

ПРИЛОЖЕНИЕ А

ПРАВИЛА НА ФОНДА

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1 Наименование, вид и срок на Фонда

ОТП Централно-европейски фонд в акции е фонд за ценни книжа от отворен тип, учреден за неопределен срок чрез публично предлагане на Дялове в Унгария, действащ съгласно разпоредбите на Закона за капиталовия пазар и считан за Европейски фонд.

Решението относно предлагането на Дялове от серия 'А' на Фонда, е взето от Управляващото Дружество с Решение на Съвета на директорите № 3/2005 г. (08.12.), което решение е одобрено от Надзорния съвет на Управляващото Дружество с Решение № 2/2005 г. (08.30.).

Фондът е регистриран на 21 декември 2005 г. с Решение № Е-III/110.303-1/2005 г. на УНС, регистрационен номер: 1111-166.

УНС в свое Решение XXXX заключи, че Фондът отговаря на правилата, приложими към Европейските фондове.

1.2 Наименование и седалище на Управляващото Дружество; финансова година на Фонда

Управляващо Дружество е ОТП Фонд Мениджмънт Пте. Лтд. (седалище: 1052 Будапеща, ул. "Деак Ференц" 7-9.)

Финансовата година на Фонда съвпада с календарната година.

1.3 Наименование (и седалище) на Банката Депозитар

Банка Депозитар на Фонда е Националната Спестовна и Търговска Банка АД (Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.).

(Седалище: 1051 Будапеща, ул. "Надор" 16.)

1.4 Собствен капитал на Фонда

Собственият капитал на Фонда при неговото учредяване е равен на произведението на номиналната стойност и броя на неговите Дялове, записани по време на срока на подписката и приети от Основния Дистрибутор и Управляващото Дружество; след това собственият капитал на Фонда е равен на общата Нетна Стойност на неговите активи.

Общата номинална стойност на Дяловете, емитирани от Фонда след неговото учредяване (записан капитал): евровият еквивалент на минимум 200 милиона унгарски форинта, обменени по осреднен курс, публикуван от Централната Банка на Унгария в последния ден на срока за записване.

Броят на Дяловете, притежавани от Инвеститори, се променя по време на тяхната постоянна Дистрибуция. Няма горна граница на броя притежавани от Инвеститори Дялове по време на непрекъснатата им Дистрибуция.

Собственият капитал на Фонда се променя в резултат на непрекъснатата Дистрибуция на Дялове и колебанието на пазарната цена на ценните книжа, другите инструменти и задълженията, притежавани от Фонда.

1.5 Дялове

1.5.1 Стойност, вид и форма на създаване на Дяловете

Фондът издава Дялове поименна серия 'А', с номинална стойност от EUR 1 (едно евро), които са издадени в безналична форма.

Дяловете, издадени в безналични форма, т.е. под формата на компютърни записи, не могат да се отпечатват.

Безналичните ценни книжа са набор от данни, създадени, записани, препратени и проследени по електронен път по начин, определен в Закона за капиталовия пазар и в отделна правна регламентация, съдържаща изискванията за съдържанието на ценни книжа, по разпознаваем начин

*

Тъй като Дяловете са безналични, по време на тяхното публично предлагане и непрекъснатата Дистрибуция договорите за тяхната продажба и обратно изкупуване ще се сключват само с лица, които са сключили договор за управление на сметка за ценни книжа и са посочили в горепосочените договори идентификационни данни на управителя на тяхната сметка и номера на сметката за ценни книжа.

Съгласно съответните разпоредби от Закона за капиталовия пазар, безналичните ценни книжа се придобиват и прехвърлят само чрез дебитиране и кредитиране на сметките за ценни книжа. До доказване на противното, лицето в чиято сметка за ценни книжа са записани ценните книжа, се счита за техен притежател.

* Законът регламентира издаването на безналични ценни книжа, както следва:

чл. 7 (1) Всеки печатни форми на безналични ценни книжа са очевиден показател, че това не са ценни книжа.

(2) В случай, че емитентът е поръчал производство на ценни книжа като безналични ценни книжа, емитентът трябва да издаде документ — който не се счита за ценна книжа — в един екземпляр, който да посочва:

а) всички законово определени реквизити на ценните книжа, освен името на титуляра,

б) решението за тяхното емитиране,

в) общата номинална стойност на цялата издадена серия,

г) броя и номиналната стойност на издадените ценни книжа, и

д) необходимите подписи на емитента, или по отношение на акции, подписите на двама членове на съвета на директорите на емитиращото акционерно дружество.

(3) Безналичните ценни книжа са поименни ценни книжа без серийен номер, но името и идентификационните данни на титуляра се съдържат в сметката на ценните книжа.

чл. 8 (1) Ако съгласно решението на емитента относно последващо издаване на ценни книжа от същата серия настъпят промени в данните, посочени в чл. 7(2)(в) и (д), следва да се издаде нов документ и предишният да се отмени.

(2) Ако емисията се извършва посредством процедура на подписка, документът посочен в чл. 7(2) се издава от емитента на датата, следваща деня на действителното приключване на записването. Ако след края на подписката се извърши разпределяне на наличните акции, документът се издава на първия ден след извършването на разпределянето. Ако емитентът избере различен начин на емитиране, документът се издава на първия ден след датата на финализиране на цялото количество на емисията.

(3) Ако емисията се извърши чрез директна продажба на инвеститори, без подписка, и емитентът определи горната граница на общата стойност на ценните книжа, която се планира да бъде емитирана, документът, посочен в чл. 7(2) се издава от емитента в работния ден преди започването на продажбата и емитентът уведомява централния депозитар за промени в количеството на продадените ценни книжа като подава нов документ всеки ден.

чл. 9 (1) Емитентът предоставя документа, посочен в чл. 7(2) в централния депозитар и едновременно възлага на централния депозитар производството на ценните книжа.

(2) В случай на емитиране на безналични ценни книжа, след като правото на собственика да вземе ценните книжа влезе в сила въз основа на резултатите от разпределянето, емитентът следва незабавно да информира централния депозитар относно идентичността на управителя на сметката на собственика на ценните книжа и броя на ценните книжа, които следва да бъдат кредитирани по централната сметка на ценните книжа. При указание от страна на емитента централният депозитар открива централна сметка за ценни книжа като кредитира ценните книжа на основата на документа, посочен в чл. 7(2) и уведомление от емитента.

(3) След уведомяването на централния депозитар относно откриването на централна сметка за ценни книжа, управителят на сметката на ценните книжа незабавно ще кредитира — на валидната дата посочена в уведомлението — ценните книжа по сметката на ценните книжа поддържана от него и ще уведоми титуляра на сметката за това. В хода на създаването на безналични ценни книжа не може да се ползва валидност в обратна сила.

(4) Централния депозитар има задължение да следи общият баланс на централната сметка за ценни книжа винаги да съответства на издаденото количество от серията ценни книжа. Ако количеството ценни книжа в централната сметка за ценни книжа се различава от издаденото количество, централният депозитар е задължен незабавно да разследва причините за това и да предприеме мерки да елиминира разликата.

1.6 Инвеститори

Няма ограничения относно обхвата на Инвеститорите, които могат да притежават Дялове от серия 'А'; всички лица, които имат качеството юридическо лице в съответствие с правилата на юрисдикцията, приложими в съответното Място за Дистрибуция, и отговарят на правилата, изложени в условията за Дистрибуция, могат да закупуват Дялове. В Унгария Дяловете могат да бъдат закупени от чуждестранни и местни физически и юридически лица, както и от търговски предприятия, които не са юридически лица. Дяловете от серия 'А' са препоръчват на всички видове Инвеститори.

1.7 Номера и дати на решения приети от Надзорната Служба относно одобрение и промени на Проспекта и Правилата на Фонда:

Дата на решение на УНС	Номер на решение на УНС
08.12.2005 г.	Е-III/110.303/2005 г.
21.12.2005 г.	Е-III/110.303-1/2005 г.
22.12.2006 г.	Е-III/110.303-2/2005 г.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

2.1 Инвестиционна стратегия

Портфейлът на Фонда основно се състои от унгарски, полски и чешки акции. Средният дял на акциите в портфейла е 80% в дългосрочен план, но той трябва да достигне 60% и не трябва да надхвърля 100%. Управляващото Дружество се стреми да оптимизира очакваната печалба и рискове в дългосрочен план, поради което ние препоръчваме Фонда на тези, които обмислят дългосрочни инвестиции на унгарския и други централно европейски пазари на акции.

Капиталът, натрупан чрез издаването на Дялове, следва да се инвестира от Управляващото Дружество в инструментите, посочени в Раздел 2.2, които отговарят на разпоредбите на Закона за капиталовия пазар, при процентните ограничения и изисквания, посочени в Раздел 2.3, в паричните пазари и пазарите на фондовата борса, посочени в Раздел 2.4 на Проспекта, чрез активно управление на активите. Управляващото Дружество може да сключва сделки с деривати от името на Фонда в съответствие със задължителните правила, посочени в Раздел 2.5. Управляващото Дружество също прилага принципа на диверсификация към сроковете, емитентите и видовете ценни книжа.

2.2 Възможни компоненти на портфейла

2.2.1 Държавни облигации

Държавните облигации са дългови ценни книжа, емитирани от Унгарската държава, чужди държави, Централната Банка на Унгария, Европейската Централна Банка или Централната банка на всяка държава членка на ЕС. Държавните облигации се считат за сигурна инвестиция, тъй като държавата, която ги издава, гарантира плащането на тяхната номинална стойност и лихви.

2.2.2 Банкови депозити

За да гарантира ликвидността на Фонда, или в случай, че ликвидния капитал на Фонда не може бъде инвестиран в ценни книжа, Управляващото Дружество го инвестира в краткосрочни банкови депозити (в унгарски форинти или валута), които могат да бъдат прекратени по всяко време, като избира кредитна институция, чието седалище се намира в държава членка на ЕС или в трета страна,

чиято регулаторна и надзорна система гарантира сигурно действие на въпросната кредитна институция.

2.2.3 Договори за обратно изкупуване (РЕПО сделки)

РЕПО сделките са договори, които уреждат прехвърлянето на собствеността на ценни книжа, като в същото време установяват задължение за обратно изкупуване по време и при цена, посочени при подписването на договора. При договори за обратно изкупуване (repurchase agreements) с доставката купувачът придобива съответните ценни книжа за срока на договора и свободно може да се разпорежда с тях. В договори за обратно повторно изкупуване (reverse repurchase agreements) купувачът не придобива ценни книжа и поради това не може да се разпорежда с тях свободно; вместо това ценните книжа се предоставят като депозит за срока на договора с бенефициент купувача, и се прехвърлят в собственост на купувача само в края на срока, ако продавачът не плати цената за повторното изкупуване. Договори за обратно повторно изкупуване ще бъдат сключвани само с кредитни институции. Страните могат също да се договорят, че ценните книжа, съставляващи предмет на договора и служещи като обезпечение, могат да бъдат заменени с други ценни книжа по време на срока на договора. Договорът се счита за договор за обратно изкупуване от гледна точка на продавача и договор за обратно повторно изкупуване от гледна точка на купувача.

