תשקיף

פסגות (מ*) יפן

מנהל הקרן: פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ

קרן נאמנות

פסגות אופק

קרן פתוחה

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה: "החוק").

הצעה לציבור

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע"נ, רשומות על שם, המוצעות כדלקמן:

(א) הצעה במחיר מופחת

החל מיום 1.8.2005 ועד ליום 29.12.2005 שעה 9.15 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

(ב) הצעה רגילה

החל מיום 29.12.2005 שעה 9.15 ועד ליום 31.7.2006 מוצעות היחידות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, בתוספת הוספה של 0.5%. מנהל הקרן רשאי להעלות או להפחית את השעור האמור כמפורט בסעיפים 2(ב)(2) ו-3 לפרק א' ו-1ה' לפרק ד' בתשקיף (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

מכירת היחידות תעשה כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק א' ובסעיף 6 לפרק ב' בתשקיף, בימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל כהגדרתם בסעיף 1(א) לפרק א' בתשקיף.

השעה היעודה (ראה סעיף 2 לפרק ד' בתשקיף)

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, השעה היעודה להגשת הזמנות ליחידות או הוראות לפדיון יחידות היא - 9:15.

מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן (ראה פרק ז' בתשקיף)

1. הסכם הקרן קובע כי:
   (א) לפחות 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק ז' בתשקיף).
   (ב) הוראות ס"ק (א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.
   (ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.
2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:
   (א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו מניות הנסחרות ביפן ו/או מניות שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו ביפן, הנסחרות מחוץ ליפן.
   (ב) לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") המוחזקים בקרן, ובלבד ששעור ההשקעה באופציות לא יעלה על השעור הקבוע בדין, כמפורט בסעיף 3 להלן.

   עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בסעיף זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק ז' בתשקיף).
3. בהתאם להוראות הדין, שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25 (call 1) (ראה גם סעיף 2(ב) לפרק ז' בתשקיף). פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 1(ד) לפרק ז' בתשקיף.
4. מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:
   (א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.
   (ב) מכירה בחסר.
   (ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

עסקות והתחייבויות בעבור הקרן

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה רשאי, ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות, לבצע בעבור הקרן כל עסקה ולהתחייב בעבור הקרן בכל התחייבות (למעט העלאת השכר המירבי של מנהל הקרן והנאמן), אשר לא נאסרו בהסכם הקרן, ובלבד שמותר על פי דין לבצעה או להתחייב בה, לפי הענין, ללא אישור אסיפה כאמור.

ההשקעות העיקריות של הקרן בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 30.4.05

ממוצע ההשקעות העיקריות של הקרן (לפי שעורי ההחזקות בסוף כל חודש) בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 30.4.05, היה כמפורט בזה:

	ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן
מניות חוץ הנסחרות ביפן	84.4
מזומנים במט"ח	4.3
אמצעים נזילים בש"ח	11.3

נתונים על התשואה של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים:

	שעור העליה/הירידה בתקופה: 12.8.04-30.4.05 (יום הפעלת הקרן) ב-%
התשואה של יחידות הקרן מחושבת בהתבסס על מחירי הפדיון, כפי שפורסמו בגליון השערים של הבורסה	16.4
מדד Topix Index**	2.1
שער החליפין היציג של היין היפני	1.6
מדד המחירים לצרכן (לפי המדדים בגין חודש אוגוסט 2004 וחודש אפריל 2005)	-0.1

קרן נאמנות מעורבת (ראה פרק טו' בתשקיף)

הקרן היא קרן נאמנות מעורבת בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות מעורבת, עשוי בעל יחידות להיות מחויב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן.

במועד עריכת התשקיף עדין לא פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005 (להלן: "החוק המתקן"), שאושר על ידי הכנסת. לפיכך המידע הכלול בתשקיף לגבי החוק המתקן מבוסס על הצעת החוק המתקן מיום 4.7.05. פרטים בדבר הצעת החוק המתקן האמורה, בה הוצע, בין היתר, כי החל מיום 1.1.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות, יחול שינוי בשעור המס על רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה ועל רווחים שיחלק מנהל קרן נאמנות פטורה ובעל יחידות בקרן נאמנות מעורבת יהיה רשאי למכור יחידותיו במכירה רעיונית, מובאים בסעיף 5 לפרק טו' בתשקיף.

הסכם למתן שרותי ניהול השקעות ויעוץ השקעות

ביום 26.2.04 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין פסגות אופק בית השקעות בע"מ (בסעיף זה: "פסגות אופק"), חברת האם של מנהל הקרן (להלן: "הסכם הניהול"), לפיו תתן פסגות אופק שרותי יעוץ השקעות וכן שרותי ניהול שוטף של השקעות קרנות נאמנות המנוהלות ושינוהלו על ידי מנהל הקרן, וזאת באמצעות עובדי פסגות אופק. התמורה למתן השרותים תשולם על ידי מנהל הקרן מאמצעיו. פרטים בדבר הסכם הניהול מובאים בסעיף 7 למבוא לתשקיף.

על פי הוראות הדין, העסקת פסגות אופק אינה גורעת מאחריות מנהל הקרן כלפי בעלי היחידות.

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה פרק יא' בתשקיף)

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, אך כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-2.5% מהשווי האמור.

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף: כה' בתמוז, תשס"ה
1 באוגוסט, 2005

הנאמן: קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ

---

* קרן נאמנות מעורבת.

** מדד Topix Index מורכב מכ-1,600 מניות מובילות ביפן. המדד האמור מחשוב ביין יפני.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	5
פרק ב:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	10
פרק ג:	מחירי יחידות הקרן	12
פרק ד:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	12
פרק ה:	יחידות שהונפקו ושנפדו	16
פרק ו:	רשימת נכסי הקרן ליום 20.6.05	I-1
	ריכוז מצב ההשקעות ליום 20.6.05	17
פרק ז:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	18
פרק ח:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	26
פרק ט:	הסכם הקרן	29
פרק י:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	29
פרק יא:	הכנסות מנהל הקרן, הנאמן, בעלי ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל	33
פרק יב:	ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם	35
פרק יג:	החזקת יחידות הקרן	35
פרק יד:	תשלומים לבעלי היחידות	35
פרק טו:	מסוי	36
פרק טז:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	38
פרק יז:	פירוק הקרן	40
פרק יח:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	44
פרק יט:	דוחות כספיים ליום 30.4.05 ודוח רואה החשבון המבקר	II-1
פרק כ:	ידיעות נוספות	47
נספח א:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994	א-1
נספח ב:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994	ב-1
נספח ג:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001	ג-1
נספח ד:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995	ד-1
נספח ה:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001	ה-1

מבוא

1. <u>אישורים</u>

(א) ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

(ב) <u>אין בהיתר רשות ניירות ערך משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות</u>.

2. <u>הקרן</u>

פסגות (מ*) יפן (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן בין מנהל הקרן והנאמן שנחתם ביום 18.7.04 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. <u>מנהל הקרן</u>

פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ, אשר עיסוקה הבלעדי הינו נהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב אחד העם 14, תל-אביב.

מנהל הקרן הינו חברה בבעלות מלאה של פסגות אופק בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות אופק"), שהינה מקבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ.

ביום 31.12.04 מוזג מנהל הקרן עם אופק קרנות נאמנות בע"מ (בסעיף זה: "אופק"), שהיתה עד למועד האמור בשליטת פסגות אופק. כמו כן הועברו ביום 31.12.03 כל 10 קרנות הנאמנות שנוהלו על ידי אופק לניהול מנהל הקרן.

חלק מחברי הדירקטוריון של מנהל הקרן הם עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ. אחד מהעובדים בשירות מנהל הקרן הינו עובד בנק לאומי לישראל בע"מ ומנהל הקרן נושא בשכרו (פרטים נוספים בדבר מנהל הקרן מובאים בסעיף 1 לפרק י' להלן).

פרטים בדבר שני הסכמים למתן שרותי ניהול השקעות ויעוץ השקעות ולמתן שרותים מינהליים ומקצועיים שונים, בין מנהל הקרן ופסגות אופק, מובאים בסעיף 7 לפרק זה להלן.

במועד עריכת התשקיף עדיין לא פורסם ברשומות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, שאושר על ידי הכנסת, ואשר נועד (ביחד עם שני חוקים נוספים) להוציא אל הפועל את המלצות הצוות הבין משרדי לענין רפורמה בשוק ההון (צוות בכר), המתייחסות להחזקה, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה במנהל קרן על ידי תאגיד בנקאי ועל ידי מי ששולט בתאגיד בנקאי (להלן: "חוק בכר"). פרטים בדבר חלק מההוראות הכלולות בהצעת חוק בכר מובאים בביאור 4ה' לדוחות הכספיים של הקרן בפרק יט' לתשקיף זה להלן.

---

* קרן נאמנות מעורבת.

4. <u>הנאמן</u>

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב המרד 25, תל-אביב.

בעלת המניות של חברה זו היא קסלמן וקסלמן שהיא שותפות רואי חשבון. קסלמן וקסלמן עשויים לתת שרותים בתחומי עיסוקם לגופים שהקרן מחזיקה בניירות ערך שלהם או רוכשת מהם נכסים, או המחזיקים ביחידות הקרן.

הנאמן משמש כנאמן גם לקרנות נאמנות המנוהלות על ידי לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ מקבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) בכפוף להוראות החוק, תמשך תקופת כהונתו של הנאמן כל עוד לא יודיע בכתב, מנהל הקרן לנאמן, או הנאמן למנהל הקרן, על סיום כהונתו של הנאמן, לפחות 12 חודש מראש ובלבד שמועד סיום כהונת הנאמן יחול באחד ממועדים אלה:

(1) בתום שלוש שנים מהמועד שבו החלה הפצת יחידות הקרן (12.8.2004) (להלן: "התקופה המינימלית").

(2) בתום תקופה של שנתיים מתום התקופה המינימלית, או כפולה של שנתיים מתום התקופה המינימלית.

(ב) נסתיימה כהונתו של הנאמן מכל סיבה שהיא, יבחר מנהל הקרן נאמן אחר במקומו. בחירת הנאמן, משך כהונתו ותנאי כהונתו אינם טעונים אישור אסיפה של בעלי היחידות בקרן. עלה שכר הנאמן החדש (בין השכר בפועל ובין השכר המירבי) על השכר המירבי של הנאמן שקדם לו, יובא השכר לאישור האסיפה.

5. <u>בנקאי הקרן</u>

בנק לאומי לישראל בע"מ, אשר מנהל הקרן נמנה על קבוצת החברות שלו, משמש בנקאי הקרן, מפיץ ראשי של יחידות הקרן, רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו (ראה גם סעיף ו(ב) לפרק י' להלן). פרטים בדבר הכנסות בנק לאומי לישראל בע"מ מהפצת יחידות הקרן ומעסקות בשביל הקרן מובאים בפרק יא' להלן.

6. <u>קרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>

בנוסף לקרן זו מנוהלות על ידי מנהל הקרן גם קרנות אלה:

פסגות(מ*) Best Invest (לשעבר: פסגות(מ*) אג"ח כללי)
פסגות(ח*) Top World
פסגות(מ*) אג"ח אקטיבית
פסגות(ח*) אג"ח בינלאומי
פסגות(מ*) אג"ח חברות
פסגות(מ*) אג"ח חברות חו"ל (לשעבר: פסגות(מ*) Top Convertibles)
פסגות(ח*) אג"ח חו"ל
פסגות(מ*) אג"ח פלוס

---

* מ - קרן נאמנות מעורבת.
ח - קרן נאמנות חייבת.

פסגות(מ*) אירופה
פסגות(ח*) גילונים ויותר (לשעבר: פסגות מגן מס)
פסגות(ח*) גלוב
פסגות(מ*) גמיש
פסגות(ח*) דולר
פסגות(מ*) דולר אגרסיבית
פסגות(מ*) דיבידנד חברתי
פסגות(מ*) היי-טק
פסגות(מ*) חסכון אקטיבי
פסגות(ח*) חסכון זמין
פסגות(מ*) חסכון נזיל
פסגות(מ*) יורו
פסגות(מ*) יצירה
פסגות(ח*) ישראל הורייזן - PSAGOT ISRAEL HORIZONS
פסגות(מ*) יתר
פסגות(ח*) כל רגע
פסגות(ח*) כספים
פסגות(מ*) מבט לשלום
פסגות(מ*) מגמה
פסגות(ח*) מדד
פסגות(מ*) מדדית
פסגות(ח*) מדדית עד 120
פסגות(מ*) מניות חו"ל
פסגות(מ*) מעו"ף פלוס נגזרים
פסגות(מ*) מעו"ף פרמיה
פסגות(מ*) מק"מ פלוס אסטרטגיות
פסגות(ח*) מק"מ פלוס דיבידנד
פסגות(מ*) משולבת
פסגות(מ*) סולידית
פסגות(ח*) סולידית מחלקת (לשעבר: פסגות(ח*) שקל דולר)
פסגות(מ*) סין ומזרח אסיה
פסגות(מ*) סל מניות
פסגות(מ*) על
פסגות(מ*) פארמצבטיקה וביוטכנולוגיה (לשעבר: פסגות(מ*) ביוטכנולוגיה)
פסגות(מ*) פוטנציאל יתר
פסגות(מ*) פוקוס
פסגות(מ*) פצ"מ דולר נזיל (לשעבר: פסגות(פ*) דולרית)
פסגות(ח*) שווקים מתעוררים (לשעבר: פסגות(ח*) Top Global)
פסגות(מ*) שקל עד 120
פסגות(מ*) שקלית
פסגות(מ*) שקלית ארוכה
פסגות(ח*) שקלית ג'מבו
פסגות(מ*) שקלית קצרה
פסגות(מ*) ת"א 75
פסגות(מ*) ת"א 100
פסגות(מ*) ת"א 100 אגרסיבית
פסגות(מ*) תיק השקעות חו"ל
פסגות(מ*) 20

---

* מ - קרן נאמנות מעורבת.
ח - קרן נאמנות חייבת.
פ - קרן נאמנות פטורה.

7. <u>הסכמים למתן שרותי ניהול השקעות ויעוץ השקעות ולמתן שרותים מינהליים ומקצועיים שונים</u>

א. ביום 26.2.04 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין פסגות אופק בית השקעות בע"מ (בסעיף זה: "פסגות אופק"), חברת האם של מנהל הקרן (להלן: "הסכם הניהול"), לפיו תתן פסגות אופק שרותי יעוץ השקעות וכן שרותי ניהול שוטף של השקעות קרנות נאמנות המנוהלות ושינוהלו על ידי מנהל הקרן (בסעיף זה: "השרותים"), וזאת באמצעות עובדי פסגות אופק.

ב. הסכם הניהול קובע, בין היתר, כדלקמן:

(1) שרותי ניהול ההשקעות יכללו, בין היתר, מתן הוראות בדבר רכישה, מכירה, מימוש והמרה של השקעות הקרנות.

(2) השרותים יבוצעו בכפוף להוראות כל דין, להחלטות הדירקטוריון של מנהל הקרן, להחלטות ועדת ההשקעות, להוראות הסכם הקרן, לתשקיף הקרן ותחת פיקוח מנהל הקרן.

(3) המגבלות המוטלות על פי דין ועל פי הנהלים המקובלים אצל מנהל הקרן על עובדים של מנהל הקרן, חברי ועדת ההשקעות במנהל הקרן ומי שמועסק על ידי מנהל הקרן ומשתתף בקבלת החלטות שענינן ניהול תיק ההשקעות של הקרן, לרבות רשיון ניהול תיקים, הגבלות אישיות על השקעות ואיסור ניהול תיק השקעות של קרן בניהול מנהל קרן אחר, יחולו לגבי מי שיועסק על ידי פסגות אופק במתן השרותים ועל מי שיכהן מטעמה כחבר בועדת ההשקעות של מנהל הקרן.

(4) התמורה למתן השרותים תשולם על ידי מנהל הקרן מאמצעיו.

(5) הסכם הניהול ישאר בתוקף עד לביטולו על ידי מנהל הקרן או בהודעה מוקדמת בכתב של 30 יום מראש על ידי פסגות אופק, או עד לקבלת הודעה על ידי אחד מהצדדים לפיה ארע מאורע כלשהו אשר לפי חוקי מדינת ישראל בקרותו מסתיימת ההרשאה על פי הסכם הניהול.

כמו כן, אם יחדל מנהל הקרן להיות חברה בת בבעלות מלאה של פסגות אופק או במקרה של העברת קרן כלשהי לניהול על ידי מנהל קרנות אחר, יבוטל הסכם הניהול לגבי כל הקרנות או לגבי הקרן שהועברה לניהול מנהל קרן אחר, לפי הענין, וחידוש הסכם הניהול יהיה על פי רצון הצדדים ובשינויים שיקבעו בין הצדדים. כל צד יודיע למשנהו בהודעה שתינתן בכתב 14 יום מראש בקרות ארוע כאמור.

(6) אין באמור בהסכם הניהול כדי לגרוע מסמכותו של מנהל הקרן לנהל את תיקי ההשקעות של הקרנות המנוהלות על ידו.

ג. על פי הוראות הדין, העסקת פסגות אופק אינה גורעת מאחריות מנהל הקרן כלפי בעלי היחידות.

ד. ביום 26.2.04 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין פסגות אופק, בדבר מתן שרותים מינהליים ומקצועיים שונים למנהל הקרן על ידי פסגות אופק באמצעות עובדי פסגות אופק, תמורת תשלום מאמצעי מנהל הקרן. חלק משרותים אלה ניתנים החל מ-1.9.03.

8. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 שקל חדש ע"נ ומספרן במחזור ליום 20.6.05 הוא 47,409,819.
הסכם הקרן קובע כי לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

9. <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 30 באפריל. הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

10. <u>הדין והשיפוט</u>

בהתאם להסכם הקרן, הוראות הדין בישראל בלבד יהוו את הדין הקובע לגבי הסכם הקרן. כל תביעה או הליך משפטי אחר הנוגעים או הקשורים לקרן ולנכסיה, או להסכם הקרן, וכל תביעה או הליך משפטי כאמור כנגד הנאמן או מנהל הקרן, או בקשר אליהם, יוגשו אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל, בהתאם להוראות הדין בישראל, זולת אם מנהל הקרן והנאמן יתנו את הסכמתם המוקדמת בכתב להגשת כל תביעה או הליך כזה לבית משפט במקום אחר.

11. <u>מונחים בתשקיף</u>

מונחים בתשקיף המצויים בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בחוק ובתקנות האמורות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

<u>פרק א: הצעת יחידות הקרן</u>

1. (א) <u>היחידות המוצעות</u>

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע"נ, רשומות על שם.

היחידות האמורות תמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק ב' להלן, בכל אחד מימי שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ, ובכללם אופציות חוץ, שנרכשו בהם המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (בתשקיף זה: "ימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל").

(ב) <u>הגבלות על הצעת היחידות</u>

יחידות הקרן עשויות להמכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.

יחידות הקרן המוצעות למכירה על פי תשקיף זה לא נרשמו ואף לא תרשמנה בהתאם לחוק ניירות ערך של ארה"ב משנת 1933. לפיכך אין היחידות מוצעות למכירה בארה"ב או לאזרחים או לתושבים של ארה"ב.

היחידות אינן מוצעות למכירה לאדם, תאגיד או גוף אחר אשר מנוע או מוגבל מלרכשן או להחזיקן או להיות בעליהן לפי דיני המדינה בה הוא אזרח או שהוא תושב בה, או על פי כל דין אחר החל עליו.

על כל אזרח חוץ או תושב חוץ המעונין להשקיע ביחידות לוודא שהוא ממלא אחר כל הוראות דין החל עליו בענין זה כאמור לעיל, ובכלל זה, אף להשיג כל היתר ממשלתי או אחר, למלא אחר כל דרישה פורמלית שהיא ולשלם כל מס שיש לשלמו על פי כל דין החל עליו כאמור בגין רכישת היחידות או העברתן או כל מס אחר החל עליו בענין זה, והיה אם יש לו ספק כלשהו בענין זה עליו להתייעץ בנדון ביועצו המקצועי.

אין מנהל הקרן והנאמן אחראים כלפי רוכשי היחידות שהם אזרחי חוץ או תושבי חוץ בקשר עם ההגבלות החלות עליהם ברכישת יחידות הקרן על פי כל דין.

2. <u>מחיר היחידות המוצעות</u>

מחיר היחידות המוצעות יחושב על ידי מנהל הקרן, על פי הוראות הדין (כמפורט בפרק ד' "חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו").

היחידות מוצעות כדלקמן:

(א) <u>הצעה במחיר מופחת</u>

החל מיום 1.8.2005 ועד ליום 29.12.2005 שעה 9.15 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה.

(ב) (1) <u>הצעה רגילה</u>

החל מיום 29.12.2005 שעה 9.15 ועד ליום 31.7.2006 מוצעות היחידות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, בתוספת הוספה של 0.5%. מנהל הקרן רשאי להעלות או להפחית את השעור האמור כמפורט בסעיף 1ה' לפרק ד' ובסעיפים 2(ב)(2) ו-3 לפרק זה להלן.

(2) <u>הנחות במקרים מיוחדים</u> (ראה סעיף 6 להלן)

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, בעת רכישת יחידות בכל סכום שהוא, על פי תשקיף זה, תנתנה ההנחות הבאות:

(א) לא תשולם הוספה בעד יחידות שתרכשנה תמורת סכומים שיתקבלו בעד יחידות שנפדו בקרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וזאת בתנאי שההזמנה לרכישת היחידות בקרן תוגש לחבר הבורסה ביחד עם ההוראה לפדיון היחידות בקרנות האחרות. מחיר הפדיון של היחידות הנפדות ומחיר היחידה של היחידות המוצעות יהיו המחירים שיחושבו למועד הגשת היחידות לפדיון.

(ב) לא תשולם הוספה בעד יחידות שתרכשנה תמורת תשלום נטו שישולם לבעלי יחידות בקרן ובכל הקרנות האחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן מנכסי קרנות אלה, וכן תמורת סכום נוסף שאינו עולה על התשלום נטו שישולם כאמור, בתנאי

שהיחידות תרכשנה במועד שנקבע לתשלום האמור. בקשות לרכישת יחידות תמורת תשלום כאמור יש להגיש לא יאוחר משני ימי עסקים לפני המועד שנקבע לתשלומו.

