ת ש ק י ף
"מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח*)"
קרן נאמנות

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994.

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשיעור של עד 0.5%. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת, מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא הוספה. (ראה סעיף 1.1 לתשקיף).

היחידות מוצעות, בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 לתשקיף, החל 15.11.2005 ועד ליום 14.11.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח מדינה לא צמוד מסוג שחר, גילון ו/או מק"מ. יתרת נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שעור החזקות הקרן בניירות ערך חוץ ו/או אופציות חוץ לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה לעניין התקנות כאמור ולענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות, סעיף 6.4 בתשקיף).

על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם על כך מודעה בשני עיתונים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

קרן חייבת

הקרן סווגה כקרן חייבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005 מאפשר למנהל הקרן לבחור עד ליום 1.12.2005 האם ישונה סיווג המס של הקרן באופן שמיום 01.01.2006 תסווג הקרן כפטורה. לעניין השלכות סיווג הקרן ראה פרק יג'.

השקעות עיקריות של הקרן לתקופה שמיום 1.9.2004 ועד ליום 31.8.2005 היו בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה:

	ממוצע
אג"ח ממשלתי לא צמוד – שחר	52.50%
מלווה קצר מועד	30.14%
אג"ח ממשלתי לא צמוד – גילון	9.67%
אג"ח קונצרני לא צמוד בריבית משתנה	1.77%
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	0.62%
אמצעים נזילים	5.26%

ביום 11.11.2001 נחתם בין מנהל הקרן לבין מרכנתיל ניהול תיקים בע"מ, החברה האם של מנהל הקרן (להלן – "החברה האם"), הסכם לפיו תיתן החברה האם למנהל הקרן, באמצעות עובדיה שהם בעלי רשיון ניהול תיקים, שירותי ניהול שוטף של השקעות נכסי הקרן וייעוץ להשקעות (להלן – "הסכם הניהול"). להלן פרטים עיקריים הנוגעים להסכם הניהול (ראה גם סעיף י' במבוא לתשקיף):

1. מנהל הקרן אחראי על ביצוע פעילות הניהול השוטף של הקרן, לרבות הכנת ופרסום דיווחים, העברת נתונים וכד'.
2. אין בהוראות הסכם הניהול כדי לגרוע מאחריותו של מנהל הקרן כלפי כל צד, לפי הוראות כל דין, הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור (להלן – "התשקיף").
3. החברה האם תיתן שרותי ניהול יומי של השקעות נכסי הקרן, לרבות קבלת החלטות לגבי רכישה, מכירה, מימוש או המרת ניירות ערך המוחזקים בקרן, בכפוף להחלטות ועדת השקעות של מנהל הקרן, הוראות התשקיף, הסכם הקרן וכל דין, ובפיקוח מנהל הקרן.
4. החברה האם תהיה זכאית לקבל ותקבל תשלום מאת מנהל הקרן ומאמצעיו, בעבור השירותים שיינתנו על ידה כאמור בהסכם הניהול.
5. לחברת האם זכות מינוי נציג מטעמה כחבר בועדת ההשקעות של מנהל הקרן.
6. מגבלות הדין החלות על מי שמשתתף בקבלת החלטות הנוגעות להשקעת נכסי קרן נאמנות, יחולו על עובדי החברה האם שישתתפו במתן השירותים נשוא הסכם הניהול.
7. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת. הצדדים רשאים לבטל את הסכם הניהול בהודעה מוקדמת, בכל עת. בכל מקרה של ביטול הסכם הניהול ינתן דיווח ויפורסמו הודעות כנדרש בדין.

השכר השנתי של מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור של עד 1.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור, כל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 0.8% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

השכר השנתי של הנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשיעור של 0.05% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

אי תשלום חלקי של עמלות

עד למתן הודעה אחרת, לא תחוייב הקרן בתשלום עמלות בעבור ביצוע עסקאות באגרות חוב מסוג שחר/גילון ו/או מק"מ. לעניין יתר העמלות בהן תחוייב הקרן בגין עסקאות בנכסיה, ראה סעיף 3.2 בתשקיף.

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לתקופה שמיום 1.9.2003 ועד ליום 31.8.2005:

	לשנה שהסתיימה ביום:	
	31.8.2005	31.8.2004
שיעור שינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	9.68%	7.86%
שיעור השינוי במדד אג"ח ממשלתי לא צמוד – שחר	9.39%	9.87%
שיעור השינוי במלווה קצר מועד	4.48%	5.96%
שיעור השינוי במדד אג"ח ממשלתי לא צמוד - גילון	5.72%	6.05%
שיעור שינוי במדד המחירים לצרכן	1.59%	0.50%

מנהל הקרן: מרכנתיל קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ[1]

תאריך התשקיף: 15.11.2005

---

* קרן נאמנות חייבת

1. בתוקף מיום 7.4.2005. עד למועד זה היה שם הנאמן: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

תוכן העניינים

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 4

2. פרק ב': שער הרכישה 6

3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם 7

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו 12

5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 10.10.2005 (בלתי מבוקרת) 13

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן 17

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 27

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו 28

9. פרק ו': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 29

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 31

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן 33

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 33

13. פרק יג': הוראות בעניני מס 34

14. פרק יד': פדיון יחידות 37

15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה 38

16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות 40

17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.8.2005 42

18. פרק יח': פרטים נוספים 54

19. פרק יט': ח ת י מ ו ת 55

מבוא

א. אישורים

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

2) עותק מתשקיף זה וההעתק מההיתר לפרסומו מצויים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו הינה: www.magna.isa.gov.il.

3) אין בהיתר רשות ניירות ערך משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

ב. הקרן

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד – 1994 (להלן – "**החוק**").

שם הקרן הוא "**מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח)**" (להלן - "**הקרן**"). הקרן נוסדה לפי הסכם הקרן שנחתם ביום 20.11.2001 בין הנאמן ומנהל הקרן (להלן "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בכפוף להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

הנאמן הינו **יובנק חברה לנאמנות בע"מ,** לשעבר: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ (להלן: "הנאמן") שמען משרדו הרשום הוא שד' רוטשילד 38, תל-אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות מלאה של יובנק בע"מ, לשעבר: בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ (להלן: "יובנק"), ויובנק הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

מטרתו העיקרית של הנאמן לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

הנאמן משמש נאמן לקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים ולקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן.

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו מרכנתיל קרנות נאמנות בע"מ (להלן - "מנהל הקרן"), אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות, כתובת משרדו הרשום של מנהל הקרן היא ברחוב נחמני 14, תל-אביב.

כל הונו המונפק של מנהל הקרן מוחזק בידי מרכנתיל ניהול תיקים בע"מ, חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות וייעוץ להשקעות, והיא בעלת רשיון ניהול תיקי השקעות (להלן – "החברה האם"). החברה האם הינה בשליטה ובבעלות מלאה של בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ (להלן – "בנק מרכנתיל"). בנק מרכנתיל הוא תאגיד בנקאי פרטי, בשליטה ובבעלות מלאה (למעט מניות בודדות המוחזקות בנאמנות) של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("בנק דיסקונט"). בנק דיסקונט הוא תאגיד בנקאי, חברה ציבורית, אשר המחזיקים בו למועד התשקיף הם: מדינת ישראל 57.09%, אי די בי חברה לאחזקות בע"מ 12.54% והציבור 30.36%.

בנק דיסקונט הינו בעל השליטה בחברת אילנות דיסקונט בע"מ, חברה המנהלת קרנות נאמנות.

על כל שינוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל ענין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל ענין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שיעור החזקתו של בעל הענין בהון ובהצבעה, לפני השינוי ואחריו.

בכפוף להוראות כל דין (כמפורט בסעיף 3.2.4 לתשקיף) לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות כחתם.

ה. <u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>

לנאמן ולבעל ענין בו אין כל ענין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן או לבעל ענין בו אין כל ענין בנאמן.

ו. <u>בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן</u>

יובנק בע"מ, בעל השליטה בנאמן, משמש כסוכן ניירות הערך של הקרן, בנקאי הקרן וכאחד ממפיצי יחידות הקרן, ונכסי הקרן נמכרים ונרכשים באמצעותו. נכסי הקרן מופקדים בחשבון יובנק בע"מ על שם הנאמן. יובנק בע"מ זכאי לעמלות בגין פעולות בניירות ערך שיבצע עבור הקרן, כמפורט בסעיף 3.2 להלן, וכן לעמלות הפצה בגין הפצת יחידות הקרן.

בנוסף, עשוי בנק מרכנתיל לשמש כבנקאי הקרן, וחלק מנכסי הקרן, שהינם מזומנים, יופקדו אצלו בחשבון ע"ש הנאמן.

ז. <u>הגבלות על העוסקים בעניני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך</u>

על דירקטורים, חברי ועדת השקעות, עובדים ומי שמועסק ע"י מנהל הקרן ומשתתף בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך (לרבות בני זוג של כל אחד מהאמורים) חלות מגבלות החוק לענין עסקאות בניירות ערך, כדלהלן:

1. דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בבורסה אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע הקניה או המכירה. הוראות כאמור ינתנו באמצעות חבר בורסה אחד בלבד. היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, יתן את ההוראות כאמור בסניף אחד בלבד, בו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם רשאי דירקטור או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. לעניין זה, "נאמנות עיוורת" - ניהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.
2. עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות או מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך מסויימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך חוץ) לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

ההוראות דלעיל יחולו גם לגבי עובדי החברה האם הנותנים שירותי ניהול השקעות למנהל הקרן (ראה סעיף י' להלן).