2.2.4 Валута

Управляващото Дружество може да инвестира активите на Фонда в инструменти, деноминирани в чуждестранни валути.

2.2.5 Ипотечни облигации

В допълнение към унгарските ипотечни облигации, издадени публично в съответствие със Закон XXX от 1997 г. за ипотечните банки и ипотечните облигации, Фондът може също да закупува ипотечни облигации, публично емитирани от чуждестранните ипотечни банки.

2.2.6 Други дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар

Облигациите, емитирани от други организации (напр. акционерни дружества, общини, други институции), носят по-висок риск в сравнение с държавните облигации, в зависимост от предоставените гаранции. За по-високите поети рискове, обаче, те също предлагат и по-високи печалби.

2.2.7. Акции

Акциите са ценни книжа, предоставящи на техния притежател членски права в акционерно дружество.

2.2.8 Дялове, емитирани от други инвестиционни фондове и други колективни инвестиционни инструменти

Фондът може да включи в своя портфейл дялове и други ценни книжа, издадени от колективни инвестиционни схеми, при ограниченията, изложени в точки 2.3 и 2.4.

2.2.9 Други ценни книжа издадени в чужбина

Съгласно тяхното законодателство, в чуждите държави могат да бъдат издавани ценни книжа, които нямат еквивалент в Унгария. Управляващото Дружество може да закупува такива ценни книжа за Фонда, при условие, че спазва ограниченията, изложени в точки 2.3 и 2.4.

2.2.10 Деривати (производни инструменти)

Деривативният договор е сделка, чиято стойност зависи от базовия инвестиционен инструмент, валута, стока или референтна стойност (базов актив) и е обект на самостоятелно търгуване (дериват).

Разрешени деривати са:

- а) фючърсни/форуърдни сделки, включващи ценни книжа, валути, индекси или техни деривати, включително еквивалентни инструменти със сетълмент в брой;
- б) форуърдни сделки с бъдещ валутен курс;
- в) суапови сделки с лихвени проценти, валута и акции;
- г) „пут и кол“ опции за ценни книжа, валути, индекси и лихвени проценти, и техни деривати, включително еквивалентни инструменти със сетълмент в брой.

Дадена извънборсова (ОТС) сделка се счита за форуърдна сделка, ако между датата на сключване на сделката и датата на нейното изпълнение (сетълмент) изминат повече от осем дни, в случай на сделка с ценни книжа, или повече от два банкови дни в случай на валутна сделка. Независимо от срока на изпълнение, покупката на ценни книжа при подписка, в РЕПО търгове или чрез приемането на предложения за обратно изкупуване, както и при покупка и продажба на валута във връзка с незабавни (спот) сделки с ценни книжа, няма да се считат за форуърдни сделки.

2.3 Инвестиционни съотношения и лимити

Сделки, сключени от Управляващото Дружество от името на Фонда с инструменти по точка 2.2, не трябва да надхвърлят лимитите, посочени по-долу.

Инвестиционните правила, изложени в таблицата по-долу, трябва да се спазват при покупка, при сравняване на пазарната стойност на всеки портфейлен компонент спрямо собствения капитал на Фонда по време на съответната сделка.

Лимит за инвестиции в инструменти на един емитент като процент от собствения капитал на Фонда	
а) а1) ценни книжа, търгувани на фондовата борса или на друг регулиран пазар или ценни книжа, чийто емитент е поел задължението да предложи съответните ценни книжа на фондовата борса или друг регулиран пазар в рамките на година от тяхното емитиране и чието предлагане не противоречи на закона; а2) ценни книжа на публични колективни инвестиционни схеми от отворен тип; а3) инструменти на паричния пазар;	10%
б) депозит, внесен в кредитна институция	20%
Общ лимит изразен като процент от собствения капитал на Фонда	
в) общ лимит за ценни книжа, посочен на ред (а) и инструменти на паричния пазар, надхвърлящи 5% от собствения капитал на Фонда	40%
г) общ риск, свързан с деривати	100%
Друг лимит изразен като процент на собствения капитал на Фонда	
д) Ипотечни облигации, емитирани от ипотечна банка, чието седалище се намира в Унгария и облигации на същия емитент, както е посочено в чл. 285/А (5) (b) от Закона за капиталовия пазар	25%
е) Ценни книжа или други инструменти на паричния пазар, емитирани от държава членка на ЕС или международна организация, която има сред своите членове поне една държава членка на ЕС	35%

Управляващото Дружество ще инвестира активите на Фонда като спазва следните минимални и максимални лимити:

	Минимум	Максимум
Дялови ценни книжа	60%	100%
Дялове от фондове	0%	5%
Ликвидни инструменти	5%	30%

- Управляващото Дружество ще инвестира активите на Фонда само в, и ще сключва сделки, за официалните валути на държави членки на Организацията за Икономическо Сътрудничество и Развитие или европейски държави.
- Коефициент на средния остатъчен падеж: максимум 1 година.
- Управляващото Дружество ще възвърне състоянието в съответствие с инвестиционните ограничения в рамките на тридесет дни ако, поради непредвидени причини, инвестиционните ограничения, изложени в Закона за капиталовия пазар или в Проспекта, не могат да бъдат приложени по време на първоначалното предлагане на ценни книжа, поради обстоятелства, свързани с предлагането.
- Ако коефициентът на елементи от портфейла на Фонда значително надхвърли горния лимит съгласно законово установения лимит или инвестиционните лимити, изложени в Проспекта (т.е. с повече от двадесет и пет процента), поради промени в цените за оценка или обратни изкупувания, Управляващото Дружество трябва да намали коефициента на съответния компонент поне до нивото, разрешено от Закона за капиталовия пазар или Проспекта, в рамките на тридесет дни.
- Управляващото Дружество няма да инвестира собствен капитал на Фонда в дялове, емитирани от Фонда.
- Ако Фондът инвестира собствения си капитал в колективни ценни книжа на друго колективно инвестиционно средство, управлявано от Управляващото Дружество, то не следва на Фонда да се начислява никаква комисионната при покупка или обратно изкупуване във връзка с инвестицията или прекратяването ѝ.
- Управляващото Дружество няма да закупува за Фонда ценни книжа, емитирани от самия Фонд. Управляващото Дружество няма да закупува ценни книжа, емитирани от дружества, свързани с Управляващото Дружество (с изключение на ценни книжа, които са пуснати за публична търговия, включително ценни книжа, които предстои да бъдат пуснати на Фондовата борса). Управляващото Дружество няма да внася своите инвестиционни инструменти във Фонда, нито ще закупува инвестиционните инструменти от там. Управляващото Дружество няма да внася инвестиционните инструменти на свързани с него дружества във Фонда, с изключение на публично предлаганите ценни книжа (включително ценни книжа, търгуващи се на регулиран пазар на ценни книжа) и държавни ценни книжа с падеж от по-малко от шест месеца.
- Ценни книжа, чийто емитент е поел задължението да ги предложи на Фондовата борса или друг регулиран пазар в рамките на една година от тяхното емитиране (и чието предлагане не е забранено от закона), могат да представляват само до тридесет процента от собствен капитал на Фонда.
- Фондът ще инвестира своя капитал само в инструменти на паричния пазар, чийто пазарен оборот гарантира, че те могат да бъдат продадени на пазарна цена по всяко време и чиято пазарна цена може да бъде установена по надежден и проверим начин ежедневно, и които:
 - а) са търгувани на регулирания пазар, или
 - б) са издадени по регулиран и контролиран начин, или
 - в) са емитирани от институция под стриктен надзор, или тяхното емитиране е гарантирано от такива институция, или
 - г) са емитирани от държава членка на ЕС или нейна регионална или местна управа или Централна банка, или тяхното издаване е гарантирано от някоя от тези институции, или

-
- д) са емитирани от Европейската Централна Банка, Европейския съюз, Европейската Инвестиционна Банка или международна институция, която има поне една държава членка на ЕС сред своите членове, или тяхното издаване е гарантирано от някое от лицата, посочени по-горе, или
 - е) са емитирани от търговец, чиито други издадени ценни книжа или инструменти на паричния пазар са търгувани на регулирания пазар.
- капиталът на Фонда ще се инвестира само в колективните ценни книжа на Европейския Инвестиционен Фонд или негов еквивалент, учреден в друга държава членка на ЕС или в колективни ценни книжа на други колективни инвестиционни средства, които
 - а) са публично предлагани ценни книжа, които могат да бъдат обратно изкупени по всяко време и инвестират активите, прехвърлени от инвеститорите, в инвестиционни инструменти;
 - б) осъществяват дейността си с търговско разрешение и под надзор;
 - в) са осигурили практики за контрол, гарантиращи разделяне на управляваните активи и смекчаване на рисковете, в съответствие с разпоредбите на Закона за капиталовия пазар;
 - г) публикуват отчет на шестмесечие и годишно;
 - д) инвестират максимум десет процента от своя капитал в колективни инвестиционни ценни книжа на едно и също колективно инвестиционно средство, в съответствие с Правилата на Фонда.
 - капиталът на Фонда ще бъде инвестиран само в краткосрочни банкови депозити (в HUF или валута), които могат да бъдат прекратени по всяко време, в кредитна институция, чието седалище се намира в държава членка на ЕС или в трета страна, чиято регулаторна и надзорна система гарантира сигурно действие на въпросната кредитна институция.
 - общата стойност на колективните инвестиционни ценни книжа, които не са емитирани от Европейски Инвестиционен Фонд или негов еквивалент, учреден в друга държава членка на ЕС, не трябва да надхвърля тридесет процента от собствен капитал на Фонда.
 - Управляващото Дружество е задължено по всяко време да спазва и всички други инвестиционни ограничения, установени в разпоредбите на действащи нормативни актове.

2.4 Ценни книжа, принадлежащи към една и съща серия, чиито коефициент в рамките на портфейла може да надхвърли 10% от собствения капитал на Фонда

- а) Държавни облигации или други инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от държава членка на ЕС или международна организация, чиято обща стойност не трябва да надхвърля 35% от собствения капитал на Фонда.
 - б) Максимум 25% от капитала на Фонда ще бъде инвестиран:
- в ипотечни облигации, емитирани от една ипотечна банка със седалище в Унгария и подотчетна на Комисията, или
 - в облигации на един емитент, чието седалище се намира в друга държава членка на ЕС, която е оправомощена като неговата страна на регистрация и е приела чл. 22 (4) на Директива 85/611/ЕЕС в своето законодателство, при условие, че видът на облигацията и издаващата институция са съобщени пред Комисията (чл. 285/A (5) (b) от Закона за капиталовия пазар).
- Ако количеството облигации, посочено в ал. (б) и емитирано от един емитент, надвиши пет процента от собствения капитал на Фонда, общата стойност на такива облигации не трябва да надхвърля осем процента от собствения капитал на Европейски Инвестиционен Фонд.

2.5 Ограничения за дериватни договори

Управляващото Дружество ще сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само дериватни договори, които отговарят на следните критерии:

- а) инвестиционният инструмент, на който е базиран договорот, е инструмент, в който може да бъде инвестиран капиталът на Европейски Инвестиционен Фонд, в съответствие с разпоредбите на Закона за капиталовия пазар и Правилата на Фонда, или индекс, лихвен процент, обменен курс на валута или чуждестранна борса;
- б) неговата ежедневна цена може да бъде измерена по надежден и проверим начин;
- в) позицията може да бъде затворена или прекратена по всяко време на пазарна цена, по инициатива на Управляващото Дружество;

г) в случай на извънборсови сделки, другата страна по тях е институция под надлежен надзор.

