מנהל הקרן:
דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

תשקיף

דיקלה (ח*) מדד
קרן נאמנות

<u>קרן פתוחה</u>
הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה: "החוק").
<u>הצעה לציבור</u>
מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע"נ, רשומות על שם המוצעות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה ואם יחליט מנהל הקרן אחרת בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו כמפורט בסעיפים 2(ב) ו-3 לפרק א' ו-1ה' לפרק ג' בתשקיף (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 2.10.2005 ועד ליום 30.9.2006 ותמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק א' ובסעיף 6 לפרק טז' בתשקיף, בימים בהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל.
<u>מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן</u> (ראה פרק ו' בתשקיף)

1. הסכם הקרן קובע כי:
   (א) לפחות 75% מנכסי הקרן יהיו אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן, שהונפקו על ידי המדינה או בערבותה, הנסחרות בבורסה (אך ראה את הוראות הדין המובאות בסעיף 1(ב) לפרק ו' 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 לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. 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(ב) לפרק ו' 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 (1 CALL) (ראה גם סעיף 2(ב) לפרק ו' בתשקיף). פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 1(ג) לפרק ו' 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.

<u>ההשקעות העיקריות של הקרן בשנה שנסתיימה ביום 30.6.05</u>
ממוצע ההשקעות העיקריות של הקרן (לפי שעורי ההחזקות בסוף כל חודש) בשנה שנסתיימה ביום **30.6.05** היה כמפורט בזה:

	<u>ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן</u>
אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד שיתרת התקופה לפדיונן הינה 7-10 שנים	49.54
אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד שיתרת התקופה לפדיונן הינה 5-7 שנים	14.07
מניות	10.55
אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד שיתרת התקופה לפדיונן הינה 2-5 שנים	8.63
מלוות ממשלתיים לא צמודים	7.95
אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד שיתרת התקופה לפדיונן הינה 0-2 שנים	6.31
אמצעים נזילים	2.22

<u>נתונים על התשואה של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים:</u>

	שעור השינוי בשנה שנסתיימה ביום:	
	<u>30.6.05</u>	<u>30.6.04</u>
	<u>ב-%</u>	
התשואה של יחידות הקרן, מחושבת בהתבסס על מחירי הפדיון, כפי שפורסמו בגליון השערים של הבורסה	8.76	3.18
מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד לפי תקופת פדיון של 7-10 שנים	9.19	4.18
מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד לפי תקופת פדיון של 5-7 שנים	9.38	5.08
מדד מניות	6.96	31.79
מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד לפי תקופת פדיון של 2-5 שנים	6.87	4.71
מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין החודש האחרון לכל תקופה)	0.30	0.00

<u>קרן נאמנות חייבת</u> (ראה פרק טו' בתשקיף)
הקרן היא קרן נאמנות חייבת בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005, לפיו יהיה מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 1.1.06 על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 1.1.06, וכן יחולו שינויים נוספים, מובאים בסעיף 5 לפרק טו' בתשקיף.

<u>קרן צבירה</u> (ראה פרק יד' בתשקיף)
הקרן היא קרן צבירה ולכן מנהל הקרן אינו רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.
<u>השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן</u> (ראה פרק י' בתשקיף)
על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-3% 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-1.1% מהשווי האמור.
על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.08% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף: כח' באלול, תשס"ה
2 באוקטובר, 2005

הנאמן: אלמגור-בריסטמן נאמנויות בע"מ

---
* קרן נאמנות חייבת.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	4
פרק ב:	מחירי יחידות הקרן	7
פרק ג:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	8
פרק ד:	יחידות שהונפקו ושנפדו	I
פרק ה:	רשימת נכסי הקרן ליום 21.8.05	II-1
	ריכוז מצב ההשקעות ליום 21.8.05	III
פרק ו:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	12
פרק ז:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	20
פרק ח:	הסכם הקרן	23
פרק ט:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	23
פרק י:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	27
פרק יא:	הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל	28
פרק יב:	ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם	29
פרק יג:	החזקת יחידות הקרן	29
פרק יד:	קרן צבירה וחלוקת יחידות הטבה	30
פרק טו:	מסוי	30
פרק טז:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	32
פרק יז:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	34
פרק יח:	פירוק הקרן	35
פרק יט:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	39
פרק כ:	דוחות כספיים ליום 30.6.05 וליום 30.6.04 ודוח רואה החשבון המבקר	IV-1
פרק כא:	ידיעות נוספות	42
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
נספח ו:	מידע אודות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005	ו-1

מבוא

1. <u>אישורים</u>

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

(ב) התשקיף עומד לעיון הציבור באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.co.il.

(ג) <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>

דיקלה (ח*) מדד קרן נאמנות (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן בין מנהל הקרן והנאמן שנחתם ביום 20.4.81 וכפי שתוקן מדי פעם ולאחרונה בהסכם קרן מיום 14.9.99 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. <u>מנהל הקרן</u>

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ, אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב רוטשילד 38, תל-אביב.

מנהל הקרן הוא בשליטה מלאה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (בסעיף זה: "פ.י.ב.י."), שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (בסעיף זה: "הבנק הבינלאומי"). כל העובדים בשירות מנהל הקרן, כולל המנכ"ל, נמנים על סגל עובדי הבנק הבינלאומי ומושאלים למנהל הקרן ומנהל הקרן נושא בשכרם. כמו כן מקבל מנהל הקרן מהבנק הבינלאומי שירותים מינהליים שונים וממת"פ - מחשוב תעשייתי ופיננסי בע"מ, שהינה מקבוצת החברות של הבנק הבינלאומי שירותי מחשוב, כמובא בסעיף 1(ב) לפרק ט' להלן.

בקבוצת פ.י.ב.י. חברה נוספת לניהול קרנות נאמנות: אינווסטק קרנות נאמנות (ישראל) בע"מ.

ביום 10.8.05 פורסם ברשומות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק בכר"). חוק בכר (וכן שני חוקים נוספים) נועדו להוציא אל הפועל את המלצות הצוות הבין משרדי לענין רפורמה בשוק ההון (צוות בכר). פרטים בדבר חלק מההוראות הכלולות בחוק בכר, המתייחסות להחזקה, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה במנהל קרן על ידי תאגיד בנקאי ועל ידי מי ששולט בתאגיד בנקאי, מובאים בנספח ו' לתשקיף זה להלן.

4. <u>הנאמן</u>

אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום במרכז עזריאלי 1, תל-אביב.

בעלי המניות של חברה זו הם חברות בבעלות שותפים במשרד רואי החשבון בריטמן-אלמגור ושות' רואי חשבון. הנאמן משמש כנאמן לכל קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וכמו כן משמש גם כנאמן לקרנות נאמנות המנוהלות על ידי מנהלי קרן אחרים.

---

* קרן נאמנות חייבת.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) תקופת כהונתו של הנאמן תמשך כל עוד לא יודיע בכתב, מנהל הקרן לנאמן, או הנאמן למנהל הקרן, על סיום כהונתו של הנאמן, וזאת לפחות 6 חודשים מראש.

(ב) נסתיימה כהונתו של הנאמן מכל סיבה שהיא, יבחר מנהל הקרן נאמן אחר במקומו.

5. <u>בנקאי הקרן</u>

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, שהוא ומנהל הקרן נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ, משמש בנקאי הקרן ומפיץ ראשי של יחידות הקרן, רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו.

פרטים בדבר הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מהפצת יחידות הקרן ומעסקות בשביל הקרן מובאים בפרק יא' להלן ופרטים בדבר הכנסות בנק זה משירותים מנהליים שונים למנהל הקרן מובאים בסעיף 1(ב) לפרק ט' להלן.