ח. <u>קרנות בניהול מנהל הקרן</u>

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות כדלהלן:

מרכנתיל אג"ח אקטיבי (ח)	
מרכנתיל אג"ח גלובאלי (מ)	
מרכנתיל ת"א 25 (ח)	
מרכנתיל ת"א 75 (ח)	
מרכנתיל (מ) תיק השקעות	
מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח)	
מרכנתיל (ח) שקלית	(לשעבר: מרכנתיל (ח) שקלית מחלקת)
מרכנתיל (מ) אג"ח חברות	(לשעבר: מרכנתיל גוש היורו (מ))
מרכנתיל צמוד נזיל (ח)	
מרכנתיל (ח) ת"א 25 מוגן	
מרכנתיל (ח) שקלית עם מעו"ף	
מרכנתיל (מ) פצ"מ נזיל	
מרכנתיל סל עולמי (מ)	

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ ומספרן במחזור ליום 10.10.2005 הינו 91,827,273.

י. <u>הסכם ניהול שוטף של נכסי הקרן</u>

ביום 11.11.2001 נחתם בין מנהל הקרן לבין מרכנתיל ניהול תיקים בע"מ, החברה האם של מנהל הקרן (להלן – "החברה האם"), הסכם לפיו מעניקה החברה האם למנהל הקרן, באמצעות עובדיה שהם בעלי רשיון ניהול תיקים, שירותי ניהול שוטף של השקעות נכסי הקרן וייעוץ להשקעות (להלן – "הסכם הניהול"). להלן פרטים עיקריים הנוגעים להסכם הניהול:

1. מנהל הקרן אחראי על ביצוע פעילות הניהול השוטף של הקרן, לרבות הכנת ופרסום דיווחים, העברת נתונים וכד'.

2. אין בהוראות הסכם הניהול כדי לגרוע מאחריותו של מנהל הקרן כלפי כל צד, לפי הוראות כל דין, הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור (להלן – "התשקיף").

3. החברה האם תיתן שרותי ניהול יומי של השקעות נכסי הקרן, לרבות קבלת החלטות לגבי רכישה, מכירה, מימוש או המרת ניירות ערך המוחזקים בקרן, בכפוף להחלטות ועדת השקעות של מנהל הקרן, הוראות התשקיף, הסכם הקרן וכל דין, ובפיקוח מנהל הקרן.

4. החברה האם תהיה זכאית לקבל ותקבל תשלום מאת מנהל הקרן ומאמצעיו, בעבור השירותים שיינתנו על ידה כאמור בהסכם הניהול.

5. לחברת האם זכות מינוי נציג מטעמה כחבר בועדת ההשקעות של מנהל הקרן.

6. מגבלות הדין החלות על מי שמשתתף בקבלת החלטות הנוגעות להשקעת נכסי קרן נאמנות, יחולו על עובדי החברה האם שישתתפו במתן השירותים נשוא הסכם הניהול.

7. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת. הצדדים רשאים לבטל את הסכם הניהול בהודעה מוקדמת, בכל עת. בכל מקרה של ביטול הסכם הניהול ינתן דיווח ויפורסמו הודעות כנדרש בדין.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשעור של עד 0.5% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא הוספה. (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה-"שער רכישה").

היחידות מוצעות, בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, החל מיום 15.11.2005 ועד ליום 14.11.2006.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, ויחושב על פי הוראות הדין.

1.3 הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף (ראה סעיף 1.4 להלן)

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא הוספה או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בפיסקה 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי בתוך שני ימי עסקים מיום שהתקבלה החלטה כאמור. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

בכפוף להוראות כל דין כפי שיקבע מעת לעת, מפיצים עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם בשיעורים שונים, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל מכירת יחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, ובתנאי ששיעור העמלה שגובה המפיץ מרוכש היחידות מוצג במשרדו במקום בולט לעין. על מפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש או פודה היחידה, על שעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות אצל אותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה או נמוך מהמחיר בו מוצעות היחידות כאמור בסעיף 1.2 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות יובנק בע"מ, שד' רוטשילד 38, ת"א, או באמצעות חברי בורסה אחרים. התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 15.11.2005 ותסתיים ביום 14.11.2006.

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת בקשות ליחידות כאמור. על החלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם מודעה, בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית, כנדרש בתקנות.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר ממספר היחידות שיוזמנו ובמקרים כאלה רשאי מנהל הקרן להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשיעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השעור שנקבע תנתן על ידי מנהל הקרן למסלקה, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. לשנת 2005 הסכום האמור הינו 6,080,000 ש"ח) והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

(א) מנהל הקרן רשאי לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות, לרבות יובנק בע"מ ו/או בנק מרכנתיל ו/או בנק דיסקונט, עמלת הפצה בשעור שיקבע על ידיו מעת לעת. למועד התשקיף קבע מנהל הקרן כי לא תשולם עמלת הפצה למפיצים, ובמקרה של שינוי באמור יפרסם מנהל הקרן דיווח מיידי כנדרש בדין.

(ב) 1. מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע שיעורי עמלת הפצה שונים, הכל כפי שיקבע מנהל הקרן בהצעה מיוחדת.

2. מנהל הקרן יהיה רשאי להעלות את שיעור עמלת ההפצה לפי שיקול דעתו הבלעדי.

(ג) עמלת ההפצה משולמת ע"י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

1.7 **<u>ריכוז יחידות בידי יחיד</u>**

שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר מירבי של יחידות המוחזקות ביד אדם מסך יחידות הקרן (להלן - "שעור היחידות המוחזקות"). לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שיעור היחידות המוחזקות בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שיעור היחידות המוחזקות בידיו על השיעור המירבי, לא יראו בכך הפרת הוראה זו אם פחת שעור היחידות המוחזקות אל מתחת השעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מכן. הוראה זו אינה חלה במקרה שהחריגה מהשעור המירבי כאמור הינה בגין פדיונות בקרן.

מפיץ לא ימכור יחידות של קרן פתוחה באופן שמספר היחידות הנמכרות לאדם בעסקה אחת, ביחס לסך יחידות הקרן, כפי שפרסם מנהל הקרן בכפוף לתקנות שיותקנו לעניין זה על ידי שר האוצר, יעלה על השעור המירבי כאמור.

לתאריך התשקיף טרם הותקנו תקנות לענין זה.

1.8 **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

בכפוף להוראות כל דין מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה לענין זכות אחרת על היחידות. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כאמור לעיל אלא כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה אך ורק על פי בקשה בכתב שתועבר על ידי בעל היחידה. מנהל הקרן יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פרוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח.

העברת יחידות בין בעלי יחידות, תעשה בדרך של הסכם, בתמורה ובתנאים כפי שיקבעו בין המעביר לנעבר, ותנתן על כך הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל מנהל הקרן, למנהל הקרן.

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים לענין שער הרכישה הגבוה והנמוך של יחידות הקרן, החל מיום 1.1.2003 ועד ליום 10.10.2005:

התקופה	גבוה	תאריך	נמוך	תאריך
1.1.03-31.12.03	119.29	31.12.03	99.38	22.01.03
1.1.04-31.12.04	126.87	26.12.04	117.87	26.02.04
1.1.05-10.10.05	134.20	02.10.05	126.47	09.01.05

2.2 ביום 10.10.2005 היה שער הרכישה של יחידות הקרן 134.06.

3. <u>פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם</u>

3.1 להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) התשנ"ה - 1994, לפיהם מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן:

3.1.1 "**יום מסחר**" - לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - יום בו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

"**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;

"**מחיר 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, עפ"י כללים שנקבעו ע"י מי שרשאי לקבעם עפ"י דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

"**פקדון 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.

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

3.1.3 א. מחיר הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור בס"ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

ב. מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בס"ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

ג. לענין זה "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.

3.1.4 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.

3.1.5 א. שווי נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה ליום מסחר, הוא מחיר הסגירה שלו בבורסה בה נרכש. לא היה לנייר ערך מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע לאותו יום.

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

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם 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;

ד. שווי נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, הוא כאמור בס"ק א' ו-ב' דלעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

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

3.1.6 א. שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא מחיר ההוצאה שלו.

ב. על אף האמור בס"ק (א) לעיל, אם עברו יותר מ3- ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שווים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

3.1.7 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 שהתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

3.1.8 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.

3.1.9 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.

3.1.10 א. שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, יקבע שוויה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו 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 הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום מסחר קודם, לפי הענין, כאמור בסעיף 3.1.5 לעיל.

3.1.11 א. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 3.1.4 לעיל.

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק 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 בסעיף 3.1.5 לעיל.

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

3.1.13 שווי נייר ערך חוץ, אופציה הנסחרת מחוץ לישראל, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל במט"ח ויחידה או מניה של קרן חוץ, יחושב על ידי הכפלת שווים לפי תקנות אלה בשער היציג של המטבע בו הם נסחרים.

שווי יתרות מט"ח בש"ח הוא הסכום המתקבל מהכפלתן בשער היציג של אותו מטבע.

3.1.14 שווי ההתחייבות ליום המסחר, 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.

3.1.15 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 היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46(ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

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, ביום שבו הועבר הסכום האמור.

