מנהל הקרן:
דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ@

תשקיף

דיקלה(ח*) אג"ח$ בינלאומי

קרן נאמנות

קרן פתוחה

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

הצעה לציבור של יחידות נקובות בדולר של ארה"ב

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 דולר של ארה"ב (בתשקיף זה: "דולר") ע"נ, רשומות על שם, המוצעות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה ואם יחליט מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו כמפורט בסעיפים 2(ב) ו-3 לפרק א' ו-1ה' לפרק ד' בתשקיף (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

היחידות האמורות מוצעות החל מיום 30.11.2005 ועד ליום 29.11.2006 ותמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק א' ובסעיף 6 לפרק ב' בתשקיף, בימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל כהגדרתם בסעיף 1(א) לפרק א' בתשקיף.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן התשלום בעד רכישת יחידות הקרן יעשה בדולרים בלבד.

בדבר האפשרות לשנות את המטבע בו יהיו נקובות יחידות הקרן ראה סעיף 1(א)(2) לפרק א' בתשקיף.

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

1. הסכם הקרן קובע כי:
   (א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו ניירות ערך. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק ז' בתשקיף).
   (ב) הוראות ס"ק (א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.
   (ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.
2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן וכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בסעיף 1(א) לעיל:
   (א) לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב נקובות בדולר, אגרות חוב נסחרות בדולר, פקדונות בדולר בחשבונות עובר ושב ופקדונות בדולר לזמן קצוב בהתאם להוראות הדין.
   (ב) לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן.
   (ג) נכסי הקרן לא יכללו כתבי אופציה.
   (ד) מנהל הקרן לא יהיה רשאי לקנות, למכור וליצור בעבור הקרן אופציות וחוזים עתידיים.

   עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בסעיף זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק ז' בתשקיף).
3. מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות כפוף להוראות הדין:
   (א) מכירה בחסר.
   (ב) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

עסקות והתחייבויות בעבור הקרן

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

ההשקעות העיקריות של הקרן בשנה שנסתיימה ביום 30.9.05

ממוצע ההשקעות העיקריות של הקרן (לפי שעורי ההחזקות בסוף כל חודש) בשנה שנסתיימה ביום 30.9.05 כמפורט בזה:

	ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן
אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר	84.74
אגרות חוב חוץ אחרות	9.96
אמצעים נזילים בדולר	3.18

נתונים על התשואה של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים:

	שעור השינוי בתקופה:		
	1.10.04-30.9.05 (12 חודשים)	ב-%	8.12.03-30.9.04 (יום הפעלת הקרן) (כ-10 חודשים)
התשואה של יחידות הקרן, מחושבת בהתבסס על מחירי הפדיון, כפי שפורסמו בגליון השערים של הבורסה:	1.13		0.61
מדד US GENERIC GOVT. 2 YR**	1.52		0.70
שער החליפין היציג של הדולר	2.59		1.06
מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין החודש האחרון לכל תקופה)	1.89		1.06 ***

קרן נאמנות חייבת (ראה פרק טז' בתשקיף)
הקרן היא קרן נאמנות חייבת בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

התחייבות מנהל הקרן לשאת בעמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן (ראה סעיף 1ב(1) לפרק ד' בתשקיף)

מנהל הקרן התחייב, במכתב אל הנאמן מיום 20.10.03, לשלם מאמצעיו ולא מאמצעי הקרן את כל העמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן, וזאת כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן.

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

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, אך כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-1% מהשווי האמור.

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף: כח' בחשון, תשס"ו
30 בנובמבר, 2005

הנאמן: אלמגור-בריסטמן נאמנויות בע"מ

---

* קרן נאמנות חייבת.

** במדד האמור נכללות אגרות חוב של ממשלת ארה"ב, שיתרת התקופה לפדיונן הינה שנתיים. המדד מחושב בדולר.

*** מדד חודש דצמבר 2003 חושב באופן יחסי מיום 8.12.03.

@ פרטים בדבר הסכמה עקרונית אליה הגיעה פ.י.ב.י אחזקות בע"מ (להלן: "פ.י.ב.י."), חברת האם של מנהל הקרן, עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל, מובאים להלן בסעיף 3 למבוא לתשקיף. השלמת העסקה טעונה אישור הדירקטוריונים של פ.י.ב.י, מגדל והחברה הרוכשת, גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	4
פרק ב:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	8
פרק ג:	מחירי יחידות הקרן	10
פרק ד:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	10
פרק ה:	יחידות שהונפקו ושנפדו	I
פרק ו:	רשימת נכסי הקרן ליום 26.10.05	II-1
	ריכוז מצב ההשקעות ליום 26.10.05	III
פרק ז:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	12
פרק ח:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	17
פרק ט:	הסכם הקרן	20
פרק י:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	20
פרק יא:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	24
פרק יב:	הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל	24
פרק יג:	ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם	26
פרק יד:	החזקת יחידות הקרן	26
פרק טו:	תשלומים לבעלי היחידות	27
פרק טז:	מסוי	27
פרק יז:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	30
פרק יח:	פירוק הקרן	31
פרק יט:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	35
פרק כ:	דוחות כספיים ליום 30.9.05 וליום 30.9.04 ודוח רואה החשבון המבקר	IV-1
פרק כא:	ידיעות נוספות	38
נספח א:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994	א-1
נספח ב:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994	ב-1
נספח ג:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001	ג-1
נספח ד:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995	ד-1
נספח ה:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001	ה-1
נספח ו:	מידע אודות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005	ו-1

מבוא

1. <u>אישורים</u>

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

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

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

2. <u>הקרן</u>

דיקלה(ח*) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן בין מנהל הקרן והנאמן שנחתם ביום 18.11.2003 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. <u>מנהל הקרן</u>

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

מנהל הקרן הוא בשליטה מלאה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (בסעיף זה: "פ.י.ב.י") שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (בסעיף זה: "הבנק הבינלאומי").

ביום 13.11.05 הגיעה פ.י.ב.י להסכמה עקרונית עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בסעיף זה: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל (בסעיף זה: "הרוכשת"). העסקה תבוצע בדרך של מכירת פעילות הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן או לחילופין בדרך של מכירת הון המניות של מנהל הקרן. העסקה טרם אושרה על ידי הדירקטוריונים של פי.בי, מגדל או הרוכשת. כמו כן, השלמת העסקה טעונה גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.

כל העובדים בשירות מנהל הקרן, כולל המנכ"ל, נמנים על סגל עובדי הבנק הבינלאומי ומושאלים למנהל הקרן ומנהל הקרן נושא בשכרם. כמו כן מקבל מנהל הקרן מהבנק הבינלאומי שירותים מינהליים שונים וממת"פ – מחשוב תעשייתי ופיננסי בע"מ, שהיא מקבוצת החברות של הבנק הבינלאומי, שירותי מחשוב, כמובא בסעיף 1(ב) לפרק י' להלן.

בקבוצת פ.י.ב.י חברה נוספת לניהול קרנות נאמנות: יובנק קרנות נאמנות בע"מ.