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

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

דיקלה(מ*) MEDICAL קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אג"ח ומניות 75/25 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אג"ח חברות קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח להמרה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אג"ח מדדי בינוני+ קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח ממשלתי 75/25 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אירופה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) גילונים קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(מ*) שקלים גידור קרן נאמנות)
דיקלה(ח*) גילון מוגן מס קרן נאמנות
דיקלה(ח*) דולר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) דולר נזיל קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(ח*) פצ"מ דולר נזיל קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) הודו תעשיות קרן נאמנות
דיקלה(מ*) המזרח הרחוק קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון נזיל קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון קצר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון שקלי קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חשיפה ליורו קרן נאמנות
דיקלה(מ*) טווח קצר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מגזר שקלי קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מדינות הים התיכון קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(פ*) Global (גלובל) קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) מונדיאל קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מוקד קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מור (תעשיה) קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מיקוד 30 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) ממון 75 קרן נאמנות

---

* מ - קרן נאמנות מעורבת, שתהפוך ב-1.1.06 לקרן נאמנות פטורה.
ח - קרן נאמנות חייבת.
פ - קרן נאמנות פטורה

דיקלה(מ*) מניות יתר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מעו"ף קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מעו"ף כפליים קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מעיין קרן נאמנות להכנסה חודשית
דיקלה(מ*) מרץ 100 קרן נאמנות
דיקלה(ח*) נדל"ן קרן נאמנות
דיקלה(מ*) נדל"ן אקטיבית קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(מ*) שקלים ואסטרטגיות קרן נאמנות)
דיקלה(ח*) סולידית אג"ח מדינה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) סין תקשורת ואנרגיה קרן נאמנות
דיקלה(ח*) פוטנציאל קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(ח*) פוטנציאל מוגנת קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) צריכה ויצוא קרן נאמנות
דיקלה(ח*) קצרה קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלים ארוכים קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלים ויותר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלים ומניות קרן נאמנות
דיקלה(מ*) שקלית דינמית קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(מ*) שחר ארוך קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) שקלית ועולמית קרן נאמנות
דיקלה(מ*) ת"א 25 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) תורכיה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) תל-טק קרן נאמנות

7. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 שקל חדש ע.נ. ומספרן במחזור ליום 21.8.05 הוא 11,218,170.
הסכם הקרן קובע כי לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

8. <u>שנת הכספים של הקרן</u>

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

9. <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.

---

* מ - קרן נאמנות מעורבת, שתהפוך ב-1.1.06 לקרן נאמנות פטורה.
ח - קרן נאמנות חייבת.

פרק א: הצעת יחידות הקרן

1. (א) היחידות המוצעות

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

היחידות האמורות מוצעות החל מיום 2.10.2005 ועד ליום 30.9.2006 ותמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק טז' להלן, בימים בהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

(ב) הגבלות על הצעת היחידות

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 להתיעץ 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. (א) מחיר היחידות המוצעות

מחיר היחידות המוצעות יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום בו הבורסה מתכנסת לשם ניהול עסקים, על פי הוראות הדין (כמפורט בפרק ג' "חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו").

היחידות מוצעות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה ואם יחליט מנהל הקרן אחרת בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו כמפורט בסעיף 1ה' לפרק ג' ובסעיפים 2(ב) ו-3 לפרק זה להלן.

(ב) הנחות במקרים מיוחדים (ראה סעיף 6 להלן)

אם בהתאם להחלטת מנהל הקרן תגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן, הרי כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, בעת רכישת יחידות בכל סכום שהוא על פי תשקיף זה, תינתנה ההנחות הבאות:

(1) 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.

(2) 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 על פי תשקיף זה רשאי מנהל הקרן להציע לצבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו, שלא יעלו על שעור ההוספה המירבי בהתאם להסכם הקרן (ראה סעיף וה' לפרק ג' להלן). מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

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 ויודיע על כך לנאמן.

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 מ-30 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 ב' 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, אלא אם כן הותר הדבר לפי סעיף 42(ה) לחוק, ובתנאים שבהם הותר. שעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של חבר הבורסה במקום הנראה לעין.

7. <u>הזמנת יחידות</u>

הבקשות להזמנת היחידות המוצעות תוגשנה לבנק הבינלאומי הראשון 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 טז' 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 לא ישלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בגין יחידות שתמכרנה באמצעותם לפי סעיפים 2(א) ו-2(ב)(1) לפרק זה.

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

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

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

פרק ב: 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 1.1.03 ועד ליום 21.8.05 היו כדלקמן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
1.1.03 - 31.12.03	2364.15	30.11.03	2143.82	5.1.03
1.1.04 - 31.12.04	2466.95	27.12.04	2343.58	26.2.04
1.1.05 - 21.8.05	2685.32	21.8.05	2461.49	5.1.05

שער הרכישה ביום 24.8.05 היה 2689.01.

פרק ג: 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.

ב. <u>טבלת עמלות</u>

להלן פירוט העמלות העיקריות(1), 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 ולמעט אגרות חוב שאינן אגרות חוב להמרה)		0.10
מלווה קצר מועד		0.025(2)
אגרות חוב (למעט אגרות חוב להמרה)		0.05(2)
אופציות 1 CALL על מדד ת"א 25		0.10
אופציות אחרות על מדד ת"א 25	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
אופציות על מדד ת"א בנקים	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
אופציות שקל/דולר	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
אופציות שקל/אירו	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
חוזים עתידיים נסחרים בישראל	2.5 ש"ח לחוזה(3)	
מניות חוץ ויחידות או מניות בקרנות חוץ -		
עמלה לבנקאי הקרן		0.10
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		(6)(4)
אגרות חוב חוץ -		
עמלה לבנקאי הקרן		0.10
אופציות חוץ הנסחרות בארה"ב-		
עמלה לבנקאי הקרן		0.10
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		(6)(5)

---

(1) בנוסף לעמלות לסוכני ניירות ערך בחו"ל במדינות המפורטות בטבלה, עשוי מנהל הקרן לבצע עסקות גם במדינות אחרות או באמצעות סוכני ניירות ערך אחרים תמורת עמלות בשעורים אחרים.

(2) בנקאי הקרן רשאי לשנות את העמלה האמורה מעת לעת בהודעה של 14 יום מראש.

(3) אך מקסימום 30% משווי העסקה.

(4) בנכסים הנ"ל הנסחרים בבורסות בארה"ב - 4 סנט לנכס, אך מינימום $25 לעסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים מעל הדלפק בארה"ב - 3 סנט לנכס.
בנכסים הנ"ל הנסחרים בלונדון- 0.2% משווי העסקה, אך מינימום 100$ לעסקה, במקרים מסויימים בתוספת מס קניה (ברכישה בלבד) לממשלת אנגליה בשעור של 0.5% משווי העסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים בהונג קונג – 0.325% משווי העסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים בסין – 1.2% משווי העסקה (כולל מסים).
בנכסים הנ"ל הנסחרים באוסטרליה – 0.25% משווי העסקה.

(5) עסקות באופציות חוץ הנסחרות בארה"ב מבוצעות באמצעות שני סוכני ניירות ערך בחו"ל:
העמלה המשולמת לסוכן א' - 3$ לאופציה על 100 מניות, אך מינימום $25 לעסקה.
העמלה המשולמת לסוכן ב' - 0.8% משווי העסקה, אך מינימום $100 לעסקה.
לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון בגין כל אופצית חוץ העמלה המשולמת לסוכן ניירות ערך בחו"ל באמצעותו בוצעה העסקה (סוכן א' או סוכן ב').

(6) בשנה שהסתיימה ביום 30.6.05 לא נעשו בעבור הקרן עסקות בנכסים הנ"ל.

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 לשעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה ואת שעורו קשה להעריך.
העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך חוץ עבור עסקאות הנעשות מעל לדלפק, כמובא בטבלה דלעיל, היא בנוסף לפער האמור.

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.

הקרן מקבלת, כל עוד לא יקבע אחרת, את עמלות ההפצה שמקבל הבנק הבינלאומי הראשון 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 השעור 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.

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:

(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 זכאי לקבל כאמור הוספה המהווה חלק משכרו בנוסף לשכרו השנתי.
בהסכם הקרן נקבע, כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה 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 מובאות בפרק טז' להלן.

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות החוק, בכל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל וכבסיס 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 16.00 ביום שבו מתכנסת הבורסה לביצוע עסקים (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב באותו יום.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ביום חישוב המחירים הקרוב.