3.2 להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

3.2.1	ניירות ערך ישראלים הנסחרים בש"ח (למעט אג"ח מסוג שחר ו/או גילון ו/או מק"מ)		0.1% עליהן לא משלמת הקרן עמלות	
3.2.2	עמלת המרת מט"ח		0.0625%	
3.2.3	אופציות הנסחרות בישראל (לרבות אופציות על מדד ת"א 25, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וחוזים עתידיים)		4 ש"ח לאופציה / חוזה	
	אופציות Call 1		0.1%	
	עמלת מימוש אופציה[1]		0.1%	
3.2.4	<u>ניירות ערך חוץ הנסחרים בנאסד"ק</u>			
	עמלה לבנקאי הקרן[2]	%	0.1 (מינימום $10 לעסקה)[3]	
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[4]		1-4 סנט	
	עמלת המרת מט"ח	%	0.0625	
3.2.5	<u>ני"ע חוץ (להוציא אג"ח חוץ וני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק)</u>			
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[5]	%	0.25	
	עמלה לבנקאי הקרן[2]	%	0.1 (מינימום $10 לעסקה)[3]	
	עמלת המרת מט"ח	%	<u>0.0625</u>	
	סה"כ	%	0.4125	
3.2.6	<u>אג"ח הנסחרים בחו"ל</u>			
	עמלה לבנקאי הקרן[2]	%	0.1 (מינימום $10 לעסקה)[3]	
	עמלת המרת מט"ח	%	<u>0.0625</u>	
	סה"כ	%	0.1625	
3.2.7	אופציות הנסחרות בחו"ל		4 דולר לאופציה + 0.35% מהפרמיה (מינימום $35 לעסקה)[3][6]	

1. העמלה אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים.
2. אם תיגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני"ע חוץ.
3. עמלות המינימום אינן נלקחות בחשבון לצורך חישוב המחירים, אלא אם מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת המינימום.
4. סכום עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בסך 2 סנט למניה, המוערכת ע"י מנהל הקרן כמייצגת את הסכום הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין סכום זה לבין סכום העמלה הממוצעת בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את סכום העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי קניה המכירה של ניירות ערך חוץ. בשנת הכספים האחרונה לא בוצעו עסקאות כאמור.
5. עמלה זו הנה עמלה ממוצעת המשולמת לסוכני ני"ע חוץ עימם פועל בנקאי הקרן ועימם הוא קשור בהסדרים לצורך זה. אם תשתנה העמלה כאמור, ישנה מנהל הקרן את שיעור העמלה לצורך שיערוך נכסי הקרן. חלק מהסוכנים באמצעותם פועל בנקאי הקרן גובים עמלת מינימום בסך 25 דולר לעסקה, אולם היא אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים, אלא אם מימוש כל הכמות המוחזקת בקרן כרוכה בתשלום עמלות מינימום. במידה ותשלום עמלת המינימום ישפיע על העמלה הממוצעת המצוינת בטבלה דלעיל, יעדכן מנהל הקרן את שיעור העמלה הממוצעת, ויתן על כך דיווח כנדרש בדין. בשנת הכספים האחרונה של הקרן לא בוצעו עסקאות כאמור.
6. העמלה בגין פעולה באופציות חוץ משולמת לבנקאי הקרן המשלם לסוכן ני"ע חוץ מאמצעיו .

על כל שינוי בשעורי העמלות האמורים יגיש מנהל הקרן דוח מיידי וישנה בהתאם שעור העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעותו, מבחינת הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרים של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירם נמוך נומינלית. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך חוץ עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן, לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ההוצאות מחושבות על פי עמלות אלה, בהתאם למשקלם היחסי של הנכסים השונים בקרן. ככל ששעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

3.3 המס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, וזאת בהתאם להוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לעניין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה פרק יג' להלן.

3.4 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תהיה בשעור שלא יעלה על 0.5% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שייקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור נמוך יותר, או לא תגבה כלל.

3.5 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כאמור בסעיף 3.1.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד שעה 14:45 ביום מסחר (להלן - "השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעות האמורות בהתחשב בשעות המסחר בבורסה. על כל שינוי ימסור המנהל דו"ח מיידי ויפרסם הודעה בשני עיתונים הנפוצים בישראל בשפה העברית, בתוך שני ימים מיום שנתקבלה החלטה כאמור, ולפני כניסת השינוי לתוקף.

לעניין מועדי הגשת בקשות ליצירת ופדיון יחידות, ראה פרק יד' להלן.

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

החל מיום תחילת פעילות הקרן (3.12.2001) ועד ליום 31.08.2003 הונפקו 121,721,224 יחידות ונפדו 93,711,744 יחידות בקרן.

להלן פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 1.9.2003 ועד ליום 10.10.2005, נתונים בטבלה שלהלן:

חודש	היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח	שער רכישה	מחיר פדיון
2003-2004						
ספטמבר	3,495,506	3,974,284	1,159,865	1,315,226	114.60	114.59
אוקטובר	5,816,478	6,721,331	1,256,844	1,455,415	116.07	116.06
נובמבר	5,340,722	6,231,722	3,055,628	3,563,871	117.36	117.35
דצמבר	14,242,152	16,874,810	2,571,903	3,049,812	119.29	119.28
ינואר	8,670,065	10,344,000	8,355,658	9,931,125	118.41	118.40
פברואר	700,740	829,319	13,527,894	15,995,667	117.90	117.88
מרץ	1,213,406	1,447,580	5,536,343	6,596,904	119.61	119.60
אפריל	602,323	719,431	3,685,154	4,380,528	118.41	118.40
מאי	322,625	383,433	4,428,550	5,252,480	119.41	119.39
יוני	539,297	646,139	1,522,268	1,823,193	120.24	120.22
יולי	322,742	389,373	794,229	956,835	120.38	120.36
אוגוסט	5,863,729	7,092,083	1,226255	1,480,960	121.46	121.45
	=======	========	=======	========		
סה"כ	47,129,785	55,653,505	47,120,591	55,802,016		
2004-2005						
ספטמבר	1,927,762	2,357,513	500,291	613,250	122.92	122.91
אוקטובר	1,097,614	1,351,349	936,886	1,154,450	123.55	123.54
נובמבר	1,690,395	2,104,643	558,261	695,403	124.91	124.90
דצמבר	2,804,899	3,544,109	781,855	987,997	126.58	126.57
ינואר	4,366,202	5,574,382	3,605,949	4,581,836	128.48	128.47
פברואר	14,670,342	18,981,017	1,166,117	1,508,924	129.78	129.78
מרץ	15,094,602	19,625,078	5,772,458	7,504,757	130.02	130.01
אפריל	8,856,402	11,545,728	4,628,441	6,033,422	130.80	130.80
מאי	18,160,481	23,912,644	4,122,443	5,429,030	132.03	132.02
יוני	17,327,980	22,907,649	8,623,826	11,387,935	132.08	132.08
יולי	8,992,991	11,918,613	5,720,903	7,571,151	132.89	132.88
אוגוסט	9,668,163	12,862,548	9,296,028	12,370,327	133.22	133.21 [1]
	=======	========	=======	========		
סה"כ	104,657,833	136,685,273	45,713,458	59,838,482		
2005						
ספטמבר	11,907,448	15,932,573	7,369,903	9,859,120	134.03	134.02
אוקטובר[2]	2,446,945	3,281,402	2,120,266	2,842,933	134.06	134.05
	=======	========	=======	========		
סה"כ	14,354,393	19,213,975	9,490,169	12,702,053		
	=======		=======			
סה"כ מתחילת פעילות הקרן	**287,863,235**		**196,035,962**			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.8.2005 הינו 133.21.
2. הנתונים הנם עד ליום 10.10.2005.

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום 10/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום 10/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 10/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
מילוות קצרי מועד ממשלתי					
מקמ 6.10.05 1015		2005			0.04
מקמ 2.11.2005 1115		2005	6,284,880	5.12	14.28
מקמ 4.01.06 116		2006	29,718	0.02	20.98
מקמ 1.2.06 216		2006			3.92
מקמ 1.3.2006 0316		2006	12,246,829	9.95	
מקמ 5.4.06 416		2006	29,391	0.02	
מקמ 4.5.2006 0516		2006	15,595,250	12.67	
מקמ 7.6.06 616		2006	19,809,138	16.09	
סה"כ מילוות קצרי מועד ממשלתי			53,995,206	43.87	39.22
אגרות חוב לא צמודות ממשלתי					
אג"ח ממשלתי גילון ריבית משתנה					
גילון 30.4.2010 2303	3.97%	2010	1,479,774	1.20	0.55
גילון 30.11.2009 2302	4.02%	2009			< >
גילון 28.02.2011 2304	4.02%	2011	29,799	0.02	1.12
גילון 31.12.08 2315	4.12%	2008	1,990,800	1.62	
גילון 31.12.2011 2305	4.12%	2011	29,595	0.02	12.72
אג"ח ממשלתי שחר ריבית קבועה					
שחר 31.01.2010 2667	5.98%	2010	31,073	0.03	0.77
שחר 31.03.2006 2666	7.00%	2006	36,658,460	29.78	5.01
שחר 27.02.2009 2671	7.00%	2009	33,051	0.03	0.04
שחר 29.04.2011 2680	7.01%	2011	29,798,580	24.21	26.01
שחר 31.3.2014 2682	7.50%	2014	34,266	0.03	7.48
שחר 31.05.2005 2665	9.00%	2005			0.04
סה"כ אגרות חוב לא צמודות ממשלתי			70,085,398	56.94	53.74
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני					
רמון אגח א		2010*	128,058	0.10	

מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 10/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום 10/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 10/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
אקסלנס בשן אגח א		2010*	278,959	0.23	0.93
עומר א		2011*	1,185,600	0.96	
פז פיקדון זר אגח א		2018*	1,144,867	0.93	
פז פיקדון אגח ב		2018*	272,283	0.22	
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני			3,009,767	2.44	0.93
אגרות חוב לא צמודות קונצרני					
שחרית	2.26%	2008*	827,206	0.67	
סה"כ אגרות חוב לא צמודות קונצרני			827,206	0.67	

מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 10/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	ערך שוק בש"ח ביום 10/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 10/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	127,917,577	103.92	93.89
אמצעים נזילים בש"ח	1,321,557	1.07	4.89
אמצעים נזילים במט"ח	59,856	0.05	
הכנסות לקבל נטו	80,460	0.07	1.29
התחייבויות לשלם	(164,296)	(0.13)	(0.07)

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום 10/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 10/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
התחייבויות בקשר עם נ"ע					
מקמ 0516 4.5.2006		2006	(364,048)	(0.30)	
מקמ 616 7.6.06		2006	(5,749,450)	(4.68)	
סה"כ התחייבויות בקשר עם נ"ע			(6,113,498)	(4.98)	
שווי נקי של נכסי הקרן			123,101,656	100.00	100.00
הוצאות מכירה			(3,874)		
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה			123,097,782		

( ) ערכים שליליים
* שנת פדיון ממוצעת
< > ערך פחות מ-0.01%

מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח) קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 10/10/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 10/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן 10/10/05	28/04/05	30/12/04
מילוות קצרי מועד ממשלתי	53,995,206	43.87	39.22	17.31
אגרות חוב לא צמודות ממשלתי	70,085,398	56.94	53.74	74.65
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני				3.46
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני	3,009,767	2.44	0.93	
אגרות חוב לא צמודות קונצרני	827,206	0.67		
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	127,917,577	103.92	93.89	95.42
אמצעים נזילים בש"ח	1,321,557	1.07	4.89	4.67
אמצעים נזילים במט"ח	59,856	0.05		
הכנסות לקבל נטו	80,460	0.07	1.29	< >
התחייבויות לשלם	(164,296)	(0.13)	(0.07)	(0.01)
התחייבויות בקשר עם נ"ע	(6,113,498)	(4.98)		
אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן				(0.08)
שווי נקי של נכסי הקרן	123,101,656	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(3,874)	< >	< >	< >
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	123,097,782	< >	< >	< >

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-28/04/05: 79,234,179 ש"ח
ליום ה-30/12/04: 41,466,584 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 10/10/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח מדינה לא צמוד מסוג שחר, גילון ו/או מק"מ.

יתרת נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שעור החזקות הקרן בניירות ערך חוץ ו/או אופציות חוץ לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה לעניין התקנות כאמור ולענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות, סעיף 6.4 בתשקיף).

על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם על כך מודעה בשני עיתונים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

6.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

6.2.1 בהתאם להוראות החוק, מנהל הקרן 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. ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות ע"י חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, למעט ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה או על פי חוק מיוחד.

6.2.2 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 עניין 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 הנסחרים) 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 לעיל או לחברה קרובה של קרן, 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 לקבועבתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

6.2.3 שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד ענינים בין ענינם של בעלי היחידות בקרן לענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות, העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים:

(1) רכישת ניירות ערך, למעט מילווה 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 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;

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או כעסקאות שיש בהן ניגוד ענינים, עליהן יחולו המגבלות כאמור. על כל קביעה כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי.

6.2.4 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 בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים אותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק. מנהל הקרן רשאי לרכוש נייר ערך במחיר ההוצאה, מאת מי שהוציאו, ולפני שנרשם למסחר בבורסה, אם הובטח להנחת דעתו של הנאמן כי נייר הערך יירשם בבורסה.

6.2.5 בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א–1981 (תיקון מס. 9) (להלן – "חוק הבנקאות"), לא יחזיק מנהל קרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות) של תאגיד בנקאי השולט בו או בתאגיד בנקאי הנשלט בידי תאגיד אחזקה בנקאית השולט גם במנהל הקרן. בהתאם לאמור, נאסר על מנהל הקרן להחזיק בנכסי הקרן באמצעי שליטה של בנק דיסקונט או תאגידים בנקאיים הנשלטים על ידו.

6.3 **<u>תקנות לענין השקעות נכסי הקרן</u>**

שר האוצר רשאי לקבוע וקבע תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות, וכן לקבוע שעור מירבי לשיעור ניירות ערך של תאגיד, שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך נכסי הקרן. עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, מהשיעור שנקבע כאמור, לא יראו בכך הפרת הוראות החוק והתקנות אם השיעור קטן עד לשיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו עלה על השיעור המירבי, והשיעור עלה על השיעור המירבי לא יותר מחמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושעוריהם המירביים) התשנ"ה - 1994 (להלן – התקנות):

<u>נכסים בקרן פתוחה</u>

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

ב. נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד -

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(א) אם אינו נייר ערך שהוצא ע"י מדינה – הוא הוצע לציבור עפ"י תשקיף שאושר בידי מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת 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; לעניין 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 (בהתאם להגדרת "עושה שוק לנייר ערך" שבסעיף 3.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

(ג) אם הוא אגרת חוב – מספר אגרות החוב הרשומות למסחר הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית אגרת החוב הוא חמש מאות מיליון לפחות.

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

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

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

(5) הוראות פסקאות (3) ו- (4) לעיל לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב שהוציאה מדינת ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל.

ג. 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 ;

ד. נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים הבאים :

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

(2) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין :
(א) מחיר הוצאתו ;
(ב) שוויו בעת רכישתו ;

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

ו. 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 ;

ז. מטבע חוץ ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב ;

ט. פקדון לזמן קצוב, לתקופה שאינה עולה על ארבעה עשר ימים ;

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

6.3.2 על אף האמור לעיל לא יחזיק מנהל קרן בקרן שבניהולו נייר ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

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

ב. שווי אגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן -

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות 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 אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן הינו כאמור בסעיף 1 לעיל - אם דורגו בדירוג A - 2 או בדירוג נמוך ממנו ;

(3) תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ - AA או נמוך מדירוג A - 3, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 6.3.1 (ב)(4).

6.3.4 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 נ"ע או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בסעיף זה - שווי רשום למסחר).

ב. שווי נייר הערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרן לא יעלה על שבעה אחוזים וחצי מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר הערך.

ג. 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.

ד. שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שמונה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

ה. לענין בסעיף זה יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

6.3.5 שווי נכסים כאמור בפסקאות ג' עד ה' בס"ק 6.3.1 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה ט' בסעיף 6.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

6.3.6 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.

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.

6.4 (א) להלן תמצית תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001, (להלן ולעיל - "תקנות האופציות"):

6.4.1 הגדרות: 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;

"**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 העניין, 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;

"**תקנון הבורסה**" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968;

"**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.

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

6.4.3 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.

6.4.4 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 יובאו בחשבון אופציות תיק ת"א 25.

6.4.5 (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.

6.4.6 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.

6.4.7 (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.

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

(א) 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.

(ב) 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.

(ג) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

(1) 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;

(2) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל ניר הערך או נייר ערך החוץ, במועד שבו היתה זכאית להן.

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

6.4.9 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.

6.4.10 (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות בעניינים אלה:

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.

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

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

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

(ב) להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים:

1. מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך תקופת המימוש. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי יחסי גדול יותר במחיר האופציה ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות בדרך כלל מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

2. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופצית תיק ת"א 25 (CALL1), ראה ס"ק 12 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות מוגבל (בד"כ בין 3 ל- 12 חודשים) עשוי השמוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר, על שער היורו ועל שער הריבית. חוזים אלה הינם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן - "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

4. עסקאות קניה ומכירה של אופציות וחוזים עתידיים יכולות להיעשות על ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בניירות ערך מפני ירידה במחיריהם.

5. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית PUT) תגרום לכך שהמנהל לא יממש את האופציה וההפסד שעלול להיגרם הינו בגובה ההוצאות כאמור בס״ק 2 לעיל.

6. הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מדד ת״א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות וחוזים עתידיים ולמניעת האפשרות לבצע העסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה ו/או החוזה העתידי.

7. 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 (כאשר נכס הבסיס הוא מטבע חוץ).

8. 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.

9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות 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.

10. 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 תיק ת״א 25 (CALL1).

11. הסיכון ליוצר חוזה עתידי נובע מהתחייבותו של יוצר החוזה למכור את נכס הבסיס במחיר הנקוב בחוזה, גם כאשר מחיר השוק של נכס הבסיס גבוה ממחיר החוזה. הסיכון לקונה חוזה עתידי נובע מהתחייבותו של קונה החוזה לקנות את נכס הבסיס במחיר הנקוב בחוזה, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס נמוך ממחיר החוזה.

12. בחו״ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת״א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת״א 25, אופציות על מדד ת״א בנקים, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL 1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1.- ש״ח). החזקה באופצית CALL 1 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.

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם

7.1 הדירקטוריון של הנאמן

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
צבי שטרייגולד	בארט 13, רמת – אביב, ת"א	עו"ד, יו"ר הדירקטוריון.
יוסף צלניק	וינגייט 25, רעננה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת בנקאות פרטית ומנהל סניף תל-אביב של יובנק בע"מ.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל ומנהלת חטיבת המטה ביובנק בע"מ

בתוקף מיום 3.1.2005 מכהנת מיכל זיו שוחט, עו"ד כמנכ"ל הנאמן.