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

4. <u>הנאמן</u>

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

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

---

* קרן נאמנות חייבת.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) תקופת כהונתו של הנאמן תמשך כל עוד לא יודיע בכתב, מנהל הקרן לנאמן, או הנאמן למנהל הקרן, על סיום כהונתו של הנאמן, וזאת לפחות 6 חודשים מראש ובלבד שמועד סיום כהונת הנאמן לא יחול לפני תום שלוש שנים מהמועד בו החלה הפצת יחידות הקרן (8.12.2003).

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

5. <u>בנקאי הקרן</u>

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

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

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

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

דיקלה(מ*) MEDICAL קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אג"ח ומניות 75/25 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אג"ח חברות קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח להמרה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אג"ח מדדי בינוני+ קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח ממשלתי 75/25 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) אירופה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) גילונים קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה (מ*) שקלים גידור קרן נאמנות)
דיקלה(ח*) גילון מוגן מס קרן נאמנות
דיקלה(ח*) דולר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) דולר נזיל קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(ח*) פצ"מ דולר נזיל קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) הודו תעשיות קרן נאמנות
דיקלה(מ*) המזרח הרחוק קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון נזיל קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון קצר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון שקלי קרן נאמנות

---

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

דיקלה(ח*) חשיפה ליורו קרן נאמנות
דיקלה(מ*) טווח קצר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מגזר שקלי קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מדד קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מדינות הים התיכון קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(פ*) Global (גלובל) קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) מונדיאל קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מוקד קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מור (תעשיה) קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מיקוד 30 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) ממון 75 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מניות יתר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מעו"ף קרן נאמנות
דיקלה(מ*) מעו"ף כפליים קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מעיין קרן נאמנות להכנסה חודשית
דיקלה(מ*) מרץ 100 קרן נאמנות
דיקלה(ח*) נדל"ן קרן נאמנות
דיקלה(מ*) נדל"ן אקטיבית קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(מ*) שקלים ואסטרטגיות קרן נאמנות)
דיקלה(ח*) סולידית אג"ח מדינה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) סין תקשורת ואנרגיה קרן נאמנות
דיקלה(ח*) פוטנציאל קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(ח*) פוטנציאל מוגנת קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) צריכה ויצוא קרן נאמנות
דיקלה(ח*) קצרה קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלים ארוכים קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלים ויותר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלים ומניות קרן נאמנות
דיקלה(מ*) שקלית דינמית קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה(מ*) שחר ארוך קרן נאמנות)
דיקלה(מ*) שקלית ועולמית קרן נאמנות
דיקלה(מ*) ת"א 25 קרן נאמנות
דיקלה(מ*) תורכיה קרן נאמנות
דיקלה(מ*) תל-טק קרן נאמנות

7. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 דולר ע.נ. (אך ראה סעיף 1(א)(2) לפרק א' להלן), ומספרן במחזור ליום 26.10.05 הוא 4,247,421.

הסכם הקרן קובע כי לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

8. <u>שנת הכספים של הקרן</u>

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

---

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

9. <u>הערך הנקוב של היחידות, מחיריהן והדוחות הכספיים</u>

הערך הנקוב של יחידות הקרן ומחיריהן הינם בדולר. (אך ראה סעיף 1(א)(2) לפרק א' להלן).
הדוחות הכספיים של הקרן יערכו במטבע ישראלי.

10. <u>הדין והשיפוט</u>

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

11. <u>מונחים בתשקיף</u>

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

<u>פרק א: הצעת יחידות הקרן</u>

1. (א) <u>היחידות המוצעות</u>

(1) מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 דולר ע.נ., רשומות על שם.

היחידות האמורות מוצעות החל מיום 30.11.2005 ועד ליום 29.11.2006 ותמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק ב' להלן, בכל אחד מימי שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ, ובכללם אופציות חוץ, שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (בתשקיף זה: "ימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל").

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן התשלום בעד רכישת יחידות הקרן יעשה בדולרים בלבד.

(2) בהתאם להסכם הקרן יהיה מנהל הקרן רשאי לתקן מדי פעם את המטבע בו יהיו נקובות יחידות הקרן, וזאת על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות בקרן.

(ב) <u>הגבלות על הצעת היחידות</u>

יחידות הקרן עשויות להמכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.

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

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

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

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

2. (א) <u>מחיר היחידות המוצעות</u>

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

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

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

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

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

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

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן כל התשלומים בעד רכישת יחידות הקרן, על פי הסעיפים דלעיל, יעשו בדולרים בלבד.

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה רשאי מנהל הקרן להציע לצבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו שלא יעלו על שעור ההוספה המירבי בהתאם להסכם הקרן (ראה סעיף 1ה' לפרק ד' להלן). מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

4. <u>הפסקת המכירה וחידושה</u>

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

בהתאם לסעיף 46(ז) לחוק, אם פחת השווי הנקי של נכסי קרן פתוחה מהשווי המזערי (כמובא להלן), או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי (כמובא להלן), שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים או ב-60 ימים בתקופה של 90 ימים (בסעיף זה: "תקופת ביניים"), יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור, ואם אינה קרן לתושבי חוץ – יציען לכל אדם (למעט לאזרח חוץ או לתושב חוץ המנוע, לפי דיני המדינה שבה הוא אזרח או תושב לרכוש או להחזיק ביחידות הקרן) עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. נדרש פרסום תשקיף להצעת יחידות כאמור – יפרסמו מנהל הקרן לא יאוחר מ-30 ימים מתום תקופת הביניים. ההוראות האמורות לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.

לענין זה קובעות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה-1994, כדלקמן:

"שווי מזערי" - 4 מליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 2(ב) לתקנות האמורות, דהיינו סכום של 6,080,000 ש"ח לשנת 2005.

"מספר מזערי" - 200 בעלי יחידות.

5. <u>דחיית הזמנות עודפות</u>

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

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

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

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

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

7. <u>הזמנת יחידות</u>

הבקשות להזמנת היחידות המוצעות תוגשנה לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ולחברי הבורסה האחרים ותועברנה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן התשלום בעד רכישת יחידות הקרן יעשה בדולרים בלבד. חבר בורסה יעביר לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות מסלקת הבורסה, את מלוא התמורה שתגיע בעד יחידות שנמכרו בגין הזמנות שהוגשו על ידו. הוראות החוק בדבר הזמנת יחידות ומכירתן מובאות בפרק ב' להלן.

8. <u>החזקה מירבית של יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 49 לחוק:

(1) לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שעור היחידות המוחזקות (כמוגדר להלן) בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שעור היחידות שבידיו על השעור המירבי, לא יראו בכך הפרת ההוראות האמורות אם פחת שעור היחידות המוחזקות עד לשעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן (להלן: "יום חישוב המחירים") השני לאחר היום שבו רכש את היחידות.
לענין זה: "שעור היחידות המוחזקות" - מספר יחידות המוחזקות בידי אדם מסך יחידות הקרן.