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 ד: יחידות שהונפקו ושנפדו

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו, שערי הרכישה ומחירי הפדיון ליום חישוב המחירים האחרון בכל חודש מוצגים בטבלה הבאה.

תאריך הפעלת הקרן		יחידות שהונפקו (בש"ח ע.נ.)	תמורת ההנפקה בש"ח מחושבת לפי מחיר היחידה	יחידות שנפדו (בש"ח ע.נ.)	תשלומים בש"ח בעד יחידות שנפדו	שער הרכישה * ב-% מערך נקוב **	מחיר הפדיון ב-% מערך נקוב **
28.4.1981							
עד 30.6.2003		54,960,174		51,188,774			
יולי	2003	503,075	11,631,846	342,644	7,881,727	2,292.01	2,287.58
אוגוסט	2003	27,839	632,766	217,288	4,931,418	2,296.20	2,291.64
ספטמבר	2003	116,207	2,681,709	234,554	5,377,993	2,324.86	2,320.37
אוקטובר	2003	201,638	4,708,726	141,625	3,293,221	2,334.89	2,330.64
נובמבר	2003	352,191	8,267,036	153,533	3,599,600	2,364.15	2,359.73
דצמבר	2003	164,817	3,887,631	174,358	4,098,651	2,355.02	2,350.70
ינואר	2004	316,083	7,504,672	155,156	3,677,196	2,368.15	2,363.83
פברואר	2004	196,224	4,639,830	236,284	5,557,314	2,347.86	2,343.53
מרץ	2004	139,009	3,267,867	272,144	6,388,445	2,354.83	2,350.66
אפריל	2004	133,320	3,154,555	198,029	4,676,806	2,370.18	2,366.12
מאי	2004	448,493	10,642,848	79,874	1,892,633	2,382.74	2,378.56
יוני	2004	155,049	3,703,919	196,455	4,678,309	2,385.46	2,380.68
סה"כ							
1.7.2003 עד 30.6.2004		**2,753,945**	**64,723,405**	**2,401,944**	**56,053,313**		
יולי	2004	15,417	367,917	394,885	9,402,107	2,383.25	2,378.55
אוגוסט	2004	35,613	849,727	363,793	8,665,642	2,392.04	2,387.36
ספטמבר	2004	65,481	1,577,056	128,206	3,081,190	2,417.38	2,412.58
אוקטובר	2004	37,224	898,589	72,432	1,743,464	2,408.09	2,403.36
נובמבר	2004	75,520	1,831,771	160,922	3,901,189	2,425.76	2,420.96
דצמבר	2004	15,130	371,784	119,085	2,909,378	2,463.86	2,459.03
ינואר	2005	297,348	7,452,070	87,478	2,177,054	2,512.10	2,509.29
פברואר	2005	892,660	22,558,279	145,411	3,671,673	2,544.21	2,541.35
מרץ	2005	1,542,631	39,500,367	170,880	4,363,109	2,548.01	2,545.30
אפריל	2005	1,528,840	39,305,026	173,214	4,445,037	2,578.81	2,576.06
מאי	2005	3,937,375	102,931,760	566,142	14,783,018	2,619.58	2,616.66
יוני	2005	1,352,144	35,410,908	1,880,793	48,766,432	2,591.95	2589.17 ***
סה"כ							
1.7.2004 עד 30.6.2005		**9,795,383**	**253,055,254**	**4,263,241**	**107,909,293**		
יולי	2005	993,743	26,053,327	530,030	13,835,642	2,634.20	2,631.38
1.8.2005 עד 21.8.2005		1,521,362	40,412,239	422,448	11,205,295	2685.32 ****	2682.46 ****
סה"כ							
1.7.2005 עד 21.8.2005		**2,515,105**	**66,465,566**	**952,478**	**25,040,937**		
סה"כ							
מיום הקמת הקרן		**70,024,607**		**58,806,437**			

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

**** ליום חישוב המחירים האחרון בחודש.**

***** מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בטבלה לעיל זהה למחיר הפדיון המובא בדו"חות הכספיים של הקרן (פרק כ' להלן).**

****** ליום 21.8.2005.**

פרק הי : רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 21 באוגוסט 2005
(בלתי מבוקרת)

אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן

	כמות	מחיר ביום 21.8.2005 באגורות	הערך בשוק 21.8.2005 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 21.8.2005	31.3.2005
אג"ח ממשלתיות - גליל בריבית קבועה					
גליל 5451 4.00% 31.10.2005	6,495,467	115.5	7,502,264	2.49	2.19
גליל 4701 4.00% 30.04.2007	5,070,000	145.2	7,359,105	2.45	-
גליל 4702 4.00% 29.06.2007	9,754,308	140.9	13,747,722	4.57	0.20
גליל 4703 4.00% 31.01.2008	10,637,853	137.3	14,604,708	4.85	0.48
גליל 5414 4.75% 30.09.2005	18,085	271.1	49,028	0.02	0.03
גליל 5426 4.00% 31.10.2010	2,230,000	161.6	3,602,788	1.20	0.78
גליל 5480 4.00% 31.08.2011	-	-	-	-	1.16
גליל 5427 4.00% 29.06.2012	15,950,000	133.9	21,352,265	7.10	8.27
גליל 5481 5.00% 31.08.2012	-	-	-	-	6.50
גליל 5470 4.00% 31.10.2013	51,747,829	131.5	68,048,395	22.61	24.03
גליל 5471 5.00% 31.10.2014	41,291,159	127.4	52,604,937	17.48	19.79
גליל 5472 5.00% 30.04.2015	13,900,000	126.3	17,555,700	5.83	-
גליל 5610 4.75% 31.10.2005	759,624	376.7	2,861,580	0.95	0.14
גליל 5612 4.75% 30.04.2006	139,738	336.5	470,190	0.16	-
גליל 5903 4.00% 30.07.2021	-	-	-	-	7.59
			209,758,682	69.71	71.16
אג"ח ממשלתיות - גליל משופר בריבית קבועה					
גליל 5205 4.00% 31.08.2005	-	-	-	-	0.72
גליל 5206 4.00% 30.09.2005	28,123	221.2	62,208	0.02	-
גליל 5611 4.75% 31.01.2006	402,982	354.4	1,428,249	0.48	-
גליל 5613 4.75% 31.01.2007	167,483	308.6	516,903	0.17	-
גליל 5207 4.00% 31.08.2006	365,016	208.0	759,160	0.25	-
גליל 5208 4.00% 30.11.2006	2,090,049	207.0	4,325,983	1.44	-
גליל 5615 4.75% 30.03.2007	143,791	304.6	437,930	0.15	-
גליל 5702 4.75% 31.08.2007	502,623	328.6	1,651,368	0.55	-
גליל 5701 4.75% 29.06.2007	1,890,000	336.1	6,352,290	2.11	-
גליל 5703 4.75% 30.09.2007	350,274	337.3	1,181,614	0.39	-
גליל 5415 4.00% 31.01.2008	530,436	204.8	1,086,068	0.36	-
גליל 5416 4.00% 31.03.2008	382,883	198.9	761,478	0.25	-
גליל 5417 4.00% 31.07.2008	1,601,680	192.1	3,076,187	1.02	-
גליל 5704 4.75% 30.06.2008	350,423	294.2	1,030,769	0.34	-
גליל 5705 4.75% 31.07.2008	50,000	288.7	144,325	0.05	-
גליל 5419 4.00% 30.01.2009	457,187	187.5	857,180	0.28	-
גליל 5420 4.00% 30.06.2009	1,300,000	174.0	2,261,740	0.75	1.49
גליל 5901 4.75% 31.07.2009	-	-	-	-	1.13
גליל 5421 4.00% 30.09.2009	801,055	172.0	1,377,734	0.46	0.96
גליל 5422 4.00% 30.11.2009	225,000	166.6	374,895	0.12	0.26
גליל 5423 4.00% 28.02.2010	320,000	165.0	528,000	0.18	0.37
גליל 5424 4.00% 30.06.2010	50,076	159.5	79,876	0.03	-
גליל 5425 4.00% 30.07.2010	200,000	160.0	320,000	0.11	2.62
			28,613,957	9.51	7.55
סה"כ אג"ח ממשלתיות בריבית קבועה			**238,372,639**	**79.22**	**78.71**
אג"ח קונצרניות - בריבית קבועה					
גירון אגח 2 5.50% 31.10.2012	486,000	107.0	520,020	0.17	0.37
פרטנר אגח א 4.25% 1.09.2012	1,543,668	105.6	1,630,113	0.54	-
סה"כ אג"ח קונצרניות בריבית קבועה			**2,150,133**	**0.71**	**0.37**
סה"כ אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן			**240,522,772**	**79.93**	**79.08**