Управляващото Дружество инвестира собствения капитал на Фонда в дериватни инструменти единствено с цел създаване на подходящ портфейл или с оглед да намали рисковете, свързани с превръщанията на валута и лихвения процент, ако не противоречат на инвестиционните правила, изложени в Правилата на Фонда.

Рискът, поет от Фонда във връзка с отделен извънборсов дериват и по отношение на отделен клиент, не трябва да надхвърля:

- а) десет процента от собствения капитал на Фонда, ако клиентът е кредитна институция;
- б) пет процента от собствения капитал на Фонда във всички останали случаи.

Управляващото Дружество няма да сключва от името на Фонда договори, които биха довели до къса нетна позиция в съответствие с правилата, изложени в чл. 273 от Закона за капиталовия пазар, описани по-долу.

Съгласно разпоредбите на Членове 272 - 274 от Закона за капиталовия пазар:

- Управляващото Дружество ще сключва дериватни договори за инвестиционни инструменти и чуждестранни валути от името на инвестиционния Фонд, единствено за да постигне инвестиционните цели, изложени в Правилата на Фонда;
- инвестиционните ограничения се прилагат към нетната позиция на различните ценни книжа съгласно чл. 273;
- дали са спазени инвестиционните ограничения се установява на базата на пазарната цена на съответния инструмент в случай на фючърси, сключвани за ценни книжа или индекс, и на базата на производението от пазарната цена на съответния инструмент и делта фактора на опцията в случай на опционни сделки;
- комплексни дериватни сделки ще бъдат разбивани на съставните им произведения;
- фючърси и срочни сделки ще се разглеждат като комбинация от съответния инструмент и фиктивния или истински паричен поток, генериран от сделката;
- нетната позиция на валутни ценни книжа, представляващи идентични права, и на срочни сделки за същата валута или инвестиционни инструменти и за същия падеж, опции и опционни варианти, ще означава разликата между дълги (къси) позиции на инвестиционен инструмент за разлика от къси (дълги) позиции;
- Управляващото Дружество на инвестиционния Фонд може да компенсира дългите (къси) не-дериватни позиции на Фонда във валути или инвестиционни инструменти чрез къси (дълги) дериватни позиции в същите валути или инвестиционни инструменти, както и дълги и къси дериватни позиции в същите активи един срещу друг;
- позиции в същите базови ценни книжа могат да бъдат компенсирани, ако всички критерии, посочени по-долу са удовлетворени:
 - 1. емитентите на ценни книжа, номиналните лихвени проценти и техния падежен срок са едни и същи, и
 - 2. ако ценни книжа са в една и съща валута;
- позиции в конвертируеми ценни книжа не могат да се компенсират от противна позиция в ценни книжа, в които базовите ценни книжа могат да бъдат превърнати;
- нетната позиция на инвестиционния фонд също трябва да бъде определена по валута - нетната позиция на инвестиционния фонд се определя за всеки вид валута. Нетната отворена валутна позиция означава сборът на следните съставни части:
 - а) позиции от не дериватни сделки,
 - б) нетни фючърсни позиции (разликата между вземания и задължения във връзка със срочни валутни сделки, включително капитализираните суми на срочни валутни сделки и валутни суапове сключени на борсата),
 - в) условни и напълно обезпечени приходи и задължения,
 - г) нетния делта риск на опции за едни и същи валути (нетен делта риск означава разликата между абсолютната стойност на положителните и отрицателни делта рискове. Делта риск на опционна сделка е пазарната стойност на основната валута, умножена по делтата на опцията),
 - д) пазарната стойност на други опции в чуждестранни валути;

-
- дериватна сделка с индекс за базов множител може да бъде компенсирана чрез ценни книжа, включени в същия референтен индекс, ако съставът на ценните книжа покрива поне осемдесет процента от този на ценните книжа, включени във въпросния референтен индекс;
 - ценни книжа, заложили като обезпечение на кредит или прехвърлени по договор за заем, не могат да бъдат компенсирани чрез дериватни къси позиции.

Средният остатъчен падеж на портфейла на Фонда, заедно с дериватните сделки, не трябва да надхвърлят стойността, посочена в Правилата на Фонда.

Общият размер на риска, поеман от Фонда във връзка с дериватни сделки, не трябва да надхвърля собствения капитал на Фонда.

2.6 Ликвидни активи определени за изпълнението на договори за повторна покупка

Управляващото Дружество държи 1% от собствения капитал на Фонда под формата на ликвидни активи, определени за уреждане на поръчки за обратно изкупуване на дялове на Фонда.

2.7 Вземане на кредити; обременяване на активите на Фонда с тежести

Освен в случаите посочени в алинеи а)-б), Управляващото Дружество няма да ипотекира или да налага тежести по друг начин върху активите в портфейла на Фонда и няма да издава други облигации или дългови ценни книжа от името на Фонда.

- а) Управляващото Дружество ще има право да тегли кредити от името на Фонда на стойност до 10% от собствения капитал на Фонда за повторно обратно изкупуване на дялове, емитирани от Фонда, с максимален срок до падежа от 30 дни. Управляващото Дружество ще има право да предоставя гаранционен депозит от активите на Фонда от името на Фонда като обезпечение на такива кредити.
- б) Управляващото Дружество може да дава назаем ценни книжа от портфейла и от името на Фонда съгласно условията и изискванията, установени в Закона, на стойност до 30% от собствен капитал на Фонда.

Освен за покупка на дългови ценни книжа и в случаите посочени в точка б), Управляващото Дружество няма да предоставя кредити или да предоставя гаранции от активите на Фонда. Ценни книжа, предоставени като гаранционен депозит или кредит, които иначе биха се считали за ликвидни активи, няма да се считат за ликвидни активи за обратното изкупуване на Дялове на Фонда. Ценни книжа, дадени назаем от името на Фонда, се вземат предвид при определянето на коефициента на индивидуалните ценни книжа спрямо собствения капитал на Фонда, но взетите назаем ценни книжа не се вземат предвид.

Управляващото Дружество няма да продава от името на Фонда ценни книжа, които не са притежавани от Фонда.

3. ПРАВА СВЪРЗАНИ С ДЯЛОВЕ НА ФОНДА

Притежателят на Дял на Фонда има право:

- да изкупува обратно своите Дялове на Фонда по тяхната Нетна Стойност на Активите, без таксата за обратно изкупуване, през Работно време в Дните за Дистрибуция в Местата за Дистрибуция;
- да бъде информиран за таксата при покупка/таксата за обратно изкупуване преди закупуване / обратно изкупуване на Дялове на Фонда;
- автоматично да получава копие от Правилата на Фонда и Съкратен Проспект на Фонда, безплатно, при първа покупка на Дялове на Фонда, и копие на Проспекта и последния годишен и шестмесечен отчет на Фонда, също безплатно, по негово искане;

-
- по време на постоянната Дистрибуция на Дялове на Фонда, на копие от Съкращения Проспект, Проспекта, Правилата на Фонда, шестмесечен или годишен отчет и последния отчет за портфейла, безплатно, по негово искане, или да бъде информиран, устно и по електронен път, за достъпа до горните документи;
 - ликвидационен дял от капитал на Фонда при прекратяване на Фонда, съгласно Раздел 7.1 от Правилата на Фонда;
 - да проверява търговския контрол на Управляващото Дружество и действащия Дистрибутор;
 - да получава информация с честота, посочена в Закона за капиталовия пазар и както и когато е необходимо;
 - да получи отчет за прекратяване след прекратяване на Фонда; и
 - да упражни други права посочено в Закона за капиталовия пазар.

4. НЕПРЕКЪСНАТА ДИСТРИБУЦИЯ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА

Управляващото Дружество е назначило Основния Дистрибутор да продава Дялове на Фонда по време на тяхната непрекъсната Дистрибуция. Ако се включат повече Дистрибутори в Дистрибуцията на Дялове на Фонда, те ще участват в Дистрибуцията на Дялове като Ко-Дистрибутори по договор, сключен с Основния Дистрибутор и Управляващото Дружество, образувайки консорциум за Дистрибуция с Основния Дистрибутор. Всеки Чуждестранен Ко-Дистрибутор ще бъде отговорен за Дистрибуцията на Дялове на Фонда в Чуждестранна Територия за Дистрибуция, в сътрудничество с Основния Дистрибутор. Подробни ред и условия за Дистрибуция са изложени в Резюмето за Дистрибуция на всяка Чуждестранна Територия за Дистрибуция, чиито разпоредби ще се прилагат в съответната Чуждестранна Територия за Дистрибуция заедно с общите ред и условия, изложени в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Разпоредбите на Проспекта и Правилата на Фонда, които се отнасят за “Дистрибутора”, ще се отнасят за Основния Дистрибутор, както и за Ко-Дистрибуторите, съгласно конкретния случай.

Дистрибуторът може да продава Дялове на Фонда чрез посредници. Дистрибуторът е отговорен пред Инвеститорите за действията на посредниците като за свои собствени. Цената за дистрибуция на Дяловете на Фонда ще се базира на Нетната Стойност на Активите за един Дял. Методът на изчисление на Нетната Стойност на Активите, който ще се използва при обратно изкупуване на Дяловете на Фонда, и денят за плащане, са посочени в Правилата на Фонда.

Управляващото Дружество, чрез Дистрибутора, незабавно ще приема всички поръчки за обратно изкупуване на Дяловете, емитирани от Фонда, в Дните за Дистрибуция и през Работно време в Местата за Дистрибуция. Но Управляващото Дружество ще взема предвид и следното:

Дистрибуторът дистрибутира Дяловете на Фонда през всеки Ден за Дистрибуция. При непрекъсната Дистрибуция на Инвеститорите може да бъде начислена комисионна за покупка или такса за обратно изкупуване, които се дължат, отчасти или изцяло, на Фонда или на Управляващото Дружество. Инвеститорите ще да бъде информирани за размера на комисионните предварително. При прекратяване на Фонда, Дистрибуторът ще изкупи обратно дяловете на Фонда и ще изплати сумите, които се разпределят между притежателите на Дялове на Фонда. Дистрибуцията на Дялове на Фонда е отговорност единствено на действащия Дистрибутор. Основният Дистрибутор остава отговорен по отношение на въпроси, свързани с дистрибуцията на Дялове на Фонда и попадащи в рамките на неговите правомощия, съгласно договора с Основния Дистрибутор, сключен с Управляващото Дружество, дори ако Основният Дистрибутор не действа като Дистрибутор при въпросните сделки.

4.1 Места за Дистрибуция

Поръчките за покупка и обратно изкупуване на Дялове на Фонда се подават в Местата за Дистрибуция съгласно Раздел 4.