(ג) הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה תשולם בעד רכישה חוזרת של יחידות הקרן, במספר שלא יעלה על מספר יחידות הקרן אשר הרוכש פדה תוך ששה חודשים לפני מועד הרכישה החוזרת, וזאת בתנאי שהיחידות שנפדו כאמור היו רשומות על שמו או היו מופקדות בעת פדיונן בחשבון משמרת על שמו אצל אחד מחברי הבורסה.

(ד) הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה תשולם בעד רכישה שתבוצע על פי הוראת קבע מראש למנהל הקרן לרכישת יחידות בתמורה של 100 ש"ח או יותר (מעוגל כלפי מטה ליחידות שלמות), בכל פעם, במועד קבוע אחת לכל חודש. במקרה של הצעה לפי סעיף 3 להלן בתקופה שלגביה ניתנה הוראת הקבע, לפיה תשולם הוספה בשעור נמוך מ-0.25% או ללא הוספה, יחולו תנאי ההצעה האמורה.

(ה) מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות, או לא לגבותה כלל.

3. <u>הצעה בשעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף</u> (ראה סעיף 6 להלן)

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות המפורטת בסעיף 2(ב) לפרק זה לעיל, רשאי מנהל הקרן להציע לצבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי, או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים או גבוהים מהשעורים שנקבעו לעיל שלא יעלו על שעור ההוספה המירבי בהתאם להסכם הקרן (ראה סעיף 1ה' לפרק ד' להלן).

מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

הודעה על פרטי כל הצעה על פי סעיף זה, תפורסם על ידי מנהל הקרן, לפחות יום אחד לפני המועד שיקבע לתחילת קבלת ההזמנות על פי תנאי ההצעה, בשני עתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית שלפחות אחד מהם הוא עתון נפוץ כמשמעותו בסעיף 1א' לחוק התכנון והבניה התשכ"ה-1965 (בתשקיף זה: "שני עתונים").

4. <u>הפסקת המכירה וחידושה</u>

מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, כפוף להוראות הדין, להפסיק מדי פעם את הוצאתן של יחידות חדשות בקרן ולחדש את הוצאתן.

בהתאם לסעיף 46(ז) לחוק, אם פחת השווי הנקי של נכסי קרן פתוחה מהשווי המזערי (כמובא להלן), או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי (כמובא להלן), שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים או ב-60 ימים בתקופה של 90 ימים (בסעיף זה: "תקופת ביניים"), יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור, ואם אינה קרן לתושבי חוץ - יציען לכל אדם (למעט לאזרח חוץ או לתושב חוץ המנוע, לפי דיני המדינה שבה הוא אזרח או תושב לרכוש או להחזיק ביחידות הקרן) עד שיגיע

השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. נדרש פרסום תשקיף להצעת יחידות כאמור - יפרסמו מנהל הקרן לא יאוחר מ30 ימים מתום תקופת הביניים. ההוראות האמורות לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.
לענין זה קובעות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה-1994, כדלקמן:
"שווי מזערי" - 4 מליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 2(ב) לתקנות האמורות, דהיינו סכום של 6,080,000 ש"ח לשנת 2005.
"מספר מזערי" - 200 בעלי יחידות.

5. <u>דחיית הזמנות עודפות</u>

(א) בכל מועד בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן, בכפוף לאמור בס"ק (ב) לסעיף זה להלן.

(ב) סעיף 46(ח) לחוק קובע, כי אם עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, יענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשעור אחיד.

6. <u>רכישת יחידות באמצעות חברי בורסה</u>

(א) חברי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (בתשקיף זה: "הבורסה") עשויים לגבות עמלות בשעורים שונים בגין מכירת יחידות הקרן. כתוצאה מכך עשוי רוכש יחידות לשלם בעבור היחידות מחיר גבוה משער הרכישה (כמוגדר בפרק ג' להלן) על פי תשקיף זה.

(ב) בהתאם לסעיף 42(ד) לחוק, שעור העמלה שיגבה חבר בורסה מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים. שעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של חבר הבורסה במקום הנראה לעין.

7. <u>הזמנת יחידות</u>

הבקשות להזמנת היחידות המוצעות תוגשנה לבנק לאומי לישראל בע"מ ולחברי הבורסה האחרים ותועברנה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. חבר בורסה יעביר לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות מסלקת הבורסה, את מלוא התמורה שתגיע בעד יחידות שנמכרו בגין הזמנות שהוגשו על ידו. הוראות החוק בדבר הזמנת יחידות ומכירתן מובאות בפרק ב' להלן.

8. <u>החזקה מירבית של יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 49 לחוק:

(1) לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שעור היחידות המוחזקות (כמוגדר להלן) בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שעור היחידות שבידיו על השעור המירבי, לא יראו בכך הפרת ההוראות האמורות אם פחת שעור

היחידות המוחזקות עד לשעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן (להלן: "יום חישוב המחירים") השני לאחר היום שבו רכש את היחידות.
לענין זה: "שעור היחידות המוחזקות" - מספר יחידות המוחזקות בידי אדם מסך יחידות הקרן.

(2) חבר בורסה לא ימכור יחידות של קרן פתוחה באופן שמספר היחידות שימכור לאדם בעסקה אחת ביחס לסך יחידות הקרן (כמוגדר להלן) כפי שפרסם מנהל הקרן בהתאם לסעיף 49(ג) לחוק, יעלה על השעור המירבי שקבע שר האוצר.
לענין זה: "סך יחידות הקרן" ליום כלשהו - סך יחידות הקרן לתום יום חישוב המחירים האחרון בחודש האחרון לפני היום האמור, שפרסם מנהל הקרן בהתאם לסעיף 49(ג) לחוק.

(ב) עד עתה לא הותקנו תקנות כאמור.

9. <u>עמלת הפצה</u>

(א) מנהל הקרן ישלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בעד היחידות שתמכרנה באמצעותם כמפורט בזה:

(1) מחצית מההוספה שתשולם בגין היחידות שתמכרנה לפי סעיף 2(ב)(1) לפרק זה.

(2) 0.25% ממחיר היחידה של היחידות שתמכרנה לפי סעיפים 2(ב)(2)(ג) ו-2(ב)(2)(ד) לפרק זה.

(3) מנהל הקרן לא ישלם עמלת הפצה בעד יחידות שתמכרנה לפי סעיפים 2(א), 2(ב)(2)(א) ו-2(ב)(2)(ב) לפרק זה.

(ב) למרות האמור בס"ק (א) לעיל, יהיה מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע שעורי עמלת הפצה שונים מהשעורים הנזכרים לעיל, וכן לקבוע שעורי עמלת הפצה שונים לעסקות שונות או למקרים שונים או לחברי בורסה שונים, או לקבוע כי לא תשולם עמלת הפצה, והכל הן לגבי כל יתרת התקופה בה יהיה תשקיף זה בתוקף והן לתקופות מסויימות.

(ג) עמלת ההפצה תשולם על ידי מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

(ד) במועד עריכת התשקיף לא התקשר מנהל הקרן בהסכמי הפצה מיוחדים עם מפיצים שאינם מקבוצת החברות עליה נמנה מנהל הקרן. אם יתקשר מנהל הקרן בהסכמים כאלה יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי.

פרק ב: הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן

בהתאם להוראות סעיפים 44, 45, 46, 48 ו-108(ה) לחוק:

1. הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף והוראות לפדיונן יוגשו לחבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות (להלן: "המפיץ"). המפיץ יעביר למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה (להלן: "המסלקה"), את סך ההזמנות ליחידות שקיבל ואת סך ההוראות לפדיון יחידות שקיבל, הזמנות ליחידות לחוד והוראות לפדיון לחוד, והכל בדרך שקבע שר האוצר.

2. נמכרה יחידה בקרן פתוחה, יעביר המפיץ לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות המסלקה, בדרך שקבע שר האוצר, סכום במזומנים השווה למחיר היחידה. הועבר הסכום לחשבון מנהל הקרן, יעבירו מנהל הקרן לחשבון הקרן בו ביום.

3. מנהל קרן פתוחה ימכור את היחידות ויפדה אותן רק בימים שלגביהם עליו לחשב את מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן. (דהיינו בימים שני עד חמישי שבהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל כהגדרתם בסעיף 1(א) לפרק א' לעיל. ראה גם סעיפים 4 ו-5 לפרק א' לעיל וסעיפים 6 ו-7 לפרק זה להלן).

4. מנהל קרן פתוחה יפדה יחידה לפי הוראה שקיבל מהמפיץ. קיבל מנהל הקרן הוראה לפדיון יחידה, יבטל את היחידה ויעביר מחשבון הקרן למפיץ באמצעות המסלקה, בדרך שקבע שר האוצר, סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה, והמפיץ יעביר את הסכום האמור לבעל היחידה בו ביום.

5. (א) מפיץ שקיבל הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה שנקבעה לכך בתשקיף על פי כללים שקבע שר האוצר (ראה סעיף 2 לפרק ד' להלן - בתשקיף זה: "השעה היעודה"), ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבע שר האוצר. נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום אחר או לאחר השעה היעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום הבא שלגביו יש לחשב את מחיר המכירה.

(ב) נתקבלה במסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה כאמור בס"ק (א) לסעיף זה, תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שקבע שר האוצר.

(ג) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה כאמור בס"ק (א) ו-(ב) לסעיף זה, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו על ידי המזמין או נותן ההוראה, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

(ד) אין בהוראות ס"ק (ג) לסעיף זה כדי לגרוע מזכותו של מזמין יחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור בס"ק (א) או (ב) לסעיף זה.

6. (א) על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש רשות ניירות ערך:

(1) להורות, לאחר התייעצות עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל, דרך כלל או לסוגי קרנות, על הפסקה של הצעת היחידות של קרן פתוחה או פדיונן, לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם לא נתקיים מסחר או אם תוצאות המסחר שיבשו באופן חמור את היכולת לקנות או למכור ניירות ערך בעד קרן, או לחשב את מחיר הקניה ואת מחיר המכירה של נכסי קרן.

(2) לאשר, לפי בקשה בכתב של מנהל קרן פתוחה, שאושרה בידי הנאמן, הפסקה של פדיון יחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל הקרן או של מי שנותן שירותים למנהל הקרן, נבצר ממנו לפדות יחידות. בתקופת הפסקה כאמור לא יוצעו יחידות לציבור.

(3) להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה (על שוק ההון במשרד האוצר) ולאחר שנתן למנהל הקרן ולנאמן הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של קרן פתוחה ופדיונן לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם היה סבור כי ללא ההפסקה עלול להיפגע ענינם של בעלי היחידות.

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי ס"ק (א)(1) לסעיף זה, כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי ס"ק (א)(3) לסעיף זה, לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בשני עתונים הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

(ד) על החלטות יושב ראש הרשות לפי סעיף זה רשאי מנהל הקרן לערער לפני בית המשפט בהתאם להוראות החוק.

7. מנהל קרן פתוחה לא ימכור ולא יפדה יחידות, ממועד תחילת פירוק הקרן, זולת פדיון במימוש נכסי הקרן בפירוק.

פרק ג: מחירי יחידות הקרן

מחיר היחידה של יחידות הקרן בתוספת ההוספה בשעור המירבי באותה עת (בתשקיף זה: "שער הרכישה"), ב-% מערכן הנקוב, הגבוה ביותר והנמוך ביותר בכל תקופה, החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05 היו כדלקמן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
31.12.04 - 12.8.04	104.91	29.12.04	97.25	28.9.04
20.6.05 - 1.1.05	120.32	22.3.05	105.34	6.1.05

שער הרכישה ביום 20.6.05 היה 118.39.*

פרק ד: חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו

1. חישוב המחירים

א. כללי

הסכם הקרן קובע כי מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים האמורים ושווי נכסי הקרן יחושבו בהתאם לחוק ולתקנות מכוחו.

בנספח א' לתשקיף זה מובאות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994, המסדירות את הנושאים האמורים.

מחיר הקניה של נכסי הקרן הוא השווי הנקי של נכסי הקרן בתוספת הוצאות הקניה של נכסי הקרן, ומחיר המכירה של נכסי הקרן הוא השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות המכירה של נכסי הקרן.

הוצאות הקניה והוצאות המכירה לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחושבות על פי עמלות הקניה והמכירה של נכסי הקרן המפורטות להלן, בהתאם להתפלגות סוגי הנכסים בקרן.

---

* שער הרכישה ביום 5.7.05 היה 118.78.

ב. <u>טבלת עמלות</u>

להלן פירוט העמלות, המובאות עתה בחשבון, לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, על פי סוג הנכס:

		ב-%משווי העסקה	
ניירות ערך נסחרים בישראל (למעט מק"מ ואגרות חוב שאינן אגרות חוב להמרה) (1)(6)		0.10	
מלווה קצר מועד (2)(3)		0.05	
אגרות חוב הנסחרות בישראל (למעט אגרות חוב להמרה) (4)(5)(6)		0.05	
אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25	10 ש"ח לאופציה (11)		
אופציות אחרות על מדד ת"א 25	3.5 ש"ח לאופציה (13)		
אופציות על מדד ת"א בנקים	3.5 ש"ח לאופציה (13)		
אופציות CALL 1 על שער הדולר	10 ש"ח לאופציה (11)		
אופציות שקל/דולר אחרות	3.5 ש"ח לאופציה (13)		
אופציות CALL 1 על שער האירו	10 ש"ח לאופציה (11)		
אופציות שקל/אירו אחרות	3.5 ש"ח לאופציה (13)		
חוזים עתידיים על שער הריבית הנסחרים בישראל	50 ש"ח לחוזה		
חוזים עתידיים אחרים הנסחרים בישראל	9 ש"ח לחוזה		
ני"ע חוץ הנסחרים בבורסות (למעט אג"ח)-			
עמלה לבנקאי הקרן		0.20(14)	(עמלת מינימום לעסקה $10)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	(8)(15)		
אג"ח חוץ הנסחרות בבורסות-			
עמלה לבנקאי הקרן		0.10	(עמלת מינימום לעסקה $10)
אופציות חוץ הנסחרות בבורסות-			
עמלה לבנקאי הקרן	1 דולר לאופציה (12)		(עמלת מינימום לעסקה $10)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	3 דולר לאופציה (16)		
ני"ע חוץ הנסחרים בשווקים אחרים ומעל לדלפק-(9)			
עמלה לבנקאי הקרן		0.20(7)	(עמלת מינימום לעסקה $10)
חוזים עתידיים על מדדי מניות בחו"ל-(10) עמלה לבנקאי הקרן, הכוללת את העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	20 דולר לחוזה		
חוזים עתידיים על מדדי אג"ח בחו"ל-(10) עמלה לבנקאי הקרן, הכוללת את העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	18 דולר לחוזה		

(1) <u>עד ליום 29.12.05</u> - בעסקה בניירות ערך כאמור, שתבוצע באמצעות הוראה בשווי של 5 מליון ש"ח ומעלה, שתימסר ישירות לחדר עסקאות ניירות ערך ישראליים של בנקאי הקרן וכן בעסקה מחוץ לבורסה במניות ו/או באגרות חוב להמרה בשווי של 3 מליון ש"ח ומעלה משולמת עמלה בשיעור של 0.05% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(2) <u>עד ליום 29.12.05</u> - בפדיון מק"מ משולמת עמלה בשיעור של 0.02% משווי העסקה. (עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן).

(3) <u>עד ליום 29.12.05</u> - על עסקה מחוץ לבורסה במק"מ בשווי של 3 מליון ש"ח ומעלה ועל רכישת מק"מ מהנפקה בשווי של 3 מליון ש"ח ומעלה משולמת עמלה בשיעור של 0.02% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(4) העמלה האמורה בתוקף <u>עד ליום 31.8.05</u>. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 0.1% משווי העסקה אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

(5) <u>עד ליום 29.12.05</u>- ברכישת אגרות חוב ממשלתיות מהנפקה משולמת עמלה בשיעור של 0.05% משווי העסקה. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 0.1% משווי העסקה אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

(6) <u>עד ליום 29.12.05</u> - בקניה ומכירה של אגרות חוב שמועד פדיונן הינו עד 31 יום מיום ביצוע ההוראה, בשווי של 10 מליון ש"ח ומעלה, שתבוצע באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך ישראליים, של בנקאי הקרן, משולמת עמלה בשיעור של 0.03% משווי העסקה. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 0.05% משווי העסקה, אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(7) בעסקות באגרות חוב חוץ במקום העמלה הנ"ל משולמת עמלה בשיעור של 0.1% משווי העסקה אך מינימום $10 לעסקה.

(8) בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים בארה"ב – 4 סנט לנייר ערך.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים באירופה - 0.2% משווי העסקה, אך עמלת מינימום לעסקה, בשווי 25 - 20 אירו.
בעסקות במניות הנסחרות בבורסות באנגליה, משולם גם מס קניה (ברכישה בלבד) לממשלת אנגליה בשיעור של 0.5% משווי העסקה. בעסקות במניות הנסחרות ב- Swiss Electronic Stock Exchange משולם גם מס בולים בשיעור של 0.075% משווי העסקה.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים במזרח אסיה (כולל מיסים) - 0.2% משווי העסקה עד 1.4% משווי העסקה. שיעור העמלה מושפע עתה מסוג נייר הערך ומהבורסה בה מתבצעת העסקה.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים ביפן - 0.2% משווי העסקה.

(9) נייר ערך חוץ הנסחר מעל לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה ואת שיעורו קשה להעריך.

(10) העמלה הנ"ל משולמת בעת סגירת החוזה בלבד, ולפיכך מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי המכירה של נכסי הקרן בלבד ולא לצורך חישוב מחירי הקניה של נכסי הקרן.

(11) העמלה האמורה בתוקף <u>עד ליום 29.12.05 או עד לקבלת הודעה אחרת מאת בנקאי הקרן</u>. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 0.1% משווי העסקה אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

(12) העמלה האמורה בתוקף <u>עד ליום 29.12.05</u>. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 3 דולר לאופציה, אך מינימום $10 לעסקה, אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

(13) העמלה האמורה בתוקף <u>עד ליום 29.12.05 או עד לקבלת הודעה אחרת מאת בנקאי הקרן</u>. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 5 ש"ח לאופציה אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

(14) <u>עד ליום 28.12.05</u> – בקניה ומכירה של מניות חוץ משולמת עמלה בשיעור של 0.1% משווי העסקה, אך מינימום $10 לעסקה.

(15) הממוצע המשוקלל של שעורי העמלות ששולמו בפועל לסוכני ניירות ערך בחו"ל, בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 30.4.05, בגין עסקות בניירות ערך חוץ הנסחרים בבורסות (למעט אג"ח) היה 0.20% משווי העסקה.

(16) בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 30.4.05 לא נעשו בעבור הקרן עסקות באופציות חוץ הנסחרות בבורסות.

ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

אם יחול שינוי בעמלות המפורטות בטבלה הנזכרת בס"ק זה לעיל, ישונו בהתאם העמלות הנ"ל שיובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן.

על מימוש אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25, אופציות CALL 1 על שער הדולר ואופציות CALL 1 על שער האירו משולמת עמלה בסך 10 ש"ח לאופציה*. על מימוש אופציות אחרות על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות שקל/דולר אחרות ואופציות שקל/אירו אחרות לא משולמת עמלה.** עמלות מימוש אופציות אינן מובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

על העברת רישום של ניירות הערך הנסחרים הן בישראל והן בחו"ל, מספרי החברות בחו"ל לספרי החברות בישראל וכן להיפך, משולמת עמלה בסכום של $10 להעברה. עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

<u>עמלת שאילה</u>

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן:

(א) ישאל מנהל הקרן בעבור הקרן רק ניירות ערך, שעמלת השאילה שבה תחויב הקרן בגינם לא תעלה על 0.6% לשנה משווי ניירות הערך השאולים.

(ב) השעור היחסי של עמלת השאילה האמורה ינוכה בתקופת השאילה, אחת לחודש, משווי נכסי הקרן.

הקרן מקבלת, כל עוד לא יקבע אחרת, את עמלות ההפצה שמקבל בנק לאומי לישראל בע"מ מאת המנפיק בעד קניית ניירות ערך (למעט מק"מ ואג"ח ממשלתיות אחרות) במישרין מהנפקות חדשות בניכוי 0.1% משווי העסקה, אם עמלת ההפצה עולה על השיעור האמור, ואינה משלמת עמלות בקשר לקניות אלה.

ג. <u>מידע על מחירי קניה ומכירה של ניירות ערך חוץ</u>

(1) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן יקבעו מחירי ניירות ערך חוץ בקרן בהתאם למידע המתקבל מאת סוכנות בלומברג (BLOOMBERG L.P.) בלונדון, ובמקרה שלא יהיה ניתן לקבל דיווח זה, ישיג מנהל הקרן את המידע בדבר המחירים האמורים בדרך אחרת.

(2) על מועדי רישום ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ בספרי הקרן, מועדי התשלום בעד קניתם ומועדי קבלת התמורה ממכירתם חלות הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות) התשס"א-2001, המובאות בנספח ה' לתשקיף.

---

* העמלה האמורה בתוקף <u>עד ליום 29.12.05 או עד לקבלת הודעה אחרת מאת בנקאי הקרן</u>. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 0.1% מתמורת מימוש האופציה אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

** הפטור האמור לקרן מעמלת מימוש בתוקף <u>עד ליום 29.12.05 או עד לקבלת הודעה אחרת מאת בנקאי הקרן</u>. לאחר המועד האמור יהיה שיעור העמלה 0.1% מתמורת מימוש האופציה אלא אם יודיע בנקאי הקרן אחרת.

ד. <u>מסוי</u>

לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מופחת משווי אותם נכסי הקרן, שהרווחים וההכנסות מההשקעה בהם וממימושם חייבים במס בקרן נאמנות מעורבת:

(א) סכום המס בגין נכסי הקרן האמורים שמומשו ושהמס בגינם טרם שולם.