	כמות	מחיר ביום 21.8.2005 באגורות	הערך בשוק 21.8.2005 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 21.8.2005	31.3.2005
אג"ח ומלוות ממשלתיים בלתי צמודים					
אג"ח ממשלתיות "שחר" - בריבית קבועה					
שחר 2666 7.00% 31.03.2006	6,678,688	104.3	6,967,207	2.31	-
שחר 2681 10.00% 31.05.2012	-	-	-	-	2.31
			6,967,207	2.31	2.31
מלוות קצרי מועד					
מק"מ 116 4.01.2006	2,000,000	98.6	1,971,200	0.66	2.10
מק"מ 416 5.04.2006	4,445,091	97.5	4,333,519	1.44	-
מק"מ 516 4.05.2006	1,000,000	97.1	971,400	0.32	-
מק"מ 616 7.06.2006	4,324,200	96.8	4,184,096	1.39	-
מק"מ 816 2.08.2006	3,500,000	96.1	3,364,550	1.12	-
			14,824,765	4.93	2.10
סה"כ אג"ח ומלוות ממשלתיים בלתי צמודים			**21,791,972**	**7.24**	**4.41**
סה"כ אג"ח ומלוות			**262,314,744**	**87.17**	**83.49**

מניות וכתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל-אביב

	מס' מניות	מחיר ביום 21.8.2005 באגורות	הערך בשוק ביום 21.8.2005 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 21.8.2005	31.3.2005
מניות הנכללות במדד ת"א 100					
מניות הנכללות במדד ת"א 25					
שרותים					
בזק	-	-	-	-	0.70
כימיה, גומי ופלסטיק					
טבע	29,065.0	14,900.0	4,330,685	1.44	1.40
השקעה ואחזקות					
אפריקה	18,000.0	16,980.0	3,056,400	1.01	1.36
סה"כ מניות הנכללות במדד ת"א 25			**7,387,085**	**2.45**	**3.46**
מניות הנכללות במדד ת"א 75					
שרותים					
אל על	-	-	-	-	0.29
נדל"ן ובינוי					
דניה סיבוס	100,384.0	2,573.0	2,582,880	0.86	-
חשמל ואלקטרוניקה					
אורמת	136,695.0	2,630.0	3,595,079	1.19	0.96
השקעה ואחזקות					
אלביט הדמיה	28,541.0	8,612.0	2,457,951	0.82	1.03
סה"כ מניות הנכללות במדד ת"א 75			**8,635,910**	**2.87**	**2.28**
סה"כ מניות הנכללות במדד ת"א 100			**16,022,995**	**5.32**	**5.74**
מניות הנכללות במדד "יתר"					
השקעה ואחזקות					
אגרי	138,827.0	744.4	1,033,428	0.34	-
אקויטל	139,035.0	1,040.0	1,445,964	0.48	0.64
			2,479,392	0.82	0.64

	מס' מניות	מחיר ביום 21.8.2005 באגורות	הערך בשוק ביום 21.8.2005 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 21.8.2005	31.3.2005
תעודות סל הנכללות במדד "יתר"					
קסם אירו 50	16,500.0	18,060.0	2,979,900	0.99	-
קסם יתר 30	-	-	-	-	1.54
קסם מדד ג נסדק	46,000.0	7,027.0	3,232,420	1.07	-
קסם נדלן	46,000.0	3,565.0	1,639,900	0.55	1.38
קסם ניקיי 225	24,000.0	12,550.0	3,012,000	1.00	-
קסם סין	24,727.0	5,443.0	1,345,891	0.45	-
קסם ת"א 100	-	-	-	-	2.18
סה"כ תעודות סל הנכללות במדד "יתר"			12,210,111	4.06	5.10
סה"כ מניות ותעודות סל הנכללות במדד "יתר"			**14,689,503**	**4.88**	**5.74**
סה"כ מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בת"א			**30,712,498**	**10.20**	**11.48**
כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א					
נדל"ן ובינוי					
גירון אפ2	3,402.0	662.9	22,552	0.01	0.02
סה"כ מניות, תעודות סל וכתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א			**30,735,050**	**10.21**	**11.50**
סה"כ ניירות ערך			**293,049,794**	**97.38**	**94.99**
הוצאות מכירה			**-158,186**	**-0.05**	**-0.05**
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה			**292,891,608**	**97.33**	**94.94**
אמצעים נזילים שקליים			**8,022,320**	**2.67**	**5.05**
אמצעים נזילים במטבע חוץ בשווי שקלי			**14,927**	**-**	**0.01**
סך הכל נכסים נטו לפי מחירי מכירה			**300,928,856**	**100.00**	**@ 100.00**

*** שער יציג ליום 21.8.2005 : USD = 4.4890 ש"ח.**

@ סה"כ נכסי הקרן ביום 31.3.2005: 138,906,777 ש"ח.

ריכוז מצב ההשקעות ליום 21 באוגוסט 2005

	הערך בשוק 21.8.2005 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 21.8.2005	31.3.2005	30.12.2004
אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן	240,522,772	79.93	79.08	79.55
אג"ח ומלוות ממשלתיים בלתי צמודים (שחר, מק"מ)	21,791,972	7.24	4.41	8.32
סה"כ אג"ח ומלוות	**262,314,744**	**87.17**	**83.49**	**87.87**
מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בת"א	30,712,498	10.20	11.48	10.18
כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א	22,552	0.01	0.02	0.02
סה"כ מניות ,תעודות סל וכתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל אבי	**30,735,050**	**10.21**	**11.50**	**10.20**
סה"כ ניירות ערך	**293,049,794**	**97.38**	**94.99**	**98.07**
הוצאות מכירה	**-158,186**	**-0.05**	**-0.05**	**-0.10**
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה	**292,891,608**	**97.33**	**94.94**	**97.97**
אמצעים נזילים שקליים	8,022,320	2.67	5.05	2.03
אמצעים נזילים במטבע חוץ בשווי שקלי *	**14,927**	**-**	**0.01**	**-**
סך הכל נכסים נטו לפי מחירי מכירה*	**300,928,856**	**100.00**	**100.00 @**	**100.00 @**

@ סה"כ נכסי הקרן ביום 31.3.2005: 138,906,777 ש"ח.
30.12.2004: 76,930,233 ש"ח.

*** מתוכם:**

אג"ח ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן	**238,372,639**	**79.22**	**78.71**	**87.93**

פרק ו: מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 75% מנכסי הקרן יהיו אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן, שהונפקו על ידי המדינה או בערבותה, הנסחרות בבורסה (אך ראה את הוראות הדין המובאות בסעיף 1(ב) 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 לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות חוץ על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. 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(ב) 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(ג) 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.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 21.8.05 הובאו בפרק ה' לעיל.

(ב) חריגה ממדיניות ההשקעות

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.

(ג) <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 1 CALL 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.

(ד) <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 עניינים.
לענין זה, "עסקה מהותית" - מחמת גודלה באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בה או סוג הנכס נשוא העסקה. "ניגוד עניינים" - 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 עניינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה-1995, המובאות בנספח ד' לתשקיף, נקבעו עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות לקרן.

(2) סעיף 78(ב) לחוק קובע כי הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, 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. עסקות מחוץ לבורסה (פרט לעסקות במלווה קצר מועד) עם קרנות אחרות שבניהול מנהל הקרן.
ב. עסקות מחוץ לבורסה בתיווך הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ עם לקוחות בנק זה.