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

(ב) עד עתה לא הותקנו תקנות כאמור.

9. <u>עמלת הפצה</u>

(א) מנהל הקרן לא ישלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בעד יחידות שתמכרנה באמצעותם לפי סעיפים 2(א) ו-2(ב)(1) לפרק זה.

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

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

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

פרק ב: הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בשני עתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית שלפחות אחד מהם הוא עתון נפוץ כמשמעותו בסעיף 1א לחוק התכנון והבניה התשכ"ה-1965 (בתשקיף זה: "שני עתונים") הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

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

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

<u>רכישה ופדיון יחידות בדולרים</u>

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן:

התשלום בעד רכישת יחידות הקרן יעשה בדולרים בלבד.

התמורה בגין פדיון יחידות הקרן תשולם בדולרים בלבד.

פרק ג': מחירי יחידות הקרן

מחירי היחידה של יחידות הקרן, בתוספת ההוספה בשעור המירבי באותה עת (בתשקיף זה: "שער הרכישה"), ב-% מערכן הנקוב, הגבוה ביותר והנמוך ביותר, בכל תקופה, החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05 היו כדלקמן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
8.12.03 -31.12.03	100.17	29.12.03	99.85	10.12.03
1.1.04 -31.12.04	101.50	24.11.04	99.57	28.7.04
1.1.05-26.10.05	101.86	19.9.05	99.84	17.5.05

שער הרכישה ביום 26.10.05 היה 101.84.*

פרק ד': חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו

1. <u>חישוב המחירים</u>

א. <u>כללי</u>

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

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

ב. (1) <u>התחייבות מנהל הקרן לשאת בעמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן</u>

מנהל הקרן התחייב, במכתב אל הנאמן מיום 20.10.03, לשלם מאמצעיו ולא מאמצעי הקרן את כל העמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן, וזאת כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן. אם יחול שינוי בהחלטה האמורה של הדירקטוריון של מנהל הקרן והקרן תחל לשלם עמלות יתן על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי ובו פירוט של כל העמלות שהקרן תשלם.

(2) <u>הנחות בגין קנית ניירות ערך במישרין מהנפקות חדשות</u>

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

---

* שער הרכישה ביום 7.11.05 היה 101.87.

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

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

ד. <u>מסוי</u>

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

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

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

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

ה. <u>הוספה</u>

מנהל הקרן זכאי לקבל כאמור הוספה המהווה חלק משכרו בנוסף לשכרו השנתי.

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

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

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

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

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

2. <u>הימים לגביהם יחושבו המחירים</u>

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

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

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

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

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16.00 ביום שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן (כנזכר ברישא לסעיף זה) (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב לאותו יום.

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

פרק ה': יחידות שהונפקו ושנפדו

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

תאריך הפעלת הקרן		יחידות שהונפקו (בש"ח ע.נ.)	תמורת ההנפקה בש"ח מחושבת לפי מחיר היחידה &	יחידות שנפדו (בש"ח ע.נ.)	תשלומים בש"ח בעד יחידות שנפדו &	שער הרכישה * ב-% מערך נקוב **	מחיר הפדיון ב-% מערך נקוב **
8.12.2003							
דצמבר	2003	5,992,427	26,405,034	90	393	100.16	100.16
ינואר	2004	2,089,556	9,265,367	336,480	1,496,686	100.22	100.22
פברואר	2004	960,250	4,314,242	315,045	1,411,650	100.62	100.62
מרץ	2004	1,465,844	6,652,266	406,450	1,846,331	100.82	100.82
אפריל	2004	312,422	1,424,276	574,097	2,639,699	100.30	100.30
מאי	2004	133,246	614,622	449,962	2,072,056	99.94	99.94
יוני	2004	530,934	2,412,678	1,255,197	5,666,472	100.04	100.04
יולי	2004	240,640	1,082,889	229,271	1,030,430	99.67	99.67
אוגוסט	2004	187,740	850,819	409,463	1,858,098	100.21	100.21
ספטמבר	2004	119,500	538,610	125,700	565,660	100.61	100.61
סה"כ							
8.12.2003 עד 30.9.2004		**12,032,559**	**53,560,803**	**4,101,755**	**18,587,475**		
אוקטובר	2004	129,971	585,116	180,100	810,849	101.26	101.26
נובמבר	2004	180,530	801,385	444,416	1,983,440	101.19	101.19
דצמבר	2004	426,925	1,863,150	721,225	3,159,289	100.97	100.97
ינואר	2005	111,799	491,524	573,665	2,525,736	100.58	100.58
פברואר	2005	13,017	57,180	401,572	1,765,415	100.72	100.72
מרץ	2005	66,399	290,374	721,439	3,140,256	100.48	100.48
אפריל	2005	-	-	188,176	824,129	100.17	100.17
מאי	2005	89,381	391,246	512,557	2,242,548	100.25	100.25
יוני	2005	21,082	94,770	288,322	1,289,784	100.62	100.62
יולי	2005	-	-	381,955	1,768,394	101.39	101.39
אוגוסט	2005	67,600	309,698	249,905	1,146,340	101.48	101.48
ספטמבר	2005	23,400	107,319	82,680	381,554	101.75	101.75 ***
סה"כ							
1.10.2004 עד 30.9.2005		**1,130,104**	**4,991,762**	**4,746,012**	**21,037,734**		
1.10.2005 עד 26.10.2005		**1,075**	**5,028**	**68,550**	**322,526**	101.84 ****	101.84 ****
סה"כ							
מיום הקמת הקרן		**13,163,738**		**8,916,317**			

& התמורה בגין היחידות שהונפקו והתשלומים בגין היחידות שנפדו התקבלו או שולמו לפי העניין בדולרים והם מוצגים בטבלה זו בשקלים חדשים לפי השער היציג של הדולר ביום קבלת התמורה או ביום התשלום, לפי העניין.