7.2 דירקטוריון מנהל הקרן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
יאיר נצר	רח' עקיבא 21, רעננה	יו"ר הדירקטוריון. בעל תואר שני במנהל עסקים. סמנכ"ל בבנק מרכנתיל, ממונה על חטיבת שוק ההון, הגמל והחסכון. בין השנים 1998 – 1999 מנכ"ל כים ניר שרותי תעופה בע"מ. עד שנת 1998 מנכ"ל נשואה זנקס בע"מ. דירקטור בחברת במד חברה לניהול קופות גמל בע"מ (וכן בקופות גמל המנוהלות על ידה), מרביט סוכנות לביטוח (1996) בע"מ ובר גולד בע"מ.
צבי כץ	הדקל 12, רעננה	בעל תואר שני במנהל עסקים. סמנכ"ל בנק מרכנתיל, מנהל בחטיבה הפיננסית. בין השנים 1997 – 1999 שימש כחשב בנק מרכנתיל. עד שנת 1997 – עוזר בכיר למנכ"ל בנק מרכנתיל. דירקטור בחברות מקבוצת בנק מרכנתיל - מרביט סוכנות לביטוח (1996) בע"מ, בר גולד בע"מ, מרכנתיל נכסים בע"מ.
תומר פרג	דן 6, רמת השרון	בעל תואר ראשון במדעי החברה. עוזר בכיר למנכ"ל בנק מרכנתיל, מנהל אזור ערי השדה.
משה אגבי	אוסטושינסקי 14, כפר סבא	עו"ד, סמנכ"ל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ החל משנת 1994, מכהן כדירקטור בחברות נוספות בבעלות בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ והן: מרביט סוכנות לביטוח (1996) בע"מ, במד רישומים בע"מ.
אבי וואהל*	מושב מזור	דוקטור למנהל עסקים בתחום המימון מאוניברסיטת תל-אביב, מרצה למימון באוניברסיטת תל-אביב.
זיוה מדינה אפשטיין*	צאלון 5 יבנה	בעלת תואר שני במדעי הניהול מאוניברסיטת תל-אביב. בין השנים 1999-2002 במסגרת עיסוקה כמנכ"ל לשעבר בירושלים שוקי הון בע"מ ניהלה את חשבון הנוסטרו של החברה, ובין השנים 1995-1999 במסגרת עיסוקה כסמנכ"ל בנק למסחר בע"מ כיהנה כמנהלת מחלקת ניירות ערך והשקעות וניהלה את חשבון הנוסטרו של הבנק. מכהנת כדירקטורית באלטשולר שחם קופות גמל ופיצויים בע"מ וכיו"ר ועדת ההשקעות של ארגון נכי צה"ל..

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס אחת ל- 3 חודשים. במהלך שנת הכספים האחרונה של הקרן התקיימו 4 ישיבות דירקטוריון.

* מונו כדירקטורים חיצוניים בתוקף מיום 31.10.2001. כהונתם הוארכה עד ליום 31.10.2007.

7.3 מנכ"ל מנהל הקרן: כמנכ"ל מנהל הקרן מכהן מר רפי ניב, בעל בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן. בעל רשיון לניהול תיקי השקעות. בין השנים 1999-2001 כיהן כמנכ"ל אקסלנס קרנות נאמנות בע"מ, בין השנים 1995-1999 שימש מנהל תיקים בחברת אקסלנס צמיחה בע"מ.

7.4 מבקר פנים של הקרן: כמבקר פנים של מנהל הקרן משמש גלעד אליגון, מרח' יהודה הלוי 48, ת"א מכהן כמבקר הפנים של בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ.

7.5 ועדת ההשקעות של הקרן: ועדת ההשקעות קובעת את דרך פעילות הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: תומר פרג, אבי וואהל, זיוה מדינה אפשטיין ורפי ניב.

במהלך שנת הכספים האחרונה של הקרן התקיימו 26 ישיבות של ועדת ההשקעות של הקרן.

7.6 רואי החשבון של הקרן: סומך חייקין, רואי חשבון, מרחוב הארבעה 17, תל אביב.

7.7 עורך הדין לתשקיף זה: בן-נפתלי, ארז ושות', מרחוב יצחק שדה 17, ת"א.

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו

8.1 הפרטים המובאים בתשקיף זה בדבר התנאים על פיהם מופעלת הקרן, משך קיומה וזכויות בעלי היחידות מבוססים על הוראות הסכם הקרן, בכפוף להוראות הדין.

8.2 בכפוף להוראות כל דין קובע הסכם הקרן בין היתר כי:-

(א) מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשנוי, התיקון, הצמצום, או ההוספה לא יפגעו בזכויות בעלי היחידות.

(ב) כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן יכולים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן.

מדיניות ההשקעות וההוספה המירבית על יחידות הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן.

(ג) על כל שינוי כאמור יוגש דוח מיידי, כנדרש בהוראות הדין.

9. פרק ו': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

9.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) מנהל הקרן הינו מרכנתיל קרנות נאמנות בע"מ. הבעלות והשליטה במנהל הקרן היא כמפורט בסעיף ד' למבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ;

(ג) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק י'.

(ד) סוכן ניירות הערך של הקרן ובנקאי הקרן הוא יובנק בע"מ, בעל השליטה בנאמן. רוב נכסי הקרן שהינם ניירות ערך מופקדים אצלו, על שם הנאמן, בחשבון נפרד. כן משמש כאחד ממפיצי יחידות הקרן. בנקאי קרן נוסף הוא בנק מרכנתיל, החברה השולטת במנהל הקרן. חלק מנכסי הקרן, שהינם מזומנים, יופקדו אצלו.

(ה) מנהל הקרן יהיה זכאי למכור או לקנות עבור הקרן נכסים בכפוף להוראות כל דין, ובלבד שלא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן זולת הוספה ושכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, וכן שירותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

(ו) מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש, בכפוף להוראות כל דין ביחד עם אחרים או לחוד, כמנהל של קרנות אחרות להשקעה בנאמנות.

(ז) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש, ביחד עם אחרים או לחוד, כנאמן של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

(ט) דירקטור של מנהל קרן או חבר ועדת דירקטוריון, לא יהיה נוכח ולא יצביע בדיון בעניין אשור עסקה בניירות ערך שהוציא תאגיד שהוא בעל עניין בו.

(י) מנהל הקרן יגיש לרשם, לרשות ולמפיץ דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 6.2(7) להלן.

9.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

1. נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.

2. (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. (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]:

(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;

---

1. בתיקון עקיף לחוק, במסגרת תיקון לחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א – 1981, נקבע לגבי מנהל קרן שתאגיד בנקאי שולט בו (מנהל הקרן הוא מנהל קרן כאמור), כדלהלן: מנהל קרן שתאגיד בנקאי שולט בו ובקרן שבניהולו מוחזקות מניות של תאגיד שהתאגיד הבנקאי מחזיק בו לפחות 5% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה, ישתתף ויצביע באסיפה כללית בתאגיד באופן שיאושר בידי דירקטורים החיצוניים או בהתאם להנחיותיהם.

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

(ב) האמור בסעיף קטן (א) יחול גם לגבי אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות, לרבות יחידות בקרן ייחודית.

(ג) מנהל קרן יגיש דוח לרשות ולרשם על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות.

4. הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי חוק זה, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן.

5. (א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק 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 הוראה מהוראות סעיפים 2,1 ו- 4 לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי סעיפים קטנים (א) או (ב) לא תחול -

(1) על מי שהוכיח שנקט 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 סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

ההוראות לעיל אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

6. נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכויותיהם או להעביר מחובותיהם לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

7. על מי שמועסק על ידי מנהל הקרן, המשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיקי השקעות של הקרן, יחולו הוראות הבאות: הוא יהיה בעל רשיון ניהול תיקים כהגדרתו בדין; יחולו לגביו ההגבלות הקבועות בדין לעניין עסקאות בניירות ערך (ראה סעיף ז' במבוא לתשקיף).

8. 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.

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

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

10.1 תשלומים למנהל הקרן

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרק א' ו- ג' לתשקיף זה.

10.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור של עד 1.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן - "השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור, כל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 0.8% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לפי השווי היומי של נכסי הקרן בנכוי התחייבויותיה, כפי שיחושבו למטרת קביעת מחיר היחידה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע בהסכם הקרן ולמעט כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול בתקופה שמיום 1.9.2003 ועד ליום 10.10.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	דמי ניהול
1.9.03-31.8.04	313,635
1.9.04-31.8.05	540,906
1.9.05-10.10.05	110,230

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 על פי הסכם הקרן, הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור של 0.05% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה.

כל עוד לא יסוכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן כאמור בסעיף 10.1.2 לעיל והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת החשבונות של הקרן. בנוסף לאמור לעיל, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כאמור בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה שמיום 1.9.2003 ועד ליום 10.10.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר הנאמן
1.9.03-31.8.04	19,601
1.9.04-31.8.05	33,805
1.9.05-10.10.05	6,889

10.3 **<u>פירעון הוצאות</u>**

על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מלוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דוח מיידי.

10.4 **<u>הכנסות סוכן ניירות הערך</u>**

סוכן ניירות הערך של הקרן זכאי לעמלות בגין עסקאות בניירות ערך כמפורט בסעיף 3.2 לעיל. להלן פרוט התשלומים שקיבל סוכן ניירות הערך של הקרן בגין עסקאות כאמור (ראה פרק ג' וסעיף ו' במבוא לעיל) (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>עמלות בגין עסקאות</u>
1.9.03-31.8.04	6,829
1.9.04-31.8.05	9,916
1.9.05-10.10.05	872

10.5 נכסי הקרן ליום 10.10.2005 לא כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות למנהל הקרן ו/או לנאמן.

10.6 **<u>הודעה על שינויים</u>**

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים לאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השנוי לתוקף, המאוחר מביניהם.