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

(1) אין להחזיק בקרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות) בתאגידים בנקאיים הנשלטים בידי פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (להלן: "פ.י.ב.י.") וזאת כל עוד פ.י.ב.י. הוא תאגיד החזקה בנקאית (כהגדרתו בחוק הבנקאות) השולט במנהל הקרן. בבורסה נסחרות עתה מניות: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ובנק עצמאות למשכנתאות ולפיתוח בע"מ, שהינם תאגידים בנקאיים הנשלטים על ידי פ.י.ב.י.

(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 ז: הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

שם	מענו	עיסוק עיקרי
יגאל בריטמן	רח' יהונתן 18, צהלה	רואה חשבון, יו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן
מיכאל ארד	רח' ליטוינסקי 9, רמת-גן	רואה חשבון, יו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן
מנשה ארנון	רח' חשמונאים 12, רעננה	רואה חשבון, מנהל כללי משותף של הנאמן
דוד וליאנו	רח' אוכמניות 4, הוד השרון	רואה חשבון, מנהל כללי משותף של הנאמן
אילן בירנפלד	רח' טאגור 43/4 תל-אביב	רואה חשבון
יורם הילברון	רח' יוסף 23, מודיעין	רואה חשבון
אדיר ענבר	רח' פיינשטין מאיר 8, תל-אביב	רואה חשבון
מרדכי פרידמן	רח' גלעד 26, כוכב יאיר	רואה חשבון
חיים שוורצברד	רח' הרצל 30, כפר-סבא	רואה חשבון

מנהלים כלליים משותפים של הנאמן

דוד וליאנו

מנשה ארנון

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
יורם סירקיס, יו"ר	רח' בורלא 30, תל-אביב	רואה חשבון. מוסמך במינהל עסקים, בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנהל מחלקת ניירות ערך בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
רענן אלרן	רח' רנ"ק 9, הרצליה	מוסמך במינהל עסקים, בוגר בכלכלה ומינהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן)
גיא ועדיה	רח' הורדים 16, גני יהודה	מוסמך במינהל עסקים (FONTAINEBLEAU צרפת), מוסמך ובוגר בכלכלה חקלאית ומינהל (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנכ"ל פ.י.ב.י אחזקות בע"מ, דירקטור בפיבי בית השקעות בע"מ, בפיבי בית השקעות א' (1998) בע"מ, בהבינלאומי הראשון ושות' – חיתום והשקעות בע"מ, באינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, באלרן (ד.ד.) תשתיות בע"מ, ב-CRH ISRAEL LTD., ברפק אלקטרוניקה בע"מ ובבית ויטה בע"מ
אורי לוי*	רח' הקוממיות 40, תל-אביב	בוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב), מנכ"ל כלל ביטוח אשראי בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של כלל פקטורינג בע"מ
ד"ר עליזה פליישר*	רח' הנשיא הראשון 34, רחובות	ד"ר בכלכלה חקלאית ומוסמך בכלכלה חקלאית (אוניברסיטת ויסקונסין מדיסון ארה"ב), מוסמך בכלכלה חקלאית (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), מרצה בפקולטה לחקלאות באוניברסיטה העברית בירושלים
יוסף תוסייה-כהן	רח' משעול היערה 12, ירושלים	בוגר במשפטים (האוניברסיטה העברית בירושלים), עורך דין

(ג) מנכ"ל מנהל הקרן

נסים כהן	רחוב לוסטרניק 35, רחובות	מנכ"ל מנהל הקרן, בעל רשיון מנהל תיקים

---

* דירקטור חיצוני.

(ד) <u>ועדת ההשקעות</u>

רענן אלרן, יו"ר

נסים כהן

אורי לוי*

ד"ר עליזה פליישר*

יוסף תוסייה-כהן

(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>

יאיר שלום	רח' קיבוץ גלויות 34, תל-אביב	בוגר ביחסים בינלאומיים (האוניברסיטה העברית בירושלים), מבקר במחלקת הביקורת הפנימית של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

---

* דירקטור חיצוני.

פרק ח: 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 (ראה סעיף 1(א)(1)(ב) לפרק ו' לעיל).

3. כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם 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 יט' "פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות").

פרק ט: ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

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

(א) מנהל הקרן הוא בשליטה מלאה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ, שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של מנהל הקרן הינו עובד בכיר בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. כל העובדים בשירות מנהל הקרן, כולל המנכ"ל, נמנים על סגל העובדים של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ומושאלים למנהל הקרן ומנהל הקרן נושא בשכרם.

(ב) הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מספק למנהל הקרן שירותים מינהליים שונים בתמורה לתשלום בשעור של 35% מהכנסות מנהל הקרן משכר בגין ניהול הקרנות המנוהלות על ידו. כמו כן מקבל מנהל הקרן שירותי מחשוב ממת"פ – מחשוב תעשייתי ופיננסי בע"מ, שהינה מקבוצת החברות של הבנק האמור, תמורת תשלום מאמצעי מנהל הקרן (ראה גם סעיף 3 למבוא לתשקיף זה).

(ג) הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, שהוא ומנהל הקרן נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ, משמש בנקאי הקרן ומפיץ ראשי של יחידות הקרן, רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו.

(ד) מנהל הקרן והנאמן מקבלים את התשלומים המפורטים בפרק י' 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 כא' 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 י: הכנסות מנהל הקרן והנאמן

1. הכנסות מנהל הקרן החל מיום 1.7.02 ועד ליום 21.8.05

(א) מהוספה

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

בתקופה החל מיום 1.7.02 ועד ליום 21.8.05 לא היו למנהל הקרן הכנסות מהוספה.

(ב) שכר מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-3% 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-1.1% 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 משווי נכסי הקרן בסוף כל יום ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו ובסוף כל חודש, וזאת על בסיס 365 יום בשנה.

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 1.7.02 ועד ליום 21.8.05 היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
1.7.02-30.6.03	942,248
1.7.03-30.6.04	1,010,278
1.7.04-30.6.05	1,335,476
1.7.05 - 21.8.05	416,310

2. שכר הנאמן החל מיום 1.7.02 ועד ליום 21.8.05

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% 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 למנהל הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.08% 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 משווי נכסי הקרן בסוף כל יום ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו ובסוף כל חודש, וזאת על בסיס 365 יום בשנה.

בהתאם להסכם הקרן יכסה הנאמן תמורת תשלום זה את כל הוצאותיו הכרוכות בביצוע הנאמנות וכן את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי החשבון.

הכנסות הנאמן משכר, החל מיום 1.7.02 ועד ליום 21.8.05, היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
1.7.02-30.6.03	68,527
1.7.03-30.6.04	73,475
1.7.04-30.6.05	97,126
1.7.05 - 21.8.05	30,277

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.

<u>פרק יא: הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל</u>

1. <u>הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* החל מיום 1.7.02 ועד ליום 21.8.05</u>

(א) <u>הכנסות מעסקות בשביל הקרן</u>

התקופה	בש"ח
1.7.02-30.6.03	223,258
1.7.03-30.6.04	328,347
1.7.04-30.6.05	404,518
1.7.05 - 21.8.05	58,611

---

* מנהל הקרן והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ.

(ב) הכנסות מהפצת יחידות הקרן

בתקופה החל מיום 1.7.02 ועד ליום 21.8.05 לא היו לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הכנסות מהפצת יחידות הקרן.

(ג) הכנסות משירותים מינהליים שונים למנהל הקרן

בדבר הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ משירותים מינהליים שונים שהוא מספק למנהל הקרן ראה סעיף 1(ב) לפרק ט' לעיל.

2. הכנסות סוכני ניירות ערך בחו"ל מעסקות בשביל הקרן, ששולמו מאמצעי הקרן, החל מיום 1.7.04 ועד ליום 21.8.05

בתקופה החל מיום 1.7.04 ועד ליום 21.8.05 לא שולמו מאמצעי הקרן עמלות לסוכני ניירות ערך בחו"ל בגין ביצוע עסקות בשביל הקרן.