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

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

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

****** ליום 26.10.2005.**

פרק ו' : רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 26 באוקטובר 2005

	ערך נקוב	מחיר ביום 26.10.05 ב-$	הערך בשוק * 26.10.2005 שקל חדש	אחוז מסך אחוז מסך נכסי הקרן 26.10.05	אחוז מסך אחוז מסך נכסי הקרן 30.6.2005
אג"ח הנסחרות במט"ח בחו"ל					
USD AOL Time Warner 6.15 1/05/07	200,000	104.9882	971,351	4.85	4.21
USD AT&T Wireless 7 ½ 1/05/07	200,000	107.6387	995,873	4.98	4.31
USD British Telecom Plc 7.625 12/05	300,000	103.3969	1,434,942	7.17	6.17
CAD Canada T-BILL 03/11/05	-	-	-	-	12.95
USD Daimler Chrysler 6.4 15/05/06	200,000	103.8066	960,419	4.80	4.13
USD Ford Motor Credit FRN 7/07/05	-	-	-	-	7.07
USD France Telecom 7.2 1/03/06	350,000	102.0409	1,652,144	8.26	8.43
USD Hewlett Packard 5 3/4 15/12/06	300,000	103.3030	1,433,639	7.16	-
USD General Motors FRN 16/7/07	350,000	98.9580	1,602,229	8.01	6.86
USD Intesa Bank Ovss. Ltd. FRN 2/01/08	-	-	-	-	5.11
USD Korea Dvpt. Bank 7 1/4 15/05/06	-	-	-	-	8.45
USD Intesa Bank Ovss. Ltd. FRN 2/01/08	250,000	101.7744	1,177,021	5.88	-
USD Korea Dvpt. Bank 7 1/4 15/05/06	355,000	104.6803	1,719,091	8.59	-
USD Pemex Master Tr. FRN 15/10/09	350,000	105.8563	1,713,919	8.56	8.60
USD Republic of Italy 2 1/2 31/3/06	300,000	99.4563	1,380,255	6.90	6.02
USD Saint-Gobain Neder BV 5 3/8 20/06/07	300,000	102.6135	1,424,070	7.12	6.15
USD Unilever 5.125% 12/20/2006	300,000	104.9393	1,456,348	7.28	-
USD Viacom Inc. 5 5/8 1/05/07	200,000	103.7451	959,850	4.80	4.14
סה"כ אג"ח הנסחרות במט"ח			18,881,151	**94.36**	**92.60**

	מספר יחידות	מחיר ביום 26.10.05 ב-$	הערך בשוק * 26.10.2005 שקל חדש	אחוז מסך אחוז מסך נכסי הקרן 26.10.05	אחוז מסך אחוז מסך נכסי הקרן 30.6.2005
קרנות הנסחרות בחו"ל					
USD Standard & Poors 500 Trust Series 1	1,000.0	119.4	552,391	2.76	2.40
USD StreetTRACKS DJones Euro Stoxx 50 Fd	500.0	39.6	91,687	0.46	0.39
סה"כ קרנות מדדים הנסחרות בחו"ל			644,078	3.22	2.79
סה"כ ניירות ערך			**19,525,229**	**97.58**	**95.39**
אמצעים נזילים שקליים (בניכוי התחייבויות)			**24,661**	**0.12**	**-0.23**
אמצעים נזילים בדולר של ארה"ב בשווי שקלי			**448,992**	**2.24**	**4.46**
אמצעים נזילים במט"ח (למעט בדולר של ארה"ב) בשווי שקלי			**11,042**	**0.06**	**0.38**
סה"כ פקדונות מטבע חוץ בשווי שקלי			**460,034**	**2.30**	**4.84**
סך הכל נכסים נטו לפי הערך בשוק			**20,009,923**	**100.00**	**◊ 100.00**

*** שער יציג ליום 26.10.2005 : USD =** 4.6260 ש"ח.

CAD = 3.9379 ש"ח.

◊ סהכ נכסי הקרן ביום 30.6.2005: 22,728,652 ש"ח.

ריכוז מצב ההשקעות ליום 26 באוקטובר 2005

	הערך בשוק 26.10.2005 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 26.10.05	30.6.2005	30.12.04
אג"ח זרות הנסחרות בדולר של ארה"ב	18,881,151	94.36	79.65	75.44
אג"ח זרות הנסחרות במט"ח (למעט בדולר של ארה"ב)	-	-	12.95	20.38
קרנות הנסחרות בחו"ל	644,078	3.22	2.79	-
סה"כ ניירות ערך	**19,525,229**	**97.58**	**95.39**	**95.82**
אמצעים נזילים שקליים (בניכוי התחייבויות)	24,661	0.12	-0.23	-0.06
אמצעים נזילים בדולר של ארה"ב בשווי שקלי	448,992	2.24	4.46	3.82
אמצעים נזילים במט"ח(למעט בדולר של ארה"ב) בשווי שקלי	11,042	0.06	0.38	0.42
סך הכל נכסים נטו לפי הערך בשוק	**20,009,924**	**100.00**	**◊100.00**	**◊100.00**

◊ סהכ נכסי הקרן ביום 30.6.2005: 22,728,652 ש"ח.
30.12.2004: 32,079,269 ש"ח.

פרק ז': מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו ניירות ערך. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד ליום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק זה להלן).

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

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

(2) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן וכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל בס"ק (א)(1) לסעיף זה:

(א) לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב נקובות בדולר, אגרות חוב נסחרות בדולר, פקדונות בדולר בחשבונות עובר ושב ופקדונות בדולר לזמן קצוב בהתאם להוראות הדין.

(ב) לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן.

(ג) נכסי הקרן לא יכללו כתבי אופציה.

(ד) מנהל הקרן לא יהיה רשאי לקנות, למכור וליצור בעבור הקרן אופציות וחוזים עתידיים.

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

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

(א) מכירה בחסר.

(ב) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

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

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

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 26.10.05 הובאו בפרק ו' לעיל.

(ג) <u>חריגה ממדיניות ההשקעות</u>

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

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

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

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

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

(א) סעיף 59 לחוק קובע כי מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות.

בהתאם לסעיף 1 לחוק, ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם, או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, לרבות ניירות ערך שהוצאו בידי המדינה ולמעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994, קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים. תקנות אלה מובאות כנספח ב' לתשקיף זה.

בהתאם לסעיף 62(ג) לחוק, אם עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שעור נכס אחר (כהגדרתם בסעיף האמור) על השעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה אם נתקיימו שני אלה:

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

---

* בדבר ההגבלות על עסקות בעבור הקרן, בהתאם להחלטה הנוכחית של הדירקטוריון של מנהל הקרן, ראה סעיף 1(א)(2) לפרק זה לעיל.

(2) השעור עלה על השעור המירבי לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים. על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר רשות ניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה והתקיים האמור בס"ק (1) לעיל.

(ב) פרטים בדבר עסקות באופציות ובחוזים עתידיים, עסקות מכירה בחסר ועסקות השאלת ניירות ערך בשביל הקרן, מובאים בסעיפים 1(א)(2) ו-1(א)(3) לפרק זה לעיל, בס"ק זה להלן, בסעיפים 63 ו-64 לחוק ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר) התשס"א-2001 (להלן: "תקנות האופציות"), המובאות כנספח ג' לתשקיף.
בהתאם לסעיף 63 לחוק רשאי מנהל קרן להשאיל ניירות ערך המוחזקים בקרן שבניהולו לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שההשאלה אינה למנהל הקרן, לאדם השולט בו, לחברה בשליטת אדם כאמור, לדירקטור, או לעובד של מי מהם לצורך עסקת מכירה בחסר על ידם, או לקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר בעדה.

(ג) (1) סעיף 65 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

א. עסקות מחוץ לבורסה (פרט לעסקות במלווה קצר מועד) עם קרנות אחרות שבניהול מנהל הקרן.

ב. עסקות מחוץ לבורסה בתיווך הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ עם לקוחות בנק זה.

