidente:*
Nota: Se aplica numai pentru acele persoane juridice rezidente care au capacitate comerciala de a-și asuma operațiuni de mandat comercial (ex. societăți de investiții financiare, bănci, alte societăți care au înscrise în obiectul de activitate activitățile de mandat). În caz contrar se va acorda mandat unei persoane fizice conform punctului de mai sus.
 - Copie după codul fiscal și/sau certificatul ce atesta înmatricularea persoanei juridice nerezidente (traducere legalizată);
 - Act doveditor al calității reprezentantului legal al persoanei juridice nerezidente;
 - Dovada mandatului acordat persoanei juridice rezidente de către persoana juridica nerezidentă. În cazul unor societăți de servicii de investiții financiare dovada mandatului se poate face prin prezentarea unui ordin de cumpărare către persoana juridica rezidenta, completat și semnat de către persoana juridica nerezidenta;
 - Copie de pe codul unic de înregistrare și certificatul ce atestă înmatricularea persoanei juridice rezidente, precum și reprezentanți legali ai acesteia;
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.
 - Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere;
 - Copie a documentului de identitate al persoanei care semnează Formularul de Subscriere.
- *Persoane juridice care subscriu în numele persoanelor fizice*
 - Copie după certificatul de înregistrare al persoanei împuternicite;
 - Copie după documentul de identitate al reprezentantului legal al persoanei împuternicite.
 - Dovada faptului ca persoana care a semnat formularul este reprezentantul legal al persoanei împuternicite
 - Dovada mandatului acordat persoanei juridice rezidente.
 - Copie după documentul de identitate al persoanei reprezentate
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.
- *Persoane juridice care subscriu în numele persoanelor juridice rezidente*
 Copie după certificatul de înregistrare al persoanei împuternicite;
 - Copie după documentul de identitate al reprezentantului legal al persoanei împuternicite.
 - Dovada faptului ca persoana care a semnat formularul este reprezentantul legal al persoanei împuternicite
 - Dovada mandatului acordat persoanei juridice rezidente.
 - Copie după codul unic de înregistrare al persoanei juridice reprezentate
 - Copie după documentul de identitate al reprezentantului legal al juridice reprezentate
 - Dovada faptului că persoana care a semnat împuternicirea este reprezentantul legal al societății reprezentate.
 - Copie după dovada efectuării plății prin virament bancar.

Prin semnarea Formularului de Subscriere, Investitorii confirma citirea prezentului Prospect de Oferta și efectuarea subscrierii în condițiile prevăzute în prezentul Prospect de Oferta. Subscrierile realizate în cadrul acestei Oferte sunt irevocabile. În cazul în care prezentul Prospect de Oferta face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maximum trei Zile Lucrătoare de la data publicării respectivului amendament la prezentul Prospect. Retragerea subscrierii de către un investitor se va face prin completarea unui Formular de Revocare la unitatea unde a subscriș. Unitatea la care a subscriș are responsabilitatea de a vira bani investitorului.

**Informațiile conținute în acest Prospect au fost furnizate de către STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor S.A., reprezentată legal de Dl. Nicolae
Pascu, Președinte al Consiliu de Administrație**

Nicolae Pascu
Președinte Consiliul de Administrație
SAI STK Financial SA



Mihai Buliga
Președinte Consiliul de Administrație
SSIF STK Trading SA