פרק יב: ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם

1. ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין

רשימת נכסי הקרן ליום 21.8.05 (ראה פרק ה') אינה כוללת ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן.

2. רכישת מטבע חוץ ומכירתו בעבור הקרן

בשנה שקדמה לתאריך התשקיף נרכש בשביל הקרן מטבע חוץ מאת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* ונמכר לבנק זה מטבע חוץ של הקרן.

פרק יג: החזקת יחידות הקרן

1. כאמור בסעיף 2 לפרק ט' 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 21.8.05 לא החזיקו בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן יחידות בקרן.

---

* מנהל הקרן והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ.

פרק יד: קרן צבירה וחלוקת יחידות הטבה

1. קרן צבירה
הקרן היא קרן צבירה ולכן מנהל הקרן אינו רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.

2. הוראות הסכם הקרן
(א) מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות יחידות הטבה בהתאם להוראות החוק.

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

3. הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה
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.

פרק טו: מ ס ו י

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

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

3. להלן מובא **הסבר כללי, בלתי ממצה**, 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 **למשקיע יחיד**, 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:
קרן נאמנות חייבת
(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 **אינו** 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. ביום 10.8.05 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005 (בסעיף זה: "החוק המתקן"), שתחילתו ביום 1.1.06 אלא אם כן נאמר לענין מסוים במפורש אחרת. להלן מובאים פרטים לגבי חלק מהוראות החוק המתקן:

(א) מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המסים עד 30 ימים לפני 1.1.06, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 1.1.06. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ל-1.1.06 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור, וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.

לענין בעל יחידה בקרן כאמור, שרווח ההון במכירתה פטור ממס בידיו, יראו את היום שקדם ל-1.1.06 כיום הרכישה של היחידה והמחיר המקורי שלה יהיה שוויה ביום שקדם ל-1.1.06.

(ב) ביום 1.1.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות.

(ג) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה בידי יחיד יהיה חייב במס בשיעור שלא יעלה על 20% ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת של בעל היחידה.

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

(ה) במהלך חודש דצמבר 2005 רשאי נישום למכור יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת ולרכוש אותה מחדש, 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"), ובלבד שמכר את כל היחידות שהיו לו באותה קרן נאמנות. מכר ורכש כאמור, יראו את יום ביצוע הפעולות האמורות כיום רכישה חדש של היחידה, ומחירה המקורי החדש יהיה מחיר הפדיון שנקבע ליחידה.

(ו) 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 שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (1.1.05) (כהגדרתו בחוק המתקן).

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.

<u>פרק טז: הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן</u>

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 שבהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל. 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 ג' לעיל), 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 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") 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 יז: פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות

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 יח: 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 משותפת של מנהל הקרן והנאמן לפרק את הקרן.

(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 כא' 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.

(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 כא' להלן).

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

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

<u>פרק יט: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>

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 ח' "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 75% של בעלי היחידות שהצביעו 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 לנאמן.

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. 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 כא' להלן).

פרק כ: דוחות כספיים ליום 30.6.05 וליום 30.6.04 ודוח רואה החשבון המבקר

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 דיקלה (ח) מדד קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של דיקלה (ח) מדד קרן נאמנות (להלן: "הקרן") ליום 30 ביוני 2005 וליום 30 ביוני 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005, את הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2005 וביום 30 ביוני 2004. 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 מדגמית 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 ביוני 2005 וליום 30 ביוני 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה בכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש אוקטובר 2005.

סומך חייקין
רואי חשבון

8 בספטמבר 2005

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

דוח על מצב הקרן ליום 30 ביוני

	2005	2004
	שקל חדש	**שקל חדש**
נכסים		
ניירות ערך		
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**197,717,393**	77,768,126
אגרות חוב ממשלתיות ומלוות מדינה לא צמודים הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**19,041,510**	14,057,215
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**-**	487,555
תעודות סל הניתנות להמרה במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**9,434,532**	3,809,513
מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**20,135,721**	1,041,450
כתבי אופציה למניות הנסחרים בבורסה בתל-אביב	**19,391**	16,500
אופציות שקל/דולר הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**-**	17,355
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**246,348,547**	97,197,714
אמצעים נזילים		
פקדון חוזר קרדיטורי	**3,769,663**	1,111,666
פקדון במטבע חוץ	**15,210**	-
הכנסות לקבל	**-**	13,083
מקדמות מס בניכוי הפרשה למס	**-**	54,380
	3,784,873	1,179,129
התחייבויות		
אופציות שקל/דולר שיצר מנהל הקרן	**-**	(100,230)
הפרשה למס בניכוי מקדמות מס	**(522)**	-
	(522)	(100,230)
שווי נקי של נכסי הקרן	**250,132,898**	98,276,613
הוצאות מכירה	**(134,748)**	(98,545)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירה	**249,998,150**	98,178,068
ערך היחידות		
תקבולים נטו בעד 9,655,543 יחידות על שם בנות 1 שקל חדש שווי נקוב שבמחזור (30 ביוני 2004 - 4,123,401 יחידות), לאחר התאמה (באור 2ד')	**9,655,543**	4,123,401
יתרת הרווח שלא יועדה	**240,342,607**	94,054,667
סך הכל ערך היחידות	**249,998,150**	98,178,068
מחיר הפדיון ליחידה	**2,589.17%**	2,381.00%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות : 8 בספטמבר 2005

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בערבון מוגבל - המנהל

אלמגור – בריטמן נאמנויות בערבון מוגבל - הנאמן

	2005	2004 [1]
	שקל חדש	שקל חדש
הכנסות (הפסדים)		
עליית ערך ורווחי מימוש של אגרות חוב ומלוות מדינה, הנסחרים בבורסה בתל-אביב	**7,784,308**	2,775,296
עליית ערך ורווחי מימוש של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות הנסחרות בבורסה בתל- אביב	**488**	24,046
עלית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש של מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**(390,544)**	153,295
עליית ערך ורווחי מימוש של תעודות סל הניתנות להמרה במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**(19,908)**	103,150
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש של כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל-אביב	**2,888**	(811)
רווחי (הפסדי) מימוש וירידת ערך של אופציות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**9,318**	(37,541)
רווחי מימוש של אגרות חוב הנסחרות בחוץ לארץ	**-**	76,258
הפסדי מימוש של מניות הנסחרות בחוץ לארץ	**-**	(238,188)
הפרשי שער	**(64)**	84,306
ריבית שנתקבלה מאגרות חוב הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**497,147**	459,549
ריבית שנתקבלה מאגרות חוב הנסחרות בחוץ לארץ	**-**	22,798
דיבידנדים שנתקבלו ממניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**246,420**	57,561
ריבית על פקדון חוזר קרדיטורי	**93,395**	153,154
ריבית על פקדון במטבע חוץ	**4,340**	14,867
ריבית ממס (למס) הכנסה	**(17)**	2,334
סך הכל הכנסות, נטו	**8,227,771**	3,650,074
פחות/ - הוצאות		
שכר מנהל הקרן (באור 4ג')	**1,335,476**	1,019,262
שכר הנאמן (באור 4ג')	**97,126**	74,128
מסים על הכנסה (באור 3ב')	**121,048**	145,079
	1,553,650	1,238,469
סך הכל רווח נקי לשנה	**6,674,121**	2,411,605

[1] הסכומים מותאמים למדד חודש יוני 2004 - ראה באור 2א'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	מספר היחידות שבמחזור (בנות 1 ש"ח ע.נ.) שקל חדש	יתרת הרווח שלא יועדה שקל חדש	סך הכל ערך היחידות שקל חדש
יתרה ליום 1 ביולי 2003	3,771,400	83,253,796	87,025,196 [1]
רווח נקי לשנה	-	2,411,605	2,411,605 [1]
תקבולים מהוצאת 2,753,945 יחידות	2,778,990	*62,533,321	65,312,311 [1]
תשלומים לפדיון 2,401,944 יחידות	(2,424,114)	*(54,146,930)	(56,571,044) [1]
התאמת שוויין הנקוב של היחידות במחזור לתאריך 30 ביוני 2004 לערכן הנומינלי	(2,875)	2,875	-
יתרה ליום 30 ביוני 2004	4,123,401	94,054,667	98,178,068
רווח נקי לשנה	**-**	**6,674,121**	**6,674,121**
תקבולים מהוצאת 9,795,383 יחידות	**9,795,383**	***243,259,871**	**253,055,254**
תשלומים לפדיון 4,263,241 יחידות	**(4,263,241)**	**(103,646,052)***	**(107,909,293)**
יתרה ליום 30 ביוני 2005	**9,655,543**	**240,342,607**	**249,998,150**

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות מעל שווין הנקוב.