(ב) סכום המס החל על נכסי הקרן האמורים, שהיה משולם אילו מומשו נכסים אלה ביום אשר לגביו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

פרטים נוספים בדבר הוראות המסוי החלות על הקרן מובאים להלן בפרק טו' "מסוי".

ה. <u>הוספה</u>

מנהל הקרן מקבל כאמור הוספה המהווה חלק משכרו בנוסף לשכרו השנתי.

בהסכם הקרן נקבע, כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון הוספה בהתאם להוראות החוק שלא תעלה על 5% ממחיר היחידה.

ההוספה עד לשעור של 5% כאמור לעיל, תקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף.

מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע הוספה בשעורים שונים, או לא לגבותה כלל.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה בשעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור שונה מן השעור שנקבע בתשקיף, או לא תגבה כלל.

ההוספה ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה פורטה בפרק א' "הצעת יחידות הקרן".

2. <u>הימים לגביהם יחושבו המחירים</u>

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות החוק והתקנות מכוחו, לקבוע ולשנות מדי פעם את השעה היעודה וכל מועד אחר הקשור בהגשת הזמנה לרכישת יחידה או הוראה לפדיון יחידה. (במועד עריכת התשקיף לא נקבע על ידי מנהל הקרן מועד אחר כאמור לעיל).

הוראות החוק לגבי הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן הובאו בפרק ב' לעיל.

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות החוק, בעבור כל אחד מהימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל כהגדרתם בסעיף 1(א) לפרק א' לעיל.

כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או ההוראות לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 9.15 ביום שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן (כנזכר ברישא לסעיף זה) (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב לאותו יום.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ליום הקרוב שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן.

מנהל הקרן רשאי, כפוף לכללים שיקבע שר האוצר בהתאם לסעיף 46(ג) לחוק, לשנות מעת לעת את השעה היעודה ויתן על כך דו"ח מיידי.

פרק ה: יחידות שהונפקו ושנפדו

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו, שערי הרכישה* ומחירי הפדיון ליום חישוב המחירים האחרון בכל חודש החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05 מוצגים בטבלה הבאה.

חודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורה בגין יחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר יחידה (בשקלים חדשים)	מספר היחידות שנפדו	תשלומים בגין יחידות שנפדו, מחושבים לפי מחיר פדיון (בשקלים חדשים)	שער רכישה* ב-% מע"נ**	מחיר פדיון ב-% מע"נ**
8/04-4/05						
אוגוסט	30,235,537	30,256,974	352,207	353,409	101.11	100.61
ספטמבר	2,821,364	2,829,896	579,825	572,574	97.25	96.62
אוקטובר	2,118,677	2,115,854	3,413,935	3,424,080	101.87	101.16
נובמבר	8,596,176	8,743,977	1,689,447	1,709,547	102.26	101.60
דצמבר	834,901	852,957	3,081,475	3,142,665	104.52	103.80
ינואר	4,667,416	5,079,814	1,225,821	1,314,758	110.12	109.33
פברואר	3,753,226	4,168,526	2,166,774	2,386,947	114.24	113.36
מרס	13,919,150	16,395,097	1,958,597	2,287,803	116.68	115.90
אפריל	2,872,575	3,329,505	3,681,686	4,204,192	117.20	116.38***
סה"כ 8/04-4/05	69,819,022	73,772,600	18,149,767	19,395,975		
1.5-20.6/05						
מאי	2,172,879	2,523,044	6,115,293	6,968,780	113.23	112.39
יוני (עד 20.6)	1,060,383	1,236,632	1,377,405	1,577,957	118.39	117.49
סה"כ 1.5-20.6/05	3,233,262	3,759,676	7,492,698	8,546,737		
סה"כ מיום הפעלת הקרן	73,052,284		25,642,465			

* שער הרכישה הוא מחיר היחידה בתוספת ההוספה בשעור המירבי לאותה עת.

** ליום חישוב המחירים האחרון של החודש.

*** מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בדוחות הכספיים של הקרן (עמ' II-2 להלן) הוא 117.19. השוני בין מחיר הפדיון המובא בדוחות הכספיים של הקרן לבין מחיר הפדיון שפורסם בגליון השערים של הבורסה נובע בעיקר מכך שמחיר הפדיון שפורסם בגליון השערים של הבורסה מתייחס ליום חישוב המחירים האחרון של החודש בקרן (28.4.05) ואילו מחיר הפדיון בדוחות הכספיים של הקרן מתייחס למועד הדוחות הכספיים (30.4.05) וכולל עדכון שערי ניירות ערך חוץ ושערי מטבע חוץ.

רשימת נכסי הקרן ליום 20 ביוני 2005 (בלתי מבוקרת)

	20 ביוני 2005			כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק בש"ח (&)	20.06.05	31.12.04
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל					
מניות חוץ זרות נסחרות במטבע חוץ					
מניות נסחרות ביין יפני					
תעשיה MANUFACTURING					
אייסיי טול ISHII TOOL	4,700	446.0000	87,313	0.16	- - -
גלורי GLORY	5,600	1,805.0000	421,029	0.76	- - -
די אם דבלין DMW CORP	2,000	4,500.0000	374,877	0.67	0.93
דניו קו לטד DENYO CO LTD	13,000	939.0000	508,458	0.91	1.16
טויומשינרי TOYO MACHINERY	15,000	763.0000	476,719	0.86	- - -
טוקיו קו TOKYO KOHTETSU	15,000	396.0000	247,419	0.44	- - -
טטסוטה TATSUTA ELEC WIRE &CABLE	57,000	247.0000	586,433	1.05	1.48
טי הייץ קי קורפ THK CO	9,000	2,375.0000	890,333	1.60	2.08
טנמה קורפ TENMA CORP	7,900	2,195.0000	722,284	1.30	1.68
טצודקומה TSUDAKOMA CORP	35,000	311.0000	453,393	0.81	1.11
טקישווה TAKISAWA	61,000	220.0000	558,983	1.00	- - -
מאאזאווה אינדוסטריס MAEZAWA INDUSTRIES INC	13,500	612.0000	344,137	0.62	0.93
ניפון פילינג קו לטד NIPPON FILING CO LTD	7,000	401.0000	116,920	0.21	0.33
סיד SEED CO LDT	4,000	470.0000	78,308	0.14	0.18
סנט קורפ SNT	16,900	508.0000	357,599	0.64	0.80
סנקיו SANKYO RIKAGAKU	4,000	1,060.0000	176,609	0.32	0.39
פוג'יקס לטד FUJIX LTD	10,000	690.0000	287,406	0.52	0.68
קאטו וורנס KATO WORKS	115,000	308.0000	1,475,349	2.65	3.72
קינקי סריו KINKI SHARYO	25,000	311.0000	323,852	0.58	- - -
קצורגוואה KATSURAGAWA ELECTRONIC	10,000	725.0000	301,984	0.54	0.76
סה"כ תעשיה MANUFACTURING			8,789,405	15.78	16.23
מסחר RETAIL					
איסטון EASTON CO LTD	21,000	635.0000	555,443	1.00	0.73
אמסק קו לטד AMSC CO LTD	19,000	620.0000	490,672	0.88	1.33
גו'אל ורייט JUEL VERITE CO LTD	6,000	262.0000	65,479	0.12	0.18
גינס מייט JEANS MATE CORP	10,900	1,321.0000	599,757	1.08	- - -

	20 ביוני 2005			כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק בש"ח (&)	20.06.05	31.12.04
דייטו גיוריו DAITO	41,000	257.0000	438,898	0.79	0.86
הנשין דפרטמנט סטור ל HANSHIN DEPARTMENT STORE LTD	6,000	735.0000	183,690	0.33	0.45
ווקיטה WAKITA	8,000	1,034.0000	344,554	0.62	0.81
טיימקו TIEMCO	1,500	1,025.0000	64,041	0.11	0.15
טצ'וזקי דנקי TSUZUKI DENKI	18,000	425.0000	318,645	0.57	0.80
טצאקי דנסן TSUZUKI DENSAN	16,800	613.0000	428,959	0.77	1.00
נגהורי NAGAHORI CORP	10,000	370.0000	154,116	0.28	0.35
סנקוקאסיי קורפ SANKYOKASEI CORP	25,000	288.0000	299,902	0.54	0.80
פלטק קורפ PALTEK CORP	1,100	680.0000	31,156	0.06	- - -
צ'ובו סויסאן CHUBU SUISAN	12,000	410.0000	204,933	0.37	0.57
קרימסון CRYMSON	6	214,000.0000	53,482	0.10	- - -
ריויו אלקטרו RYOYO ELECTRO	20,700	1,776.0000	1,531,298	2.75	3.47
סה"כ מסחרRETAIL			5,765,025	10.37	11.50
שרותים SERVICES					
אוטק קורפ OTEC CORP	11,000	556.0000	254,750	0.46	0.56
אויו קורפ OYO CORP	15,300	1,179.0000	751,366	1.35	1.36
אורגינל אינג' ORIGINAL ENGINEERING CONSULT	2,500	481.0000	50,088	0.09	0.15
אוריינטל קונסלנטי ORIENTAL CONSULTANTS	1,000	830.0000	34,572	0.06	0.07
אסיה סקיורטי ASIA SECURITIES	10,000	1,285.0000	535,241	0.96	- - -
אשאי ASAHI KOGYOSHA	21,000	417.0000	364,755	0.66	0.85
ווסקו WESCO INC	13,000	468.0000	253,417	0.46	0.59
טכנו רוייאה TECHNO RYOWA	3,100	750.0000	96,843	0.17	0.21
טנב מנג'מנט TANABE MANAGEMENT	12,000	837.0000	418,363	0.75	0.87
טסאי אונצ'ו TAISEI ONCHO	11,000	468.0000	214,430	0.38	0.75
טשוקושימה TSUKISHIMA KIKAI	10,000	967.0000	402,785	0.72	0.90
לאוסון LAWSON TICKET INC	7	217,000.0000	63,271	0.11	- - -
מגבריין MEGABRAIN INC	6,000	2,035.0000	508,583	0.91	- - -
מורופוג'י MARUFUJI SHEETPILING	15,000	293.0000	183,065	0.33	0.41
סי טי אי אינגנירינג CTI ENG	7,900	954.0000	313,922	0.56	- - -
סינקאקאי SHINGAKUKAL CO	13,000	948.0000	513,332	0.92	0.49
פרוטו PROTO CORP	5,200	1,040.0000	225,259	0.40	- - -
קומיוטשר COMMUTURE CORP	9,000	841.0000	315,272	0.57	- - -
קינקי KINKI NIPPON	25,000	292.0000	304,067	0.55	- - -
סה"כ שרותים SERVICES			5,803,381	10.41	7.21

	20 ביוני 2005			כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק בש"ח (&)	20.06.05	31.12.04
כימיה CHEMICAL					
אוברה סי UEHARA SEI	24,000	699.0000	698,771	1.25	1.48
מרקטק MARKTEC CORP	5,000	1,015.0000	211,389	0.38	0.51
נישיו גיקן קוגיו NICHIYU GIKEN KOGYO CO LTD	3,000	1,130.0000	141,204	0.25	0.41
קומיאי קמיקל אינדוסט KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO	15,000	263.0000	164,321	0.29	0.44
סה"כ כימיה CHEMICAL			1,215,685	2.17	2.84
הלבשה APPAREL					
קינג קו KING CO LTD	26,000	382.0000	413,698	0.74	0.90
מתכות METAL					
צובו סטיל CHUBU STEEL	6,000	1,355.0000	338,639	0.61	---
קנסטו KANESO	5,000	600.0000	124,959	0.22	0.30
סה"כ מתכות METAL			463,598	0.83	0.30
מזון FOOD					
אברה פודס EBARA FOODS INDUSTRY INC	3,000	1,400.0000	174,943	0.31	0.52
דיידו דרינקו DYDO DRINCO	2,500	3,600.0000	374,877	0.67	---
הורקסלי קורפ HURXLEY CORP	2,000	1,996.0000	166,279	0.30	0.38
ניקיווא סנגיו קולטד NICHIWA SANGYO CO LTD	25,000	342.0000	356,133	0.64	0.78
צ'ואו גיורוי קו לטד CHUO GYORUI CO LTD	25,000	284.0000	295,736	0.53	0.55
סה"כ מזון FOOD			1,367,968	2.45	2.23
בניה CONSTRUCTION					
בלקס קו לטד BELX CO LTD	3,000	1,120.0000	139,954	0.25	0.40
דאי-דן DAI-DAN CO LTD	7,000	647.0000	188,646	0.34	0.52
דייאצ'י קנסטסו קורפ DAIICHI KENSETSU CORP	6,000	850.0000	212,430	0.38	0.41
הוסדה קורפ HOSODA CORP	18,000	624.0000	467,846	0.84	0.74
היטאצ'י פלנט HITACHI PLT ENGINEER&CONSTRU	20,000	522.0000	434,857	0.78	1.04
טוקיו אנרג'י TOKYO ENERGY &SYSTEMS	17,000	597.0000	422,736	0.76	1.00
טנוקס קורפ TENOX CORP	7,000	416.0000	121,294	0.22	0.26
מטסואי קונסטרקט קו ל MATSUI CONSTRUCTION CO LTD	18,700	505.0000	393,350	0.71	0.86
נישימו בניה NICHIMO BUILDER	100,000	142.0000	591,473	1.06	---

	20 ביוני 2005			כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק בש"ח (&)	20.06.05	31.12.04
נשריקי NASHRIKI	10,000	400.0000	166,612	0.30	0.42
סוהו בונד SHO-BOND	14,900	975.0000	605,114	1.09	1.43
פנג'יטה קורפ FUJITA CORP	53,400	116.0000	258,015	0.46	- - -
קוואגישי ברידג' KAWAGISHI BRIDGE WORKS	37,000	422.0000	650,370	1.17	0.97
קנשיטה קונסטרקשיין ק KANESHITA CONSTRUCTION CO	15,000	960.0000	599,803	1.08	1.18
רויאוה RYOWA LIFE CREATE CO	19,400	731.0000	590,698	1.06	- - -
שיניאן SHINNIHON CORPORATION	23,300	1,066.0000	1,034,569	1.86	1.30
סה"כ בניה CONSTRUCTION			6,877,767	12.36	10.53
תרופות DRUGS					
מיקסה MIKASA SEIYAKU	6,000	719.0000	179,691	0.32	0.42
קאווצומי KAWASUMI LABORATORIES	11,000	809.0000	370,670	0.67	0.82
סה"כ תרופות DRUGS			550,361	0.99	1.24
תקשורת COMMUNICATIONS					
גאקן GAKKEN	70,000	298.0000	868,882	1.56	1.69
ניפון אנטנה NIPPON ANTENNA CO LTD	10,000	905.0000	376,960	0.68	0.42
נקאיו טלקום NAKAYO TELECOMMUNICATIONS	5,000	605.0000	126,000	0.23	0.32
סייבו SEIBU ELECTRIC	12,500	592.0000	308,232	0.55	- - -
קודנשה קו לטד/טהה KODENSHA CO LTD/THE	6,000	354.0000	88,471	0.16	0.22
סה"כ תקשורתCOMMUNICATIONS			1,768,545	3.18	2.65
תחבורה TRANSPORTATION					
ג'דוסה JIDOSHA	4,500	542.0000	101,592	0.18	- - -
דיוואה לוגיסטיקס DQIWA LOGISTICS	1,000	1,000.0000	41,653	0.07	0.11
טויוטה קורולה TOYOTA COROLLA GIFU CO LTD	4,000	1,618.0000	269,578	0.48	0.71
מייאהיה MEIWA INDUSTRY	11,000	423.0000	193,811	0.35	0.43
שיינמיאווה SHINMAYWA INDUSTRIES	50,000	593.0000	1,235,011	2.22	2.04
סה"כ תחבורה TRANSPORTATION			1,841,645	3.30	3.29
אלקטרוניקה ELECTRONICS					
גיאומטק GEOMATEC	5,000	1,717.0000	357,591	0.64	- - -
דנקיושה קו לטד DENKYOSHA CO LTD	5,000	969.0000	201,809	0.36	0.50
טושיבנה TACHIBANA ELETECH	3,000	1,157.0000	144,578	0.26	0.35

	20 ביוני 2005			כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק בש"ח (&)	20.06.05	31.12.04
טסק TESEC	6,100	1,220.0000	309,982	0.56	1.00
טקאצ'יו TAKACHIHO	6,000	1,050.0000	262,414	0.47	0.65
יונידוקס UNIDUX	21,500	559.0000	500,607	0.90	0.60
נירקוקורפ NIRECO CORP	6,000	850.0000	212,430	0.38	0.58
סודיק SODICK	15,000	1,032.0000	644,788	1.16	---
סנקו SANKO	13,000	780.0000	422,361	0.76	1.00
סנשיין SANSHIN	49,000	947.0000	1,932,824	3.47	3.19
פיוג'יטסו דיביסס אינ FUJITSU DEVICES INC	4,000	1,450.0000	241,587	0.43	0.55
קנדן קורפ KANADEN CORP	12,000	652.0000	325,893	0.58	0.79
ריוסאן קו לטד RYOSAN CO LTD	13,000	2,635.0000	1,426,824	2.56	2.14
רייקי RIKEI CORP	8,500	317.0000	112,234	0.20	0.30
שינקו סוג'י SHINKO SHOJI	26,000	917.0000	993,091	1.78	1.84
סה"כ אלקטרוניקה ELECTRONICS			8,089,013	14.51	13.49
תשתית INFRASTRUCTURE					
אוהמוטו גומי קו לטד OHMOTO GUMI CO LTD	15,000	830.0000	518,580	0.93	0.66
טיהי דנג'יו קאישה לט TAIHEI DENGYO KAISHA LTD	32,000	675.0000	899,705	1.62	2.01
סניו אינגנירינג SANYO ENGINEERING & CONSTRUCT	41,000	676.0000	1,154,455	2.07	1.61
סה"כ תשתיתINFRASTRUCTURE			2,572,740	4.62	4.28
ציוד אלקטרטניקה ELECTRONICS EQUIPMENT					
טוקיו קיקאי TOKYO KIKAI SEISAKUAHO	12,000	318.0000	158,948	0.29	0.41
פוג'י אלקטריק אינדוס FUJI ELECTRIC INDUSTRY CO	10,000	1,020.0000	424,861	0.76	1.02
סה"כ ציוד אלקטרטניקהELECTRONICS EQUIPMENT			583,809	1.05	1.43
מוצרי צריכה ביתיים CONSUMER PRODUCTS					
דאיניצ'י DAINICHI	15,700	936.0000	612,099	1.10	1.08
קוננמי קורפ KONAMI CORP	3,000	2,275.0000	284,282	0.51	---
סה"כ מוצרי צריכה ביתייםCONSUMER PRODUCTS			896,381	1.61	1.08
תוכנה SOFTWARE					
סייסון אינפורמיישן SAISON INFORMATION	3,000	2,250.0000	281,158	0.50	0.51
פנג'יסטו ביזנס FUJITSU BUSINESS SYSTEMS	13,700	1,652.0000	942,707	1.69	1.28
קריאו קו CREO CO LTD	1,000	660.0000	27,491	0.05	0.07
סה"כ תוכנה SOFTWARE			1,251,356	2.24	1.86

	20 ביוני 2005			כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק בש"ח (&)	20.06.05	31.12.04
ציוד EQUIPMENT					
היטאציקידן קויגו HITACHI KIDEN KOGYO LTD	6,000	488.0000	121,960	0.22	0.30
נישיי פלסטיק NISSEI PLASTIC	25,000	837.0000	871,589	1.56	2.15
סנטראל CENTRAL	6,000	704.0000	175,942	0.32	0.41
סה"כ ציוד EQUIPMENT			1,169,491	2.10	2.86
רפואה MEDICINE					
אלוקה קו לטד ALOKA CO LTD	16,000	812.0000	541,156	0.97	0.97
ג'פאן לייפליין JAPAN LIFELINE	5,000	917.0000	190,979	0.34	0.49
סה"כ רפואה MEDICINE			732,135	1.31	1.46
מחשבים COMPUTERS					
גפאן פרוסס JAPAN PROCESS DEVELOPMENT	6,000	1,030.0000	257,416	0.46	0.65
תעשית רכב AUTO INDUSTRY					
טי די אף קורפ TDF CORP	20,000	430.0000	358,216	0.64	---
הייטק HI – TECH					
ריאודן RYODEN	16,000	741.0000	493,838	0.89	1.15
ציוד רפואי MEDICAL EQUIPMENT					
היטאצי מדיקל HITACHI MEDICAL	14,000	1,407.0000	820,481	1.47	---
מיכון תעשייתי INDUSTRIAL MECHANIZATION					
אוקמוטו OKAMOTO	44,000	316.0000	579,143	1.04	---
פננסים FINANCES					
טויו סקיוריטיס TOYO SECURITIES	12,000	422.0000	210,931	0.38	---
סה"כ מניות נסחרות ביין יפני			52,872,028	94.90	87.18

		20.06.05	ערך שוק כאחוז מסך כל הנכסים, נטו, ביום:	
		ערך שוק בש"ח	20.06.05	31.12.04
סך כל ניירות הערך, לפי ערך שוק		52,872,028	94.90	87.18
הוצאות מכירת ניירות הערך		(211,488)	(0.38)	(0.35)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה		52,660,540	94.52	86.83
נכסים אחרים				
	מזומנים במטבע ישראלי	912,389	1.64	12.85
&	מזומנים במטבע חוץ	2,769,502	4.97	1.19
	הכנסות לקבל	8,558	0.02	0.06
סה"כ נכסים אחרים		3,690,449	6.63	14.10
סך כל הנכסים		56,350,989	101.15	100.93
התחייבויות				
	זכאים מס הכנסה	(1,643)	(0.00)	-
	עתודה למסים נדחים	(629,413)	(1.13)	(0.93)
	הוצאות לשלם	(11,551)	(0.02)	---
סה"כ התחייבויות		(642,607)	(1.15)	(0.93)
סך כל הנכסים, נטו		55,708,382	100.00	100.00

& תורגם לש"ח לפי שער החליפין היציג של המטבע ליום 20.06.05: 100 יין יפני = 4.1653 ש"ח.
1 דולר ארה"ב = 4.5400 ש"ח.