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

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

(2) (א) אין להחזיק בקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וכן על ידי יתר המשקיעים המוסדיים הקשורים (כהגדרתם בחוק הבנקאות), הנמנים על קבוצת התאגידים אליה משתייך מנהל הקרן, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, בשעור העולה על חמישה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.
למרות האמור בס"ק זה לעיל, משקיעים מוסדיים קשורים, המחזיקים יחד, כדין, ערב ה-1.9.04, יותר מחמישה אחוזים* מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, רשאים להמשיך ולהחזיקם ובלבד שלא ירכשו מ-1.9.04 אמצעי שליטה כלשהו באותו תאגיד בנקאי אם לאחר אותה רכישה תעלה החזקתם על חמישה אחוזים.

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

---

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

פרק ח': הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

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

מנהלים כלליים משותפים של הנאמן

דוד וליאנו

מנשה ארנון

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
גיא ועדיה, יו"ר	משק 45, גן יאשיה	מוסמך במינהל עסקים (FONTAINEBLEAU צרפת), מוסמך ובוגר בכלכלה חקלאית ומינהל (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנכ"ל פ.י.ב.י אחזקות בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של הבינלאומי הראשון ושות'- חיתום והשקעות בע"מ, דירקטור בפיבי בית השקעות בע"מ, בפיבי בית השקעות א' (1998) בע"מ, באינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, באלרן (ד.ד.) תשתיות בע"מ, ב-CRH ISRAEL LTD., ברפק אלקטרוניקה בע"מ ובבית ויטה בע"מ
רענן אלרן	רח' רנ"ק 9, הרצליה	מוסמך במינהל עסקים, בוגר בכלכלה ומינהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן)
אורי לוי*	רח' הקוממיות 40, תל-אביב	בוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב), מנכ"ל כלל ביטוח אשראי בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של כלל פקטורינג בע"מ
יורם סירקיס	רח' בורלא 30, תל-אביב	רואה חשבון. מוסמך במינהל עסקים, בוגר בכלכלה וחשבונאות (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנהל מחלקת ניירות ערך בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
ד"ר עליזה פליישר*	רח' הנשיא הראשון 34, רחובות	ד"ר בכלכלה חקלאית ומוסמך בכלכלה חקלאית (אוניברסיטת ויסקונסין מדיסון ארה"ב), מוסמך בכלכלה חקלאית (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), מרצה בפקולטה לחקלאות באוניברסיטה העברית בירושלים
יוסף תוסייה-כהן	רח' משעול היערה 12, ירושלים	בוגר במשפטים (האוניברסיטה העברית בירושלים), עורך דין

(ג) מנכ"ל מנהל הקרן

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

---

* דירקטור חיצוני.

(ד) <u>ועדת ההשקעות</u>

רענן אלרן, יו"ר

נסים כהן

אורי לוי*

ד"ר עליזה פליישר*

יוסף תוסייה-כהן

(ה) <u>עורך דין לתשקיף זה:</u>

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

(ו) <u>רואי החשבון של הקרן</u>

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

(ז) <u>המבקר הפנימי של הקרן</u>

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

---

* דירקטור חיצוני.

פרק ט': הסכם הקרן

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

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

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

פרק י': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

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

(א) מנהל הקרן הוא בשליטה מלאה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (בסעיף זה: "פ.י.ב.י"), שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
פרטים בדבר הסכמה עקרונית אליה הגיעה פ.י.ב.י עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בסעיף זה: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל, מובאים לעיל בסעיף 3 למבוא לתשקיף. השלמת העסקה טעונה אישור הדירקטוריונים של פ.י.ב.י, מגדל והחברה הרוכשת, גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.
יו"ר הדירקטוריון של מנהל הקרן הינו עובד בכיר בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. כל העובדים בשירות מנהל הקרן, כולל המנכ"ל, נמנים על סגל העובדים של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ומושאלים למנהל הקרן ומנהל הקרן נושא בשכרם.

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

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

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

(ה) בהתאם להסכם הקרן:

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

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

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

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

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

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

3. <u>אחריות מנהל הקרן והנאמן</u>

(א) <u>הוראות החוק</u>

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

(2) סעיף 75 לחוק קובע כי:

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

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

(3) סעיף 77 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) סעיף 83 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

פרק יא': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

1. הכנסות מנהל הקרן החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05

(א) מהוספה

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

בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05 לא היו למנהל הקרן הכנסות מהוספה.

(ב) שכר מנהל הקרן

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

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-1% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר מנוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו ובסוף כל חודש, וזאת על בסיס 365 יום בשנה.

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

הכנסות מנהל הקרן משכר, החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05 היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
8.12.03 - 30.9.04	298,520
1.10.04 -30.9.05	270,263
1.10.05-26.10.05	14,397

2. שכר הנאמן החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו, או סכום קטן מזה כפי שיוסכם מעת לעת בין הנאמן למנהל הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר מנוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו ובסוף כל חודש, וזאת על בסיס 365 יום בשנה.

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

הכנסות הנאמן משכר החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05 היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
8.12.03 - 30.9.04	11,941
1.10.04 -30.9.05	10,811
1.10.05-26.10.05	576

3. <u>הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן</u>

סעיף 80 לחוק קובע:

(א) הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן יהיו אלה בלבד:

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

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

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

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

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

1. <u>הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ** מעסקות בשביל הקרן ששולמו מאמצעי מנהל הקרן* החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05</u>

התקופה	הכנסות מעסקות בשביל הקרן (בש"ח)
8.12.03 -30.9.04	89,306
1.10.04 - 30.9.05	48,750
1.10.05-26.10.05	245

---

* בדבר התחייבות מנהל הקרן לשאת בעמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן ראה סעיף 1ב(1) לפרק ד' לעיל.

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

2. <u>הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* מהפצת יחידות הקרן החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05</u>

בתקופה החל מיום הפעלת הקרן ב-8.12.03 ועד ליום 26.10.05 לא היו לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הכנסות מהפצת יחידות הקרן.

3. <u>הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* משירותים מינהליים שונים למנהל הקרן</u>

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

4. <u>הכנסות סוכני ניירות ערך בחו"ל מעסקות בשביל הקרן, ששולמו מאמצעי הקרן, החל מיום 1.10.04 ועד ליום 26.10.05</u>

בתקופה החל מיום 1.10.04 ועד ליום 26.10.05 לא שולמו מאמצעי הקרן עמלות לסוכני ניירות ערך בחו"ל בגין ביצוע עסקות בשביל הקרן.

<u>פרק יג: ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם</u>

1. <u>ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין</u>

רשימת נכסי הקרן ליום 26.10.05 (ראה פרק ו') אינה כוללת ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן.

2. <u>רכישת מטבע ישראלי ומטבע חוץ ומכירתם בעבור הקרן</u>

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

<u>פרק יד: החזקת יחידות הקרן</u>

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

2. ביום 26.10.05 לא החזיקו בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן יחידות בקרן.

---

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

פרק טו': תשלומים לבעלי היחידות

1. הוראות הסכם הקרן

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

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

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

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

2. תשלומים לבעלי היחידות בדולרים

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן התשלומים לבעלי היחידות, אם יהיו כאלה, ישולמו בדולרים.

3. הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה

סעיף 58(ב) לחוק קובע כי מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בלבד, יחידות ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

פרק טז': מ ס ו י

1. בהתאם להסכם הקרן:

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

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

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

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

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

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

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

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

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

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(א) הכנסותיה ורווחיה של הקרן פטורים ממס.

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

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

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

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

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

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

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

5. ביום 10.8.05 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005 (בסעיף זה: "החוק המתקן"), שתחילתו ביום 1.1.06 אלא אם כן נאמר לענין מסוים במפורש אחרת. להלן מובאים פרטים לגבי חלק מהוראות החוק המתקן:

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

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

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

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

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

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

(ו) מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 1.1.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 1.1.06 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (1.1.05) (כהגדרתו בחוק המתקן).

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

פרק יז': פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות

1. <u>פנקס בעלי היחידות</u>

הסכם הקרן קובע כי:

(א) מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן.

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

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

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

2. <u>העברת יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 58א לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

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

(ד) כל כתב העברה ישאר בידי מנהל הקרן.

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

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

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

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

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

<u>פרק יח': פירוק הקרן</u>

1. <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

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

(ב) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(ג) במקרים הקבועים בחוק.

2. <u>הוראות החוק</u>

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

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

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

(ב) על פי סעיף 104 לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

(ג) לדחות את בקשת הפירוק.

(ד) לתת צו פירוק.

(ה) לתת צו אחר שימצא לנכון.

(ג) בהתאם לסעיף 105 לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ד) על פי סעיף 106 לחוק:

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

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

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

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

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

(2) בפירוק לפי סעיף 103(2) לחוק - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות שבהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה על פירוק הקרן כאמור בסעיף 106 לחוק, המאוחר ביניהם.

בהתאם להסכם הקרן, כאמור בסעיף 1(א) לעיל, מועד תחילת הפירוק של הקרן לא יהיה לפני תום שלושים יום מפרסום ההחלטה על הפירוק.

(ז) על פי סעיף 108 לחוק:

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן.

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

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

(ח) סעיף 109 לחוק קובע כי:

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

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

(3) נותר בתום תקופת המימוש נכס שלא ניתן היה לממשו, מסיבות שאינן תלויות במפרק, או עמדה במועד האמור יתרת חוב לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושם בהקדם, ויחלק

בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום האמור.

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

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

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

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

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

1. (א) סעיף 111(א) לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה.

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

(ב) כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים
לבעלי היחידות של דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות (להלן: "הקרן") ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005, את הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 ולתקופה מיום 8 בדצמבר 2003 ועד ליום 30 בספטמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 ולתקופה מיום 8 בדצמבר 2003 ועד ליום 30 בספטמבר 2005.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

9 בנובמבר 2005

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

דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות

דוח על מצב הקרן ליום 30 בספטמבר

	2005 שקל חדש	2004 שקל חדש
נכסים		
ניירות ערך		
אגרות חוב זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**18,993,495**	33,938,362
קרנות זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**95,340**	-
תעודות סל זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**563,991**	-
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**19,652,826**	33,938,362
אמצעים נזילים		
פקדונות במטבע חוץ	**531,441**	1,768,958
פקדון חוזר קרדיטורי	**7**	350
הכנסות לקבל	**14,665**	28,212
	546,113	1,797,520
התחייבויות		
הפרשה למס בניכוי תשלומי מס	**(12,593)**	(33,882)
שווי נקי של נכסי הקרן (באור 1ב')	**20,186,346**	35,702,000
ערך היחידות		
תקבולים נטו בעד 4,314,896 יחידות על שם בנות 1 דולר של ארה"ב		
שווי נקוב שבמחזור (30 בספטמבר 2004 - 7,930,804 יחידות), לאחר התאמה (באור 2ד')	**19,839,892**	35,545,864
יתרת הרווח שלא יועדה	**346,454**	156,136
סך הכל ערך היחידות	**20,186,346**	35,702,000
מחיר הפדיון ליחידה	**101.75%**	100.44%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות: 9 בנובמבר 2005

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בערבון מוגבל – המנהל

אלמגור – בריטמן נאמנויות בערבון מוגבל –הנאמן

דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות

דוח רווח והפסד

	לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	לתקופה מיום 8 בדצמבר 2003 ועד ליום 30 בספטמבר 2004
	שקל חדש	שקל חדש
הכנסות (הפסדים)		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש של אגרות חוב זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**(179,944)**	441,933
עליית ערך של קרנות זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**43,290**	-
עליית ערך של תעודות סל זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**8,693**	-
הפרשי שער	**(21,469)**	23,240
ריבית שנתקבלה מאגרות חוב זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**1,234,016**	806,372
דיבידנדים שנתקבלו ממניות הנסחרות בחוץ לארץ	**8,797**	-
ריבית על פקדונות במטבע חוץ	**23,163**	11,096
ריבית על פקדון חוזר קרדיטורי	**-**	15
סך הכל הכנסות, נטו	**1,116,546**	1,282,656
פחות/- הוצאות		
שכר מנהל הקרן (באור 4ג')	**270,263**	298,520
שכר הנאמן (באור 4ג')	**10,811**	11,941
מסים על הכנסה (באור 3)	**305,154**	243,523
	586,228	553,984
סך הכל רווח נקי לתקופה	**530,318**	728,672

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	הערך הנקוב של היחידות שבמחזור		יתרת הרווח שלא יועדה	סך הכל ערך היחידות
	דולר	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
רווח נקי לתקופה מיום 8 בדצמבר 2003 ועד ליום 30 בספטמבר 2004	-	-	728,672	728,672
תקבולים מהוצאת 12,032,559 יחידות	12,032,559	53,462,148	*98,655	53,560,803
תשלומים לפדיון 4,101,755 יחידות	(4,101,755)	(18,555,592)	*(31,883)	(18,587,475)
התאמת הערך הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף התקופה	-	639,308	(639,308)	-
יתרה ליום 30 בספטמבר 2004	7,930,804	35,545,864	156,136	35,702,000
רווח נקי לשנה	**-**	**-**	**530,318**	**530,318**
תקבולים מהוצאת 1,130,104 יחידות	**1,130,104**	**4,946,593**	***45,169**	**4,991,762**
תשלומים לפדיון 4,746,012 יחידות	**(4,746,012)**	**(20,881,499)**	***(156,235)**	**(21,037,734)**
התאמת הערך הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף השנה	**-**	**228,934**	**(228,934)**	**-**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2005	**4,314,896**	**19,839,892**	**346,454**	**20,186,346**

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

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005

באור 1 - כללי

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

ב. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן משלם מנהל הקרן מאמצעי חברתו את כל העמלות בגין עסקאות בנכסי הקרן. לכן לא נכללו הוצאות מכירה בגין ניירות הערך המוחזקים בידי הקרן ביום 30 בספטמבר 2005 וביום 30 בספטמבר 2004.

ג. יחידות הקרן נקובות ונסחרות בדולר של ארה"ב (להלן: הדולר).