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן

11.1 בהתאם להוראות החוק לא רשאים מנהל הקרן והנאמן להחזיק ביחידות הקרן. הנאמן רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים במסגרת מילוי תפקידו כנאמן.

11.2 החזיק אדם השולט במנהל הקרן, חברה בשליטת אדם כאמור, דירקטור של מנהל קרן או עובד שלו (להלן -"מקורבים") ביחידות בקרן פתוחה בשעור שלגביו קבע שר האוצר בתקנות חובת הגשת דוח, יגיש על כך מנהל הקרן לרשות ולרשם דוח במועד ובדרך שקבע שר האוצר בתקנות. וכן יגיש דו"ח על שינוי במספר היחידות המוחזקות כאמור. להלן הוראות התקנות שהותקנו לענין זה על ידי שר האוצר ולגבי מקרים בהם קיימת חובת דווח:

1. סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע לעשרים אחוזים לפחות.
2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל- 20% מכלל היחידות בקרן;
3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

11.3 החזקת מקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפות בעלי בעלי יחידות בקרן (ראה פרק טז' להלן).

11.4 ביום 10.10.2005 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן

הסכם הקרן קובע כי:

12.1 א. מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם על חלוקת תשלום במזומן מנכסי הקרן לכל בעלי היחידות בקרן, תוך קביעת שעור התשלום כאמור, במידה שיחליט לחלקו, ומועד חלוקתו, הכל כפי שימצא לנכון לפי שיקול דעתו.

ב. מנהל הקרן רשאי לחלק מפעם לפעם יחידות הטבה ללא תמורה לבעלי היחידות.

ג. כל חלוקה של תשלום במזומן מנכסי הקרן וכל הקצאת יחידות הטבה לבעלי יחידות כאמור תעשה יחסית למספר יחידותיהם ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

ד. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

12.2 **שנת הכספים של הקרן**

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום האחרון בחודש אוגוסט של כל שנה. מנהל הקרן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

13. <u>פרק יג': הוראות בעניני מס</u>

13.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משלושת המסלולים חייבת/פטורה/מעורבת.

13.2 הקרן סווגה כקרן **חייבת**. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 (להלן- "**תיקון 147**") שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005 מאפשר למנהל הקרן לבחור עד ליום 1.12.2005 האם ישונה סיווג המס של הקרן והחל מיום 01.01.2006 הקרן תסווג כקרן **פטורה**.

13.3 להלן מובא <u>הסבר כללי ובלתי ממצה</u> על השינויים במיסוי קרנות הנאמנות במסגרת התיקון. ההסבר המובא מתייחס **למשקיע יחיד**, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

13.4 **<u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>**

13.4.1 בהתאם לתיקון 142 לפקודת מס הכנסה החל מיום 01.01.2005 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מניירות ערך זרים סחירים ל- 15% במקום 35%, ועל דיבידנד מניירות ערך זרים ל- 25% במקום 35%.

13.4.2 ביום 10.08.2005 פורסם ברשומות תיקון 147, אשר יכנס לתוקף ביום 01.01.2006 (להלן – "**מועד כניסת התיקון לתוקף**") ולפיו יחולו השינויים הבאים:

(א) שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים.

(ב) רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, נייר ערך סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.

(ג) החל ממועד כניסת התיקון לתוקף יבוטל המעמד של קרן נאמנות "מעורבת" וישארו שני סיווגי קרנות: קרן "פטורה" וקרן "חייבת". קרן שסווגה כקרן "מעורבת" טרם מועד כניסת התיקון לתוקף תסווג כקרן "פטורה" לאחר מועד זה.

(ד) במהלך חודש דצמבר 2005 יהיה רשאי בעל יחידות בקרן מעורבת או פטורה למכור ולרכוש מחדש את כל היחידות אשר מחזיק בקרן, פעולת המכירה והקניה כאמור הינה רישומית בלבד ולא כרוכה ביצירה או פדיון של יחידות. בעל יחידות בקרן מעורבת אשר לא יבצע פעולה וימכור את היחידות לאחר 31.12.2005 יחוייב בשעורי מס גבוהים יותר כמפורט בסעיף זה לעיל ולהלן.

(ה) מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 01.01.2006 קרן נאמנות מעורבת נייר ערך שהיה לפני 01.01.2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

(ו) רווחים שחילק מנהל הקרן נאמנות פטורה לבעל יחידה שהוא יחיד וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, חייבים במס בשיעור 20%.

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

13.5 <u>המאפיינים העיקריים של שלושת המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן</u>

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

13.5.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

13.5.2 המשקיע פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

13.5.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

13.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

13.5.5 מנהל קרן חייבת רשאי להודיע עד ליום 1.12.2005 האם בכוונתו לשנות את סיווג המס של הקרן כך שהחל מיום 1.1.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

13.5.6 הכנסותיה של קרן מעורבת מני״ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס, למעט דיבידנד מניירות ערך ישראליים וניירות ערך זרים (12%).
רווחי הון ריאלים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני 01.01.2005 (להלן - ״יום המעבר״) ומימושם לאחר יום המעבר ימוסו באופן ליניארי בין התקופה החייבת במס בשיעור 24% לבין התקופה הפטורה ממס.
על הכנסות הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שיעור מס של 24%.

13.5.7 המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.8 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות.

13.5.9 קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו״ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

13.5.10 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 15%.

13.5.11 החל מיום 1.1.2006 ישונה סיווג המס של כל הקרנות המעורבות והן יסווגו כקרנות פטורות.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

13.5.12 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה.

13.5.13 המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.14 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות.

13.5.15 קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

13.5.16 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

13.6 <u>מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד</u>

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

13.7 <u>ייחוס הוצאות</u>

החל מיום 1.1.2003, ייחוס הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן ולהפסדיה לצורך קביעת ההפרשה למיסים, מחושב בהתאם לאמור בתקנות מס-הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות) התשס"ג-2002.

13.8 <u>כללי</u>

התיאור דלעיל אינו מתיימר להוות תאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות חוקי המס בישראל ובחו"ל הקשורים להשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן, **ואינו בא במקום יעוץ מקצועי** בנדון, לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור ולפרשנות האמורים.

14. <u>פרק יד': פדיון יחידות</u>

כל עוד לא הוחל בפירוק הקרן זכאי כל בעל יחידות לפדות את היחידות בכל עת על ידי מתן הודעה בכתב (להלן: "הודעת פדיון") שתימסר למנהל הקרן ותנקוב במספר היחידות שפדיונן נדרש וזאת בכפוף להוראות כל דין ולהסכם הקרן, כמפורט להלן:

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

14.2 מנהל הקרן יפדה יחידה לפי הוראה שקיבל מהמפיץ; קיבל מנהל הקרן הוראה לפדיון יחידה, יבטל את היחידה ויעביר מחשבון הקרן למפיץ סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה, והמפיץ יעביר את הסכום האמור לבעל היחידה בו ביום;

14.3 (1) מפיץ שקיבל הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה היעודה ביום מסחר, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבע שר האוצר בתקנות; נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום שאינו יום מסחר או לאחר השעה היעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום המסחר הבא;

(2) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה היעודה, 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 היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

(3) אין בהוראות ס"ק 2 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין יחידה או נותן ההוראה לפדיון לפיצוי על פי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

(א) על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש רשות ניירות ערך (להלן -"יו"ר הרשות") -

(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 בבורסה בישראל 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 הקרן, 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 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 סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

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

15. <u>פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

להלן הוראות הדין והסכם הקרן לענין תקופת קיום הקרן והליכי פרוקה:

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.
(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.
(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

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

15.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;
(2) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;
(3) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעתון מיד לאחר שהומצאה לו.

15.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

(1) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;
(2) לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה;
(3) לדחות את בקשת הפירוק;
(4) לתת צו פירוק;
(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

15.5 (1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 15.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

(2) שכרו של מפרק הקרן ייפרע מנכסי הקרן ושיעורו יהיה כפי שנקבע בסעיף 105(א2) לחוק השקעות משותפות בנאמנות.

(3) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מרבי שישולם למפרק שאינו מנהל הקרן או הנאמן.

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

(5) 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.

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ולרשם ויפרסם את ההודעה בעתון, לא מוקדם משישים יום ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק;

(2) מפרק הקרן ישלח את ההודעה לפי סעיף קטן 1 לעיל לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, וידיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לבעלי היחידה 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.

15.7 (1) נתן בית המשפט צו לפירוק קרן, יקבע מועד לתחילת הפירוק, ואולם מועד זה לא יהיה מוקדם משלושים ימים לאחר מתן הצו.

(2) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה - בפירוק לפי סעיף 15.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 15.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

15.8 (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 הפרוק, זולת פדיון יחידות במימוש נכסי הפרוק.

15.9 (1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום ששה חודשים מיום תחילת הפרוק (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 יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים.

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

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשם ולרשות דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;
(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;
(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

16. <u>פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות</u>

בכפוף להוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות ובהתאם להוראות הסכם הקרן נקבע:

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

16.2 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;

16.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 16.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 16.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

16.4 המנין החוקי הנדרש לקבלת החלטות מיוחדות יהיה המנין החוקי כהגדרתו בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות.

16.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן (ראה סעיף 1.8 לעיל); 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 לו את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

16.7 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.

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

16.8 מנהל קרן יפרסם בעיתון הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות; מנהל הקרן והמפיץ ישלחו הודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותם, לפי עניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

16.9 בפרסום בעיתון ובהודעה שתישלח, כאמור לעיל, יצוינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט העניין שלשמו היא מכונסת; בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה הסבר לבקשת ההחלטה והמניין החוקי הנדרש לאישורה.