ריכוז מצב ההשקעות ליום 20.6.05
(בלתי מבוקר)

	ערך שוק ביום 20.6.05 בש"ח	% מסה"כ נכסי הקרן, נטו, ביום: 20.6.05	31.12.04	30.9.04
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:				
מניות חוץ הנסחרות ביפן	52,872,028	94.90	87.18	81.29
סך כל ניירות הערך, לפי ערך שוק	52,872,028	94.90	87.18	81.29
הוצאות מכירת ניירות הערך	(211,488)	(0.38)	(0.35)	(0.33)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה	52,660,540	94.52	86.83	80.96
מזומנים במטבע ישראלי	912,389	1.64	12.85	12.38
מזומנים במטבע חוץ	2,769,502	4.97	1.19	7.68
הכנסות לקבל	8,558	0.02	0.06	0.05
סכומים לשלם בגין רכישת ניירות ערך חוץ	-	-	-	(1.03)
זכאים - מס הכנסה	(1,643)	(0.00)	-	-
עתודה למסים נדחים	(629,413)	(1.13)	(0.93)	-
הוצאות לשלם	(11,551)	(0.02)	-	(0.04)
סה"כ נכסי הקרן, נטו	55,708,382	100.00	100.00*	100.00*

* שווי הנכסים, נטו, ביום 31.12.04 היה 36,982,464 שקל חדש וביום 30.9.04 היה 31,337,927 שקל חדש.

פרק ז: מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק זה להלן).

(ב) הוראות ס"ק (א)(1)(א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

(ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

(2) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:

(א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו מניות הנסחרות ביפן ו/או מניות שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו ביפן, הנסחרות מחוץ ליפן.

(ב) לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ המוחזקים בקרן, ובלבד ששעור ההשקעה באופציות לא יעלה על השעור הקבוע בדין, כמפורט להלן בס"ק (א)(3) לסעיף זה.

עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק זה להלן).

(3) בהתאם להוראות הדין, שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25 (1 CALL) (ראה גם סעיף 2(ב) לפרק זה להלן). פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 1(ד) לפרק זה להלן.

(4) מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:

(א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.

(ב) מכירה בחסר.

(ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

(ב) <u>עסקות והתחייבויות בעבור הקרן</u>

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה רשאי, ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות, לבצע בעבור הקרן כל עסקה ולהתחייב בעבור הקרן בכל התחייבות (למעט העלאת השכר המירבי של מנהל הקרן והנאמן), אשר לא נאסרו בהסכם הקרן, ובלבד שמותר על פי דין לבצעה או להתחייב בה, לפי הענין, ללא אישור אסיפה כאמור.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 20.6.05 הובאו בפרק ו' לעיל.

(ג) <u>חריגה ממדיניות ההשקעות</u>

בהתאם לסעיף 61 לחוק, אם חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, לא יראו בחריגה הפרה אם נתקיימו שני אלה -

(1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

(2) השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר הרשות לניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה כאמור לעיל בס"ק (1) לסעיף זה.

(ד) <u>מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן</u>

אופציות רכש (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות את נייר הערך (נכס הבסיס של האופציה) במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר המימוש). מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה גבוה ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

אופצית מכר (PUT) על נייר ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור את נייר הערך במחיר המימוש. מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

אופצית רכש על מדד ניירות ערך (נכס הבסיס של האופציה) מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד גבוה ממחיר המימוש. אופצית מכר על מדד ניירות ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד נמוך ממחיר המימוש.

עתה נסחרות בבורסה בתל-אביב אופציות רכש ואופציות מכר במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות תיק ת"א 25 שהינן אופציות רכש על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (להלן: "אופצית CALL 1 ת"א 25"), אופציות רכש ומכר על שער הדולר, אופציות רכש ומכר על שער האירו, אופציות רכש ומכר על מדד ת"א בנקים, אופציות רכש CALL 1 על שער הדולר ואופציות רכש CALL 1 על שער האירו.

החזקה באופצית CALL 1 ת"א 25 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.
בחו"ל נסחרות בין היתר אופציות על מניות, מדדי מניות ומטבעות.

מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר בארץ ובחו"ל כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד ת"א 25 או במדדים אחרים. אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות או מדד ת"א 25 ירדו מתחת למחיר המימוש, ינבע רווח לקרן אשר ממנו ינוכה סכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים של המניות או המדד לא ירדו במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן יפקעו ללא מימוש ולקרן עלול להגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות שפקעו.

מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות מכר על מדד ת"א 25 כהגנה על תיק ההשקעות של הקרן מפני ירידה במחירי המניות הכלולות בו. מידת ההגנה שאופצית מכר על מדד ת"א 25 נותנת לתיק השקעות תלויה במידת ההתאמה בין הרכב התיק להרכב המניות במדד. ככל שהרכב התיק מתקרב להרכב המניות במדד ת"א 25 ההגנה טובה יותר.

מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות רכש כתחליף לרכישת מניות, פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי המניות עולים. ההשקעה הדרושה לכך קטנה מזו הדרושה לקניית המניות עצמן. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך עלולות אופציות שנרכשו בעבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו בעבור אופציות שפקעו. אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל מחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או ממימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו בעבורן.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר במחיר האופציה, פרט לאופצית CALL 1 כמוסבר לעיל. לפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

כאמור לעיל בעל האופציה יאבד את כל השקעתו באופציה (המחיר ששילם עבור האופציה ועמלות בגין העסקה) אם לא יממש אותה או לא ימכור אותה.

הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מניות ת"א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות על מדד ת"א 25 ולמניעת האפשרות לבצע עסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה.

הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ.
הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.
ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית רכש אם מתקיים אחד מאלה:

(1) בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.

(2) בקרן מוחזקת אופצית רכש שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו גבוה ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית מכר אם מתקיים אחד מאלה:

(1) בקרן מוחזקת אופצית מכר שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו נמוך ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

(2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת"א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית CALL 1 ת"א 25.

(ה) <u>חוזים עתידיים</u>

בבורסה מתקיים עתה מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, כדלקמן: חוזים עתידיים אלה הם לתקופה של עד שלושה חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית של חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (בסעיף זה "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יזוכה חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.
במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יחוייב חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.
כמו כן נסחרים עתה בבורסה חוזים עתידיים על שער הריבית, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר ועל שער האירו.

2. <u>הגבלות על השקעות הקרן ופיזורן</u>

(א) סעיף 59 לחוק קובע כי מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות.
בהתאם לסעיף 1 לחוק, ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם, או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, לרבות ניירות ערך שהוצאו בידי המדינה ולמעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994, קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים. תקנות אלה מובאות כנספח ב' לתשקיף זה.
בהתאם לסעיף 62(ג) לחוק, אם עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שעור נכס אחר (כהגדרתם בסעיף האמור) על השעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה אם נתקיימו שני אלה:

(1) השעור קטן עד כדי השעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו עלה על השעור המירבי.

(2) השעור עלה על השעור המירבי לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר רשות ניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה והתקיים האמור בס"ק (1) לעיל.

(ב) פרטים בדבר עסקות באופציות ובחוזים עתידיים, עסקות מכירה בחסר ועסקות השאלת ניירות ערך בשביל הקרן, מובאים בסעיף 1(א)(4) לפרק זה לעיל, בס"ק זה להלן, בסעיפים 63 ו-64 לחוק ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר) התשס"א-2001 (להלן: "תקנות האופציות"), המובאות כנספח ג' לתשקיף.

(1) בהתאם לסעיף 63 לחוק רשאי מנהל קרן להשאיל ניירות ערך המוחזקים בקרן שבניהולו לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שההשאלה אינה למנהל הקרן, לאדם השולט בו, לחברה בשליטת אדם כאמור, לדירקטור, או לעובד של מי מהם לצורך עסקת מכירה בחסר על ידם, או לקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר בעדה.

(2) בהתאם לתקנות האופציות:

(א) שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25 (CALL 1).

(ב) סך כל שווים של הנכסים המפורטים בס"ק (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסויים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

(1) אופציות רכש, כתבי אופציה ואופציות רכישה המוחזקים בקרן ואופציות מכר שמנהל הקרן יצר בעד הקרן.

(2) אופציות מכר המוחזקות בקרן ואופציות רכש שמנהל הקרן יצר בעד הקרן.

(ג) (1) סעיף 65 לחוק קובע כי:

(א) מנהל קרן לא יקח אשראי בעד קרן שבניהולו, ואולם רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות סוגי עסקאות שמנהל קרן רשאי לבצען באשראי, בתנאים שקבע.

(ב) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שיעור מירבי להתחייבויותיה של קרן מתוך שווי נקי של נכסיה, ורשאי הוא לקבוע שיעורים שונים לסוגי התחייבויות שונים. לענין סעיף זה, "התחייבויות" - למעט התחייבויות בענין שכרם של מנהל הקרן והנאמן והתחייבויות מס.

(ג) עלו התחייבויותיה של קרן על השיעור שקבע שר האוצר לפי ס"ק (ג)(1)(ב) לעיל, יעשה מנהל הקרן להקטנתן עד שיגיעו לשיעור המותר.

(2) בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות) התשס"א-2001, המובאות בנספח ה' לתשקיף, נקבעו הוראות בדבר נכסים שניתן לקנותם ולמכרם באשראי, תקופת האשראי, סך כל סכומי האשראי בקרן ומועד רישום נכס שנקנה או נמכר באשראי בספרי הקרן.

(ד) סעיף 79 לחוק קובע כי נכסי הקרן אינם ניתנים לעיקול. מנהל קרן לא ימשכן ולא ישעבד את נכסי הקרן אלא לצורך קיום עסקה בעד הקרן, לפי תנאים שקבע שר האוצר בתקנות.
תקנה 6 לתקנות האופציות המובאות כנספח ג' לתשקיף, קובעת, כי מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך יצירת אופציה, קניה או יצירה של חוזה עתידי או מכירה בחסר של נייר ערך בעד קרן שבניהולו. תקנה 7 לתקנות האופציות קובעת הגבלה על שעור הבטוחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן שרשאי מנהל הקרן להעמיד לצורך ביצוע הפעולות הנ"ל.

(ה) סעיף 66 לחוק קובע כי מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע על פי החוק ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו, במחיר הנמוך משווים באותו יום כפי שנקבע על פי החוק.

(ו) (1) סעיף 67 לחוק קובע כי מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם או חברה בשליטת מי מהם, וכן דירקטור, מועסק או עובד של מנהל קרן או של נאמן, חברה בשליטת מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל ענין בה או מועסק על ידה -

(א) לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה: "ניירות ערך נסחרים") מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור.

(ב) לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור בס"ק (ו)(1)(א) לעיל או לחברה קרובה של הקרן (כהגדרתה בסעיף 1 לחוק), נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז.

(2) הוראות ס"ק (ו)(1) לעיל לא יחולו לענין נכס שנותר בתום תקופת מימוש נכסי קרן בפירוק, שלא היה אפשר לממשו מסיבות שאינן תלויות במפרק, כאמור בסעיף 109(ג) לחוק.

(ז) (1) על פי סעיף 18(6) לחוק, מוסמך שר האוצר לקבוע בתקנות את סוגי העסקאות שהן מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד ענינים.
לענין זה, "עסקה מהותית" - מחמת גודלה באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בה או סוג הנכס נשוא העסקה. "ניגוד ענינים" - בין ענינם של בעלי היחידות לבין ענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהולו של מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור.
בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה-1995, המובאות בנספח ד' לתשקיף, נקבעו עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות לקרן.

(2) סעיף 78(ב) לחוק קובע כי הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, כמשמעות כל אלה בסעיף 18(6) לחוק.

(3) על פי ס"ק (6) ו-(7) לסעיף 18 וסעיף 19(ב) לחוק על דירקטוריון מנהל הקרן או ועדת דירקטוריון שהוקמה במיוחד לענין זה, לדון בעסקאות מהסוגים שנקבעו על ידי שר האוצר בתקנות או על ידי הנאמן כמובא בס"ק (ז)(1) ו-(ז)(2) לעיל.

(4) סעיף 60 לחוק קובע כי, מנהל קרן לא יהיה רשאי לבצע עסקה כאמור בס"ק (ז)(1) או (ז)(2) לעיל, אלא אם כן אושרה מראש בידי הדירקטוריון או בידי ועדה מועדותיו.

סוגי העסקאות שנקבעו על ידי הנאמן הם:

א. עסקה בניירות ערך מחוץ לבורסה (פרט לרכישה מהנפקה) ששוויה עולה על 3% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, למעט עסקה כזו בניירות ערך שהוצאו על ידי מדינת ישראל או בערבותה.

ב. עסקה בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהם עבור קרן כלשהי שבניהולו.

(ח) בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות"):

(1) אין להחזיק בקרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות):

(א) בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בל"ל").

(ב) בתאגיד בנקאי הנשלט על ידי בל"ל, וזאת כל עוד בל"ל הינו תאגיד החזקה בנקאית (כהגדרתו בחוק הבנקאות).

(2) (א) אין להחזיק בקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וכן על ידי יתר המשקיעים המוסדיים הקשורים (כהגדרתם בחוק הבנקאות), הנמנים על קבוצת התאגידים אליה משתייך מנהל הקרן, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, בשעור העולה על חמישה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.

למרות האמור בס"ק זה לעיל, משקיעים מוסדיים קשורים, המחזיקים יחד, כדין, ערב ה-1.9.04, יותר מחמישה אחוזים* מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, רשאים להמשיך ולהחזיקם ובלבד שלא ירכשו מ-1.9.04 אמצעי שליטה כלשהו באותו תאגיד בנקאי אם לאחר אותה רכישה תעלה החזקתם על חמישה אחוזים.

(ב) חלקו של כל אחד מהמשקיעים המוסדיים הקשורים בשעור ההחזקה המותר באמצעי שליטה בהתאם לס"ק (ח)(2)(א) לעיל, יקבע אחת לרבעון בהתאם להוראות חוק הבנקאות.

---

* עד ליום 31.8.04 היו המשקיעים המוסדיים הקשורים האמורים רשאים להחזיק, יחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, בשעור שאינו עולה על עשרה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.

פרק ח: הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

שם	מענו	עיסוק עיקרי
יהושע (הוורד) גלזר, יו"ר	רחוב אשר ברש 25, הרצליה	יו"ר הדירקטוריון של הנאמן
אברהם ברגר	סמטת הר דפנה 2, סביון	רואה חשבון
אריה ויזלר	רחוב ברנר 40, רעננה	רואה חשבון
מיכאל טמיר	רחוב קוממיות 4, תל-אביב	רואה חשבון
צבי יחזקאל	רחוב הגלבוע 5, מבשרת ציון	רואה חשבון
קלאודיו ירזה	רחוב סולד 2ג', כפר-סבא	רואה חשבון
יוסף פלוס	רחוב יהודה הלוי 11, רעננה	רואה חשבון
בתיה רון	רחוב בשמת 7, שוהם	מנכ"ל הנאמן
אסף שמר	רחוב שלמה המלך 43, הרצליה	רואה חשבון

מנהל כללי של הנאמן	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
בתיה רון	רחוב בשמת 7, שוהם	רואת חשבון, מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת Heriot-Watt), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר במינהל עסקים וחשבונאות (המכללה למינהל), מנכ"ל הנאמן

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
חיים אברהם, יו"ר	רחוב רמת הגולן 51, ירושלים	בוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים), סגן ראש החטיבה להשקעות בבנק לאומי לישראל בע"מ, דירקטור בלאומי גמל בע"מ, דירקטור וחבר ועדת השקעות בקופת הגמל של עובדי בל"ל בע"מ
מיכאל ארד	רחוב ליטוינסקי 9, רמת גן	רואה חשבון, בוגר בחשבונאות וכלכלה ומוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב), שותף בבריטמן אלמגור ושות' רואי חשבון, דירקטור בחברות הנשלטות על ידי שותפי בריטמן אלמגור ושות' רואי חשבון ובאלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ המשמשת נאמן לקרנות נאמנות, יו"ר הועדה לתקני ביקורת ונהלי ביקורת של לשכת רואי חשבון וחבר המועצה המקצועית בה
ד"ר יעל ארטשטיין*	מעונות שיין 8, מכון ויצמן למדע, רחובות	ד"ר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במתמטיקה ובוגר במתמטיקה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), מרצה לכלכלה במכללה האקדמית של תל-אביב-יפו
ד"ר גיל בפמן	רחוב השומרון 12, רמת השרון	ד"ר בכלכלה, מוסמך בכלכלה ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), כלכלן ראשי בבנק לאומי לישראל בע"מ
דן דרך*	רחוב התקוה 39, רמת השרון	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת ג'ורג' וושינגטון ארה"ב), בוגר בכלכלה (אוניברסיטת מרילנד ארה"ב), מנהל חברות בתחום יזום מימון נדל"ן ובניה
דן כהן	רחוב תאשור 14, ורדיה, חיפה	בוגר בכלכלה ומינהל עסקים (אוניברסיטת חיפה), ראש אגף השקעות בחטיבה הבנקאית של בנק לאומי לישראל בע"מ
חמיק קובי	רח' לנדרס 18, רמת-גן	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת HERIOT-WATT סקוטלנד) ובוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים), ראש ענף פיתוח עסקי בחטיבה לבנקאות פרטית רב לאומית בבנק לאומי לישראל בע"מ, חבר ועדת ההשקעות של הנוסטרו של BANK LEUMI (LUXEMBURG) S.A.
חיים רוטנברג	רחוב ברכיהו 8, בית הכרם, ירושלים	בוגר במדעי המדינה ובהיסטוריה של ארצות האיסלם (האוניברסיטה העברית בירושלים), יועץ פיננסי

* דירקטור חיצוני.

(ג) <u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>

רועי ורמוס	רח' עמוס 6, תל- אביב	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר בכלכלה וסוציולוגיה (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנכ"ל מנהל הקרן

(ד) <u>ועדת ההשקעות</u>

ד"ר יעל ארטשטיין*, יו"ר
דן דרך*
רועי ורמוס
חיים רוטנברג
אילן רוקח רואה חשבון, בוגר בכלכלה (אוניברסיטת חיפה), מנהל מחלקת השקעות קרנות נאמנות בפסגות אופק בית השקעות בע"מ. לשעבר: מנהל מחלקת ההשקעות של מנהל הקרן.

(ה) <u>עורך דין לתשקיף זה</u>

אליעזר קינדרמן, עו"ד	רח' אסתר המלכה 17, תל-אביב

(ו) <u>רואי החשבון של הקרן</u>

סומך חייקין, רואי חשבון	רח' הארבעה 17, תל-אביב

(ז) <u>המבקר הפנימי של הקרן</u>

שרון דניאל	מערך הביקורת הפנימית של בנק לאומי לישראל בע"מ, רחוב יהודה הלוי 35, תל-אביב	מנהלת תחום ביקורת חברות בנות בשוק ההון במערך הביקורת הפנימית של בנק לאומי לישראל בע"מ, בוגר בחשבונאות ומימון (המכללה למינהל)

---

* דירקטור חיצוני.

פרק ט: הסכם הקרן

1. הפרטים המובאים בתשקיף בדבר התנאים לפיהם מופעלת הקרן, משך קיומה של הקרן וזכויות בעלי היחידות מבוססים על הוראות הסכם הקרן.

2. כפוף להוראות החוק יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם קרן נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שיראה להם אך כל אלה בתנאי שלא יהיה בכך לפגוע בטובת בעלי היחידות בקרן. כן רשאים הם על ידי הסכם קרן נוסף לשנות את הוראות הסכם הקרן בדבר מדיניות ההשקעות של הקרן ושינוי סיווג הקרן לענין מס בכפוף להוראות הדין (ראה סעיף 1(א)(1)(ב) לפרק ז' לעיל וסעיף 1(ב) לפרק טו' להלן).

3. כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן והתחייבויות שנטלו על עצמם מנהל הקרן או הנאמן בתשקיף של הקרן שלא צויין לגביהם בהסכם הקרן או בתשקיף, לפי הענין, כי אפשר לבטלם או לשנותם ללא אישור בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות, ניתנים להעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות (ראה פרק יח' "פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות").

פרק י: ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

1. <u>ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה</u>

(א) מנהל הקרן הינו חברה בבעלות מלאה של פסגות אופק בית השקעות בע"מ (בסעיף זה: "פסגות אופק"), שהינה מקבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ.
פרטים בדבר שני הסכמים למתן שרותי ניהול השקעות ויעוץ השקעות ולמתן שרותים מינהליים ומקצועיים שונים, בין מנהל הקרן ופסגות אופק, הובאו לעיל בסעיף 7 למבוא.

(ב) (1) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן:

(א) רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעות בנק לאומי לישראל בע"מ.

(ב) רוב נכסי הקרן מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ.

(2) עתה מופצות רוב יחידות הקרן באמצעות בנק לאומי לישראל בע"מ.

(ג) יו"ר הדירקטוריון של מנהל הקרן הוא סגן ראש החטיבה להשקעות בבנק לאומי לישראל בע"מ, דירקטור וחבר ועדת השקעות בחברות הקשורות בבנק זה.
חלק מחברי הדירקטוריון של מנהל הקרן הם עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ. אחד מהעובדים בשירות מנהל הקרן הינו עובד בנק לאומי לישראל בע"מ ומנהל הקרן נושא בשכרו.

(ד) מנהל הקרן והנאמן מקבלים את התשלומים המפורטים בפרק יא' להלן.

(ה) בהתאם להסכם הקרן:

(1) מנהל הקרן יהיה זכאי, בכפיפות להוראות החוק והתקנות מכוחו, לבצע עסקות בין קרנות המנוהלות על ידו (ראה תקנה 2(1) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה-1995, המובאות בנספח ד' לתשקיף), כפוף לכך שמנהל הקרן ישתמש בסמכויותיו בהתחשב בטובת הקרן.