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בסכומים מדווחים כהגדרתם בתקנים 12 ו-17 של המוסד לתקינה חשבונאית. מאחר וכל הנכסים, ההתחייבויות והיחידות של הקרן מהווים פריטים כספיים, הסכומים המדווחים זהים לערכים הנומינליים.

ב. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן כדלקמן:
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחוץ לארץ - בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר האחרון של תקופת החשבון בו מתקיים מסחר הן בבורסה בארץ והן בחוץ לארץ (2005 – 29 בספטמבר) ותורגמו לשקלים חדשים לפי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים (30 בספטמבר 2005 – $1 = 4.598 שקל חדש).
ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ - בהתאם למחיר ממוצע של מחיר קניה/מכירה לסוף יום המסחר האחרון של תקופת החשבון בו מתקיים מסחר הן בבורסה בארץ והן בחוץ לארץ (2005 - 29 בספטמבר; 2004 – 28 בספטמבר) ותורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריכי הדוחות הכספיים (30 בספטמבר 2005 - 1 $ = 4.598; 30 בספטמבר 2004 – $1 = 4.482 שקל חדש; 1 דולר אוסטרלי = 3.2147 שקל חדש; 1 לירה שטרלינג = 8.1113 שקל חדש).
סך הכל ערך היחידות מהווה את מחיר הפדיון של כל היחידות.

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

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

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

ו. סכומים במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים (30 בספטמבר 2005 - $1 = 4.598 שקל חדש; 1 דולר אוסטרלי = 3.4972 שקל חדש, 1 לירה שטרלינג = 8.0858 שקל חדש; 1 דולר קנדי = 3.9377 שקל חדש; 30 בספטמבר 2004 – $1 = 4.482 שקל חדש; 1 דולר אוסטרלי = 3.2147; 1 לירה שטרלינג = 8.1113 שקל חדש).

באור 3 - מס הכנסה

א. הקרן הינה "קרן חייבת" כהגדרתה בפקודה.
"קרן חייבת" - חייבת במס על הכנסותיה בשיעורי מס הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.

ב. על פי החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142), החל מיום 1 בינואר 2005 הופחת שיעור המס החל על רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים, לשיעור של 15% במקום 35% (החלוקה בין התקופות מתבצעת באופן לינארי) בגין הכנסות מריבית שנצברה החל מיום 1 בינואר 2005 על ניירות ערך זרים, לשיעור של 15% במקום 35%, והופחת שיעור המס על הכנסות מדיבידנד המתקבל על ניירות ערך זרים, לשיעור של 25% במקום 35%.

יצויין כי לענין זה צומצמה הגדרת "נייר ערך זר" לנייר ערך הנסחר בבורסה או שוק מוסדר במדינה שישראל חתומה עמה על אמנה למניעת כפל מס.

באור 3 - מס הכנסה (המסך)

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

בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בחוק, שיעור המס אשר יוטל על רווח הון ריאלי המופק בידי הקרן וכן על הכנסות ריבית והכנסות דיבידנד המתקבלות בידי הקרן, לא יעלה על 20%. יחד עם זאת, בהתקיים אותם תנאים, שיעור המס שיוטל על רווח הון המופק בידי הקרן, שמקורו באיגרות חוב, מלווה או הלוואה, אשר אינם צמודים למדד, וכן על הכנסות ריבית המתקבלות בידי הקרן, שנצמחו לאחר 1 בינואר 2006 ואשר מקורן באיגרת חוב, מלווה או הלוואה כאמור, לא יעלה על 15%.

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

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

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

כמו כן נקבע בחוק כי מנהל קרן חייבת רשאי להודיע עד ליום 30 בנובמבר 2005 על שינוי סיווג הקרן מ"קרן חייבת" ל"קרן פטורה" החל מיום 1 בינואר 2006.
"קרן פטורה" - אינה חייבת במס על הכנסותיה.

ד. בתקופת החשבון היתה לקרן חבות במס בסך 305,154 שקל חדש (תקופה קודמת - 243,523 שקל חדש).

ה. לקרן לא הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה.

ו. לקרן יש הפסדים לצורך מס ממימוש ניירות ערך זרים בסך 407,797 שקל חדש אשר ניתנים לקיזוז בעתיד בכפוף לתנאים שנקבעו בפקודה, נגד רווחים ריאליים מניירות ערך זרים אם יהיו כאלה.
לא נרשמו מסים נדחים לקבל בעתיד בגין הפסדים אלו.

באור 4 - צדדים קשורים

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

ב. לקרן יתרת פקדון חוזר קרדיטורי ליום 30 בספטמבר 2005 בסך 7 שקל חדש ויתרת פקדונות במטבע חוץ בסך 531,441 שקל חדש (ליום 30 בספטמבר 2004 - יתרת פקדון חוזר קרדיטורי בסך 350 שקל חדש ויתרת פקדונות במטבע חוץ בסך 1,768,958 שקל חדש), אצל בנקאי הקרן.

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

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

2. שכר נאמן הקרן בשיעור 0.04% לשנה משווי נכסי הקרן.

ד. הקרן קיבלה מצד קשור את הסכומים כדלקמן:

1. בגין תקופה קודמת ריבית בסך 15 שקל חדש על פקדון חוזר קרדיטורי, מבנקאי הקרן.

2. ריבית בסך 23,163 שקל חדש (תקופה קודמת - 11,096 שקל חדש) על פקדונות במטבע חוץ, מבנקאי הקרן.

דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות

באורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005

באור 5 - נתונים נוספים

שיעורי שינויים במדדים שונים:

	לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	לתקופה מיום 8 בדצמבר 2003 ועד ליום 30 בספטמבר 2004
	%	%
שיעור עליית מחיר הפדיון של יחידות הקרן (הנקובות בדולר)	**1.30**	0.44
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד חודש ספטמבר)	**1.89**	1.05*
שיעור עליית שער החליפין היציג של הדולר	**2.59**	1.06
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין היציג של הלירה שטרלינג	**(0.31)**	5.44
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין היציג של הדולר האוסטרלי	**8.79**	(2.07)
שיעור עליית שער החליפין היציג של הדולר הקנדי	**11.66**	3.52

* מדד חודש דצמבר חושב באופן יחסי מיום 8 בדצמבר 2003.