Местата за Дистрибуция са местата за продажба на Основния Дистрибутор, посочени в Приложение 3 към унгарския Проспект, местата за продажба на всеки унгарски Ко-Дистрибутор,

публикувани отделно в други приложения към Проспекта и местата за продажба на всеки Чуждестранен Ко-Дистрибутор, посочени в Резюмето за Дистрибуция, съдържащо специалните условия и изисквания за Дистрибуция, приложими в съответната Чуждестранна Територия за Дистрибуция.

Клиентите могат да поискат информация относно подробностите по реда и условията за Дистрибуция, за Работното време и за каналите на продажби (напр. клонова мрежа, продажби по интернет, информационни центрове и т.н.) в Местата за Дистрибуция.

Управляващото Дружество и Дистрибуторът ще информират Клиентите за началната дата и за реда и условията за продажба по интернет на Дялове на Фонда в съвместно съобщение, показано в Местата за Дистрибуция и местата за съобщения на Фонда.

4.2 Работно време

Дяловете на Фонда се дистрибутират през Работното време за ценни книжа на всяко Място за Дистрибуция.

4.3 Цена на Дяловете на Фонда при непрекъсната Дистрибуция

Дяловете на Фонда се закупуват и изкупуват обратно по Нетната Стойност на Активите за Дял на Фонда, приложима за Деня за определяне цената на дял, във Валутата на емитиране. Нетната Стойност на Активите ще се изчислява както е описано в Раздел 6.

Дяловете на Фонда се закупуват/изкупуват обратно по цена, която се фиксира в деня, който е първия работен за фондовата борса в Унгария ден следващ деня на подадената поръчка за покупка/обратно изкупуване. Финализирането на сделката се извършва два работни дни след деня на подаване на поръчка.

Мястото за Дистрибуция ще начислява на Клиентите такси и комисионни за покупка и обратно изкупуване на Дяловете на Фонда съгласно актуалната си тарифа. Комисионната за покупка се плаща заедно с цената за покупка на Дяловете на Фонда. Мястото за Дистрибуция ще приспада таксите за обратно изкупуване от цената на Дяловете на Фонда. Когато Дялове на Фонда са изкупени обратно и поне същото количество от същите Дялове на Фонда се закупи незабавно след това, това се нарича реинвестиция.

4.4 Начин на покупка и обратно изкупуване

Дяловете на Фонда могат да бъдат закупени лично, чрез пълномощник или по начин, посочен в отделен договор, сключен с Дистрибутора в Местата за Дистрибуция, като плащането се извършва във Валутата на емитиране.

4.4.1 Видове поръчки за Дялове, емитирани от Фонда

Поръчка за покупка

В поръчката за покупка се посочва **паричната сума, предвидена за покупка на Дялове на Фонда**. Цената за покупка, увеличена с комисионната за покупка, се плаща в съответствие с Раздел 4.4.2. На първия Ден за Дистрибуция след Дата на определяне на цената на дял Дистрибуторът кредитира клиентската сметка с броя Дялове на Фонда равен на частното от подадената в поръчката сума и нетната стойност на активите за дял /закръглено до цяло число/. Кредитирането на клиента се извършва само ако цената за покупка и комисионната за покупка са налични на банковата сметка на Клиента.

Поръчка за Обратно изкупуване чрез посочване на очакваната сума

В този случай в поръчката се посочва **очакваната сума при обратно изкупуване**. В деня на поръчката Дистрибуторът изплаща авансово на Клиента очакваната сума при обратно изкупуване, намалена с таксата за обратно изкупуване и блокира в клиентската сметка съответния брой Дялове

на Фонда, изчислен както следва: очакваната сума от обратно изкупуване, разделена на 70% от последната валидна Нетна Стойност на Активите за дял известна към датата на поръчката.

На първия Ден за Дистрибуция след Датата на определяне цената на дял Дистрибуторът разблокира Дяловете на Фонда и дебитира клиентската сметка за ценни книжа с броя Дялове на Фонда, равен на частното /цяло число/ от подадената в поръчката сума и Нетната Стойност на Активите за Дял на Фонда за Датата за определяне цената на дял. Ако Клиентът няма това количеството Дялове на Фонда свободни по сметката си за ценни книжа, Дистрибуторът ще изпълни поръчката като използва количеството свободно налични Дялове на Фонда и Клиентът ще върне предварително платената сума, намалена със сумата на продаденото количество, изчислена по Нетната Стойност на Активите за Дял, приложима на Датата за определяне цената на дял и увеличена с таксата за обратно изкупуване (по-нататък: възстановим аванс) в съответното Място за Дистрибуция.

Дистрибуторът приема поръчки единствено за сума, за която Клиентът притежава нужното количество Дялове, емитирани от Фонда, свободно налични по неговата сметка за ценни книжа, представляващо до 70% от стойността на Дяловете на Фонда, свободно налични по клиентската сметка за ценни книжа, изчислена по последната известна Нетна Стойност на Активите за Дял на датата на поръчката.

Поръчка за обратно изкупуване чрез посочване на броя на Дяловете на Фонда

В този случай **броят на Дяловете на Фонда**, предвидени за обратно изкупуване, се посочва в поръчката. В деня на поръчката Дистрибуторът блокира посоченото количество Дялове на Фонда по клиентската сметка за ценни книжа. Те ще бъдат освободени на първия Ден за Дистрибуция, следващ Датата за определяне цената на дял, и ще бъдат дебитираны от клиентската сметка за ценни книжа като Дистрибуторът ще кредитира сметката на клиента с тяхната стойност, изчислена по Нетната Стойност на Активите за Дял, приложима към Датата за определяне цената на дял и намалена с таксата за обратно изкупуване.

Реинвестиране

Ако Клиент иска да реинвестира (*да продаде и незабавно повторно за закупи същото количество*) Дялове на Фонда по неговата сметка, в този случай няма нужда да прави предварителна поръчка; вместо това Дистрибуторът незабавно извършва обратното изкупуване и покупката по Нетната Стойност на Активите за Дял последно известна към момента на получаването на поръчката.

Пример за поръчка за обратно изкупуване с посочена очаквана сума

Нека да допуснем следното:

Цената за Дял на Фонда е EUR 2 в понеделник. Във вторник по сметката за ценни книжа на Инвеститора има 4,000 Дяла на Фонда и той дава поръчка за обратно изкупуване за количество на стойност EUR 2,000. Инвеститорът незабавно получава разликата между очакваната цена за обратно изкупуване (EUR 2,000) и таксата за обратно изкупуване, а $2,000 / (2 * 70\%) = 1,429$ Дяла на Фонда по неговата сметка за ценни книжа се блокират. В сряда (Датата за определяне цената на дял) следобед Банката Депозитар изчислява цената за един Дял на Фонда, приложима в този ден, която е EUR 2.02. В четвъртък (дата на финално разплащане) Дистрибуторът освобождава 1,429 Дялове на Фонда и дебитира $2,000 / 2.02 = 991$ Дяла на Фонда от сметката за ценни книжа на Инвеститора. Така Инвеститорът остава с 3,009 Дяла на Фонда по сметката си за ценни книжа.

Във вторник Инвеститорът може да даде поръчка за обратно изкупуване максимум за $4,000 \times 2 \times 70\% = \text{EUR } 5,600$ съгласно този метод, защото няма достатъчно количество Дялове на Фонда, които да бъдат блокирани по сметката му за ценни книжа за по-голяма сума.

4.4.2 Начини на плащане

При покупка на Дялове на Фонда плащането се гарантира от средствата, налични по банковата сметка на Клиента, поддържана във Валутата на емитиране.

Броят Дялове на Фонда, които ще бъдат кредитирани по клиентската сметка за ценни книжа, е равен на частното /цяло число/ от сумата, налична по сметката на Клиента, намалена с комисионната за покупка и Нетната Стойност на Активите за Дял, приложима на Датата за определяне цената на дял.

При обратно изкупуване на Дялове на Фонда, с цената на Дяловете на Фонда, намалена с таксата за обратно изкупуване, се кредитира банковата сметка на Клиента, поддържана при Дистрибутора във Валутата на емитиране на датата на поръчката, освен при поръчки за обратно изкупуване, посочващи броя на Дяловете на Фонда, описани в Раздел 4.4.1, където с цената се кредитира съответната сметка на първия Ден за Дистрибуция след Датата за определяне цената на дял.

4.5 Управление на сметката за ценни книжа

Дистрибуторът кредитира закупените Дялове на Фонда по консолидираната сметка на Клиента за ценни книжа, поддържана у Дистрибутора. По време на постоянната Дистрибуция Дистрибуторът изкупува само Дялове на Фонда, държани по консолидираната сметка на Клиента за ценни книжа към Дистрибутора. В Унгария Дяловете на Фонда са свободно прехвърлими по сметки, държани от други управители на сметки за ценни книжа; преди да бъдат изкупени, обаче, те трябва бъдат прехвърлени обратно по сметка за ценни книжа, съхранявана при Дистрибутора.

Дяловете на Фонда са безналични, т.е. те са издадени под формата на компютърни знаци, и поради това не могат да бъдат отпечатвани.

Съгласно разпоредбите на Закона за капиталовия пазар, сметката за ценни книжа е създадена по договор за сметка за ценни книжа. В договора за сметката за ценни книжа управителят на сметката поема задължението да записва и управлява ценните книжа, притежавани от другата страна по договора (титуляр на сметка) в сметката за ценни книжа, открита при управителя на сметката, да изпълнява редовни инструкции, дадени от титуляра на сметката и да уведомява титуляра на сметката за кредитиране, дебитиране и за салдото по сметката.

Сметката за ценни книжа следва да съдържа:

- а) наименование и номер на сметката,
- б) информация, изисквана съгласно отделна правна регламентация за идентифициране на титуляра на сметката,
- в) код (ISIN код), описание и количеството на ценните книжа, и
- г) отбелязване на блокирането на ценни книжа.

За целите на Банка ОТП Плс, тук посочената сметка за ценни книжа ще означава така наречената консолидирана сметка за ценни книжа.

Консолидираната сметка за ценни книжа е сметката за ценни книжа, открита и управлявана от Банка ОТП Плс за Клиент, където Банка ОТП Плс следи ценните книжа и инвестиционните инструменти, притежавани от Клиента, независимо от формата, в която са създавани. Разпоредбите, приложими към консолидираната сметка за ценни книжа, са изложени в Общите условия на търговската линия за инвестиционни услуги на Банка ОТП Плс.

Дистрибуторът начислява такси за управление на сметката за ценни книжа, посочени в неговото актуално съобщение.

4.6 Преустановяване на постоянната Дистрибуция на Дялове на Фонда от Управляващото Дружество

Управляващото Дружество ще преустанови постоянната Дистрибуция на Дялове на Фонда само по причини извън неговия контрол, в интерес на инвеститорите, в следните случаи, като незабавно информира Надзорната Служба за това:

-
- а) Нетната Стойност на Активите на Фонда не може да бъде установена, особено ако е преустановена търговията с повече от 10% от ценните книжа, съставляващи собствения капитал на Фонда, или
- б) техническите условия за търговия липсват в минимум 50% от Местата за Дистрибуция.