(2) בכפיפות להוראות החוק והתקנות מכוחו יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים להתקשר בהסכמים או בעסקים עם בעל יחידה או תאגיד או גוף שניירות הערך שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן יהיו זכאים להיות מעונינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לתאגידים או לגופים שמהם נרכשו נכסי הקרן, וכן לתאגידים ולגופים שהנפיקו את נכסי הקרן. כמו כן יהיו זכאים להפיק טובות הנאה מכל הפעולות הנזכרות לעיל בס"ק זה.

(3) (א) מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

(ב) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כנאמן לקרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

2. <u>איסור החזקת יחידות בידי מנהל הקרן והנאמן</u>

סעיף 68 לחוק קובע כי, מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל, ונאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

3. <u>אחריות מנהל הקרן והנאמן</u>

(א) <u>הוראות החוק</u>

(1) סעיף 74 לחוק קובע כי, נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.

(2) סעיף 75 לחוק קובע כי:

(א) במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן בזהירות, באמונה ובשקידה.

(ב) נאמן ומנהל קרן ינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

(3) סעיף 77 לחוק קובע כי:

(א) מנהל קרן, שמוחזקות בה מניות שהוציא תאגיד שניירות הערך שלו הוצעו לציבור, למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, אם לדעתו מתקיים אחד מאלה:

(1) יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בענינם של בעלי היחידות. לענין פסקה זו, פגיעה אפשרית בענינם של בעלי היחידות - לרבות עסקה עם בעל ענין.

(2) יש בהצעת ההחלטה כדי לקדם את ענינם של בעלי היחידות.

(ב) האמור בס"ק (א)(3)(א) לסעיף זה יחול גם לגבי אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות, לרבות יחידות בקרן ייחודית.

(ב1) מנהל קרן שתאגיד בנקאי שולט בו, ובקרן שבניהולו מוחזקות מניות של תאגיד שהתאגיד הבנקאי האמור מחזיק בו לפחות 5% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, כאמור בס"ק (א)(3)(א) לסעיף זה, באופן שיאושר בידי הדירקטורים מקרב הציבור או בהתאם להנחיותיהם. לענין זה "תאגיד בנקאי" ו"החזקה" - כמשמעותם בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981.

(ג) מנהל קרן יגיש דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק כ' להלן).

(4) סעיף 78(א) לחוק קובע, כי הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי החוק, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן ויוודא, בין היתר, כי מתקיימים אצל מנהל הקרן:

(א) תהליך תקין של קבלת החלטות שתואם לנוהל שאושר בידי הדירקטוריון.

(ב) מערכת בקרה פנימית המבטיחה ניהול תקין של ספרי הקרן.

(ג) מערכת אמצעים להבטחת ניהול הקרן לפי הוראות החוק, הוראות הסכם הקרן וההתחייבויות על פי התשקיף.

(ד) ניהול השקעות הקרן נעשה על פי הנהלים שקבע דירקטוריון מנהל הקרן לפי סעיף 18(8) לחוק.

כן קובע סעיף 78 לחוק כי על הנאמן להורות למנהל הקרן בכתב לתקן ליקויים שמצא בניהול הקרן, ולהודיע לרשות ניירות ערך, לאחר קבלת תגובת מנהל הקרן, אם ניתנה, על ליקויים מהותיים בניהול הקרן, על ליקויים שהורה למנהל הקרן לתקנם ולא תוקנו תוך המועד שנקבע על ידו וכן על ליקויים חוזרים ונישנים בניהול הקרן.

(5) סעיף 83 לחוק קובע כי:

(א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק, הוראה מהוראות התשקיף או הוראה מהוראות הסכם הקרן. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים, על חברי ועדת דירקטוריון שאינם דירקטורים, ועל המנהל הכללי.

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראות סעיפים 74, 75 ו-78 (א) לחוק. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי ס"ק (א)(5)(א) ו-(א)(5)(ב) לסעיף זה לא תחול:

(1) על מי שהוכיח שנקט את כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה.

(2) על מי שהוכיח שלא ידע ולא היה עליו לדעת, או לא יכול היה לדעת, על דבר ההפרה.

(3) כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי ס"ק (א)(5) לסעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד. בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

(6) סעיף 84 לחוק קובע כי הוראות סעיף 83 לחוק אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

(7) סעיף 86 לחוק קובע כי נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכויותיהם או להעביר מחובותיהם לפי החוק. העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תיחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

(8) סעיף 87 לחוק קובע כי אם קבע בית המשפט לפי בקשת יושב ראש הרשות, בעל יחידה, מנהל קרן או נאמן, כי מנהל קרן או נאמן, אגב מילוי תפקידם, הפיקו רווח או גבו תשלומים שלא כדין או פרעו מנכסי הקרן הוצאות שלא כדין או בסכום בלתי סביר, רשאי בית המשפט להורות כי ישפו את הקרן, בעלי יחידות או מי שהיו בעלי יחידות, בסכום ובדרך שיורה.

(ב) <u>הוראות הסכם הקרן</u>

הסכם הקרן קובע כי אחריותם של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי החוק וכל דין אחר.

פרק יא: הכנסות מנהל הקרן, הנאמן, בעלי ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל

1. הכנסות מנהל הקרן החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05

(א) מהוספה

מנהל הקרן זכאי לקבל הוספה באופן ובשעורים הנזכרים בפרקים א' ו-ד' של תשקיף זה.

בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05 לא היו למנהל הקרן הכנסות מהוספה.

(ב) שכר מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו, או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-2.5% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר מנוכה בכל יום משווי נכסי הקרן ומשולם בסוף כל שבוע.

בהתאם להסכם הקרן יכסה מנהל הקרן תמורת ההוספה ושכרו השנתי את הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את כל ההוצאות האחרות הקשורות בניהולה של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן ולמעט אותן הוצאות שיפרעו על פי החוק מנכסי הקרן כקבוע בסעיף 3 להלן.

הכנסות מנהל הקרן משכר, החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05, היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בשקלים חדשים
12.8.04 - 30.4.05	736,764
1.5.05 - 20.6.05	196,693

2. שכר הנאמן החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו או סכום קטן מזה כפי שיוסכם מעת לעת בין הנאמן ומנהל הקרן.

עד ליום 31.1.05 קיבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.05% מהשווי האמור. החל מיום 1.2.05 וכל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר מנוכה בכל יום משווי נכסי הקרן ומשולם בסוף כל שבוע.

שכר הנאמן שנגבה מנכסי הקרן, החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05, היה כדלקמן:

התקופה	הסכום בשקלים חדשים
12.8.04 - 30.4.05	13,422
1.5.05 - 20.6.05	3,147

בהתאם להסכם הקרן יכסה הנאמן תמורת תשלום זה את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי החשבון וכן את כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורים בהחזקת או הפקדת נכסי הקרן.
בפועל מכסה הנאמן מתוך ההוצאות האמורות, כל עוד לא יוחלט אחרת, את שכר טרחת רואי החשבון בלבד.

3. <u>הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן</u>

סעיף 80 לחוק קובע:

(א) הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן יהיו אלה בלבד:

(1) שכר הנאמן ומנהל הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף.

(2) עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן.

(3) מסים החלים על הקרן, על נכסיה, על הכנסותיה ועל עסקאות שנעשו בנכסיה.

(ב) על אף האמור בס"ק (א), רשאי מנהל הקרן, באישור הנאמן, ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר.

4. <u>הכנסות בעלי ענין במנהל הקרן</u>

(א) <u>הכנסות בנק לאומי לישראל בע"מ, חברה אם של מנהל הקרן, החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05</u>

(1) <u>הכנסות מעסקות בשביל הקרן</u>

התקופה	הסכום בשקלים חדשים
12.8.04 - 30.4.05	91,241
1.5.05 - 20.6.05	133

(2) <u>הכנסות מהפצת יחידות הקרן</u>

בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05 לא היו לבנק לאומי לישראל בע"מ הכנסות מהפצת יחידות הקרן.

(ב) <u>הכנסות פסגות אופק בית השקעות בע"מ, חברה אם של מנהל הקרן, החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05</u>

(1) <u>הכנסות מהפצת יחידות הקרן</u>

בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05 לא היו לפסגות אופק בית השקעות בע"מ הכנסות מהפצת יחידות הקרן.

(2) הכנסות משרותים אחרים למנהל הקרן

בדבר הכנסות פסגות אופק בית השקעות בע"מ משירותי ניהול השקעות, יעוץ השקעות ומשרותים מנהליים ומקצועיים שונים, שהיא מספקת למנהל הקרן, ראה סעיף 7 למבוא לעיל.

5. הכנסות סוכני ניירות ערך בחו"ל מעסקות בשביל הקרן, ששולמו מאמצעי הקרן, החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד ליום 20.6.05

התקופה	הסכום בשקלים חדשים
12.8.04 - 30.4.05	90,306
1.5.05 - 20.6.05	133

פרק יב: ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם

1. ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין

רשימת נכסי הקרן ליום 20.6.05 (ראה פרק ו') אינה כוללת ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן.

2. רכישת מטבע חוץ ומכירתו בעבור הקרן

בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-12.8.04 ועד לתאריך התשקיף נרכש בשביל הקרן מטבע חוץ מאת בנק לאומי לישראל בע"מ ונמכר לבנק זה מטבע חוץ של הקרן.

פרק יג: החזקת יחידות הקרן

1. כאמור בסעיף 2 לפרק י' לעיל, אוסר סעיף 68 לחוק על מנהל הקרן להחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל ועל נאמן להחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

2. ביום 20.6.05 לא החזיקו בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן יחידות בקרן.

פרק יד: תשלומים לבעלי היחידות

1. הוראות הסכם הקרן

(א) מנהל הקרן רשאי לקבוע מדי פעם את שעור התשלומים שישולמו לבעלי היחידות מתוך נכסי הקרן, במידה שיחליט לשלמם ומועדי התשלומים.

(ב) התשלומים ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות הרשומות על שמם ביום שקבע לכך מנהל הקרן (להלן: "היום הקובע").

(ג) (1) מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות יחידות הטבה בהתאם להוראות החוק.

(2) כל הזכאי לקבל יתרה של פחות מיחידת הטבה אחת יקבל תמורתה תשלום במזומן שיחושב יחסית לשווי היחידה של יחידת ההטבה ביום הקובע.
לענין זה: "שווי יחידה" - שווי נקי של נכסי הקרן מחולק במספר יחידותיה.

2. <u>הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה</u>
סעיף 58(ב) לחוק קובע כי מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בלבד, יחידות ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

<u>פרק טו: מ ס ו י</u>

1. בהתאם להסכם הקרן:
(א) הקרן היא קרן נאמנות מעורבת בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן: "הפקודה").

(ב) מנהל הקרן יהיה רשאי, במידה והדין יאפשר זאת, לתקן מדי פעם את הוראת ס"ק (א) לסעיף זה ולשנות את סיווג הקרן מקרן נאמנות מעורבת לקרן נאמנות חייבת או לקרן נאמנות פטורה, ולחזור ולשנות מדי פעם את סיווג הקרן, וזאת על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות בקרן, ובלבד שמנהל הקרן יתן על כך דו"ח מיידי ופרסום בעתון לפחות 20 יום מראש. מנהל הקרן ישלח את הדו"ח לבעלי יחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו ויבקש ממפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות לשלוח את הדו"ח לבעלי היחידות האמורות.

2. המונחים בפרק זה תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם באותו ענין בפקודה ובחקיקת משנה מכוחה, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

3. להלן מובא **<u>הסבר כללי, בלתי ממצה</u>**, לגבי שלושה מסלולי מס אפשריים לקרן נאמנות. ההסבר האמור מבוסס על הוראות הפקודה בלבד. (בהתאם להוראות הפקודה הותקנה חקיקת משנה הקשורה למסוי קרנות נאמנות ובעלי היחידות בהן, אשר פרטיה אינם מובאים בפרק זה).
ההסבר המובא מתייחס רק **<u>למשקיע יחיד</u>**, שחוק תיאומים בשל אינפלציה אינו חל בקביעת הכנסותיו, ואשר ההכנסות המפורטות להלן אינן מהוות בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, והיחידה אינה יחידה בעסק. על משקיעים אחרים חלים הוראות מס ושעורי מס שונים מהאמור להלן.

4. להלן מובאים המאפיינים העיקריים של שלושת מסלולי המס של קרנות נאמנות:

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

(א) על הכנסתה החייבת של הקרן יחולו שעורי המס שהיו חלים על רווחים או על הכנסות כאמור אילו היו מתקבלים על ידי יחיד שההכנסה אינה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידיו והיחידה אינה יחידה בעסק, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת.

(ב) רווח הון ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן פטור ממס.

(ג) הפסד הון שנוצר לבעל יחידות מפדיון יחידות בקרן **<u>אינו</u>** ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות מכל סוג שהוא.

(ד) על אף האמור בכל דין, בעל יחידה בקרן אינו זכאי להחזר מס או לזיכוי בשל מס ששילמה הקרן.

(ה) רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה בקרן פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

(א) הכנסותיה ורווחיה של הקרן יהיו פטורים ממס, ואולם:

(1) על הכנסה מדיבידנד יוטל מס בשעור של 12%.

(2) על רווח הון ריאלי מניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני שנת המס 2005 וכן על ריבית שהופקה, שנצמחה או שנצברה עד תום שנת המס 2004, יוטל מס כמפורט בסעיף 129ג(א)(3) לפקודה.

(ב) רווח הון ריאלי ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן בידי בעל יחידה שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה, יהיה חייב במס בשעור של 15%.

(ג) היה לבעל יחידות הפסד הון מפדיון יחידות בקרן שאילו היה רווח היה חייב במס, ניתן במגבלות הקבועות בפקודה, לקזז את המס שהיה משתלם על סכום ההפסד אילו היה רווח, כנגד המס החל על רווח ההון הריאלי:

(1) ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, למעט ניירות ערך זרים.

(2) מפדיון יחידות בקרן נאמנות מעורבת או בקרן נאמנות פטורה.

(3) מעסקאות עתידיות הנסחרות בבורסה בישראל או בשוק מוסדר בישראל.

קיזוז מס שלא בוצע על ידי בנק או חבר בורסה אחר שבאמצעותו הוחזקו יחידות הקרן מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה.

(ד) רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה בקרן חייבים במס בשעור של 15%, אם לא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(א) הכנסותיה ורווחיה של הקרן פטורים ממס.

(ב) רווח הון ריאלי ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן חייב במס בשעור של 25% בידי בעל יחידה.

(ג) היה לבעל יחידות הפסד הון מפדיון יחידות בקרן שאילו היה רווח היה חייב במס, ניתן במגבלות הקבועות בפקודה, לקזז את המס שהיה משתלם על סכום ההפסד אילו היה רווח, כנגד המס החל על רווח ההון הריאלי:

(1) ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, למעט ניירות ערך זרים.

(2) מפדיון יחידות בקרן נאמנות מעורבת או בקרן נאמנות פטורה.

(3) מעסקאות עתידיות הנסחרות בבורסה בישראל או בשוק מוסדר בישראל.

קיזוז מס שלא בוצע על ידי בנק או חבר בורסה אחר שבאמצעותו הוחזקו יחידות הקרן מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה.

(ד) רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה בקרן חייבים במס בשעור של 25%.

5. במועד עריכת התשקיף עדין לא פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005 (להלן: "החוק המתקן"), שאושר על ידי הכנסת. לפיכך המידע הכלול בתשקיף לגבי החוק המתקן מבוסס על הצעת החוק המתקן מיום 4.7.05, בה הוצע, בין היתר, כי החל מיום 1.1.06:

(א) יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות.

(ב) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה יהיה חייב במס בשיעור של 20% בידי בעל יחידה.

(ג) רווחים שיחלק מנהל קרן נאמנות פטורה לבעל יחידה שהוא יחיד וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, יהיו חייבים במס בשעור של 20%.

(ד) במהלך חודש דצמבר 2005 רשאי נישום למכור יחידה בקרן נאמנות מעורבת ולרכוש את אותה יחידה, באמצעות חבר בורסה, והכל באותה כמות, באותו יום ולפי מחיר הפדיון שנקבע ליחידה בקרן הנאמנות בתום יום המסחר שקדם ליום שבו מכר ורכש את היחידה (בסעיף זה: "מחיר הפדיון שנקבע ליחידה"). מכר ורכש כאמור, יראו את יום ביצוע הפעולות האמורות כיום רכישה חדש של היחידה, ומחירה המקורי החדש יהיה מחיר הפדיון שנקבע ליחידה.

(ה) מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 1.1.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 1.1.06 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 1.1.06, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (1.1.05) (כהגדרתו בחוק).

(ו) על אף האמור בס"ק (ב) ו-(ג) לעיל, על קרן נאמנות פטורה שהפכה ב-1.1.05 לקרן נאמנות מעורבת ותהפוך ב-1.1.06 לקרן נאמנות פטורה יחולו הוראות מיוחדות.

6. התיאור דלעיל מתייחס רק להוראות הדין בישראל ואינו מתייחס להוראות המס בחו"ל העשויות לחול על ההשקעות בחו"ל של קרן נאמנות. תיאור זה אינו מתיימר להוות תאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות המס על פי הדין בישראל הקשורות בהשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון. לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתאור ולפרשנות האמורים.

7. בבאור 3ד' לדוחות הכספיים של הקרן ליום 30.4.05, המובאים בפרק יט' לתשקיף צויין, כי בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה, שנכנסו לתוקף החל מ-1.1.03, נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסויימים בפקודת מס הכנסה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות וכי בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים של הקרן יושמה פרשנותו של מנהל הקרן המתבססת, בין השאר, על חוות דעת מקצועיות, אשר אינן תואמות בנושאים האמורים לעיל את עמדת שלטונות המס. עוד צויין שם, כי להערכת מנהל הקרן לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת, אם בכלל, בה עלולה לשאת הקרן, אינה מהותית.

<u>פרק טז: פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות</u>

1. <u>פנקס בעלי היחידות</u>

הסכם הקרן קובע כי:

(א) מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן.

(ב) במקרה שיחידה רשומה בפנקס בעלי היחידות של הקרן על שם יותר מבעלים אחד יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים לנהוג לגבי כל אחד מהבעלים כאילו הוא הבעלים היחידי של אותה יחידה, ובמיוחד, ומבלי לגרוע מכלליות הנאמר לעיל, הרי כל הודעה שתנתן וכל תשלום שיעשה לאחד מהבעלים ייחשבו כהודעה מספיקה וכסילוק מלא ויהוו פיטורין ושחרור מספיק ושלם של התחיבויות מנהל הקרן והנאמן כלפי כל הבעלים, וכל קבלה שתתקבל מאחד הבעלים בעבור כל תשלום כאמור תחשב כקבלה מספיקה ותחייב את כל יתר הבעלים של אותה יחידה.

(ג) במקרה שיחידה רשומה בפנקס בעלי היחידות של הקרן על שם יותר מבעלים אחד, ואחד או יותר מהבעלים שלה נפטר, יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים לנהוג כאילו כל אחד מהבעלים של אותה יחידה שנותר בחיים היה וממשיך להיות בעליה היחיד, וכאילו האדם שנפטר מעולם לא נרשם כבעלים לגביה, וזאת כל עוד לא נרשם אדם אחר כבעלים של אותה יחידה בהתאם לאמור בס"ק (ד) לסעיף זה להלן.

(ד) כל מי שנעשה זכאי ליחידה עקב מות בעלים של יחידה הרשום בפנקס בעלי היחידות של הקרן או עקב פשיטת רגל או פירוק או כינוס נכסים של בעלים כאמור, יהיה זכאי להרשם בפנקס בעלי היחידות בקרן כבעלים של אותה יחידה וזאת בכפוף להמצאת אותן ראיות שמקובל לדרשן לצורך הרישום ובכפיפות לאמור בכל דין ובהסכם הקרן.

2. <u>העברת יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 58א לחוק:

(1) מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו ומנהל קרן יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות שיחידותיו רשומות על שמו אצל מנהל הקרן. העברת יחידות כאמור תעשה בדרך שתפורט בתשקיף.

(2) על אף הוראות ס"ק (א)(1) לסעיף זה, מפיץ או מנהל קרן לא יעביר יחידות אם נקבע כך בתשקיף, אלא אם כן ההעברה היא על פי דין.

(ב) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן תהיינה יחידות הקרן ניתנות להעברה.

(ג) כל עוד יהיו יחידות הקרן ניתנות להעברה, הן תועברנה בדרך המפורטת להלן:

(1) <u>יחידות הרשומות בפנקס בעלי היחידות</u>

(א) יחידות תועברנה על פי כתב העברה בנוסח שיאושר מעת לעת על ידי מנהל הקרן. כל ההוצאות הכרוכות בהעברת יחידות, לרבות בגין מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו כאלה, ישולמו על ידי מבקש ההעברה.

(ב) כל כתב העברה ממולא כדין וחתום הן על ידי המעביר והן על ידי מקבל ההעברה יוגש למנהל הקרן, בצירוף תעודת ההשתתפות או האישור שהוצאו, אם הוצאו, בגין היחידה שמבקשים להעבירה, ולפי דרישת מנהל הקרן, גם מלווה בראיות מספיקות להנחת דעתו להוכחת זכות המעביר ליחידות שהעברתן מתבקשת.

(ג) עם קבלת מסמכים, ראיות ותשלום ההוצאות כאמור לעיל ותשלום בעד ההעברה כפי שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, יגרום מנהל הקרן לכך שמקבל ההעברה ירשם אצלו כזכאי ליחידות המפורטות בכתב ההעברה, תחת מעבירן.

(ד) כל כתב העברה ישאר בידי מנהל הקרן.

(ה) העברת יחידה בדרך שונה מזו הקבועה בפרק זה לא תזכה את מקבל ההעברה בזכות לאותה יחידה וכל העברה כזו לא תוכר על ידי מנהל הקרן או הנאמן ולא תחייב אותם.

(ו) כל עוד לא נעשה מקבל ההעברה זכאי ליחידה המועברת לו, יחשב המעביר והוא בלבד לזכאי ליחידה האמורה, וכבעל הזכות היחידה באותה יחידה.