דיקלה (ח) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

אגרות חוב זרות הנסחרות בחוץ לארץ*

	ערך נקוב ביום 30 בספטמבר 2004	מחיר ביום 29 בספטמבר 2005	הערך בשוק 30 בספטמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		$	שקל חדש	%
אגרות חוב חברות (בריבית קבועה)				
US British Telecom Plc 7.625% 12/05	300,000	103.0897	1,422,019	7.04
US AT&T Wireless 7.5% 1/5/07	200,000	107.5525	989,053	4.91
US Korea Dvpt. Bank 7.25% 15/5/06	355,000	104.4827	1,705,461	8.45
US France Telecom 7.2% 1/3/06	350,000	101.7854	1,638,032	8.11
US Daimler Chrysler 6.4% 15/5/06	200,000	103.5281	952,044	4.72
US AOL Time Warner 6.15% 1/5/07	200,000	104.8509	964,209	4.78
US Hewlett Packard 5.75% 15/12/06	300,000	103.1568	1,422,945	7.05
US Viacom Inc. 5.625% 1/5/07	200,000	103.6462	953,130	4.72
US Saint Gobain Neder BV 5.375% 20/6/07	300,000	102.4989	1,413,870	7.00
US Unilever 5.125% 12/02/06	300,000	104.7917	1,445,497	7.16
US Republic of Italy 2.5% 31/3/06	300,000	99.2337	1,368,830	6.78
			14,275,090	70.72
אגרות חוב חברות (בריבית משתנה)				
US General Motors FRN 16/7/07	350,000	99.0450	1,593,931	7.90
US Intesa Bank Ovss. Ltd. FRN 2/1/08	250,000	101.4081	1,165,686	5.77
US Pemex Master Tr. FRN 15/10/09	400,000	106.5022	1,958,788	9.70
			4,718,405	23.37
סך הכל אגרות חוב זרות הנסחרות בחוץ לארץ			18,993,495	94.09

קרנות זרות הנסחרות בחוץ לארץ*

	מספר יחידות/ תעודות ביום 30 בספטמבר 2004	מחיר ביום 29 בספטמבר 2005	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		$	שקל חדש	%
Fresco Dj Euro Stoxx 50 Fun	500	41.4702	95,340	0.47

תעודות סל זרות הנסחרות בחוץ לארץ*

Standard & Pooes 500 Trust SER	1,000	122.6600	563,991	2.80
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק			19,652,826	97.36

אמצעים נזילים, נטו

פקדונות במטבע חוץ			531,441	2.63
פקדון חוזר קרדיטורי			7	-
הכנסות לקבל			14,665	0.07
הפרשה למס בניכוי תשלומי מס			(12,593)	(0.06)
			533,520	2.64
שווי נקי של נכסי הקרן, (באור 1ב')			20,186,346	100.00

* ניירות ערך אלו נסחרים במטבע חוץ. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי מחיר שוק ביום 29 בספטמבר 2005 והוא מתורגם לשקלים חדשים על פי השער היציג לתאריך הדוחות הכספיים ($1=4.598 שקל חדש).

פרק כא': ידיעות נוספות

1. בהתאם לסעיף 72א' לחוק:

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

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

2. סעיף 8 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

4. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) התשנ"ה-1994:

<u>עד לדוח החודשי המתייחס לחודש ינואר 2006:</u>

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

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

(ג) הדוח החודשי לא יהיה פתוח לעיון הציבור.

<u>החל מהדוח החודשי המתייחס לחודש פברואר 2006:</u>

(א) מנהל הקרן יגיש לרשות ניירות ערך לא יאוחר מהיום ה-15 בכל חודש, דוח חודשי. הדוח יכלול נתונים בדבר נכסי הקרן, התחייבויותיה, תקבוליה והוצאותיה, כמפורט בתוספת לתקנות הנ"ל, ופרטים נוספים, והכל במתכונת המפורטת בתוספת.

(ב) הנתונים בדוח החודשי המתייחסים לנכסי הקרן ולהתחייבויותיה, יתייחסו ליום המסחר (כהגדרתו בתקנות הנ"ל) האחרון בחודש שקדם למועד הגשת הדוח והנתונים המתייחסים לתקבולים ולתשלומים יתייחסו לחודש שקדם למועד הגשת הדוח.

(ג) הדוח החודשי יהיה פתוח לעיון הציבור לאחר שחלפו שלושים ימים מהיום שהוגש לרשות ניירות ערך.

@ התוספת לתקנות הנ"ל תוחלף בתוספת חדשה החל מהדו"ח החודשי המתייחס לחודש פברואר 2006.

חברי הדירקטוריון

של מנהל הקרן	חתימות
גיא ועדיה, יו"ר	_____
רענן אלרן	_____
אורי לוי	_____
יורם סירקיס	_____
ד"ר עליזה פליישר	_____
יוסף תוסייה-כהן	_____

מנהל הקרן: _____

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____

אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ

נספח א'

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

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

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה -

הגדרות

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

"מסחר פתיחה" – כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

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

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

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

---

1 ס"ח התשנ"ד, 308.

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

מועדי החישוב

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

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

פרק ג': מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן

מחירי קניה ומכירה

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

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

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

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

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

נייר ערך הנסחר בישראל

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

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

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

נייר ערך חוץ

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

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

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

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

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

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

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

נייר ערך שטרם החל להיסחר

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

נייר ערך המיר שאינו נסחר

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

איגרת חוב לפני פדיון

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

נייר ערך שהמסחר בו הופסק

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

אופציה

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

יחידה או מניה של קרן

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

פקדון לזמן קצוב

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

שווי בשקלים חדשים

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

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

התחייבות של נייר ערך שנמכר בחסר ובשל אופציה

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

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

הימים שבהם יועברו סכומי מכירה או פדיון של יחידה

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

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

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

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

שר האוצר

נספח ב'

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

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

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה –

הגדרות

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

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

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

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

נכסים בקרן פתוחה

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

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

(7) מטבע חוץ;

(8) פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

נכסים בקרן סגורה

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

סייג לנכסים בקרן

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

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

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

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

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

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

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

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

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

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

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

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

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

שיעור מירבי לניירות ערך חוץ

7. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

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

שיעור מרבי ליחידות של קרן

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

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

שיעור מרבי למטבע חוץ

10. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

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

סייג

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

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

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

ביטול

14. בטלות -

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

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

שר האוצר

נספח ג'

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

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

הגדרות

1. בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"ועדת השקעות" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" -

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

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

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

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

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

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

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

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

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

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

---

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322.

3 ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

שווי מרבי לאופציות

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

מכירת ניירות ערך בחסר

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

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

שעבוד ניירות ערך

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

הגבלה על שיעור הבטוחות

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

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

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

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

השאלת נייר ערך וניירערך חוץ

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

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

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

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

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

החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה

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

הנחיות ועדת ההשקעות

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

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

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

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

ביטול

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

תחילה

12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

4 ק"ת התשנ"ה, עמ' 862.

נספח ד'

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

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

הגדרה

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

עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים

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

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

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

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

עסקאות מהותיות

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

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

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

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

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

תחילה

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

נספח ה'

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

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

הגדרות 1. בתקנות אלה -

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

"סכום האשראי" - סכום החוב בשל קניה באשראי;

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

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

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

---

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

קניה ומכירה באשראי

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

הגבלה על קנייה באשראי

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

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

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

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

מועד הרישום בספרי הקרן

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

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

נספח ו'

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

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

1. תאגיד בנקאי שיש לו פעילות קמעונאית מהותית (להלן: "תאגיד בנקאי") לא יחזיק באמצעי שליטה במנהל קרן, לא יחזיק יותר מ-10% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בתאגיד השולט במנהל קרן או בתאגיד המחזיק יותר מ-25% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה במנהל קרן.

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

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

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

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

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

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

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