16.10 מועד האסיפה יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בעיתון ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

16.11 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ולרשם ויפרסם בעיתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה; הייתה ההחלטה בדבר שנוי קרן סגורה לקרן פתוחה, או בדבר שנוי קרן פתוחה לקרן סגורה, יגיש את הדו"ח גם לבורסה.

16.12 החלטה שנתקבלה ברוב של לא פחות מ75%- של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

16.13 בנוסף, ובכפוף להוראות החוק יחולו לעניין אסיפות בעלי יחידות בקרן, לרבות אסיפות שלא מועלית בהן החלטה מיוחדת, ההוראות כדלהלן:

16.13.1 אסיפה כאמור תכונס לפי החלטת מנהל הקרן, הנאמן או מחזיקי יחידות כאמור לעיל. על אסיפה כאמור יפרסם מנהל הקרן או מי שמכנס את האסיפה הודעה מוקדמת כמפורט בחוק, שתציין את מקום האסיפה ומועדה והעניינים שלשמם היא מתכנסת, ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לענין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

16.13.2 אסיפה כאמור תכונס ותקוים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת על ידי מנהל הקרן באישור הנאמן. כל עוד לא ייקבעו כללים כאמור, יחולו בשינויים המחויבים הכללים הקבועים לגבי אסיפה כללית בחוק החברות, התשנ"ט - *1999*, כפי שיתוקנו מעת לעת.

16.13.3 המניין החוקי בכל אסיפה כאמור בס"ק זה יהא בנוכחות של שני בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח והמחזיקים לפחות 25% מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים שקדם לאסיפה (להלן - "**המניין החוקי**").

לא נכח בתום מחצית השעה ממועד אסיפה כאמור מניין חוקי, תדחה האסיפה בשבוע לאותו מקום באותה שעה. אם כעבור מחצית השעה לא נכח מניין חוקי באסיפה הנדחית ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמניין החוקי.

16.13.4 החלטה שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

16.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 16.1-16.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

17. <u>פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.8.2005</u>

מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח)

דוחות כספיים
לשנה שנסתיימה
ביום 31 באוגוסט 2005

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2005

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	1
דוח על מצב הקרן	2
דוח רווח והפסד	3
דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן	4
באורים לדוחות הכספיים	8-5
רשימת נכסי הקרן	10-9

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 מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח)

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן של מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח) (להלן - "הקרן") ליום 31 באוגוסט 2005 וליום 31 באוגוסט 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005, את דוח רווח והפסד ואת דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2005 וביום 31 באוגוסט 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 ולהוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 באוגוסט 2005 וליום 31 באוגוסט 2004 ואת תוצאות פעולותיה ותנועת היחידות והשינויים בערכן בכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2ד', הדוחות הכספיים ליום 31 באוגוסט 2005 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. הדוחות הכספיים ליום 31 באוגוסט 2004 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על פי שינויים בכוח הקניה ככללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילוי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

27 באוקטובר 2005

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

	2005	2004
	שקל חדש	שקל חדש
	סכומים מדווחים(1)	סכומים מתואמים(2)
נכסים		
ניירות ערך		
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים	**111,051,464**	33,931,439
הוצאות מכירת ניירות ערך	**(2,986)**	(1,291)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה	**111,048,478**	33,930,148
נכסים אחרים		
מזומנים ושווי מזומנים - במטבע ישראלי	**5,487,844**	104,831
- במטבע חוץ	**59,020**	-
הכנסות לקבל	**19,853**	15
תשלומים על חשבון מיסים בניכוי הפרשה	**32,317**	-
	5,599,034	104,846
סך כל הנכסים, לפי מחירי מכירה	**116,647,512**	34,034,994
<u>התחייבויות</u>		
שכר מנהל ונאמן לשלם	**10,802**	2,371
עתודה למיסים נדחים	**77,857**	-
סכומים לשלם בגין רכישת ניירות ערך	**717,715**	-
הפרשה למס בניכוי תשלומים	**-**	4,571
	806,374	6,942
שווי נקי של נכסי הקרן	**115,841,138**	34,028,052
<u>ערך היחידות</u>		
הערך הנקוב של היחידות במחזור - 86,963,049		
יחידות בנות 1 ש"ח ערך נקוב (2004 - 28,018,674 יחידות)	**86,963,049**	28,018,674
יתרת רווח	**28,878,089**	6,009,378
סך כל ערך היחידות	**115,841,138**	34,028,052
מחיר הפדיון ליחידה	**133.21%**	121.45%

* קרן נאמנות חייבת

(1) ראה באור 2ד'.

(2) מותאמים לשקל של חודש אוגוסט 2004 - ראה באור 2ד'.

מנהל הקרן _____ הנאמן _____

מרכנתיל קרנות נאמנות בע"מ

יובנק חברה לנאמנות בע"מ

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 באוקטובר 2005

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

	2005 שקל חדש סכומים מדווחים(1)	2004 שקל חדש סכומים מתואמים(2)
הכנסות		
ריבית שנתקבלה מאגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות ומלוות ממשלתיים	**1,914,238**	2,638,853
ריבית ממזומנים ושווי מזומנים	**90,777**	46,254
עליית ערך ורווחי מימוש של אגרות חוב	**3,707,202**	268,908
רווחים ממימוש של אופציות בשוק מעו"ף וחוזים עתידיים	**179,993**	93,504
הפרשי שער	**17,696**	-
ריבית מס הכנסה	**114**	-
סך הכל הכנסות	**5,910,020**	3,047,519
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	**540,906**	316,516
שכר הנאמן	**33,805**	19,781
הוצאות מס (באור 3)	**366,883**	233,641
הוצאות אחרות	**2,130**	-
	943,724	569,938
רווח לשנה	**4,966,296**	2,477,581

* קרן נאמנות חייבת

(1) ראה באור 2ד'.

(2) מותאמים לשקל של חודש אוגוסט 2004 - ראה באור 2ד'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת רווח	סך הכל ערך היחידות
	שקל חדש(1)	שקל חדש(1)	שקל חדש(1)
יתרה ליום 31 באוגוסט 2003	28,149,108	3,544,054	31,693,162
רווח לשנה	-	2,477,581	2,477,581
תקבולים מהנפקת 47,129,785 יחידות	47,659,111	8,618,345**	56,277,456
תשלומים לפדיון 47,120,591 יחידות	(47,643,039)	(8,777,108)**	(56,420,147)
התאמת הערך הנקוב של היחידות	(146,506)	146,506	-
יתרה ליום 31 באוגוסט 2004	28,018,674	6,009,378	34,028,052
רווח לשנה	**-**	***4,966,296***	***4,966,296***
תקבולים מהנפקת 104,657,833 יחידות	**104,657,833**	**32,027,440****	**136,685,273**
תשלומים לפדיון 45,713,458 יחידות	**(45,713,458)**	**(14,125,025)****	**(59,838,483)**
יתרה ליום 31 באוגוסט 2005	**86,963,049**	**28,878,089**	**115,841,138**

* קרן נאמנות חייבת.

** עודף תקבולים מהנפקת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות מעל שווין הנקוב – ראה באור 2ג'.

(1) הנתונים לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005 הינם בסכומים מדווחים והנתונים לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004 הינם בסכומים מותאמים לשקל של חודש אוגוסט 2004 - ראה באור 2ד'.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 באוגוסט 2005

באור 1 - כללי

א. מרכנתיל שקלית אקטיבית (ח*) (להלן: "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 ולפי הסכם הקרן בין המנהל, מרכנתיל קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ.

ב. הקרן החלה את פעילותה בתאריך 3 בדצמבר 2001.

ג. בהתאם לחוזר של הרשות לניירות ערך מיום 15 בינואר 2003 למנהלי הקרנות ולנאמנים, צויינה בשם הקרן האות הראשונה של מסלול המס שנקבע לקרן החל מיום 1 בינואר 2003 (ראה באור 3(א) להלן).

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן לפי ערכם בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בשנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם. עד למתן הודעה אחרת, הקרן פטורה מתשלום עמלות בעבור ביצוע עסקאות באגרות חוב מסוג שחר/גילון ו/או מק"מ.

ב. השינוי, נטו, בשווי ההשקעות, הנובע מהתאמת העלות לשער בבורסה נכלל בדוח רווח והפסד בסעיף "עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש של אגרות חוב ומלוות ממשלתיים.

ג. ההפרשים שבין מחיר היחידות, שהונפקו או שנפדו, לבין ערכן הנקוב, נזקפו לרווח שנצבר בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

ד. **דוח כספי בערכים מדווחים**

1. בשנת 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12 (להלן – התקן), בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים.
בהתאם להוראות המעבר של התקן הסכומים המותאמים של הקרן ליום 31 באוגוסט 2004 משמשים נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בספטמבר 2004.
עקב כך, מדווחת הקרן החל משנת החשבון בסכומים מדווחים כאשר מספרי ההשוואה, כאמור בהוראות המעבר, נכללים בסכומים מותאמים ואת במקום בסכומים נומינליים כפי שנהגה בעבר.

2. הגדרות

<u>סכום מותאם</u> - סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד חודש אוגוסט 2004 בהתאם להוראות גילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

<u>סכום מדווח</u> - סכום מותאם למועד המעבר (31 באוגוסט 2004), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

3. מספרי השוואה

<u>פריטים כספיים</u> - בדוח על מצב הקרן ליום 31 באוגוסט 2004 מוצגים בערכם הנומינלי.

<u>הערך הנקוב של היחידות במחזור</u> - מוצג בערכו הנומינלי.