(2) <u>יחידות המוחזקות באמצעות מפיץ</u>

יחידות המוחזקות באמצעות מפיץ תועברנה בהתאם לנהלים כפי שיהיו קיימים מעת לעת אצל כל מפיץ.

כל ההוצאות הכרוכות בהעברת יחידות לרבות בגין מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו כאלה, ישולמו על ידי מבקש ההעברה.

<u>פרק יז: פירוק הקרן</u>

1. <u>הוראות הסכם הקרן</u>

הסכם הקרן קובע כי הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בהתקיים אחד מאלה:

(א) בתוקף החלטה של מנהל הקרן לפרק את הקרן. החלטה זו תתקבל ותפורסם לפחות 30 יום לפני התחלת הפירוק.

(ב) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(ג) במקרים הקבועים בחוק.

2. <u>הוראות החוק</u>

(א) על פי סעיף 103 לחוק תפורק הקרן כאשר:

(1) נסתיימה תקופת קיומה של הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן (להלן: "תום תקופת הקרן").

(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.

(ב) על פי סעיף 104 לחוק:

(1) היתה הרשות סבורה, לאחר שנתנה הזדמנות נאותה למנהל הקרן ולנאמן להשמיע את טענותיהם, כי אירעו נסיבות שבהן טובת בעלי היחידות היא פירוק הקרן, רשאית היא להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה.

(2) (א) הוגשה בקשה לפירוק הקרן כאמור בס"ק (ב)(1) לסעיף זה יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן.

(ב) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו.

(ג) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בשני עתונים מיד לאחר שהומצאה לו.

(3) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בס"ק (ב)(1) לסעיף זה, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שיראה לו לטובת בעלי היחידות:

(א) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע.

(ב) לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה.

(ג) לדחות את בקשת הפירוק.

(ד) לתת צו פירוק.

(ה) לתת צו אחר שימצא לנכון.

(ג) בהתאם לסעיף 105 לחוק:

(1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לפי ס"ק (ב)(1) לסעיף זה, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר.

(1א) שכרו של מפרק הקרן יפרע מנכסי הקרן.

(1ב) שעור השכר של מפרק הקרן שהוא מנהל הקרן או הנאמן, בתקופת הפירוק, לא יעלה על שעור השכר ששולם למנהל הקרן בתקופת שנים עשר החודשים שקדמו למועד תחילת הפירוק, כשהוא מוכפל ביחס שבין תקופת הפירוק לשנים עשר חודשים. לענין זה: "שעור השכר" - כהגדרתו בסעיף האמור.

(2) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מירבי שישולם למפרק שאינו מנהל הקרן או נאמן.

(3) הוצאות הפירוק, למעט עמלות מכירת נכסי הקרן, ישולמו משכרו של המפרק. עמלות מכירת נכסי הקרן ייפרעו מנכסי הקרן.

(4) לא ימנה בית המשפט מפרק לקרן שאינו הנאמן, אלא אם כן נתמלאו בו כל אלה:

(א) הוא חבר בלשכת עורכי הדין או בעל רשיון לראיית חשבון בישראל או שהוא בעל הכשרה מקצועית הדרושה לדעת בית המשפט לצורך אותו תפקיד.

(ב) הוא בעל נסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק.

(ג) אין בעיסוקיו או בקשריו עם מנהל הקרן או עם חברה השולטת במנהל הקרן או עם חברה בשליטה של חברה כאמור כדי ליצור ניגוד ענינים עם מילוי התפקיד.

(ד) על פי סעיף 106 לחוק:

(1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ניירות ערך ולבורסה ויפרסם את ההודעה בשני עתונים, לא מוקדם משישים ימים ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק כ' להלן).

(2) מפרק הקרן ישלח את ההודעה לפי ס"ק (ד)(1) לסעיף זה לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה מיד לאחר שקיבל אותה לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותו. ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

(ה) סעיף 107(א) לחוק קובע כי נתן בית המשפט צו לפירוק קרן, יקבע מועד לתחילת הפירוק, ואולם מועד זה לא יהיה מוקדם משלושים ימים לאחר מתן הצו.

(ו) על פי ס"ק (1) ו-(2) לסעיף 107(ב) לחוק מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית משפט יהיה:

(1) בפירוק לפי סעיף 103(1) לחוק - תום תקופת קיום הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן.

(2) בפירוק לפי סעיף 103(2) לחוק - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות שבהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה על פירוק הקרן כאמור בסעיף 106 לחוק, המאוחר ביניהם.
בהתאם להסכם הקרן, כאמור בסעיף 1(א) לעיל, מועד תחילת הפירוק של הקרן לא יהיה לפני תום שלושים יום מפרסום ההחלטה על הפירוק.

(ז) על פי סעיף 108 לחוק:

(1) חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחוייבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה.

(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת.

(3) בית המשפט רשאי למנות מפרק במקום מפרק שהתפטר.

(4) מבלי לגרוע מסמכויותיו של בית המשפט, רשאי הוא, לבקשת חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות:

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן.

(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי ענינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

(5) מנהל קרן פתוחה לא ימכור ולא יפדה יחידות ממועד תחילת פירוק הקרן, זולת פדיון במימוש נכסי הקרן בפירוק.

(ח) סעיף 109 לחוק קובע כי:

(1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שיראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום ששה חודשים מיום תחילת הפירוק (להלן: "תקופת המימוש"). המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים ויעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו-310 עד 312 לפקודת החברות (נוסח חדש) התשמ"ג-1983 יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים. (סעיף 367 לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") קובע כי הוראות סעיפים אלה ישארו בתוקף).

(3) נותר בתום תקופת המימוש נכס שלא ניתן היה לממשו, מסיבות שאינן תלויות במפרק, או עמדה במועד האמור יתרת חוב לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושם בהקדם, ויחלק בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום האמור.

(ט) על פי סעיף 110 לחוק, בתום פירוק הקרן:

(1) יגיש המפרק לרשות ניירות ערך ולבורסה דו"ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק כ' להלן).

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

פרק יח: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות

1. (א) סעיף 111(א) לחוק קובע כי:

(1) מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות.

(2) הנאמן או לפחות חמישה בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרה אחוזים ממספר היחידות, רשאים לדרוש ממנהל הקרן לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות. מנהל הקרן יכנס את האסיפה לא יאוחר מעשרים ואחד ימים מיום שהוגשה הדרישה.

(3) לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור לעיל בס"ק (א)(2) לסעיף זה, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור לעיל בס"ק (א)(2) לסעיף זה, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה. מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

(ב) סעיף 99(א) לחוק קובע כי מינוי רואה חשבון לקרן יובא לאישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות, שתתקיים לא יאוחר משלושה חודשים לאחר המינוי.

2. על פי הוראות הסכם הקרן (כפוף להוראות החוק), מנהל הקרן או הנאמן אינם חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות וכן אינם חייבים להביא בפני אסיפות כאמור שאלות המתעוררות בקשר להסכם הקרן או הקרן, אלא אם הם חייבים לעשות זאת על פי הוראות החוק הנזכרות בסעיף 1 לעיל ובסעיף 3 להלן, או אם המדובר בשינוי של הסכם הקרן, הפוגע בטובת בעלי היחידות בקרן שלגביו לא נקבע בהסכם הקרן שניתן לבצעו ללא אישור האסיפה של בעלי היחידות (ראה פרק ט' "הסכם הקרן").

3. על פי החוק יוכרעו בהחלטה מיוחדת הנושאים הנזכרים בסעיפים 47(ב), 100(א), 100(ג), 101(א), 102(א) ו-103(3) לחוק.

4. על פי סעיף 1 לחוק "החלטה מיוחדת של בעלי יחידות" היא החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של בעלי היחידות כנדרש לפי החוק, ושהתקיימו בה שני אלה:

(א) ההחלטה נתקבלה ברוב של לפחות שלושה רבעים מבעלי היחידות, שהצביעו בעצמם או על ידי שלוח.

(ב) המצביעים בעד קבלת ההחלטה מחזיקים לפחות בחמישים ואחד אחוזים ממספר היחידות שבידי בעלי היחידות המצביעים בעצמם או על ידי שלוח.

5. בהתאם להסכם הקרן (כפוף להוראות החוק), כל החלטה, שאינה החלטה מיוחדת כאמור בסעיף 4 לעיל, שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שלא נכחו בה.

6. ס"ק (ב), (ג) ו-(ד) לסעיף 111 לחוק קובעים את המנין החוקי באסיפה כללית לקבלת החלטה מיוחדת לפי הסעיפים הנזכרים בסעיף 3 לעיל.

7. סעיף 111(י) לחוק קובע כי שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר שונה של בעלי יחידות המהווים מנין חוקי לפי ס"ק (ב), (ג) ו-(ד) לסעיף 111 לחוק.

8. המנין החוקי לקבלת החלטות שלגביהן לא נקבע מנין חוקי על פי החוק כאמור בסעיפים 6 ו-7 לעיל הוא בהתאם להוראות סעיפים 78 ו-79 לחוק החברות. בהתאם לסעיפים האמורים בחוק החברות, המנין החוקי לקיום אסיפה כללית הוא נוכחות של לפחות שני בעלי יחידות שלהם עשרים וחמישה אחוזים לפחות מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה. לא נכח באסיפה כללית בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה מנין חוקי, תדחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד מאוחר יותר אם צויין בהזמנה לאסיפה או בהודעה על האסיפה. לא נכח באסיפה הנדחית מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא. (ראה גם סעיף 10(ה) להלן).

9. סעיף 111(ה) לחוק קובע כי "בעל יחידות" הוא מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן.

10. בהתאם לסיפא לס"ק (ה) ו-ס"ק (ו), (ז), (ח) ו-(ט) לסעיף 111 לחוק:

(א) בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה.

(2) חבר הבורסה שנתן את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

(ב) כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

(ג) יחידות המוחזקות בידי אדם השולט במנהל הקרן, חברה הנשלטת בידי אדם כאמור, דירקטור של מנהל הקרן, חבר ועדת דירקטוריון שאינו דירקטור ועובד של מנהל הקרן לא יקנו זכות הצבעה.

(ד) הנאמן ישתתף באסיפות כלליות של בעלי יחידות אך לא תהיה לו זכות הצבעה.

(ה) על אסיפות כלליות של בעלי יחידות יחולו הוראות חוק החברות בכל הנוגע לאסיפות כלליות, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק.

11. בהתאם לס"ק (א) ו-(ב) לסעיף 112 לחוק:

(א) מנהל קרן יפרסם בשני עתונים הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת לפי סעיפים 47(ב), 100, 101, 102 ו-103(3) לחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות ניירות ערך. מנהל הקרן ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו, לפי מעניהם הידועים באותה עת, ויודיע למפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות, כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו, לפי מעניהם הידועים באותה עת, מיד לאחר שמנהל הקרן הודיע לו כאמור.

(ב) בפרסום בשני עתונים ובהודעה שתישלח, כאמור בס"ק (א) לסעיף זה, יצויינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת. בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה, הסבר לבקשת ההחלטה והמנין החוקי הנדרש לאישורה.

12. סעיף 112(ג) לחוק קובע כי מועד האסיפה לקבלת החלטה מיוחדת יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בשני עתונים ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

13. בהתאם להסכם הקרן על כינוס אסיפה, תנתן הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין.

14. בהתאם לתקנות החברות (פרסום הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית) התש"ס-2000, הודעה על כינוס אסיפה כללית שאינה אסיפה כללית לקבלת החלטה מיוחדת, תפורסם עשרים ואחד יום לפחות לפני כינוס האסיפה האמורה. (ראה גם סעיף 10(ה) לעיל).

15. סעיף 112(ה) לחוק קובע כי הודעה לבעלי יחידות על כינוס אסיפה כללית אחרת מהמנויות בסעיף 11(א) לעיל, תפורסם בשני עתונים בידי מנהל הקרן ויצויינו בה מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת. העתק ההודעה יעביר מנהל הקרן לנאמן ולרשות ניירות ערך.

16. הסכם הקרן קובע, כי על אף האמור בכל דין, לא תהיה חובה לפתוח את הדיון באסיפה הכללית על ידי יו"ר הדירקטוריון או על ידי דירקטור אחר של מנהל הקרן.

17. סעיף 112(ד) לחוק קובע כי לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה ויפרסם בשני עתונים את ההחלטה שאושרה באסיפה ואת המועד המתוכנן לביצועה. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק כ' להלן).

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000
פקס 03 684 8444
אינטרנט www.kpmg.co.il

דוח רואי החשבון המבקרים
לבעלי היחידות של פסגות (מ) יפן

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של פסגות (מ) יפן (להלן -"הקרן") ליום 30 באפריל 2005, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 באפריל 2005, את הדוחות של רווח והפסד והדוחות על תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 30 באפריל 2005, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תכלל בתשקיף של הקרן העומד להתפרסם בחודש אוגוסט 2005.

סומך חייקין
רואי חשבון

27 ביולי 2005

סומך חייקין, שותפות רשומה עפ"י פקודת השותפויות,
הנה החברה הישראלית ב- KPMG International
קואופרטיב רשום בשוויץ.

פסגות (מ*) יפן

דוח על מצב הקרן ליום 30 באפריל 2005

	2005
	שקלים חדשים
<u>ניירות ערך - באור2(א)</u>	
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:	
מניות זרות נסחרות במטבע חוץ	52,865,186
פחות: הוצאות מכירת ניירות ערך - באור 2(א)	(211,461)
סך כל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה	52,653,725
<u>נכסים אחרים</u>	
מזומנים במטבע ישראלי	1,520,653
מזומנים במטבע חוץ	7,977,199
הכנסות לקבל	5,358
	9,503,210
סך כל הנכסים, לפי מחירי מכירה	62,156,935
<u>התחייבויות</u>	
סכומים לשלם בגין רכישת ני"ע חוץ	850,632
הוצאות לשלם	4,214
עתודה למיסים נדחים - ביאור 3(ג)	748,547
סך כל ההתחייבויות	1,603,393
סך כל הנכסים, נטו, לפי מחירי מכירה	60,553,542
<u>ערך היחידות</u>	
הערך הנקוב של היחידות במחזור - 51,669,255 יחידות	
בנות 1 ש"ח	51,669,255
יתרת רווח שלא יועדה	8,884,287
סך כל ערך היחידות	60,553,542
מחיר הפדיון ל-1 שקל חדש ערך נקוב - באחוזים	117.19

* קרן נאמנות מעורבת

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות מנהלי קרנות נאמנות - לאומי בע"מ - מנהל

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ - נאמן

תאריך: 27 ביולי 2005

פסגות (מ*) יפן

דוח רווח והפסד
לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 (תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 30 באפריל 2005

	שקל חדש
הכנסות	
ריבית על יתרות מזומנים	127,421
הפרשי שער ממזומנים במט"ח	69,197
דיבידנדים	171,850
הכנסות (הפסדים) נטו ממימוש ושינויי ערך של : מניות חוץ הנסחרות במטבע חוץ	7,319,275
סך הכל הכנסות	7,687,743
הוצאות	
שכר מנהל הקרן	736,764
שכר הנאמן	13,422
הוצאות מיסים - באור 3	760,640
סך הכל הוצאות	1,510,826
סך הכל רווח נקי לתקופה	6,176,917

* קרן נאמנות מעורבת

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פסגות (מ*) יפן

דוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן
לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 (תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 30 באפריל 2005

	הערך הנקוב של היחידות במחזור שקל חדש	יתרת רווח שלא יועדה שקל חדש	סך כל ערך היחידות שקל חדש
רווח לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 (תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 30 באפריל 2005	-	6,176,917	6,176,917
תקבולים מהנפקת 69,819,022 יחידות - באור 2(ג)	69,819,022	3,953,578	73,772,600
תשלומים לפדיון 18,149,767 יחידות - באור 2(ג)	(18,149,767)	(1,246,208)	(19,395,975)
יתרה ליום 30 באפריל 2005	51,669,255	8,884,287	60,553,542

* קרן נאמנות מעורבת

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

פסגות (מ*) יפן
רשימת נכסי הקרן ליום 30 באפריל 2005

	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק ביום 30.04.05 בש"ח (&)	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל				
מניות חוץ זרות נסחרות במטבע חוץ				
מניות נסחרות ביין יפני				
תעשיה MANUFACTURING				
אייסיי טול ISHII TOOL	4,700	464.0000	90,608	0.15
גלורי GLORY	5,600	2,015.0000	468,828	0.77
די אם דבלין DMW CORP	2,000	4,630.0000	384,734	0.64
דניו קו לטד DENYO CO LTD	13,000	950.0000	513,118	0.85
טויומשינרי TOYO MACHINERY	15,000	740.0000	461,183	0.76
טוקיו קו TOKYO KOHTETSU	15,000	444.0000	276,710	0.46
טטסוטה TATSUTA ELEC WIRE &CABLE	57,000	237.0000	561,272	0.93
טי הייץ קי קורפ THK CO	9,000	1,965.0000	734,776	1.21
טנמה קורפ TENMA CORP	7,900	2,095.0000	687,640	1.14
טצודקומה TSUDAKOMA CORP	35,000	317.0000	460,975	0.76
טקישווה TAKISAWA	61,000	241.0000	610,797	1.01
מאאזאווה אינדוסטריס MAEZAWA INDUSTRIES INC	13,500	631.0000	353,927	0.59
ניפון פילינג קו לטד NIPPON FILING CO LTD	7,000	402.0000	116,916	0.19
סיד SEED CO LDT	4,000	450.0000	74,786	0.12
סנט קורפ SNT	16,900	556.0000	390,402	0.65
סנקיו SANKYO RIKAGAKU	4,000	1,030.0000	171,178	0.28
פוג'יקס לטד FUJIX LTD	10,000	760.0000	315,765	0.52
קאטו וורנס KATO WORKS	115,000	297.0000	1,419,072	2.34
קינקי סריו KINKI SHARYO	25,000	334.0000	346,926	0.57
קצורגוואה KATSURAGAWA ELECTRONIC	10,000	900.0000	373,932	0.62
סה"כ תעשיה MANUFACTURING			8,813,545	14.56
מסחר RETAIL				
איסטון EASTON CO LTD	21,000	675.0000	588,943	0.97
אמסק קו לטד AMSC CO LTD	19,000	695.0000	548,641	0.91
גו'אל ורייט JUEL VERITE CO LTD	6,000	275.0000	68,554	0.11
גינס מייט JEANS MATE CORP	10,900	1,452.0000	657,572	1.09

	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק ביום 30.04.05 בש"ח (&)	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
דייטו גיוריו	41,000	240.0000	408,832	0.68
DAITO				
הנשין דפרטמנט סטור ל	6,000	740.0000	184,473	0.31
HANSHIN DEPARTMENT STORE LTD				
ווקיטה	8,000	1,110.0000	368,946	0.61
WAKITA				
טיימקו	1,500	1,008.0000	62,821	0.10
TIEMCO				
טצ'וזקי דנקי	18,000	424.0000	317,094	0.52
TSUZUKI DENKI				
טצאקי דנסן	16,800	642.0000	448,120	0.74
TSUZUKI DENSAN				
נגהורי	10,000	359.0000	149,157	0.25
NAGAHORI CORP				
סנקוקאסיי קורפ	25,000	280.0000	290,836	0.48
SANKYOKASEI CORP				
פלטק קורפ	1,100	730.0000	33,363	0.06
PALTEK CORP				
צ'ובו סויסאן	12,000	430.0000	214,388	0.35
CHUBU SUISAN				
קרימסון	6	226,000.0000	56,339	0.09
CRYMSON				
ריויו אלקטרו	20,700	1,648.0000	1,417,352	2.34
RYOYO ELECTRO				
סה"כ מסחר RETAIL			5,815,431	9.61
שרותים SERVICES				
אוטק קורפ	11,000	588.0000	268,732	0.44
OTEC CORP				
אויו קורפ	15,300	1,311.0000	833,382	1.38
OYO CORP				
אורגינל אינג'	2,500	525.0000	54,532	0.09
ORIGINAL ENGINEERING CONSULT				
אוריינטל קונסלנטי	1,000	758.0000	31,493	0.05
ORIENTAL CONSULTANTS				
אסיה סקיורטי	10,000	1,203.0000	499,822	0.83
ASIA SECURITIES				
אשאי	21,000	401.0000	349,876	0.58
ASAHI KOGYOSHA				
ווסקו	13,000	500.0000	270,062	0.45
WESCO INC				
טכנו רוייאה	3,100	760.0000	97,887	0.16
TECHNO RYOWA				
טנב מנג'מנט	12,000	781.0000	389,388	0.64
TANABE MANAGEMENT				
טסאי אונצ'ו	11,000	504.0000	230,342	0.38
TAISEI ONCHO				
טשוקושימה	10,000	1,002.0000	416,311	0.69
TSUKISHIMA KIKAI				
לאוסון	7	235,000.0000	68,346	0.11
LAWSON TICKET INC				
מגבריין	6,000	2,415.0000	602,031	0.99
MEGABRAIN INC				
מורופוג'י	15,000	299.0000	186,343	0.31
MARUFUJI SHEETPILING				
סי טי אי אינגנירינג	7,900	931.0000	305,581	0.50
CTI ENG				
סינקאקאי	13,000	950.0000	513,118	0.85
SHINGAKUKAL CO				
פרוטו	5,200	1,350.0000	291,667	0.48
PROTO CORP				
קומיוטשר	9,000	915.0000	342,148	0.57
COMMUTURE CORP				
קינקי	25,000	296.0000	307,455	0.51
KINKI NIPPON				
סה"כ שרותים SERVICES			6,058,516	10.01