Условието по горната ал. б) се проверява по отношение на всяка Територия за Дистрибуция (Унгария и Чуждестранните Територии за Дистрибуция), и се прилагат съответно разпоредбите, установени там. В съответствие с това спънките при Дистрибуцията, посочени в ал. б) и съществуващи в Местата за Дистрибуция в Чуждестранна Територия за Дистрибуция, не водят до преустановяване на Дистрибуцията в друга Чуждестранна Територия за Дистрибуция или в Унгария, при условие, че Дистрибуцията не е възпрепятствана в Местата за Дистрибуция в съответната друга Територия за Дистрибуция. Въпреки това, ако Дистрибуцията се преустанови поради пречка, възникнала по отношение на Дистрибуцията в Унгария, то няма да бъде възможно Дистрибуцията във всички Чуждестранни Територии за Дистрибуция, тъй като Нетната Стойност на Активите няма да може да бъде определена за дните, които не се считат за Дни за Дистрибуция в Унгария.

Дистрибуцията ще бъде незабавно възобновена след елиминиране на причината за нейното преустановяване или по заповед на Надзорната Служба.

Постоянната Дистрибуция на Дялове на Фонда може да бъде преустановена, ако това се постанови с разрешение на Надзорната Служба за прекратяване или сливане на Фонда.

Надзорната служба ще преустанови постоянната Дистрибуция на Дялове на Фонда за даден период от време, за максимум десет дни, ако Управляващото Дружество не изпълни задължението си за предоставяне на информация или ако по друг начин е необходимо за защита интересите на Инвеститорите.

4.7 Плащане на печалбата

Фондът няма да изплаща дивиденди от капиталова печалба, а ще ги реинвестира изцяло, в съответствие с инвестиционната политика на Фонда. Капиталовата печалба ще се реализира от Инвеститорите като разликата между цените на покупката и обратното изкупуване на Дяловете на Фонда по време на тяхната постоянна Дистрибуция.

5. ТАКСИ И РАЗХОДИ ПЛАТИМИ ОТ ФОНДА; ИЗПЛАЩАНЕ НА ТАКСИ И РАЗХОДИ

5.1 Разходи, свързани с учредяване на Фонда

Всички разходи, свързани с учредяването на Фонда, ще се поемат от Управляващото Дружество; те не се заплащат от Фонда.

5.2 Разходи възникнали в хода на дейност на Фонда

5.2.1 Такса, платима на Управляващото Дружество

Постоянно начислявана такса:

Годишната такса за управление, дължима от Фонда на Управляващото Дружество за изпълнението на дейностите, посочени в Раздел 6.7 на Проспекта и посредническите услуги, посочени по-долу, не трябва да надхвърля 2.5% от Нетна Стойност на Активите на Фонда. Тази такса за управление включва разходите за посреднически услуги, посочени по-долу, поради това те няма да бъдат пряко платими от Фонда:

- депозитарно управление (освен разходите, посочени в Раздел 5.2.4 които директно ще се заплащат от Фонда);
- одити;

-
- рекламиране и промоция на Фонда и Дяловете, емитирани от Фонда, и информирание на Инвеститори;
 - такса, платима на Основния Дистрибутор.

Пропорционална на времето такса за управление на Фонда, изчислена по последната Нетна Стойност на Активите ще се начислява ежедневно и се изплаща на първия ден след въпросния месец.

Управляващото Дружество няма да начислява такса за управление на Фонда, ако средният собствен капитал на Фонда не е успял да достигне 50% от задължителния минимум, приложим към неговото започване, за поне три последователни месеца, докато неговия среден собствен капитал, изчислен за последните три месеца отново достигне 50% от задължителния минимум. Таксата за управление на Фонда в продължение на гратисния период няма да бъде заплащана от Фонда и след това.

5.2.2 Такси, платими към Надзорната Служба във връзка с Фонда

Съгласно съответното законодателство, Фондът плаща постоянна такса за надзор към Надзорната Служба. Постоянна такса за надзор ще бъде заплащана на тримесечие, след завършването на Проспекта, и ще бъде равна на 0.075% от средната Нетна Стойност на Активите на Фонда, платима до 20-тия ден след съответното тримесечие. В допълнение на това, Фондът ще плаща също и такса на компетентните органи на всяка Чуждестранна Територия за Дистрибуция във връзка с Дистрибуцията в съответната Чуждестранна Територия за Дистрибуция. Тези такси са изложени в съответните Резюмета за Дистрибуция.

5.2.3 Разходи, свързани с инвестирането на активи на Фонда

Всички разходи, такси и комисионни, направени във връзка със сделките на Фонда и платени на доставчиците на инвестиционни услуги, брокери или Банката Депозитар, както и разходите, начислени от клирингови организации и банкови разходи, се плащат от Фонда. Освен това, Фондът поема всички такси по кредитиране и други банкови разходи, платими по кредити, взети от името на Фонда.

5.2.4 Други разходи и такси, платими от Фонда

С изключение на точките, посочени в Раздел 5.2.1, които не се плащат от Фонда, Фондът поема всички разходи и такси, направени във връзка с управлението и инвестициите, включително данъци и задължения за плащане, които следва да бъдат платени от Фонда съгласно окончателни и влезли в сила съдебни решения / официални решения, включително разходите за производства и други разходи и такси, направени във връзка с това. Освен това, Фондът поема разходите, произтичащи от изпълнението на искове по отношение на или от Фонда.

6. ПРАВИЛА, ПРИЛОЖИМИ КЪМ ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Нетната Стойност на Активите на Фонда се определя от Банката Депозитар въз основа на най-новата налична информация за пазарните цени на активите на Фонда. Нетната Стойност на Активите на Фонда и Нетната Стойност на Активите за един Дял за всеки Ден за Дистрибуция ще се изчислява и публикува в рамките на не повече от два дни след деня на изчислението на цената, и ще бъде представена на вниманието на Инвеститорите в Местата за Дистрибуция. Управляващото Дружество изпраща на Банката Депозитар всички документи, необходими за изчисляването на Нетната Стойност на Активите на Фонда, за всеки Ден за Дистрибуция в Унгария. Методът и информацията, използвани за оценяването, се доказват с документи в случай на инвестиционни инструменти обект на съдебен процес, и за които има регистрирани права, предоставени на трети страни.

6.1 Общи правила

Банката Депозитар изчислява Нетната Стойност на Активите като определя цена за ден 'Т' във Валутата на емитиране в деня на изчисляването, съгласно таблицата по-долу (ден 'М'), на база на информация за пазарните цени и доходности и правилата за оценяване, описани в раздел 6.2 и получена до 17.00 часа и я публикува не по-късно от втория Ден за Дистрибуция в Унгария след деня 'М', в местата за съобщения, посочени в Раздел 12.3. Нетната Стойност на Активите ще се изчислява за всеки Ден за Дистрибуция. Ако някой инвестиционен инструмент се търгува на повече от една Фондова борса, Банката Депозитар има право да реши коя цена да използва. За оценяването, посочено в Раздел 6.2, се ползват цените, публикувани на екраните на BLOOMBERG, REUTERS или от друг надежден доставчик на информация (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt и т.н.).

Нетната Стойност на Активите на Фонда е равна на стойността на началните активи в портфейла на Фонда в деня 'М', изчислени в съответствие с Раздел 6.2, намалена със задълженията на Фонда, посочени в Раздел 6.3. Нетната Стойност на Активите за един Дял е равна на частното на Нетната Стойност на Активите на Фонда и броя на Дяловете на Фонда, държани от Инвеститори в началото в деня 'М'.

Ако по някаква причина Нетната Стойност на Активите не може да бъде определена, то последно определената стойност ще бъде публикувана и съобщена заедно с подробно описание на обстоятелствата и фактите, пречателстващи изчисляването на Нетната Стойност на Активите.

Фонд	Ден на изчисляване на Нетната Стойност на Активите за ден 'Т' ('М'), съвпадащ с ден на пазарите цени използвани за оценяване	Дата на поръчка за Дялове на Фонда, която следва да бъде платена на цена, приложима в деня 'Т'
ОТП Централно-европейски фонд в акции	Ден 'Т'	Ден за Дистрибуция преди ден 'Т'*

6.2 Оценяване на активите на Фонда

а) Нетната Стойност на Активите на Фонда ще се изчислява от салдото на разплащателната сметка в деня 'М' плюс лихвите, натрупани до деня 'Т'. Ако има разлика в края на лихвения период между изчислената пропорционално лихва и кредитираната лихва, тя ще бъде отразена в Нетната Стойност на Активите в деня на кредитиране.

б) При изчисляването на Нетната Стойност на Активите, стойността на срочните депозити включва и пропорционалните лихви към деня 'Т'. Ако има разлика в края на лихвения период между изчислената пропорционално лихва и кредитираната лихва, тя ще бъде отразена в Нетната Стойност на Активите в деня на кредитиране.

в) Унгарски държавни ценни книжа с фиксиран доход и съкровищни бонове с отстъпка, с остатъчен срок до падежа повече от три месеца, ще се оценяват на база средната стойност от доходностите „купува” и „продава”, последно котирани от членовете - първични дилъри към Агенцията за Управление на Държавния Дълг, по тяхната брутна цена изчислена за ден Т.

Ако дилърите на първичния пазар не котират цена за определени държавни ценни книжа с фиксиран доход или съкровищни бонове с отстъпка за деня М, то тези ценни книжа ще се оценяват на база средната стойност от доходностите „купува” и „продава” последно публикувани от дилърите, по тяхната брутна цена изчислена за ден Т. Ако дилърите все още не са котирали цена за тези ДЦК, те ще се оценяват по брутна цена за ден Т на база доходността реализирана при покупка на първичен пазар.

* За яснота: денят (дните), следван от деня 'Т' като първи ден на обмяна. (Виж т. 14.3.)

г) Унгарски държавни ценни книжа с променлив доход и съкровищни бонове с отстъпка, с остатъчен срок до падежа повече от три месеца, ще се оценяват на база средната стойност от най-добрите цени за покупка и обратно изкупуване, публикувани от основните дистрибутори в деня М и тяхната пропорционално натрупана лихва до деня Т. Ако първичните дилъри не котират цена за някои държавни ценни книжа с променлив доход в деня М, тогава тези ценни книжа се оценяват по най-добрите нетни цени за покупка и обратно изкупуване последно котирани от основните дистрибутори и лихвата натрупана до деня Т. Ако дилърите все още не са котирали цена за въпросните ДЦК, те ще се оценяват по чистата цена за покупка плюс натрупаната лихва до деня Т.

д) облигации и бонове с отстъпка, емитирани от Националната Банка на Унгария, с остатъчен срок до падежа повече от три месеца ще се оценяват, при липса на публично достъпна цена на затваряне в деня М, на база на тяхната доходност, линейно изчислена от доходностите на бенчмарка котирани от Агенцията за управление на държавния дълг в деня М и от техния остатъчен срок до падежа, по тяхната брутна цена калкулирана за деня Т.

е) унгарски държавни ценни книжа, облигации и бонове с отстъпка, емитирани от Националната банка на Унгария, чиито остатъчен срок до падежа е по-малко от три месеца, се оценяват по доходността на тримесечния им бенчмарк, определена от Агенцията за управление на държавния дълг в деня М, по тяхната брутна цена калкулирана за деня Т. Брутна цена на облигации с остатък до падежа до три месеца в деня Т ще се изчислява като се конвертира доходността на бенчмарка, котиран от Агенцията в деня М в облигационен еквивалент.