<u>יחידות השתתפות</u> - סך כל ערך יחידות ההשתתפות ליום 1 בספטמבר 2003 הותאם על פי שינויים שחל במדד המחירים לצרכן מהמדד שפורסם בגין חודש אוגוסט 2003 ועד למדד שפורסם בגין חודש אוגוסט 2004. תקבולים מהנפקת יחידות ותשלומים בפדיון יחידות בשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004 הותאמו על פי השינויים שחלו במדד מהמדד בגין ביצוע כל תנועה ועד למדד בגין חודש אוגוסט 2004.

<u>סעיפי דוח רווח והפסד</u> - הכנסות והוצאות במזומן מודדו על פי מדד ממוצע לתקופה. שחיקת היתרות הממוצעות של הנכסים הכספיים נרשמו כהכנסה / הוצאה בסעיפי רווח והפסד רלוונטיים.

באור 3 - מס הכנסה

א. בעקבות תיקונים לפקודת מס הכנסה לשנת 2002 שנכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2003 (להלן - החוק המתקן), 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. החל מיום 1 בינואר 2003 הקרן מחשבת את המס על פי החוק המתקן. עד לתאריך זה חושב המס על פי כללים שסוכמו עם שלטונות המס ביולי 1994.

ג. הרכב הוצאות המיסים:

	שנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	שקל חדש	שקל חדש
	סכומים מדווחים	סכומים מותאמים
מיסים שוטפים	**289,026**	233,693
מיסים נדחים	**77,857**	(52)
	366,883	233,641

ד. בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה, כאמור בסעיף 3 לעיל, נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסוימים בפקודה לעניין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן אשר אינה תואמת בנושאים מסוימים את עמדת שלטונות המס.
להערכת מנהל הקרן, לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת, אם בכלל, בה עלולה לשאת הקרן, אינה מהותית.

ה. מיסים נדחים לשלם חושבו בגין הפרשים בעיתוי הכללת הכנסות מריבית בגין הדיווח הכספי לבין הכרתן לצורכי מס ובגין ויסות נטל המס בשל הפרשים בעיתוי זקיפת ההכנסות בגין עליית (ירידת) ערך ניירות ערך, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס הכנסה.

ו. על פי החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142) אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2005, החל מיום 1 בינואר 2005 יופחת שיעור המס החל על רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים לשיעור של 15%, במקום 35%, יופחת שיעור המס החל על הכנסות מריבית על ניירות ערך זרים לשיעור של 15%, במקום 35%, ויופחת שיעור המס על הכנסות מדיבידנד המשתלמים על ניירות ערך זרים לשיעור של 25%, במקום 35%.

ז. על פי החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) אשר ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006, נקבע בין השאר:

1. מנהל קרן חייבת רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 1 בינואר 2006, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 1 בינואר 2006. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006 ואת הכנסותיה כאילו נתקבלו ביום האמור, וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.

2. בעקבות השינויים המוצעים במיסוי שוק ההון על כלל המשק יחולו שינויים מקבילים בחבות המס של קרן חייבת.

ח. לקרן טרם הוצאו שומות סופיות מאז היווסדה.

באור 4 - צדדים קשורים

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

ב. בשנת הדוח נגבו על ידי בעלי עניין בנאמן הקרן עמלות בגין פעולות בניירות ערך שבוצעו בסך של 9,916 שקל חדש (שנה קודמת 6,829 שקל חדש).
הקרן קיבלה מבנקאי הקרן ריבית בסך 90,777 שקל חדש (שנה קודמת 46,254 שקל חדש).

ג. תשלומי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן (ראה דוח רווח והפסד) נקבעים כשיעור משווים השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה. כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים.

להלן השיעורים שנקבעו:

שכר המנהל - 0.8% לשנה.
שכר הנאמן - 0.05% לשנה.

ד. להלן יתרות עם צדדים קשורים:

	ליום 31 באוגוסט 2005	ליום 31 באוגוסט 2004
	שקל חדש	שקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי אצל בנקאי הקרן	**5,487,844**	104,831
מזומנים במטבע חוץ אצל בנקאי הקרן	**59,020**	-
הכנסות לקבל מבנקאי הקרן	**526**	15
שכר מנהל ונאמן לשלם	**10,802**	2,371
סכומים לשלם בגין רכישת ניירות ערך	**717,715**	-

ה. ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את החוק 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 לעניין רפורמה בשוק ההון. מאחר והקרן מנוהלת בחברה בשליטת תאגיד בנקאי מובאים להלן 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 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 ש"ח – 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 לעניין קרנות נאמנות.

באור 4 - צדדים קשורים - (המשך)

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 הקרן, העולות על השעורים שנקבעו בסעיף 2 לעיל.

בשלב זה, לא ניתן להעריך מה תהיה השפעת החוק האמור על הקרן ועל מנהל הקרן, אם בכלל.

באור 5 - מדדים שונים

להלן נתונים באשר לשיעור השינוי במחיר הפדיון ל- 1 ש״ח ערך נקוב ושיעור השינוי במדד המחירים לצרכן:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	עלייה	עלייה
	%	%
מחיר הפדיון ל- 1 שקל חדש ערך נקוב	**9.68**	7.87
מדד המחירים לצרכן (על בסיס מדד בגין)	**1.59**	0.50

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	שיעור ריבית	שנת פדיון	ערך שוק ביום	כאחוז מסה"כ
	%		31.8.2005	נכסי הקרן, נטו
			שקל חדש	
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים				
מלוות מדינה קצרי מועד				
מק"מ 915	-	2005	5,106,202	4.41
מק"מ 116	-	2006	2,813,217	2.43
מק"מ 316	-	2006	29,424	0.02
מק"מ 416	-	2006	31,262,323	26.99
מק"מ 516	-	2006	9,248,289	7.98
סה"כ מלוות מדינה קצרי מועד			48,459,455	41.83
אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות				
גילון 2303	4.0	2010	1,465,572	1.27
גילון 2304	3.9	2011	29,568	0.02
גילון 2305	3.9	2011	29,661	0.02
גילון 2315	3.9	2008	1,999,000	1.73
שחר 2666	7.0	2006	26,793,443	23.13
שחר 2667	6.0	2010	30,691	0.03
שחר 2671	7.0	2009	32,793	0.03
שחר 2680	7.0	2011	29,228,927	25.23
שחר 2682	7.5	2014	33,630	0.03
סה"כ אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות			59,643,285	51.49
אגרות חוב חברות בלתי צמודות				
שחרית	*	2010	859,838	0.74
אגרות חוב חברות צמודות מט"ח				
רמון אג"ח א'	-	2015	126,144	0.11
אקסלנט בשן אג"ח א'	3.4825	2015	456,548	0.39
פז פיקדון אג"ח א'	-	2030	1,229,760	1.06
פז פיקדון אג"ח ב'	-	2030	276,434	0.24
סה"כ אגרות חוב חברות צמודות מט"ח			2,088,886	1.80
סך כל אגרות החוב ומלוות ממשלתיים			11,051,464	95.86
			(2,986)	(0.00)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה			111,048,478	95.86

* ריבית משתנה.

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	ערך שוק ביום 31.8.2005 שקל חדש	כאחוז מסה"כ נכסי הקרן, נטו
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות		
מזומנים ושווי מזומנים -במטבע ישראלי	5,487,844	4.74
- במטבע חוץ**	59,020	0.05
הכנסות לקבל	19,853	0.02
תשלומים על חשבון מיסים בניכוי הפרשה	32,317	0.03
שכר מנהל ונאמן	(10,802)	(0.01)
עתודה למיסים נדחים	(77,857)	(0.07)
סכומים לשלם בגין רכישת ניירות ערך	(717,715)	(0.62)
סה"כ נכסים אחרים בניכוי התחייבויות	4,792,660	4.14
סך כל נכסי הקרן לפי מחירי מכירה, נטו	115,841,138	100.00

** תורגם לפי שער חליפין 1 דולר = 4.545 ש"ח

18. <u>פרק יח': פרטים נוספים</u>

18.1 העתק הסכם הקרן על שינויו ניתן לעיון על ידי בעלי יחידות בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן, במשרד הרשום של מנהל הקרן ובמשרדו של רשם החברות.

בעל יחידה רשאי, על פי דרישה בכתב שתוגש על ידו למנהל הקרן במשרדו הרשום, לקבל העתק של הסכם הקרן ושל כל שינוי בו וזאת כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור וקבלת העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם בגודל דומה.

18.2 העתקים מתשקיף זה, מהסכם הקרן ומכל דוח, חוות דעת או אישור הכלולים או נזכרים בו ניתנים לעיון במשרד הרשום של מנהל הקרן ובמשרד רשם החברות בשעות העבודה הרגילות.

18.3 בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו 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.

18.4 אירע דבר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישה או פדיון או מכירה של יחידות בקרן ואינו אחד מהענינים המפורטים בתשקיף, או אירע דבר שאינו בדרך העסקים הרגילה של מנהל הקרן, העשוי להשפיע באופן מהותי על ניהול הקרן על נכסיה, התחייבויותיה או על רווחיותה, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו האירוע והשפעתו. דוח לפי סעיף זה יפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית, אם הורה על כך יו"ר רשות ניירות-ערך.

19. פרק יט': ח ת י מ ו ת

דירקטוריון מנהל הקרן:

חתימה

יאיר נצר _____

צבי כץ _____

תומר פרג _____

משה אגבי _____

אבי וואהל _____

זיוה מדינה אפשטיין _____

הנאמן:
יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____

מנהל הקרן:
מרכנתיל קרנות נאמנות בע"מ _____