	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק ביום 30.04.05 בש"ח (&)	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
כימיה CHEMICAL				
אוברה סי UEHARA SEI	24,000	780.0000	777,779	1.28
מרקטק MARKTEC CORP	5,000	1,008.0000	209,402	0.35
נישיו גיקן קוגיו NICHIYU GIKEN KOGYO CO LTD	3,000	1,295.0000	161,414	0.27
קומיאי קמיקל אינדוסט KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO	15,000	259.0000	161,414	0.27
סה"כ כימיה CHEMICAL			1,310,009	2.17
הלבשה APPAREL				
קינג קו KING CO LTD	26,000	382.0000	412,655	0.68
מתכות METAL				
צובו סטיל CHUBU STEEL	6,000	1,330.0000	331,553	0.55
קנסטו KANESO	5,000	561.0000	116,542	0.19
סה"כ מתכות METAL			448,095	0.74
מזון FOOD				
אברה פודס EBARA FOODS INDUSTRY INC	3,600	1,526.0000	228,248	0.38
דיידו דרינקו DYDO DRINCO	2,500	3,730.0000	387,435	0.64
הורקסלי קורפ HURXLEY CORP	2,000	2,135.0000	177,410	0.29
ניקיווא סנגיו קולטד NICHIWA SANGYO CO LTD	25,000	329.0000	341,732	0.56
צ'ואו גיורוי קו לטד CHUO GYORUI CO LTD	25,000	295.0000	306,417	0.51
סה"כ מזון FOOD			1,441,242	2.38
בניה CONSTRUCION				
בלקס קו לטד BELX CO LTD	3,000	1,180.0000	147,080	0.24
דאי-דן DAI-DAN CO LTD	7,000	672.0000	195,442	0.32
דייאצ'י קנסטסו קורפ DAIICHI KENSETSU CORP	6,000	880.0000	219,373	0.36
הוסדה קורפ HOSODA CORP	18,000	600.0000	448,718	0.74
היטאצ'י פלנט HITACHI PLT ENGINEER&CONSTRU	20,000	498.0000	413,818	0.69
טוקיו אנרג'י TOKYO ENERGY &SYSTEMS	17,000	606.0000	428,027	0.71
טנוקס קורפ TENOX CORP	7,000	420.0000	122,151	0.20
מטסואי קונסטרקט קול MATSUI CONSTRUCTION CO LTD	17,000	540.0000	381,411	0.63
נישימו בניה NICHIMO BUILDER	100,000	131.0000	544,279	0.90

	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק ביום 30.04.05 בש"ח (&)	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
נשריקי NASHRIKI	10,000	441.0000	183,227	0.30
סוהו בונד SHO-BOND	14,900	981.0000	607,303	1.00
פנג'יטה קורפ FUJITA CORP	53,400	108.0000	239,616	0.40
קוואגישי ברידג' KAWAGISHI BRIDGE WORKS	37,000	501.0000	770,175	1.27
קנשיטה קונסטרקשיין ק KANESHITA CONSTRUCTION CO	15,000	1,010.0000	629,452	1.04
רויאוה RYOWA LIFE CREATE CO	19,400	712.0000	573,894	0.95
שיניאן SHINNIHON CORPORATION	23,300	750.0000	726,051	1.20
סה"כ בניה CONSTRUCION			6,630,017	10.95
תרופות DRUGS				
מיקסה MIKASA SEIYAKU	6,000	800.0000	199,430	0.33
קאווצומי KAWASUMI LABORATORIES	11,000	770.0000	351,912	0.58
סה"כ תרופות DRUGS			551,342	0.91
תקשורת COMMUNICATIONS				
גאקן GAKKEN	70,000	292.0000	849,241	1.40
ניפון אנטנה NIPPON ANTENNA CO LTD	10,000	911.0000	378,502	0.63
נקאיו טלקום NAKAYO TELECOMMUNICATIONS	5,000	642.0000	133,369	0.22
סייבו SEIBU ELECTRIC	12,500	599.0000	311,091	0.51
קודנשה קו לטד/טהה KODENSHA CO LTD/THE	6,000	362.0000	90,242	0.15
סה"כ תקשורת COMMUNICATIONS			1,762,445	2.91
תחבורה TRANSPORTATION				
ג'דוסה JIDOSHA	4,500	647.0000	120,967	0.20
דיוואה לוגיסטיקס DQIWA LOGISTICS	1,000	920.0000	38,224	0.06
טויוטה קורולה TOYOTA COROLLA GIFU CO LTD	4,000	1,700.0000	282,526	0.47
מייאהיה MEIWA INDUSTRY	11,000	415.0000	189,667	0.31
שיינמיאווה SHINMAYWA INDUSTRIES	50,000	520.0000	1,080,248	1.79
סה"כ תחבורה TRANSPORTATION			1,711,632	2.83
אלקטרוניקה ELECTRONICS				
גיאומטק GEOMATEC	5,000	2,110.0000	438,331	0.73
דנקיושה קו לטד DENKYOSHA CO LTD	5,000	1,135.0000	235,785	0.39
טושיבנה TACHIBANA ELETECH	3,080	1,196.0000	153,050	0.25

	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק ביום 30.04.05 בש"ח (&)	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
טסק TESEC	6,100	1,307.0000	331,250	0.55
טקאצ'יו TAKACHIHO	6,000	1,067.0000	265,990	0.44
יונידוקס UNIDUX	20,000	602.0000	500,238	0.83
נירקוקורפ NIRECO CORP	6,000	801.0000	199,680	0.33
סודיק SODICK	15,000	918.0000	572,116	0.95
סנקו SANKO	13,000	800.0000	432,099	0.71
סנשיין SANSHIN	49,000	901.0000	1,834,303	3.03
פיוג'יטסו דיביסס אינ FUJITSU DEVICES INC	4,000	1,210.0000	201,092	0.33
קנדן קורפ KANADEN CORP	12,000	671.0000	334,544	0.55
ריוסאן קו לטד RYOSAN CO LTD	13,000	2,780.0000	1,501,545	2.48
רייקי RIKEI CORP	8,500	340.0000	120,074	0.20
שינקו סוג'י SHINKO SHOJI	26,000	910.0000	983,026	1.62
סה"כ אלקטרוניקה ELECTRONICS			8,103,123	13.39
תשתית INFRASTRUCTURE				
אוהמוטו גומי קו לטד OHMOTO GUMI CO LTD	15,000	836.0000	521,012	0.86
טיהי דנג'יו קאישה לט TAIHEI DENGYO KAISHA LTD	32,000	709.0000	942,641	1.56
סניו אינגניריג SANYO ENGINEERING & CONSTRUCT	41,000	675.0000	1,149,841	1.90
סה"כ תשתית INFRASTRUCTURE			2,613,494	4.32
ציוד אלקטרוניקה ELECTRONICS EQUIPMENT				
טוקיו קיקאי TOKYO KIKAI SEISAKUAHO	12,000	314.0000	156,553	0.26
פוג'י אלקטריק אינדוס FUJI ELECTRIC INDUSTRY CO	10,000	938.0000	389,720	0.64
סה"כ ציוד אלקטרוניקה ELECTRONICS EQUIPMENT			546,273	0.90
מוצרי צריכה ביתיים CONSUMER PRODUCTS				
דאיניצ'י DAINICHI	15,700	860.0000	560,981	0.93
קונמי קורפ KONAMI CORP	3,000	2,250.0000	280,449	0.46
סה"כ מוצרי צריכה ביתיים CONSUMER PRODUCTS			841,430	1.39
תוכנה SOFTWARE				
סייסון אינפורמיישן SAISON INFORMATION	3,000	2,000.0000	249,288	0.41
פנג'יסטו ביזנס FUJITSU BUSINESS SYSTEMS	13,700	1,615.0000	919,270	1.52
קריאו קו CREO CO LTD	1,000	680.0000	28,253	0.05
סה"כ תוכנה SOFTWARE			1,196,811	1.98

	כמות ניירות הערך	מחיר במט"ח	ערך שוק ביום 30.04.05 בש"ח (&)	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
ציוד EQUIPMENT				
היטאציקידן קויגו HITACHI KIDEN KOGYO LTD	6,000	483.0000	120,406	0.20
נישיי פלסטיק NISSEI PLASTIC	25,000	864.0000	897,437	1.48
סנטראל CENTRAL	6,000	639.0000	159,295	0.26
סה"כ ציוד EQUIPMENT			1,177,138	1.94
רפואה MEDICINE				
אלוקה קו לטד ALOKA CO LTD	15,000	720.0000	448,718	0.74
ג'פאן לייפליין JAPAN LIFELINE	5,000	895.0000	185,927	0.31
סה"כ רפואה MEDICINE			634,645	1.05
מחשבים COMPUTERS				
גפאן פרוסס JAPAN PROCESS DEVELOPMENT	6,000	1,046.0000	260,755	0.43
תעשית רכב AUTO INDUSTRY				
טי די אף קורפ TDF CORP	20,000	462.0000	383,904	0.63
הייטק HI-TECH				
ריאודן RYODEN	16,000	719.0000	477,968	0.79
ציוד רפואי MEDICAL EQUIPMENT				
היטאצי מדיקל HITACHI MEDICAL	14,000	1,500.0000	872,508	1.44
מיכון תעשייתי INDUSTRIAL AUTOMATION				
אוקמוטו OKAMOTO	44,000	324.0000	592,308	0.98
פננסים FINANCIAL				
טויו סקיוריטיס TOYO SECURITIES	12,000	421.0000	209,900	0.35
סה"כ מניות נסחרות ביין יפני			52,865,186	87.34
סך כל ניירות הערך, לפי ערך שוק			52,865,186	87.34
הוצאות מכירת ניירות הערך			(211,461)	(0.35)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה			52,653,725	86.99

		ערך שוק ביום 30.04.05	
		בש"ח	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
	נכסים אחרים		
	מזומנים במטבע ישראלי	1,520,653	2.51
&	מזומנים במטבע חוץ	7,977,199	13.14
	הכנסות לקבל	5,358	0.01
	סה"כ נכסים אחרים	9,503,210	15.66
	סך כל הנכסים	62,156,935	102.65
	התחייבויות		
&	סכומים לשלם בגין רכישת ני"עז	(850,632)	(1.40)
	הוצאות לשלם	(4,214)	(0.01)
	עתודה למסים נדחים	(748,547)	(1.24)
	סה"כ התחייבויות	(1,603,393)	(2.65)
	סך כל הנכסים, נטו	60,553,542	100.00

* מ - קרן נאמנות מעורבת .

& תורגם לש"ח לפי שער החליפין היציג של המטבע ליום 30.04.05: 100 יין יפני = 4.1548 ש"ח.
1 דולר ארה"ב = 4.369 ש"ח.

באור 1 - כללי

הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות הפועלת לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 ולפי הסכם הקרן בין הנאמן- קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ לבין מנהל הקרן- פסגות מנהלי קרנות נאמנות - לאומי בע"מ (הנמנית עם קבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ).
הקרן החלה את פעילותה ביום 12 באוגוסט 2004, ולפיכך דוח רווח והפסד ודוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן מתייחסים לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך לפי ערכם בשוק, כמפורט להלן, בניכוי הוצאות מכירתם.

ערך השוק של ניירות ערך הנסחרים בבורסות מחוץ לישראל נקבע בהתאם לשערי הסגירה בבורסות השונות ביום המסחר האחרון של תקופת הדוח. ערך השוק של ניירות ערך חוץ הנסחרים מעבר לדלפק נקבע בהתאם לשער הממוצע בין שערי הקניה הממוצעים לשערי המכירה הממוצעים ביום המסחר האחרון של תקופת הדוח. ניירות ערך הנסחרים במטבע חוץ, סכומים לשלם בגין רכישת ניירות ערך חוץ ומזומנים במטבע חוץ תורגמו לפי שער החליפין היציג של המטבע.
ליום 30 באפריל 2005 השער היציג של הדולר של ארה"ב היה $1 = 4.369 ש"ח והשער היציג של היין היפני היה 100 יין יפני= 4.1548 ₪.

ב. עליית או ירידת ערכם של ניירות הערך שבידי הקרן במשך תקופת הדוח נזקפת לדוח רווח והפסד.

ג. ההפרשים שבין מחיר היחידות, שהונפקו או שנפדו, לבין ערכן הנקוב, נזקפו ליתרת הרווח שלא יועדה כמפורט בדוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן.

ד. הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בסכומים נומינליים. מאחר והקרן החלה פעולתה במהלך 2004, לתקנים בחשבונאות מספר 12 ו- 17 בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים אין השפעה על הדוחות הכספיים של הקרן.

באור 3 - מס הכנסה

א. ביום 24 ביולי 2002 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מספר 132), התשס"ב - 2002 (להלן – החוק המתקן). על פי התיקון חלים שינויים, בין היתר, במבנה המיסוי של קרנות נאמנות, במיסוי שוק ההון ובמיסוי הכנסות מחוץ לישראל. המועד הקובע להחלת תיקון החוק הינו 1 בינואר 2003.
הקרן הוקמה כקרן נאמנות מעורבת בהתאם לחוק המתקן. כמו כן ביום 29 בדצמבר 2004 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מספר 142) המקדים את הפחתת שיעורי המס על ניירות ערך זרים החל מיום 1 בינואר 2005.

ב. הרכב הוצאות מסים:

	בתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005
מסים שוטפים- שולמו בחו"ל	12,093
מסים נדחים	748,547
	760,640

ג. עתודה למסים נדחים חושבה בגין עליית ערך ניירות ערך חוץ הנסחרים בחו"ל.

ד. בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה כאמור בסעיף 3(א) לעיל, נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסויימים בפקודה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן המתבססת, בין השאר, על חוות דעת מקצועיות אשר אינן תואמות בנושאים האמורים לעיל את עמדת שלטונות המס.
להערכת מנהל הקרן, לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת, אם בכלל, בה עלולה לשאת הקרן, אינה מהותית.

ה. לקרן טרם הוצאו שומות מס מאז היווסדה.

באור 4 - צדדים קשורים

א. כצדדים קשורים בקרן נחשבים: מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.

ב. להלן יתרות עם צדדים קשורים:

	ליום 30 באפריל 2005 שקל חדש
מזומנים - במטבע ישראלי	1,520,653
במטבע חוץ	7,977,199
הכנסות לקבל	5,358
סכומים לשלם בגין רכישת ניירות ערך חוץ	850,632
הוצאות לשלם	4,214

ג. להלן הוצאות הקרן לצדדים קשורים:

1) שכר למנהל הקרן ולנאמן הקרן - כמפורט בדוח רווח והפסד.
2) עמלות על עסקאות בשביל הקרן ששולמו לבנק לאומי לישראל בע"מ הסתכמו בסך 91,241 שקל חדש לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005.

ד. הכנסות הקרן כוללות הכנסות ריבית מבנק לאומי לישראל בע"מ על יתרות מזומנים במטבע ישראלי ובמטבע חוץ בסך 127,421 שקל חדש לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005.

ה. ביום 25 במאי 2005 פורסמה ברשומות הצעת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005 (להלן: "החוק המוצע"). החוק המוצע אושר על ידי הכנסת ביום 25 ביולי 2005, אך למועד החתימה על הדוחות הכספיים לא פורסם ברשומות. החוק המוצע (וכן שתי הצעות חוק נוספות) נועדו להוציא אל הפועל את המלצות הצוות הבין משרדי לענין רפורמה בשוק ההון (צוות בכר). מאחר והקרן מנוהלת בחברה בשליטת תאגיד בנקאי מובאים להלן פרטים לגבי חלק מההוראות אשר נכללו בהצעת החוק מיום 25 במאי 2005, המתייחסות להחזקה, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה במנהל קרן על ידי תאגיד בנקאי ועל ידי מי ששולט בתאגיד בנקאי:

1. מוצע לקבוע, כי תאגיד בנקאי שיש לו פעילות קמעונאית מהותית (להלן: "תאגיד בנקאי") לא יחזיק באמצעי שליטה בחברה לניהול קרנות נאמנות (להלן מנהל הקרן) , לא יחזיק יותר מ-10% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בתאגיד השולט במנהל קרן או בתאגיד המחזיק יותר מ-25% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה במנהל קרן.

2. מוצע לקבוע, כי השולט בתאגיד בנקאי לא יחזיק יותר מ-5% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה במנהל קרן, ולא יחזיק יותר מ-10% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בתאגיד השולט במנהל קרן או בתאגיד המחזיק במנהל קרן יותר מ-25% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.

3. מוצע, כי בתוך ארבע שנים מתחילת החוק המוצע ימכרו התאגידים הבנקאיים את מלוא החזקותיהם באמצעי שליטה במנהל קרן, כאשר במהלך תקופה זו נקבעו מועדים שבהם יפחיתו התאגידים הבנקאיים את סך הנכסים המנוהלים (כהגדרתו בחוק המוצע) על ידם.
הוראות דומות יחולו בתקופה האמורה על תאגידים בנקאיים לגבי החזקותיהם העקיפות באמצעי שליטה במנהל קרן.

בשלב זה, בטרם פורסם החוק ברשומות, לא ניתן להעריך מה השינויים שנכללים בחוק, ומה תהיה השפעתו על הקרן ועל מנהל הקרן, אם בכלל.

באור 5 - מדדים שונים

להלן פרטים על שיעור השינוי במחיר פדיון היחידות לשנה לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005, שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ושיעור השינוי בשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב.

	לתקופה מיום 12 באוגוסט 2004 ועד ליום 30 באפריל 2005
	באחוזים
שעור שינוי מחיר הפדיון של יחידות הקרן (בערכים נומינליים)	17.19
שעור שינוי מדד המחירים לצרכן (מדד בגין חודש האחרון של שנת הדיווח)	(0.10)
שעור שינוי שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	(3.64)
שיעור השינוי בשער החליפין היציג של היין היפני	1.63

פרק כ: ידיעות נוספות

1. בהתאם לסעיף 72א' לחוק:

(א) טיוטת תשקיף של קרן, תשקיף של קרן שהותר פרסומו וכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים בהם, וכן כל דו"ח, הודעה, מידע או מסמך אחר שיש להגישם לרשות ניירות ערך לפי החוק, יוגשו בדרך של דיווח אלקטרוני, לפי פרק ז'1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.

(ב) דו"ח שיש להגישו לפי הוראות החוק לרשות ניירות ערך וגם לבורסה וכן גם תשקיף של קרן שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו, שהוגשו לרשות ניירות ערך, כאמור לעיל בס"ק (א) לסעיף זה, תעבירם רשות ניירות ערך לבורסה, ויראו את ההגשה לרשות ניירות ערך גם כמילוי חובת ההגשה לבורסה.

2. סעיף 8 לחוק קובע כי:

(א) מנהל קרן יגיש את הסכם הקרן לרשות ניירות ערך לרישום טרם הוצאת היחידה הראשונה. שונה הסכם הקרן, יגיש מנהל הקרן לרשות ניירות ערך את הסכם הקרן המתוקן לפני מועד כניסתו לתוקף של השינוי.

(ב) הסכם הקרן יהיה פתוח לעיון הציבור במשרדים הראשיים של מנהל הקרן ושל הנאמן.

(ג) מנהל הקרן ימציא העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו לבעל יחידה, לפי דרישתו, בתמורה לתשלום שקבע הנאמן.

3. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה) התשנ"ה-1994, על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון, באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

4. בהתאם לתקנה 22 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דו"ח מיידי, דו"ח חודשי, דו"ח על החזקת יחידות ודו"ח על הצבעה באסיפה כללית) התשנ"ה-1994, על מנהל הקרן:

(א) להגיש לרשות ניירות ערך לא יאוחר מהיום ה-15 בכל חודש, דו"ח חודשי שיכלול פרטים בדבר נכסי הקרן, התחייבויותיה, תשלומים ששולמו מנכסיה ופרטים נוספים כמפורט בתוספת לתקנות הנ"ל ובמתכונת המפורטת בה. הדו"ח יוגש בדרך שתורה עליה רשות ניירות ערך.

(ב) הנתונים בדו"ח החודשי המתייחסים לנכסי הקרן ולהתחייבויותיה, יתייחסו ליום המסחר (כהגדרתו בתקנות הנ"ל) האחרון בחודש שקדם למועד הגשת הדו"ח.

חברי הדירקטוריון
של מנהל הקרן

חתימות

חיים אברהם, יו"ר _____

מיכאל ארד _____

ד"ר יעל ארטשטיין _____

ד"ר גיל בפמן _____

דן דרך _____

דן כהן _____

חמיק קובי _____

חיים רוטנברג _____

מנהל הקרן: _____

פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ

הנאמן: _____

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ

נספח א'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 43(ב), 46(ד) ו-(ה), 50(ב), 56(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 [1] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה -

הגדרות

"יום מסחר" –

(1) לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן – ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

(2) לגבי קרן אחרת – כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"מחיר הוצאה" של נייר ערך – מחירו על פי תנאי הוצאתו;

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ – ממוצע מחיר הקניה ומחיר המכירה שהתפרסמו במערכת הפצה בינלאומית של מידע על ניירות ערך (להלן - מערכת מידע) לסוף יום המסחר, המבוססים על מחירים שנאספו על ידה משני עושי שוק או משני סוחרים בניירות ערך לפחות;

"מחיר סגירה" של נייר ערך חוץ ליום כלשהו – המחיר שבו נעשתה העסקה האחרונה בנייר הערך בבורסה באותו יום;

"מסחר פתיחה" – כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

"עושה שוק לנייר ערך" - אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, על פי כללים שנקבעו על ידי מי שרשאי לקבעם על פי דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

"פיקדון לזמן קצוב" – פקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא לתקופה קבועה מראש העולה על יום אחד;

"שער יציג" ליום כלשהו – שער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפרסם בנק ישראל באותו יום, ואם לא פרסם שער באותו יום – השער האחרון שפרסם לפני אותו יום;

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך;

---

1 ס"ח התשנ"ד, 308.

פרק ב': מועדי חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן פתוחה

מועדי החישוב

2. (א) מנהל קרן פתוחה יחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.

(ב) בקרן פתוחה שמחירי היחידה והפדיון של יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר, יחשב מנהל הקרן את מחירי הקניה והמכירה של נכסיה גם לתום מסחר הפתיחה.

פרק ג': מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן

מחירי קניה ומכירה

3. (א) מחיר הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בתקנה 2, הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

(ב) מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בתקנה 2, הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

(ג) מחיר המכירה של נכסי קרן סגורה הוא השווי הנקי של נכסיה בתום יום המסחר, בניכוי הוצאות מכירה.

(ד) לענין תקנה זו, "הוצאות קניה" ו"הוצאות מכירה" – הוצאות שהיו כרוכות בקניית נכסי הקרן או במכירתם, אילו נקנו או נמכרו במועד שבו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

נייר ערך הנסחר בישראל

4. (א) שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן – מחיר קובע), ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו יום.