ж) публични корпоративни, общински и ипотечни облигации с фиксиран доход ще се оценяват на база следобедните ценови котировки в деня М /котировки публикувани в Bloomberg, Reuters и друг надежден доставчик на информация/ по тяхната чиста средна цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако няма котировки в деня М, ще се оценяват по последната известна чиста средна цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако ценните книжа се търгуват на борсата и последната известна борсова цена е по-нова от последните котировки, ценните книжа ще се оценяват на база на последната известна борсова цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако първичните дилъри не котират една ценна книга търгувана на борсата, то тя ще се оценява на база последната известна борсова цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако първичните дилъри не котират ценна книга, която не се търгува на борсата, брутна и цена за деня Т ще се калкулира на база доходност „купува“.

з) публични корпоративни, общински и ипотечни облигации с променлив доход ще се оценяват на база следобедните ценови котировки в деня М по тяхната чиста средна цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако няма ценови котировки в деня М, ценните книжа ще се оценяват по последната известна чиста средна цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако ценните книжа се търгуват на борсата и последната известна борсова цена е по-нова от последните котировки, те ще се оценяват по последната борсова цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако първичните дилъри не котират една търгувана на борсата ценна книга, тя ще се оценява по последната известна борсова цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако първичните дилъри не котират една ценна книга, която не се търгува на борсата, брутна и цена за деня Т ще се изчислява по чистата покупна цена плюс натрупаната лихва до деня Т.

и) частни емисии корпоративни и ипотечни облигации с фиксиран доход ще се оценяват на база средната стойност от трите най-добри котировки в деня М, по чиста цена плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако няма котировки, брутна цена за деня Т ще се калкулира на база доходност „купува“. Ако брутна цена на една ценна книга калкулирана на база доходността „купува“ за деня Т е по-висока с повече от 0,5% от брутна цена калкулирана на база доходността в деня М на подобна ликвидна държавна ценна книга (със същите или близки падеж и купон) плюс последния известен спред за дадената корпоративна или ипотечна облигация, брутна и цена в деня Т ще се калкулира на база доходността на държавната ценна книга плюс актуалния спред.

й) частни емисии корпоративни и ипотечни облигации с променлив доход ще се оценяват на база средната стойност от трите най-добри котировки в деня М плюс натрупаната лихва до деня Т. Ако

няма котировки, брутната цена за деня Т ще се калкулира на база чистата цена „купува“ плюс натрупаната лихва до деня Т.

к) акции, търгувани на Будапещенската фондова борса, ще се оценяват за деня М по тяхната цена на затваряне в деня М, а ако няма такава – по тяхната последна цена при изчисляването на Нетната Стойност на Активите. Ако за една акция няма търговия от листването и на борсата, тя ще се оценява по цена „купува“.

Чуждестранни акции и фондове, търгувани на борсата ще се оценяват в деня М по цената им на затваряне в деня М, а ако няма такава – по тяхната последна известна цена в момента на изчисляване на Нетната стойност на активите. Чуждестранните акции и фондовете, търгувани на борсата се оценяват на база цените на най-ликвидните пазари на акции и фондове или водещите пазари за този вид ценни книжа, на база документирано решение на Банката-Депозитар. Ако тези ценни книжа не са се търгували от качването им на борсата, те ще се оценяват по цената „купува“.

Акции, които не се търгуват на борсата, ще се оценяват по тяхната средно-претеглена извънборсова цена публикувана във вестника на Будапещенската Борса ако цените не са по-стари от десет дни. Ако няма цени, те ще се оценяват по по-ниската от последните известни извънборсова цена и цена купува.

л) ако Банката Депозитар прецени, че ликвидационната стойност на ценните книжа е по-ниска от цената калкулирана съгласно подточки в) - к), тогава ликвидационната стойност определена от Банката-Депозитар ще се използва за база за изчисляване на нетната стойност на активите. При унгарските държавни ценни книжа ликвидационната стойност ще се определя от най-високата цена „купува“ публикувана от членове – първични дилъри на Агенцията за управление на държавния дълг когато книжата се търгуват на вторичния пазар. При другите ценни книжа, ликвидационната стойност ще се калкулира от цената, публикувана на екраните на REUTERS/BLOOMBERG, а при липса на такива - от обявените цени, специално изискани от брокери или, в случай на фонд, листван на борсата, от борсовата цена.

м) чуждестранни ценни книжа с фиксиран доход в непрекъсната търговия, за които не може изрично да се определи цена на затваряне, ще се оценяват по нетната цена, котирана на екраните на някой доставчик (REUTERS/BLOOMBERG, и т.н.), известна при изчисляването на нетната стойност на активите плюс натрупаната лихва до деня Т, на база документирано решение на Банката-Депозитар.

н) Дяловете на фондове от отворен тип ще се оценяват по тяхната Нетна стойност на активите за дял в деня М. Дяловете на фондове от затворен тип ще се оценяват:

- по средната стойност между цените на покупка и обратно изкупуване, котирани в деня М в случай на фондове, чиито цени се котират

- по тяхната нетна стойност на активите за дял в деня М за фондове, чиито цени не се котират

Ако няма нетна стойност на активите за дял в деня М, дяловете се оценяват по последната известна нетна стойност на активите за дял.

о) При оценяване на съхранявани при Депозитаря *договори за обратно изкупуване*, ще се вземат под внимание *спот и срочните страни* едновременно, както следва:

„спот“ покупка – срочна продажба: закупените ценни книжа няма да се включват в Нетната Стойност на Активите; вместо това тяхната цена на покупка и пропорционалната разлика между продажната цена и цената за покупка към деня ‘Т’ ще се добавят към задълженията на Фонда;

„спот“ продажба – срочно покупка: продадените ценни книжа ще се включат в Нетната Стойност на Активите по тяхната пазарната стойност, и продажната цена и пропорционалната разлика между цената за покупка и продажната цена към деня ‘Т’ ще се добавят към задълженията на Фонда.

п) При оценяване на *договори за обратно изкупуване*, ще се вземат под внимание *спот и срочните страни* едновременно, както следва:

„спот” покупка – срочна продажба: закупените ценни книжа ще останат включени в Нетната Стойност на Активите по пазарната цена, и цената за покупка плюс разликата между пропорционалната разлика между продажната цена и цената за покупка към деня ‘Т’ минус пазарната цена на закупените ценни книжа към деня ‘Т’ ще се добавят към задълженията на Фонда;

„спот” продажба – срочна покупка: продадените ценни книжа няма да се включват в Нетната Стойност на Активите, докато продажната цена плюс разликата между пропорционалната разлика между цената за покупка и продажната цена към деня ‘Т’ минус пазарната стойност на продадените ценни книжа към деня ‘Т’.

р) Стойността на закупените *опции* увеличава Нетната Стойност на Активите, докато продадените опции я намаляват. Стойността на опциите е средната цена, изчислена от определените от посредниците цени „купува” и „продава” за опцията в деня ‘М’ или, ако обявената цена се отнася за деня преди деня за оценяване ‘М – 2’, от следното:

При европейски („спот”) опции:

„кол и пут” опции: стойността, изчислена за деня ‘М’ съгласно формулата „Black-Scholes”

При Американски (срочни) опции:

„кол” опция: „спот” цената в деня ‘М’ минус цената на сделката ако разликата е положителна; в противен случай нула

„пут” опция: цената на сделката минус „спот” цената, приложима в деня ‘М’, ако разликата е положителна; в противен случай нула.

с) стойността на *суаповите сделки* е общият размер на отделните транзакции, съставляващи сделката. Настоящата стойност на отделните транзакции ще се калкулира като се прилага дисконтов процент съобразно средната стойност на двете междубанкови лихвени котировки, които са най-близко до остатъчния срок до падежа на сделката, претеглено по дни. А в случай на инструменти, чиито падеж е след повече от година, ще се прилага дисконтов процент съобразно средната стойност на точките в кривата на лихвения суап, публикувани от водещите международни агенции или точките в кривата на доходността на облигациите с отстъпка, калкулирани от бенчмарк доходностите публикувани от Агенцията за управление на държавния дълг, претеглено по дни.

т) *фючърсите* в деня М ще се калкулират като се използват сетълмент цените от ден М и ден М-1. Ако няма сетълмент цени в деня М, ще се използват цените на фючърсите, известни при калкулиране на Нетната стойност на активите.

у) *Форуърд валутни сделки* ще се оценяват на базата на спот цената в деня М и форуърд цената изчислена от междубанковите лихвени котировки за съответните валути. Ще се използват междубанковите лихвени проценти, които са най-близки до двата остатъчни срока до падеж на форуърдната сделка, претеглено по дни.

ф) *Форуърдна пазарна цена „купува”* за ден „Т” ще бъде равна на разликата между пазарната цена на основния инструмент /базовия продукт/ на ден „М” намалена с настоящата стойност на паричния поток, очакван до приключването на съответната форуърд сделка и настоящата стойност на покупната цена, приложима за ден „Т”, определена в договора за форуърд покупка.

Форуърдна пазарна цена „продава” за ден „Т” ще е равна на разликата от настоящата стойност на цената на продажба в ден „Т” и пазарната стойност на основния инструмент на ден „М”, намалена с настоящата стойност на паричния поток, очакван до приключването на съответната форуърд сделка.

В настоящото изчисление на стойността, дисконтовия процент ще бъде равен на средната от двете банкови лихвени котировки най-близки до остатъчния срок до падежа на очаквания паричен поток (претеглено по дни); а в случай на инструменти, чиито падеж е след повече от година, ще се прилага дисконтов процент съобразно средната стойност на точките в кривата на лихвения суап, публикувани от водещите международни агенции или точките в кривата на доходността на

облигациите с отстъпка, калкулирани от бенчмарк доходностите публикувани от Агенцията за управление на държавния дълг, претеглено по дни.

х) Вземанията се отчитат с съответствие със счетоводната политика, приложима за инвестиционните фондове. Ако Банката-Депозитар счете, че някои от вземанията на фонда са съмнителни, това трябва да бъде отбелязано и нетната стойност на активите да бъде променена с очакваните загуби. Парични искове, които надвишават 1% от нетната сума на активите ще се дисконтират в деня „Т”.

ц) Дадените назаем ценни книжа се изваждат от активите и тяхната пазарна стойност се добавя към вземанията.

ч) Стойността на активите, чиято цена е изразена във валути, различни от валутата на емитиране, се конвертира в съответната валута на емитиране от Банката-Депозитар в деня „М” по кръстосания курс, изчислен на база на котировките на Националната банка на Унгария в деня „М”. Валутите, които не се котират от Националната банка на Унгария ще се оценяват на база на кръстосания курс от USD/HUF курса, последно котиран от Националната банка на Унгария и USD/.....(валута) курса, последно котиран от Националната банка на държавата на съответната валута. В случай, че обменните курсове на водещи международни агенции (Bloomberg, Reuters etc.) се различават значително, с най-малко 1%, от курсовете на Националната банка на Унгария за същия ден, съответните активи могат също да бъдат оценени по средно претегления курс, изчислен от последните три котировки на гореспоменатите водещи агенции за съответната валута, когато има такива котировки,

6.3 Погасяване на задължения

Задълженията се представят в съответствие със счетоводното законодателство, приложимо към инвестиционните фондове. Стойността на ползвани услуги за които все още не е издадена фактура (включително пропорционалните такси за управление и надзор на Фонда) се осчетоводява като задължения, ако (годишната) стойност на тези услуги достига 0.5% от собствения капитал на Фонда.

Задължения, надхвърлящи 1% от Нетната Стойност на Активите, се дисконтират към деня ‘Т’. Стойността на задълженията, чиято цена е изразена във валути, различни от Валутата на емитиране, се конвертира от Банката-Депозитар във Валутата на емитиране в деня ‘М’ по кръстосан курс, изчислен от средните курсове на Националната Банка на Унгария. Валутите, които не се котират от Националната банка на Унгария ще се оценяват на база на кръстосания курс от USD/HUF курса, последно котиран от Националната банка на Унгария и USD/.....(валута) курса, последно котиран от Националната банка на държавата на съответната валута. В случай, че обменните курсове на водещи международни агенции (Bloomberg, Reuters etc.) се различават значително, с най-малко 1%, от курсовете на Националната банка на Унгария за същия ден, съответните активи могат също да бъдат оценени по средно претегления курс, изчислен от последните три котировки на гореспоменатите водещи агенции за съответната валута, когато има такива котировки,

7. ПРЕКРАТЯВАНЕ, СЛИВАНЕ И ПРЕОБРАЗУВАНЕ НА ФОНДА

7.1 Прекратяване на Фонда

Случаи на прекратяване:

- а) Фондът се прекратява, когато всички Дялове на Фонда са изкупени, в деня след обратно изкупуване на последния Дял на Фонда.
- б) Ако неговият собствен капитал е положителен, Фондът може да бъде прекратен от Управляващото Дружество след разрешение на Надзорната Служба.

-
- в) Ако Управляващото Дружество прекрати неговото действие без правоприменник или неговия лиценз е оттеглен и никое друг управляващо дружество не поеме управлението на Фонда, Фондът се прекратява.
 - г) Управляващото Дружество прекратява Фонда ако средният собствен капитал не достигне за три последователни месеца еквивалента на HUF 20 милиона във Валутата на емитиране.
 - д) Надзорната Служба нарежда Фондът да бъде прекратен, ако собственият му капитал е отрицателен.
 - е) Ако Фондът се е слял с друг инвестиционния фонд, то той се прекратява в деня на сливането.

Прекратяването на Фонда съгласно алинеи б)-д) се публикува от Управляващото Дружество и Банката Депозитар в рамките на два работни дни след получаване на решението на Надзорната Служба относно прекратяването на Фонда или след срока, посочен в точка г). Продажбата и обратното изкупуване на Дялове на Фонда се преустановява от деня на публикуване.

В случаите посочени в точки б)-д) Дяловете на Фонда в портфейла се продават в рамките на един месец; този срок може да бъде удължен на три месеца с разрешение на Надзорната Служба. Ако собственият капитал на Фонда е положителен, то Управляващото Дружество може само да продаде Дяловете на Фонда. В противен случай се назначава доставчик на инвестиционни услуги, който да продаде дяловете на Фонда и чиято комисионна такса се изплаща от Фонда.

Пет дни след продажбата на активите на Фонда и получаването на приходите от продажбата и тридесет дни след публикуване на съобщението относно прекратяването на Фонда, се изготвя отчет за прекратяване, който се подава в Надзорната Служба и в същото време се публикува в местата на съобщения на Фонда. Банката Депозитар започва да изплаща наличната сума на Инвеститорите в рамките на 10 дни след това. За започване на плащането се публикува извънредно съобщение.

След отчисление на дълговете и задълженията на Фонда Инвеститорите имат право на останалия (положителен) собствен капитал, генериран от продажбата на активите на Фонда съгласно съотношението между номиналната стойност на техните Дялове на Фонда и номиналната стойност на всички Дялове на Фонда. Банката Депозитар държи сумата, платима на Инвеститорите, в отделна депозитарна сметка, докато не се извършат всички плащания към Инвеститорите или изтече давностния срок.

Фондът се прекратява, когато бъде отписан от регистъра на Надзорната Служба.

Инструментите от портфейла на Фонда не са собственост на Управляващото Дружество и поради това не могат да бъдат използвани от Управляващото Дружество за удовлетворяване на неговите кредитори.

7.2 Сливане

При публични инвестиционни фондове Управляващото Дружество може да започне сливане на инвестиционни фондове чрез издаване на проспект за сливане, след одобрение на Надзорната Служба.

Фондът може да се слее само с други публични инвестиционни фондове от отворен тип, отговарящи на изискванията за Европейски Фонд с подобна инвестиционна политика, тъй като Европейски Инвестиционен Фонд може да се слее само с друг Европейски Инвестиционен Фонд. Инвестиционната политика на вливания се Фонд се счита за подобна на тази на неговия правоприменник ако двата Фонда инвестират в същите активи, посочени в чл. 267 (1) (а)-(г) от Закона за капиталовия пазар (инвестиционни инструменти, банкови депозити, чуждестранни валути) и съставът на портфейла на сливания се Фонд не нарушава инвестиционната политика на неговия правоприменник. Другите въпроси, свързани със сливането, са подчинени на чл. 261-262 от Закона за капиталовия пазар, съгласно които правоприменникът на Фонда трябва бъде посочен по време на сливането и правоприменникът на публичен инвестиционен фонд от отворен тип не може да бъде инвестиционен фонд от затворен тип. Ако срокът на Фонда правоприменник е неопределен, то неговия остатъчен падеж, изчислен от датата на сливане, не трябва да надхвърля срока на сливания се Фонд и трябва да е по-кратък от една календарна година.

След получаване на разрешение от Надзорната Служба, Управляващото Дружество на Фонда правоприменник публикува факта на сливането в местата за съобщения на вливащия се инвестиционен фонд поне тридесет дни преди датата на сливане. Ежедневната нетна стойност на активите за дял на вливащия се Фонд се изчислява на датата на валъора на сливане, и се превръща в номиналната стойност на дяловете на Фонда правоприменник. Управляващото Дружество и Дистрибуторът кредитират дяловете на инвестиционния фонд правоприменник – съгласно нормата на превръщане на преобладаващата нетна стойност на активите за дял – по сметките за ценни книжа на притежателите на дялове на вливащия се Фонд при Дистрибутора.

Правоприменникът на Управляващото Дружество подготвя отчет за портфейла във връзка със сливането, към датата на сливането и изпраща този отчет до Надзорната Служба в рамките на осем работни дни от сливането, публикува го на интернет страницата на Фонда правоприменник, и го предоставя на Инвеститорите в Местата за Дистрибуция на дялове, издадени от Фонда правен предшественик и Фонда правоприменник. Отчетът се подписва и от Банката Депозитар и одитора на Фонда правоприменник, съдържа съответната информация относно портфейлите и дяловете на Фонда правен предшественик и Фонда правоприменник, както и темпа на превръщане.

7.3 Преобразуване на Фонда

Промяната на категорията, вида или падежа на Фонда се счита за преобразуване. Публичен инвестиционен фонд от отворен тип не може да бъде преобразуван в публичен инвестиционен фонд от затворен тип, и публични инвестиционни фондове могат да се преобразуват само в частни инвестиционни фондове след съгласието на всички инвеститори.

Управляващото Дружество представя Проспекта, пояснявайки причината, датата и условията на преобразуването пред Надзорната Служба за одобрение. След получаване на разрешение от Надзорната Служба, Управляващото Дружество публикува факта на преобразуването във вестниците, където инвестиционния фонд публикува своите съобщения, поне тридесет дни преди датата на преобразуването.

8. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ, НЕСЪВМЕСТИМОСТ

Ръководните служители на Управляващото Дружество и акционерите на Дружеството извършват широк кръг от дейности, в хода на което могат да възникнат конфликти на интереси. Горните лица имат право да подпомагат управлението на други инвестиционни фондове като предоставят подкрепа, съвети или контрол, и имат право да инвестират в ценни книжа, които могат да бъдат или вече са включени в портфейла на Фонда. По същото време, обаче, ръководните служители и служителите на Управляващото Дружество и други лица в трудови правоотношения с Управляващото Дружество и участващи във вземането и изпълнението на инвестиционни решения, трябва да спазват разпоредбите за конфликт на интереси, изложени в чл. 113 (1) и чл. 242 от Закона за капиталовия пазар.

Съгласно чл. 113 (1) от Закона за капиталовия пазар и в съответствие с последната разпоредба на чл. 242/А (4) от същия Закон, изпълнителен служител, търговски представител и инвестиционен анализатор на Управляващото Дружество и техните близки роднини

- а) не могат да имат участие, пряко или непряко, в друго управляващо дружество на фонд;
- б) не могат да имат участие, пряко или непряко, като изпълнителен служител в друго управляващо дружество на фонд;
- в) не могат да заемат пост в друго управляващо дружество на фонд като висш изпълнителен служител, търговски представител или инвестиционен анализатор;
- г) не могат да заемат изпълнителен пост в или да бъдат назначавани в емитент на официално търгувани ценни книжа, различни от ценните книжа емитирани от Управляващото Дружество и пуснати на регулирания пазар.

Съгласно чл. 242 от Закона за капиталовия пазар, изпълнителни служители на управляващи дружества на инвестиционни фондове, тези техни служители, отговорни за вземането и изпълнението на решения във връзка с инвестициите, и лица, назначени от управляващи дружества

на инвестиционни фондове под друга форма на трудово правоотношение, не могат да бъдат назначавани по трудов договор или под друга форма на правоотношение в:

а) Банката Депозитар;

б) страна по договор, занимаваща се с изпълнението на решенията, свързани с инвестициите, като например доставчици на инвестиционни услуги, оценители на недвижими имоти, брокери на недвижими имоти, или друг инвестиционен управител на фонд, или

в) клиент на инвестиционен управител на фонд.

Всяко лице, което попадне в горепосочения несъвместим от закона обхват трябва незабавно да уведоми Надзорната Служба и да елиминира възможно най-бързо основанието на несъвместимост.

Управляващото Дружество извършва своите задачи като гарантира, че притежателите на Дялове на Фонда получават еднакво отношение по всяко време. Управляващото Дружество и Фондът не могат да имат търговски отношения един с друг за нищо, освен за дейността по управление на Фонда.

9. ОТГОВОРНОСТ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото Дружество действа в интерес на Инвеститорите и в съответствие със закона, действащите правила и приложимите Правила на Фонда по време на дейността на Фонда с разумна грижа.

Управляващото Дружество спазва принципа на еднакво отношение спрямо всички Инвеститори.

Управляващото Дружество може да използва други страни за изпълнението на своята дейност.

Управляващото Дружество е отговорно за действията на такива страни като за свои собствени.

Управляващото Дружество е отговорно за всички вреди, настъпили в хода на неговата дейност, в съответствие с разпоредбите на приложимите Общи условия.

10. НАЗНАЧАВАНЕ НА НОВ УПРАВИТЕЛ НА ФОНД

Управляващото Дружество може да предаде управлението на Фонда на друго Управляващото Дружество след разрешение на Надзорната Служба и информиране на обществеността относно предаването чрез публикация съгласно Раздел 12.3. Управляващото Дружество има право да предаде Фонда единствено на други управляващи дружества за инвестиционни фондове.

11. ПРАВЕН СПОР

Страните полагат усилия за разрешаване на всички правни спорове, възникнали между Управляващото Дружество и Инвеститора или Фонда и Инвеститора по доброволен начин, чрез преки преговори.

Управляващото Дружество отговаря незабавно на всяко оплакване от Инвеститор, устно или писмено, ако намери това за оправдано при съобщаването му. Ако това не е възможно, то Управляващото Дружество отговаря на оплакванията писмено, в рамките на осем дни, или ако въпросът е сложен или изисква дълго проучване, тридесет дни, от съобщаването му.

Ако страните не успеят по някаква причина да разрешат правните спорове по доброволен начин, то тези спорове се отнасят към изключителната юрисдикция на Централния окръжен съд на гр. Пещ или Столичния Съд, като се вземат предвид разпоредбите на Гражданския процесуален кодекс относно компетентния съд.

12. ПРОСПЕКТИ И СЪОБЩЕНИЯ

12.1 Редовни отчети

Управляващото Дружество изготвя шестмесечни и годишни отчети поне на всеки шест месеца, в рамките на 45 дни от края на съответните шест месеца (финансово полугодие) и в рамките на 120 дни от края на съответната година (финансова година), представя тези отчети в Надзорната Служба, и в същото време ги публикува в местата, определени в раздел 12.3 в Проспекта.

Управляващото Дружество изготвя месечен отчет за портфейла на Фонда въз основа на Нетната Стойност на Активите, изчислени на последния Ден за Дистрибуция на всеки месец, представя го в Надзорната Служба и го излага в Местата на Дистрибуция и в неговото собствено седалище от десетия ден за дистрибуция след деня на изчисляването. Отчетът съдържа описание на портфейла по видове инвестиционни инструменти и други категории, описани в неговата инвестиционна политика, както и собствения капитал на Фонда и Нетната Стойност на Активите за Дял.

12.2 Задължение за извънредно отчитане; съобщения

По отношение на дейността на Фонда, Управляващото Дружество отчита пред Надзорната Служба, че публикува в местата, посочени в раздел 12.3. от проспекта следното:

- а) съобщението за преобразуване или сливане не по-късно от тридесет дни преди извършване на преобразуването или сливането;
 - б) всички промени в инвестиционните правила, не по-късно от тридесет дни преди да се извършат;
 - в) промяната на срока на Фонда от неопределен на определен или намаляване на определения срок, не по-късно от тридесет дни преди промяната;
 - г) всички промени в разходите, свързани с обратното изкупуване на Дяловете на Фонда, не по-късно от пет дни преди да се извърши тази промяна;
 - д) всяко друго изменение на Правилата на Фонда не по-късно от деня, в които се извършват тези промени;
 - е) отменянето на разрешението на Управляващото Дружество в рамките на два работни дни;
 - ж) прехвърлянето на дейността по управление на Фондовете, не по-късно от петнадесет дни преди то да се извърши;
 - з) датата и начинът на плащане на капитала и разпределената печалба (ако последното не е автоматично съгласно Правилата на Фонда), не по-късно от датата, на която следва да се изплатят;
 - и) преустановяване на дистрибуцията на Дяловете на Фонда и повторното им пускане, в рамките на два работни дни;
 - й) започване на ликвидационно производство срещу Управляващото Дружество, в рамките на два работни дни;
 - к) отчета за прекратяване при прекратяване на Фонда, по същото време, когато отчетът е подаден в Надзорната Служба;
 - л) причини за значителен спад (над двадесет процента) в Нетната Стойност на Активите за Дял (освен в случай на плащане на печалба) в сравнение с предишните отчетени цифри или, при неговото ежедневно изчисляване, в рамките на три дни на оценяване, в рамките на два работни дни от случването им;
 - м) местата за съобщения, използвани в съответствие със задължението за публикуване на информация, в рамките на два работни дни.
- н всяка промяна в списъка с местата за дистрибуция не по-късно от последния работен ден преди промяната, и
- о всяка промяна в списъка с агенти не по-късно от последния работен ден преди промяната ако се добавят нови агенти към списъка и не по-късно от два работни дни след промяната ако се изключват агенти от списъка

12.3 Място за публикуване на съобщения

Съобщенията на Фонда ще бъдат публикувани в мястото на публикуване, предписано от чл. 34 (4) (б) от Закона за капиталовия пазар, т.е. на интернет страницата на Управляващото Дружество,

действащо от името на Фонда (www.otpalap.hu) и на интернет страницата на Банка ОТП Плс, действаща като Основен Дистрибутор (www.otpbank.hu); освен това, съобщенията по отношение на различните Чуждестранни Територии за Дистрибуция ще бъдат публикувани на други места за публикуване, посочени в съответното Резюме за Дистрибуция, както е уместно.

Ако правото, приложимо към някоя Чуждестранна Територия за Дистрибуция, предписва като необходимо условие ползването на други места на публикуване за Дистрибуцията на Дяловете на Фонда, съответната информация ще бъде публикувана в Резюме за Дистрибуция на въпросната Територия за Дистрибуция. Освен това, Управляващото Дружество и Основният Дистрибутор ще публикуват съобщението за всяко ново място за публикуване в рамките на два Дни за Дистрибуция.

13. ИЗМЕНЕНИЕ НА ГРАФИКА ЗА ПЛАЩАНЕ И ПРАВИЛАТА НА ФОНДА

Управляващото Дружество има право едностранно да измени Правилата на Фонда, след разрешение от Надзорната Служба.

Не е необходимо разрешение на Надзорната Служба, ако изменението включва едностранно намаляване на клиентските разходи или увеличаване или намаляване на броя на Местата за Дистрибуция (ако новият Дистрибутор вече има разрешение за такава дейност), актуализиране на Правилата на Фонда, за да отразяват последните законови промени (при условие, че това не засяга инвестиционната политика или рисковия профил на Фонда), актуализиране на цифрите от пазарния или счетоводния баланс, актуализиране на Правилата на Фонда, за да отразяват всички промени на ръководните служители, или във фирмените данни на Управляващото Дружество или Банката Депозитар или в случай на промени след разрешение на Надзорната Служба, ако Надзорната Служба вече го е дала. Такива промени ще бъдат публикувани в местата за съобщения, посочени в Раздел 12.3. Дата на влизане в сила ще бъде датата на публикуване на съобщението, което няма да бъде по-рано от 30 дни след публикуване в случай на изменения относно инвестиционната политика на Фонда, неговото преобразуване, сливане или превръщането му във Фонд с определен срок, 5 дни в случай на увеличение на таксата за обратно изкупуване, и датата на публикуване в случай на всички други изменения.

Правилата на Фонда ще бъдат променени в интерес на притежателите на Дялове на Фонда.

Управляващото Дружество и Дистрибуторът имат предвид, че промените в нормативните разпоредби и икономическата ситуация могат да наложат изменение на Правилата на Фонда от време на време.

14. РАЗНИ

Въпросите, които не са уредени с Правилата на Фонда, ще бъдат подчинени на Общите условия на Управляващото Дружество, а при Дистрибуцията на Дяловете, и на тези на Дистрибутора, действащ по отношение на инвеститора, съгласно Закона за капиталовия пазар и Унгарския Гражданския кодекс.

Будапеща, декември 2006

.....
Бенедек Кьовеш Орсоля Гарамвари

ОТП Фонд Мениджмънт Пте. Лтд.

действащо от името на

ОТП Централно-европейски фонд в акции, като Емитент

Анекс №1: Общи правила на Управляващото Дружество /откъс/

Общите правила съдържат следното:

- I. Основна част
 - 1. Общи правила
 - 2. Страни
 - 3. Ред и условия на договорите
 - 4. Конфликт на интереси
 - 5. Защита на исковете на контрагентите
 - 6. Конфиденциалност
 - 7. Разрешаване на спорове
 - 8. Правила по отношение на начина и честотата на информиране на контрагентите
 - 9. Основни рискове, носени от контрагентите
- II. Специална част
 - 1. Управление на инвестиционни фондове
 - 2. Управление на активите за фондове
 - 3. Специално управление на индивидуални портфейли
 - 4. Отдаване на ценни книжа в заем
 - 5. Инвестиционни консултации
 - 6. Сключени сделки в полза на фондовете

Данни

"Управляващото Дружество има право да променя Общите си правила по всяко време. Ако се изисква одобрение на Общите правила от Надзорните власти, всяка последваща промяна в правилата също се одобрява от Надзорните власти. Управляващото дружество ще уведомява контрагентите си за влизането в сила на Общите правила, за всяка последваща промяна в тях, както и за съответните дати и, ако се прилага, за одобрението им от Надзорните власти в съобщение, публикувано в електронен вид и с възможност за отпечатване в *Magyar Tőkepiac /Унгарски Капиталов пазар/* – унгарски ежедневник, възприет за официално място за публикуване, който е част от една електронна информационна система,. Съобщенията ще се публикуват и на други места, уточнени в Правилата на инвестиционния фонд, не по-късно от датата на влизане в сила. В съобщението ще се обявява за направена и одобрена промяна в Общите правила и основните точки на промяната.(...) Управляващото дружество следва да осигури на достъпно място пълния текст на Общите правила (...) в помещенията, определени за клиенти /зона за клиенти/ на Банката-Депозитар на фондовете, управлявани от него и на своята интернет-страница не по-късно от деня, в който съответното съобщение е публикувано (...)

Общите правила са публично достояние и са достъпни за всички в помещенията, обозначени за клиенти на Банката-Депозитар на фондовете, управлявани от Управляващото Дружество и на интернет-страницата на дружеството.

Задължение и отговорност на всеки контрагент е да се запознае със съдържанието на актуалните Общи правила и да ги поиска от Управляващото Дружество. За неполучаване на тази информация вина носи Контрагентът. В сделките си с Управляващото Дружество, Контрагентът не може да използва като аргумент непознаването на някои условия и обстоятелства, уредени в Общите правила, които регулират Договора (...)

Страните ще полагат усилия да разрешат всеки спор, възникнал между Управляващото Дружество и Контрагента или между Фонда и Контрагента по мирен начин, чрез директни преговори.

Управляващото Дружество незабавно ще удовлетворява всяко устно или писмено оплакване от страна на Контрагента при условие, че то намира искането за основателно и оправдано още в момента на комуникирането му. Ако това не е възможно, Управляващото Дружество ще отговори писмено в срок от 8 /осем/ дни или, ако казуса е сложен или изисква по-дълго проучване, в рамките на 30 /тридесет/ дни от възникване на оплакването. Ако Контрагентът на сметне отговора за

задоволителен, Страните ще търсят начин да разрешат спора чрез преговори на първа инстанция. Ако споровете не могат да се разрешат по мирен начин по каквато и да е причина /включително правни спорове, произтичащи от интерпретацията и приложението на Общите правила/, страните ще предявят споровете пред специалната юрисдикция на Пещенския Централен Районен Съд или Столичния Съд, като се следват разпоредбите на Гражданския Кодекс (...)”.