[1] הסכומים מותאמים למדד חודש יוני 2004 - ראה באור 2א'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2005

באור 1 - כללי

דיקלה (ח) מדד קרן נאמנות (להלן: "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 (להלן: "החוק") ולפי הסכם הקרן בין המנהל, דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן, אלמגור - בריטמן נאמנויות בע"מ.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בשנים הקודמות, הקרן לא ערכה דוחות כספיים מותאמים על פי השינויים בכוח הקניה הכללי של השקל מאחר וגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל לא חל על קרנות נאמנות.

על פי תקן 12 ותקן 17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, החל מדוחות הכספיים לתקופות המתחילות לאחר 29 בספטמבר 2003, הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה.

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך בישראל, מוצגים דוחות כספיים לשנה הקודמת אשר נערכו בהתאם לתקנים הנ"ל:

1. סך הכל היחידות ליום 30 ביוני 2003 הותאם על פי השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן מהמדד שפורסם בגין חודש יוני 2003 ועד למדד שפורסם בגין חודש יוני 2004.

2. תקבולים מהוצאות יחידות ותשלומים לפדיון היחידות והוצאות שכר מנהל ונאמן בתקופה הותאמו על פי השינויים במדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש התנועה ועד למדד שפורסם בגין חודש יוני 2004.

3. ההתאמה האינפלציונית בגין יתר סעיפי ההכנסות שבדוח רווח והפסד נזקפה להכנסות באופן יחסי.

מאחר וכל הפריטים הכלולים בדוחות על מצב הקרן, לרבות ערך יחידות הקרן, לימים 30 ביוני 2003 ו- 2004, הינם פריטים כספיים אין כל השפעה של התקנים הנ"ל על היתרות בדוחות הכספיים של הקרן לשנה הקודמת או על מחיר הפדיון של יחידות הקרן לשנה הקודמת.

ב. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות ערך הנסחרים בבורסה בארץ, בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר האחרון של שנת החשבון (2005 - 30 ביוני ; 2004 - 30 ביוני).
סך הכל ערך היחידות מהווה את מחיר הפדיון של כל היחידות.

ג. עליית או ירידת ערכם במשך שנת החשבון של ניירות הערך שבידי הקרן מועברת לדוח רווח והפסד.

ד. החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת החשבון, המתייחסים לרווח שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, מועברים ליתרת הרווח שלא יועדה בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

ה. פקדון חוזר קרדיטורי - כולל יתרות מזומנים ושווי מזומנים נושאות ריבית בשיעור זהה.

ו. סכומים במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים (30 ביוני 2005 – $1 = 4.574 שקל חדש ; 30 ביוני 2004 – $1 = 4.497 שקל חדש).

באור 3 - מס הכנסה

א. בעקבות תיקונים לפקודת מס הכנסה שנתקבלו בשנת 2002 ושנכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2003, שונה מבנה המיסוי של קרנות הנאמנות ושוק ההון.
המנהל הודיע באישור הנאמן על סיווג הקרן כ"קרן חייבת" כהגדרתה בפקודה.
"קרן חייבת" - חייבת במס על הכנסותיה בשיעורי מס הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.

ב. בשנת החשבון היתה לקרן חבות במס בסך 121,048 שקל חדש (שנה קודמת - 145,079 שקל חדש).

ג. לקרן שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

באור 3 - מס הכנסה (המשך)

ד. לקרן יש הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך 341,630 שקל חדש, אשר ניתנים לקיזוז בעתיד בכפוף לתנאים שנקבעו בפקודה, נגד רווחים ריאליים מניירות ערך זרים, אם יהיו כאלה, והפסדים ממימוש ניירות ערך ישראליים בסך 154,230 שקל חדש אשר ניתנים לקיזוז בעתיד בכפוף לתנאים שנקבעו בפקודה, נגד רווחים ריאליים מניירות ערך ישראליים, אם יהיו כאלה.
לא נרשמו מסים נדחים לקבל בעתיד בגין הפסדים אלו.

ה. ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה - 2005 (להלן - "החוק"), אשר יכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. החוק המתקן, קובע, בין היתר, כי החל מ-1 בינואר 2006 (להלן - "יום התחילה") תחולנה ההוראות המפורטות להלן:

בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בחוק, שיעור המס אשר יוטל על רווח הון ריאלי המופק בידי הקרן וכן על הכנסות ריבית והכנסות דיבידנד המתקבלות בידי הקרן, לא יעלה על 20%. יחד עם זאת, בהתקיים אותם תנאים, שיעור המס שיוטל על רווח הון המופק בידי הקרן, שמקורו באיגרות חוב, מלווה או הלוואה, אשר אינם צמודים למדד, וכן על הכנסות ריבית המתקבלות בידי הקרן, שנצמחו לאחר יום התחילה ואשר מקורן באיגרת חוב, מילווה או הלוואה כאמור, לא יעלה על 15%.

חרף האמור לעיל נקבע, כי במכירת נייר ערך זר (כהגדרת מונח זה לפני יום התחילה), יפוצל רווח ההון הריאלי באופן לינארי, בהתאם למשך ההחזקה בנייר הערך, כך שחלק הרווח המיוחס לתקופה שקדמה ליום 31 בדצמבר 2004, ימוסה בשיעור של 35%.

החל מיום התחילה ואילך, תורחב הגדרת המונח "בורסה", כך שתכלול כל בורסה בישראל או מחוץ לישראל וכל שוק מוסדר בישראל או מחוץ לישראל, למעט אם נאמר מפורשות אחרת.

הכנסה שתפיק קרן נאמנות חייבת שלגביה לא נקבע ליחיד שיעור מס מיוחד תתחייב בשיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה (אשר יפחת בהדרגה משיעור של 49% כיום לשיעור של 44% בשנת 2010).

באור 4 - צדדים קשורים

א. כצדדים קשורים לקרן נחשבים: מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם, לרבות בנקאי הקרן שהוא צד קשור למנהל הקרן.

ב. לקרן יתרת פקדון חוזר קרדיטורי בסך 3,769,663 שקל חדש ויתרת פקדון במטבע חוץ סך 15,210 שקל חדש, ליום 30 ביוני 2005 (ליום 30 ביוני 2004 - 1,111,666 שקל חדש), אצל בנקאי הקרן.

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1. שכר מנהל הקרן בשיעור 1.1% לשנה משווי נכסי הקרן.

2. שכר נאמן הקרן בשיעור 0.08% לשנה משווי נכסי הקרן.

ד. הקרן שילמה עמלות בסך 404,518 שקל חדש (שנה קודמת - 328,347 שקל חדש) על עסקאות בניירות ערך, לבנקאי הקרן.

ה. הקרן קיבלה מצד קשור את הסכומים כדלקמן:

1. ריבית בסך 93,395 שקל חדש (שנה קודמת - 153,154 שקל חדש) על פקדון חוזר קרדיטורי, מבנקאי הקרן.

2. ריבית בסך 4,340 שקל חדש (שנה קודמת - 14,867 שקל חדש) על פקדון במטבע חוץ, מבנקאי הקרן.

באור 5 - נתונים נוספים

שיעורי שינויים במדדים שונים:

	לשנה שנסתיימה ביום 30 ביוני	
	2005	2004
	%	%
שיעור עליית מחיר הפדיון של יחידות הקרן	**8.74**	3.19
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד חודש יוני)	**0.30**	-
שיעור עליית שער החליפין היציג של הדולר	**1.71**	4.29

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005

אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה בתל-אביב

	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
	שקל חדש	%
אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן		
גליל (בריבית קבועה)		
4.00% גליל 5205 שנת פדיון 2005	995,421	0.40
4.00% גליל 5206 שנת פדיון 2005	61,758	0.02
4.75% גליל 5414 שנת פדיון 2005	48,392	0.02
4.75% גליל 5610 שנת פדיון 2005	2,857,585	1.14
4.00% גליל 5451 שנת פדיון 2005	6,852,819	2.74
4.75% גליל 5611 שנת פדיון 2006	1,022,068	0.41
4.75% גליל 5612 שנת פדיון 2006	464,769	0.19
4.00% גליל 5207 שנת פדיון 2006	8,763,160	3.51
4.00% גליל 5208 שנת פדיון 2006	4,270,180	1.71
4.75% גליל 5613 שנת פדיון 2007	514,089	0.21
4.75% גליל 5615 שנת פדיון 2007	403,024	0.16
4.00% גליל 4701 שנת פדיון 2007	7,031,500	2.81
4.00% גליל 4702 שנת פדיון 2007	141	-
4.75% גליל 5702 שנת פדיון 2007	319,552	0.13
4.00% גליל 4703 שנת פדיון 2008	5,826,070	2.33
4.00% גליל 5415 שנת פדיון 2008	615,878	0.24
4.00% גליל 5416 שנת פדיון 2008	495,811	0.20
4.75% גליל 5704 שנת פדיון 2008	1,015,806	0.41
4.00% גליל 5419 שנת פדיון 2009	843,510	0.34
4.75% גליל 5909 שנת פדיון 2009	1,596,390	0.64
4.00% גליל 5421 שנת פדיון 2009	1,355,225	0.54
4.00% גליל 5422 שנת פדיון 2009	370,350	0.15
4.00% גליל 5423 שנת פדיון 2010	515,968	0.21
4.00% גליל 5425 שנת פדיון 2010	3,691,116	1.47
4.00% גליל 5426 שנת פדיון 2010	3,494,410	1.40
4.00% גליל 5427 שנת פדיון 2012	6,559,357	2.62
5.00% גליל 5481 שנת פדיון 2013	3,072,600	1.23
5.00% גליל 5470 שנת פדיון 2013	65,156,456	26.06
5.00% גליל 5471 שנת פדיון 2014	50,432,533	20.17
5.00% גליל 5472 שנת פדיון 2015	15,222,792	6.09
4.00% גליל 5903 שנת פדיון 2021	769,790	0.31
	194,638,520	77.86
אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן		
4.25% פרטנר אג 1 שנת פדיון 2012	1,566,823	0.62
5.50% גירון אג 2 שנת פדיון 2012	498,150	0.20
4.35% גלילה אג 3 שנת פדיון 2015	1,013,900	0.41
	3,078,873	1.23
סך הכל אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה בת"א	197,717,393	79.09

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005 (המשך)

אגרות חוב ממשלתיות ומלוות מדינה לא צמודים הנסחרים בבורסה בתל-אביב

	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
	שקל חדש	%
שחר (בריבית קבועה)		
7.00% שחר 2666 שנת פדיון 2006	6,155,757	2.46
מלוות קצרי מועד		
מק"מ 116 שנת פדיון 2006	2,941,800	1.18
מק"מ 416 שנת פדיון 2006	4,312,627	1.73
מק"מ 516 שנת פדיון 2006	1,933,600	0.77
מק"מ 616 שנת פדיון 2006	3,697,726	1.48
	12,885,753	5.16
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות ומלוות מדינה לא צמודים הנסחרים בבורסה בתל-אביב	19,041,510	7.62

תעודות סל הניתנות להמרה במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב

	מספר תעודות-סל ביום 30 ביוני 2005	מחיר ביום 30 ביוני 2005	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
קסם נאסדק	40,200	6,870.00	2,761,740	1.10
קסם נדל"ן	95,000	3,120.00	2,964,000	1.19
תאלי 25	585,722	633.20	3,708,792	1.48
			9,434,532	3.77

מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב

	מספר מניות ביום 30 ביוני 2005	מחיר ביום 30 ביוני 2005	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
כימיה, גומי פלסטיק				
טבע 1	33,065	14,310.00	4,731,602	1.89
שרותים				
אל על 1	90,000	310.80	279,720	0.11
נדל"ן ובינוי				
דניה סיבוס 1	113,933	2,299.00	2,619,320	1.05
חשמל ואלקטרוניקה				
אורמת 1	196,695	2,204.00	4,335,158	1.73
השקעה ואחזקות				
אפריקה ישראל 1	22,175	15,030.00	3,332,903	1.33
אלביט הדמיה 1	30,211	7,250.00	2,190,298	0.89
אגרי 1	174,929	749.30	1,310,743	0.52
אקויטל 1	150,076	890.20	1,335,977	0.53
			8,169,921	3.27
סך הכל מניות הנסחרות בבורסה בת"א			20,135,721	8.05

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005 (המשך)

כתבי אופציה למניות הנסחרים בבורסה בתל-אביב

	מספר כתבי אופציות ביום 30 ביוני 2005	מחיר ביום 30 ביוני 2005	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
נדל"ן ובינוי				
גירון אפ 2	3,402	570.0	19,391	0.01
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק			246,348,547	98.54
אמצעים נזילים, נטו				
פקדון חוזר קרדיטורי			3,769,663	1.51
פקדון במטבע חוץ			15,210	0.01
הפרשה למס בניכוי מקדמות מס			(522)	-
			3,784,351	1.52
שווי נקי של נכסי הקרן			250,132,898	100.06
הוצאות מכירה			(134,748)	(0.06)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירה			249,998,150	100.00

פרק כא: 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
יורם סירקיס, יו"ר	_____
רענן אלרן	_____
גיא ועדיה	_____
אורי לוי	_____
ד"ר עליזה פליישר	_____
יוסף תוסייה-כהן	_____

מנהל הקרן: _____

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____

אלמגור-בריטמן נאמנויות 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 העניין, 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

נספח ו'

מידע אודות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005

ביום 10.8.05 פורסם ברשומות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק בכר"). חוק בכר (וכן שני חוקים נוספים) נועדו להוציא אל הפועל את המלצות הצוות הבין משרדי לענין רפורמה בשוק ההון (צוות בכר). להלן מובאים פרטים לגבי חלק מההוראות הכלולות בחוק בכר, המתייחסות להחזקה, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה במנהל קרן על ידי תאגיד בנקאי ועל ידי מי ששולט בתאגיד בנקאי:

1. תאגיד בנקאי שיש לו פעילות קמעונאית מהותית (להלן: "תאגיד בנקאי") לא יחזיק באמצעי שליטה במנהל קרן, 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. 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 אחר השולט במנהל קרן או המחזיק בו יותר מ-25% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה.

3. התאגידים הבנקאיים ימכרו את מלוא החזקותיהם באמצעי שליטה במנהל קרן, וזאת עד למועדים המפורטים להלן:

(א) תאגיד בנקאי אשר ההון העצמי שלו ושל תאגידים בנקאים אחרים השולטים בו והנשלטים על ידיו עולה על 10 מיליארד ₪ - עד תום 4 שנים מיום הפרסום ברשומות של חוק בכר.

(ב) תאגיד בנקאי אחר – עד תום 8 שנים מיום הפרסום ברשומות של חוק בכר.

במהלך התקופות האמורות נקבעו מועדים שעד אליהם יפחיתו התאגידים הבנקאיים את נתח השוק (כהגדרתו בחוק בכר) המרבי שלהם לענין קרנות נאמנות.

4. התאגידים הבנקאיים ימכרו את החזקותיהם העקיפות באמצעי שליטה במנהל קרן העולות על השעורים שנקבעו בסעיף 1 לעיל, וזאת עד למועדים שפורטו לעיל בס"ק (א) ו-(ב) לסעיף 3.

הוראות דומות יחולו על השולטים בתאגיד בנקאי לגבי מכירת החזקותיהם הישירות והעקיפות באמצעי שליטה במנהל קרן, העולות על השעורים שנקבעו בסעיף 2 לעיל.