(ב) לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה יהיה שוויו – המחיר האחרון שנקבע לו; ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע, באישור הנאמן, הנחיות לקביעת שווי אחר מן האמור בתקנת משנה זו, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

(ג) לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה ימי מסחר רצופים, ולגבי נייר ערך הנסחר בבורסה במסחר חד-שבועי – לא נעשתה בו עסקה ביום המסחר במסחר חד-שבועי, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, באישור הנאמן;

נייר ערך חוץ

5. (א) שווי נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה, ליום מסחר, הוא מחיר הסגירה שלו בבורסה שבה נרכש, לא היה לנייר הערך מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

(ב) שווי נייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר, ליום מסחר, הוא המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

(ג) על אף האמור בתקנות משנה (א) ו-(ב), שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם נתקיים אחד מאלה:

(1) הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובלבד שאין הוא נייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר שבהם מסתיים המסחר ביום כלשהו לפני שמסתיים המסחר באותו יום בבורסה בישראל;

(2) הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובאותו יום לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק המוסדר מחוץ לישראל שבהם נרכש.

(ד) שווי נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שניתוספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שווייה הוא כאמור בתקנת משנה (א) או (ב), לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

(ה) לא היה לנייר ערך חוץ מחיר שלפיו יש לקבוע את שוויו לפי תקנה זו, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן.

נייר ערך שטרם החל להיסחר

6. (א) שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא מחיר ההוצאה שלו.
(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), אם עברו יותר מ-3 ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שוויים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו בידי הנאמן.

נייר ערך המיר שאינו נסחר

7. שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, ליום מסחר, הוא -
(1) מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, "תוספת המרה" – סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;
(2) אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב – השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער שניתוספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

איגרת חוב לפני פדיון

8. שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון הוא המחיר האחרון שנקבע לה ביום המסחר האחרון בה, אלא אם כן קבע דירקטוריון מנהל הקרן, באישור הנאמן, שווי אחר.

נייר ערך שהמסחר בו הופסק

9. שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ייקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו בידי הנאמן; ההנחיות יתייחסו, בין השאר, לנסיבות הפסקת המסחר ולמידע אודות התאגיד שהוציא את נייר הערך או את נייר ערך החוץ.

אופציה

10. (א) שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, ייקבע שווייה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, ושאושרו בידי הנאמן; ואולם, שווי אופציה ביום האחרון שבו היא נסחרת יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.
(ב) שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי הענין, בהתאם לאמור בתקנה 5(ב) או (ג).

יחידה או מניה של קרן

11. (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בתקנה 4.
(ב) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה כהגדרתו בסעיף 50(א)(2) לחוק –
(1) לאותו יום, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.
(2) ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.
(ג) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה, המוחזקת בקרן, הוא כאמור בתקנה 5.

פקדון לזמן קצוב

12. שווי פקדון לזמן קצוב, ליום מסחר, הוא הסכום שהופקד, בתוספת הסכומים שניתוספו עליו לפי תנאי הפקדון, אילו נמשך הפקדון באותו יום.

שווי בשקלים חדשים

13. (א) שווי נייר ערך חוץ, אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל במטבע חוץ ויחידה או מניה בקרן חוץ, בשקלים חדשים, יחושב על ידי הכפלת שוויים לפי תקנות אלה בשער היציג של המטבע שבו הם נסחרים.

(ב) שווי יתרות מטבע חוץ בשקלים חדשים הוא הסכום המתקבל מהכפלתן בשער היציג של אותו מטבע חוץ.

התחייבות של נייר ערך שנמכר בחסר ובשל אופציה

14. שווי ההתחייבות ליום מסחר, בשל נייר ערך שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן או בשל אופציה שמנהל קרן יצר בעד הקרן, הוא שווי נייר הערך או האופציה, לפי הענין, לאותו יום מסחר, ואולם, שווי ההתחייבות בשל אופציה שמנהל הקרן יצר בעד הקרן, ביום האחרון שבו היא נסחרת, יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.

פרק ה': העברת מחיר יחידה לקרן ומחיר פדיון למפיץ ולבעל יחידה

הימים שבהם יועברו סכומי מכירה או פדיון של יחידה

15. (א) היום שבו יועבר סכום כאמור בסעיף 45 לחוק או סכום כאמור בסעיף 46(ב) לחוק בשל יחידה בקרן פתוחה שנמכרה או נפדתה, לפי הענין הוא כלהלן:

(1) בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46(ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

(2) בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – יום המסחר הראשון לאחר היום האמור בפסקה (1).

(ב) לענין זה, יראו את מועד זיכוי חשבון הקרן בסכום כאמור בסעיף 45 לחוק בשל יחידה שנמכרה, או של חשבון המפיץ וחשבון בעל היחידה בסכום כאמור בסעיף 46(ב) לחוק בשל יחידה שנפדתה, לפי הענין, כיום שבו הועבר הסכום האמור.

שר האוצר

נספח ב'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994

בתוקף סמכותי לפי סעיף 59, 62(א) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 [1], לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה –

הגדרות

"חברה מדרגת" - חברה שעיסוקה דירוג איגרות חוב הנסחרות בבורסה, או בשוק מוסדר, לפי כושר הפרעון של מי שהוציא אותן;

"יום מסחר" –

(1) לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן – ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

(2) לגבי קרן אחרת – כל אחד מימי שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"מחיר הוצאה" של נייר ערך – מחירו על פי תנאי הוצאתו;

"עושה שוק לנייר ערך" - אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, על פי כללים שנקבעו על ידי מי שרשאי לקבעם על פי דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

"פיקדון לזמן קצוב" - פקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא לתקופה קבועה מראש העולה על יום אחד;

"שווי יחידה או מניה בקרן", "שווי מטבע חוץ", "שווי נייר ערך", "שווי נייר ערך חוץ", "שווי נכסי קרן", "שווי פקדון" – כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך;

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

נכסים בקרן פתוחה

2. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים המפורטים להלן:

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

(2) נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד –

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(1) אם אינו נייר ערך שהוצא על ידי מדינה - הוא הוצע לציבור על פי תשקיף שאושר בידי מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(2) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת הפצה בינלאומית של מידע על ניירות ערך (להלן - מערכת מידע), ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו ששים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר - התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר שחלפו מיום שהחל להיסחר; לענין זה, "מחירי נייר ערך" - מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוססים על מחירי קניה ומכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאספו במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

(3) אם הוא איגרת חוב - מספר איגרות החוב הרשומות למסחר הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית איגרת החוב הוא חמש מאות מיליון לפחות;

(א1) שנייר ערך החוץ שנרכש מופקד למשמורת באופן השומר להנחת דעתו של מנהל הקרן על זכות הקרן לנייר הערך;

(ב) שאם הוא איגרת חוב – היא דורגה על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונה של איגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה – היא דורגה על ידי חברה מדרגת בדירוג A - 3 או בדירוג גבוה ממנו;

(ג) תוקן דירוג איגרת חוב תוך שהוחזקה בקרן באופן שדירוגה נמוך מדירוג BBB, או נמוך מדירוג A - 3 אם מועד פדיונה של איגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה, יהיה מנהל הקרן רשאי להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן;

(ד) הוראות פסקאות משנה (ב) ו-(ג) לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב שהוציאה מדינת ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל;

(3) נייר ערך או נייר ערך חוץ שטרם החל להיסחר, ובלבד שנרכש לאחר שאושר רישומו למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובמחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתו;

(4) נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים הבאים:

(א) הוא ניתן להמרה בכל יום מסחר במשך תקופת המרתו על פי תנאיו, למעט ימים הקבועים בתנאי ההוצאה של נייר הערך, ובלבד שמספרם של ימים אלה אינו עולה על שלושים ימים בתקופה של שנים עשר חודשים;

(ב) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין:

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

(5) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שלפי תקנון הבורסה לא יעשה המחזיק בו עסקה או פעולה, במשך תקופה, הכל לפי התקנון;

(6) יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה הרשומה בישראל ויחידות או מניות של קרן חוץ, ובלבד שנתקיימו כל אלה:

(1) הקרן שיחידותיה או מניותיה מוחזקות והקרן המחזיקה בהן אינן מנוהלות בידי אותו מנהל קרן;

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

(3) אין קשר עסקי קבוע בין שני מנהלי הקרנות;

(7) מטבע חוץ;

(8) פקדון בחשבון עובר ושב;

(9) פקדון לזמן קצוב, לתקופה שאינה עולה על ארבעה עשר ימים;

(10) נייר ערך או נייר ערך חוץ שנמחק מהרישום למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שנרכש בתקופה שהתקיים בו מסחר בבורסה או בשוק המוסדר; לענין זה, לא יראו את תקופת הזמן הקצובה שבה חודש המסחר בנייר הערך, עובר למחיקתו, כתקופה שהתקיים בו מסחר;

נכסים בקרן סגורה

3. מנהל קרן רשאי להחזיק בקרן סגורה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים המפורטים בתקנה 2, וכן פקדון לזמן קצוב בתאגיד בנקאי בישראל לתקופה העולה על ארבעה עשר ימים.

סייג לנכסים בקרן

4. על אף האמור בתקנות 2 ו-3, לא יחזיק מנהל קרן בקרן שבניהולו נייר ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

5. (א) שווי ניירות ערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) שווי איגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן-

(1) לא יוגבל, אם איגרות החוב דורגו על ידי חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של איגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן – אם דורגו בדירוג A - 1 או בדירוג גבוה ממנו;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם איגרות החוב דורגו על ידי חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן של איגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן – אם דורגו בדירוג A - 2 או בדירוג נמוך ממנו;

(3) תוקן דירוג איגרת חוב תוך שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מדירוג AA, או נמוך מדירוג A - 3 אם מועד פדיונה של איגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה, לא יהיה מנהל הקרן חייב למכור את איגרת החוב, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן;

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

6. (א) שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה, ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהכמות הרשומה למסחר של אותו נייר ערך או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בתקנה זו – שווי רשום למסחר).

(א1) שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרן לא יעלה על שבעה אחוזים וחצי מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך;

(ב) שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה, ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

(ב1) שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שמונה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך;

(ג) לענין תקנה זו, יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

שיעור מירבי לניירות ערך חוץ

7. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

8. שווי נכסים כאמור בפסקאות (3) עד (5) שבתקנה 2, המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה (9) שבתקנה 2 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שיעור מרבי ליחידות של קרן

9. (א) שווי יחידות או מניות של קרן, המוחזקות בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) שווי יחידות ומניות של קרנות המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שיעור מרבי למטבע חוץ

10. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

11. שווי פקדונות לזמן קצוב לא יעלה על ארבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן סגורה.

סייג

12. על אף האמור בהוראות פרק זה, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בהן לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור.

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

13. על אף האמור בתקנות אלה, בקרן פתוחה שמחירי היחידה והפדיון של יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר, שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

ביטול

14. בטלות -

(1) תקנות להשקעות משותפות בנאמנות (רכישת ניירות ערך זרים), התשמ"ט-1989.

(2) תקנות להשקעות משותפות בנאמנות (החזקת מטבע חוץ), התשמ"א-1980.

שר האוצר

נספח ג'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63, 64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

1. בתקנות אלה -

"אופציה", **"חוזה עתידי"**, **"מחיר מימוש"**, **"נכס בסיס"** - כמשמעותם בסעיף 64(ב) לחוק;

"אופציית מכר" – התחייבות המקנה למחזיק בה זכות למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;

"אופציית רכישה" - נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לקנות מאת המציע ניירות ערך במחיר המימוש, במועד ובתנאים שנקבעו בעת הוצאתו;

"אופציית רכש" - התחייבות המקנה למחזיק בה זכות לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;

"אופציית תיק ת"א 25" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא מדד ת"א 25 ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

"ועדת השקעות" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" -

(1) לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן - ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

(2) לגבי קרן אחרת - כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם והמוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"כתב אופציה" – נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לרכוש ניירות ערך שהוצאו בידי המציע, תמורת סכום שיש לשלם בעת הרכישה, במועד ובתנאים שנקבעו בתשקיף;

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.

"מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100" - כהגדרתם בתקנון הבורסה;

"נכס בסיס של כתב אופציה", "נכס בסיס של אופציית רכישה" – ניירות ערך שהזכות לרוכשם מוקנית בכתב האופציה או באופציית הרכישה, לפי הענין, בכמות הקבועה בתנאי הוצאתם;

"קרן אופציות" - קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן אופציות;

"שווי אופציה", "שווי נייר ערך" - כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994[2];

"תקנון הבורסה" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 [3];

"תקופת המסחר האחרונה" - שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה, היצירה, ההשאלה או המכירה בחסר, לפי הענין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

2. מנהל קרן רשאי לקנות וליצור בעד קרן שבניהולו אופציה וחוזה עתידי, ובלבד שמתקיימים שני אלה:

(1) האופציה והחוזה העתידי נסחרים בבורסה בישראל או בבורסה מחוץ לישראל;

(2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל - בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לענין זה -

"מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בינלאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד;

"מחיר של עושה שוק" - המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

3. סך כל שוויים של הנכסים המפורטים בפסקה (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

(1) אופציות רכש, כתבי אופציה ואופציות רכישה המוחזקים בקרן ואופציות מכר שמנהל הקרן יצר בעד הקרן;

(2) אופציות מכר המוחזקות בקרן ואופציות רכש שמנהל הקרן יצר בעד הקרן.

---

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322.

3 ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

שווי מרבי לאופציות

4. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות - על שלושים אחוזים מהשווי האמור; שווי אופציות, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות - על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25.

מכירת ניירות ערך בחסר

5. (א) מנהל קרן רשאי למכור בחסר, בעד קרן שבניהולו, נייר ערך או נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שאם אינו נייר ערך הנכלל במדד ת"א 100 ואינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, נעשתה בו עסקה בבורסה או בשוק המוסדר בתשעים אחוזים לפחות מהימים בתקופת המסחר האחרונה שבהם התקיים בבורסה או בשוק המוסדר מסחר בניירות ערך.

(ב) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על חצי אחוז מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך, ושווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן לא יעלה, בכל עת, על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שעבוד ניירות ערך

6. מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך יצירת אופציה, קניה או יצירה של חוזה עתידי או מכירה בחסר של נייר ערך בעד קרן שבניהולו.

הגבלה על שיעור הבטוחות

7. (א) יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר, תיעשה בידי מנהל קרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשלן, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות - על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (להלן - השיעור המותר); לענין זה, "בטוחות" - נכסים שיוצר אופציה, קונה או יוצר חוזה עתידי או מוכר נייר ערך בחסר נדרש להעמיד כבטחון למילוי ההתחייבות הנובעת מיצירה, קנייה או מכירה כאמור.

(ב) עלה שווי הבטוחות על השיעור המותר, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), ובלבד שנתקיימו שני אלה:

(1) שווי הבטוחות הנדרשות פחת עד כדי השיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו עלה השווי על השיעור המותר;

(2) שווי הבטוחות הנדרשות לא עלה על השיעור המותר יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

השאלת נייר ערך וניירערך חוץ

8. מנהל קרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(1) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, או אם הוא נייר ערך חוץ - נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה שבה הוא נסחר או בשוק המוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך.

(2) אם נייר הערך נסחר בישראל - הוא הושאל לחבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, ואם הוא נייר ערך חוץ - הוא הושאל באמצעות אדם שאצלו מוחזקים ניירות ערך החוץ שבנכסי הקרן.

(3) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:
(א) להחזיר לקרן את נייר הערך או את נייר ערך החוץ שהושאל, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה או, אם הוסכם כך בין הצדדים - להחזירו לקרן על פי דרישתו של מנהל הקרן לפני תום תקופת ההשאלה;
(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך או נייר ערך החוץ, במועד שבו היתה זכאית להן.

(4) מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה

9. שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא יעלה, בעת עשיית עסקת השאלה כלשהי, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לענין זה, "מיד" - לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים.

הנחיות ועדת ההשקעות

10. (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות בעניינים אלה:
(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;
(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;
(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;
(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;
(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.

(ב) לענין תקנה זו, "שיעור מרבי" - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי הענין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) ועדת ההשקעות תעקוב, בכל אחת מישיבותיה, אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן, ותדון בהשפעות האפשריות של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה וייצור ושל ניירות ערך שימכור בחסר, על התשואה של הקרן ועל התנודות במחירי היחידה והפדיון.

(ד) ועדת ההשקעות תקבע, בכתב, אילו נתונים על מנהל הקרן להמציא לה בקשר לאופציות שהוחזקו בקרן, חוזים עתידיים שמנהל הקרן קנה או יצר בעד הקרן, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך מנכסי הקרן שהושאלו, והמנהל הכללי ימציא לה אותם לכל אחת מישיבותיה.

ביטול 11. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, ומכירות בחסר), התשנ"ה-1995 [4] - בטלות.

תחילה 12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

4 ק"ת התשנ"ה, עמ' 862.

נספח ד'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 18(6), ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד1994- [1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרה

1. בתקנות אלה, "שווי נייר ערך" - כמשמעותו בפרק ד' לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994". [3]

עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים

2. עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים:

(1) רכישת ניירות ערך, למעט מלווה קצר מועד, בעסקאות מחוץ לבורסה מקרן אחרת שבניהולו, ביום אחד, כאשר שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא לפחות 50,000 שקלים חדשים או לפחות אחוז אחד מהשווי הנקי של נכסי הקרן הרוכשת, לפי הנמוך ביניהם;

(2) רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, שבה אדם המחזיק בחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן, או חברה בשליטת אדם כאמור, הם המציע של נייר הערך או אחד החתמים להנפקה;

(3) רכישה, בעסקה מחוץ לבורסה, מאדם המחזיק בחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן, או מחברה בשליטת אדם כאמור, שהם מנהלי תיקי השקעות עבור הזולת, של נייר ערך שהוחזק בתיק שבניהולם, או מכירה, בעסקה מחוץ לבורסה, לאדם כאמור, של נייר ערך לצורך הכללתו בתיק ניירות ערך שבניהולם.

עסקאות מהותיות

3. עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות מהותיות:

(1) רכישת ניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים בעסקאות מחוץ לבורסה, ביום אחד, אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא אחוז אחד לפחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(2) רכישת ניירות ערך, בעסקאות מחוץ לבורסה, ביום אחד, אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא חמישה אחוזים לפחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן; הוראות פסקה זו לא יחולו במשך ארבעים וחמישה ימים מיום שיחידות קרן פתוחה הוצעו לראשונה לציבור ומיום שיחידות קרן סגורה הוצעו לציבור;

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.
3 ק"ח התשנ"ח, עמ' 322.

תחילה

תחילתן של התקנות המקוריות ביום טז' באדר ב' התשנ"ה (18 במרס 1995).
תחילתן של התקנות המתקנות ביום ט' באדר תשס"א (4 במרס 2001).

נספח ה'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות), התשס"א-2001

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 65(א), (ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[3] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

1. בתקנות אלה -

"יום מסחר" -

(1) לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן - ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

(2) לגבי קרן אחרת - כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם והמוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"מועד פדיון" - המועד שנקבע בתנאי הוצאתו של נייר ערך כמועד פדיון או המועד שנקבע בתנאי הוצאתה של אופציה כמועד מימוש;

"מועד קניה", "מועד מכירה" - המועד שבו קיבל מנהל קרן הודעה על ביצוע הוראתו לקניית נכס בעד הקרן או למכירת נכס מנכסיה מהאדם שביצע את ההוראה כאמור;

"מכירה באשראי" - מכירה, פדיון או מימוש של נכס מנכסי הקרן שתמורתם מתקבלת בקרן במועד מאוחר ממועד המכירה, מועד הפדיון או מועד המימוש;

"סכום האשראי" - סכום החוב בשל קניה באשראי;

"פיקדון לזמן קצוב" - פיקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא לתקופה קבועה מראש העולה על יום אחד;

"קניה באשראי" - קניית נכס בעד קרן, היוצרת חוב שיש לפורעו מנכסי הקרן;

"תקופת האשראי" - התקופה שבין מועד הקניה, המכירה או הפדיון לבין מועד התשלום בעד הקניה או מועד קבלת התמורה בעד המכירה או הפדיון.

---

[3] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.

קניה ומכירה באשראי

2. מנהל קרן רשאי לקנות או למכור באשראי נייר ערך או אופציה בעד קרן שבניהולו בבורסה או בשוק מוסדר שבהם קניה או מכירה של נייר ערך או אופציה נעשית בדרך כלל כקניה באשראי או כמכירה באשראי, ובלבד שתקופת האשראי לא תעלה על תקופת האשראי המקובלת לגבי נייר ערך או אופציה מהסוג שקנה או מכר בבורסה או בשוק המוסדר כאמור (להלן - מקום העסקה), או על שלושה ימים שבהם מתקיים מסחר במקום העסקה, לפי הנמוך ביניהם.

הגבלה על קנייה באשראי

3. (א) סך כל סכומי האשראי בקרן, בניכוי סכומי המזומנים והפיקדונות שבנכסי הקרן, לא יעלה, בכל עת, על סך כל התמורות ממכירה באשראי הצפויות להתקבל בחשבון הקרן בתוך שלושה ימי מסחר; לענין זה, "פיקדונות" - למעט פיקדונות לזמן קצוב.

(ב) עלה סך כל סכומי האשראי בקרן, בניכוי סכומי המזומנים והפיקדונות כאמור, על סך כל התמורות כאמור בתקנת משנה (א) (להלן - חריגה באשראי), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א) אם נתקיימו שני אלה:

(1) החריגה באשראי נסתיימה עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר שהחלה;

(2) חריגה באשראי קרתה בקרן לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר החודשים האחרונים.

מועד הרישום בספרי הקרן

4. קנה מנהל קרן או מכר נכס באשראי, יתוסף הנכס לנכסי הקרן בספרי הקרן, או ייגרע מהם, במועד הקניה או במועד המכירה, לפי הענין.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר