אנליסט מניות גלובלית (מ)* - קרן נאמנות
ANALYST GLOBAL EQUITY - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן חדשה - הקרן הינה קרן חדשה.

קרן פתוחה - הקרן הינה קרן פתוחה.

הצעה לציבור - מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. היחידות מוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה של 0.7% כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.
היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר בדר"כ בימים שני עד חמישי החל מיום 11.12.05 ועד ליום 03.12.06.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 4 לתשקיף)

1. בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מנכסי הקרן במניות הנסחרות בחו"ל, לרבות תעודות סל (E.T.F.) המחקות מדדי מניות כאמור.
2. הוראות סעיף 1 ניתנות לשינוי ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות.
3. בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן רשאי לרכוש ני"ע חוץ ללא הגבלה.
4. מנהל הקרן עשוי, בכפוף להוראות הדין לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר ולהשאיל ני"ע מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה זו ראה סעיף 4.4 בתשקיף).

בהתאם להוראות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות) התשנ"ה-1995, עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות במשך תקופה של עד 45 ימים מהיום שבו הוצעו יחידות הקרן לראשונה לציבור.

קרן מעורבת - **שתהפוך ב-01.01.06 לקרן פטורה** - הקרן סווגה כקרן מעורבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות מעורבת עשוי בעל יחידות להיות מחוייב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן. פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147) התשס"ה-2005, לפיו החל מיום 01.01.2006 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות וכן לגבי שינויים נוספים - ראה סעיף 11 לתשקיף.

העברת יחידות - יחידות הקרן אינן ניתנות להעברה פרט להעברה עפ"י דין.

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 8 לתשקיף)
מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 3.8% מהשווי האמור.
הנאמן זכאי לקבל ויקבל שכר שנתי בשיעור של 0.07% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף:
ג' כסלו תשס"ו
04 דצמבר 2005

מנהל הקרן: **אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ**
הנאמן: **ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ**

* (מ) - קרן מעורבת.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
4.	מדיניות ההשקעות של הקרן	5
5.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	6
6.	הסכם הקרן	8
7.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	8
8.	הכנסות המנהל והנאמן	9
9.	תשלומים ויחידות הטבה	9
10	העברת יחידות	9
11.	הוראות בענייני מיסוי	9
12.	פירוק הקרן	11
13.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	11
14.	שנת החשבון של הקרן	12
15.	ידיעות נוספות	13

1. מבוא

1.1 אישורים

ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים עפ"י כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.
אין בהיתר הרשות לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.
לפי החוק על המנהל להמציא לחברי הבורסה דוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל או לנאמן, ולגבי אירועים מסויימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסויימים, שיש בהם חשיבות מיוחדת למשקיעים, נקבע בחוק שיישלחו לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים; הדוחות נועדו להביא לידיעת הציבור מידע העשוי להיות חשוב לבעלי היחידות או למי ששוקל רכישת יחידות.
פרסום בעתון ע"י המנהל או הנאמן ייעשה בשני עתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אנליסט מניות גלובלית (מ) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן")
ובאנגלית: ANALYST GLOBAL EQUITY – MUTUAL FUND.
תאריך הסכם הקרן הוא 30.10.05.
הקרן הינה קרן מעורבת (ראה סעיף 11 להלן).
הקרן הינה קרן פתוחה.

1.3 פרשנות

מונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה - "החוק") ובתקנות מכח החוק (בתשקיף זה - "התקנות"), תהיה להם אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.
"תקנות נכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
"תקנות אופציות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001.

1.4 מנהל הקרן (להלן - "המנהל")

אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ משדרות רוטשילד 46, תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות, והיא נשלטת ע"י אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ (בתשקיף זה - "חברת האם"). חברת האם הינה חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה. 53.94% ממניותיה של חברת האם (בחישוב האחוז נכללות מניות רדומות) מוחזקות ע"י אהוד שילוני ושמואל לב בחלקים שווים ביניהם המקנות 69.97% מזכויות ההצבעה (בחישוב האחוז לא נלקחו בחשבון המניות הרדומות).
חברת האם עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בעיקר בייעוץ וניהול תיקי ני"ע עבור לקוחות, ניהול קרנות נאמנות באמצעות המנהל, חיתום ויעוץ בהנפקות של ני"ע המוצעים לציבור, ניהול קופות גמל וביצוע השקעות עצמיות בני"ע.
אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ (בתשקיף זה - "אנליסט בורסה"), שהינה חברת בת של חברת האם, הינה חברה בבורסה והיא מבצעת חלק מפעולות קניה ומכירה של ני"ע עבור הקרן ומקבלת עמלות בגין פעולות שהיא מבצעת.
למנהל אין עובדים משלו והוא מקבל שירותים מחברת האם.
בהתאם לחלוקת תפקידים אצל המנהל ובחברת האם, אפשר שיתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן, תיתכן אפשרות שבה האחראי על הפעילות היומית של הקרן יתן הוראה לרכישה או למכירה של ני"ע מסוים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בה בעת הוראה הפוכה – בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.

1.5 נאמן הקרן (להלן - "הנאמן")

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ, מרחוב עמינדב 3 תל-אביב, שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות והיא אושרה לשמש כנאמן.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה כקבוע בחוק וכהונתו תוארך, בהתאם להוראות החוק, ובכפוף לס.ק. 1.5.2 להלן.

1.5.2 סיום כהונת הנאמן תעשה בהודעה מוקדמת על סיום כהונתו שתינתן 3 חודשים מראש ובכפוף להוראות החוק.

1.6 <u>בנקאי הקרן (להלן - "הבנקאי")</u>

בנק יובנק בע"מ, חברת האם של הנאמן, משמש כבנקאי הקרן, מפיץ יחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן, ונרכשים ונמכרים באמצעותו. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן (לעניין הכנסות בנקאי הקרן ראה סעיף 11.5 להלן).

1.7 <u>קרנות אחרות המנוהלות ע"י המנהל</u>

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע"י המנהל קרנות אלה: [1]

אנליסט אירופה (ח) - קרן חו"ל;
אנליסט מניות (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן אגרסיבית (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חברות (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח מדינה (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן כספים (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט תעשיות (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט המירים וקונצרנים (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח משולבת (מ) - קרן נאמנות.
אנליסט (מ) - קרן נאמנות גמישה;
אנליסט נכסים (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט טכנולוגיות (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חו"ל (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (מ) - קרן נאמנות (קרן מועדים קבועים);
אנליסט ת"א 25 (מ) - קרן נאמנות;

2. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 <u>היחידות המוצעות</u>

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ. במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה כאמור בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 11.12.05 ועד 03.12.06.
מחיר היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994.

2.2 <u>ימי מכירת היחידות ופדיונן</u>

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר - בד"כ בימים שני עד חמישי. לעניין הגדרת יום מסחר ראה סעיף 2.6 להלן.

2.3 <u>הוספה</u>

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה של 0.7% ממחיר היחידה.
שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 2%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו"ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו"ח מיידי. ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על מפיץ (חבר בורסה) להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

2.4 <u>הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות</u>

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, רשאי המנהל, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ"י תשקיף זה. עפ"י הוראות החוק והתקנות המנהל אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ-200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ-6,080,000 ש"ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.

[1] סיווג מסלול המס של הקרנות הינו עפ"י הסימון הבא: (מ) – קרן מעורבת; (ח) – קרן חייבת.

במקרה בו יחליט המנהל ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, ידחה המנהל הזמנות באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו באותו יום. נדחתה הזמנת יחידות לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

יושב ראש הרשות רשאי להורות למנהל על הפסקה של הצעת היחידות או פדיונן, בנסיבות ובתנאים המפורטים בסעיפים 48(א)(1) ו-(3) לחוק, וכן רשאי הוא לאשר, לבקשת המנהל, הפסקה של פדיון היחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, בנסיבות ובתנאים הקבועים בסעיף 48(א)(2) לחוק.

2.5 <u>רכישת יחידות באמצעות מפיצים</u>

מפיצים (חברי בורסה) עשויים לגבות עמלה מרוכש יחידות או מפודה יחידות בשל מכירת היחידות או פדיונן. שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, הונפקו ע"י מנהלי קרן שונים; שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של מפיץ במקום הנראה לעין. מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, על שיעור העמלה שנגבתה.

2.6 <u>הזמנת יחידות ופדיון יחידות</u>

הזמנות ליחידות המוצעות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי, או מפיצים אחרים.
הזמנה ליחידה או הוראת פדיון שיוגשו למפיץ עד השעה 14:45 (בימי חול המועד עד שעה 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (בתשקיף זה - "השעה היעודה"), ביום מסחר בישראל יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שאינו יום מסחר בישראל, יבוצעו ביום הראשון שהוא יום מסחר בישראל שלאחר היום שבו הוגשו.

<u>יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל</u> - כל אחד מהימים ב' עד ה' שמתקיים בו מסחר הן בבורסה בישראל והן בבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהן, לרבות יום מן הימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

על אי העברה למנהל במועד של הזמנה או הוראה שהוגשו כאמור, יחולו הוראות פסקאות (3) ו-(4) לסעיף 46(ג') לחוק, הקובעות (נכון ליום תשקיף זה):

(3) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה שנקבעה לכך, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו ע"י 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.

(4) אין בהוראת פסקה 3 כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

2.7 <u>עמלת הפצה</u>

2.7.1 המנהל רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בשיעור שיקבע על ידו מעת לעת עפ"י שיקול דעתו. כל עוד לא יקבע ע"י המנהל אחרת, לא תשולם עמלת הפצה. על כל שינוי כאמור ידווח המנהל בהתאם.

2.7.2 המנהל רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם למפיץ מסויים עמלה שונה בעד יחידות שתמכרנה עפ"י הזמנות שנעשו באמצעות אותו מפיץ. העמלה יכול שתשולם, בין היתר, עפ"י משך החזקת היחידות שיופצו באמצעות אותו מפיץ. נכון למועד תשקיף זה, לא קיים הסכם לתשלום עמלה שונה. המנהל יגיש דו"ח מיידי על כל הסכם כאמור.

2.7.3 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

2.7.4 החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה. בכפוף לכך, מפיץ יהיה רשאי למכור יחידות למזמינים באמצעותו במחיר נמוך ממחיר הרכישה - אם תגבה הוספה.

3. <u>חישוב המחירים, ימי קביעתם,</u>
<u>הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן</u>

3.1 <u>טבלת עמלות המובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון לפי סוג הנכס</u>

נ״ע הנסחרים בישראל	0.1%
אופציות (OPTIONS) לרבות אופציות CALL 1	
על מדד ת״א 25 [2]	4 ש״ח לאופציה
חוזים עתידיים	0.1%
מלווה קצר מועד	0.05%
עמלת המרת מט״ח	0.0625%
נ״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בארה״ב (למעט נאסד״ק)	
עמלה לבנקאי	0.1%
עמלה לסוכן נ״ע חו״ל [3]	0.25%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.4125%
נ״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בנאסד״ק	
עמלה לבנקאי	0.1%
עמלת סוכן נ״ע [4]	2 סנט למניה
עמלת המרת מטבע	0.0625%
אג״ח (לרבות אג״ח הניתנות להמרה)	
הנסחרות בבורסות בחו״ל או מעבר לדלפק (לרבות ארה״ב) -	
עמלה לבנקאי [5]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.1625%
אופציות חוץ -	
עמלה לבנקאי [5]	4 $ + 0.35% מהפרמיה
עמלת המרת מטבע	0.0625%

עמלות מינימום - כאשר ישנן - אינן מובאות בחישוב מחירי היחידה והפדיון של הקרן אלא אם מימוש או רכישה של כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום כאמור.

נ״ע חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ״ASK״ ונמכר במחיר ״BID״. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו, מבחינתה של הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של נ״ע בעל סחירות נמוכה. העמלה שמשלמת הקרן עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון. אם ישתנו העמלות האמורות, ישונו בהתאם העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון.

המס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, וזאת בהתאם להוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לעניין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה סעיף 11 להלן.

---

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.1% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב הקניה והמכירה.

[3] העמלה שבה מחוייבת בפועל עסקה במניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה״ב (למעט בנאסד״ק) ע״י סוכן נ״ע בחו״ל יכולה להגיע לשיעור גבוה יותר מ-0.25%. לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של הקרן מובאת בחישוב עמלה בשיעור של 0.25% וזאת עפ״י קביעת המנהל, בהסתמך על הערכת הבנקאי.

[4] עמלת סוכן נ״ע בחו״ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני נ״ע עמם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. בחישוב מחיר היחידה והפדיון של הקרן מובאת בחישוב עמלת סוכן לפי 2 סנט למניה.

[5] העמלה לבנקאי היא בסכום קבוע הכולל את העמלה לסוכן נ״ע בחו״ל והבנקאי נושא בעמלה זו מאמצעיו.

3.2 <u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו ע"י המנהל בכל יום מסחר וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הזמנות לרכישת יחידות או הוראות לפדיונן דהיינו:

3.2.1 לגבי הזמנות והוראות שתתקבלנה אצל המנהל עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה ביום מסחר (14:45 - בימי חול המועד 13:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

3.2.2 לגבי הזמנות והוראות אחרות - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

4. <u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

4.1 <u>מדיניות ההשקעות</u>

4.1.1 בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מנכסי הקרן במניות הנסחרות בחו"ל, לרבות תעודות סל הניתנות להמרה למניות כאמור.

4.1.2 הוראות סעיף 4.1.1 ניתנות לשינוי ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות.

4.1.3 בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן רשאי לרכוש ני"ע חוץ ללא הגבלה.

4.1.4 מנהל הקרן עשוי, בכפוף להוראות הדין לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר ולהשאיל ני"ע מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה זו ראה סעיף 4.4 להלן).

4.2 <u>נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן</u>

בהתאם לחוק, רשאי המנהל לקנות עבור הקרן ני"ע, ני"ע חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מט"ח, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל - מהסוגים ובתנאים שיקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות נכסים ובתקנות אופציות נקבעו הנכסים שהמנהל רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן ושיעוריהם המרביים. ראה סעיף 4.1 לעיל בדבר נכסים שהמנהל התחייב להשקיע בהם.

4.3 <u>תעודות סל</u>

תעודת סל היא נייר ערך שמייצג מדד מסויים עפ"י הרכבו. לעיתים ניתן להמיר את התעודה לניירות ערך המרכיבים את המדד המיוצג ע"י תעודת הסל או לתמורתן - לפי הרכבן ומשקלן באותו מדד. תעודת סל נסחרת בבורסה כמו כל נייר ערך אחר.

4.4 <u>הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים</u>

מימוש אופציית רכש כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששילם עבורה (להלן - "עלות האופציה"). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.
מימוש אופציית מכר כאשר מחיר נכס הבסיס נמוך ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי עלות האופציה. במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה. לפיכך התנודות באחוזים במחירי האופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.
בבורסה בישראל ניתן היום לקנות וליצור אופציות על מדדי ני"ע ועל השער היציג של מטבע חוץ. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.
משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדדי ני"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער מט"ח עד לשנה. בחו"ל נסחרות גם אופציות בעלות משך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן. לאור משך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציית רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא תתממשנה הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך עלולה האופציה לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם תתאמתנה הערכות המנהל ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציה או מימושה יקטן בגובה עלות האופציה.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציית מכר (PUT) כהשקעה, אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, עלולות האופציות לפקוע ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.

בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות תיק מדד ת"א 25, שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח. החזקת אופציות אלו דומה להחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 ,
בהרכב הזהה להרכבן במדד זה. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד ת"א 25.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הקונה או היוצר - בהתאמה - לפי העניין - בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם.
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים. חוזים אלה נסחרים לתקופה של שלושה עד שנים עשר חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.
יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים וביצוע עסקאות מכירה בחסר, כרוכות בסיכון, ולעיתים בסיכון גבוה ליוצר האופציות, החוזים העתידיים ומבצע המכירה בחסר. ביצוע פעולות כאמור מחייב העמדת בטוחות בבורסה. גובה הבטוחות מתעדכן מידי יום מסחר. בכפוף לתקנות אופציות, המנהל רשאי לשעבד נכסים מנכסי הקרן בשל יצירת אופציה ובשל קניה ויצירה של חוזה עתידי, בשווי ובדרך הנדרשים עפ"י הוראות הבורסה, שבה מתבצעת העסקה.

4.5 בהתאם לחוק ולתקנות חייב המנהל לקבל אישור מראש, של הדירקטוריון או ועדה שלו, לכל עסקה מסוג של עסקאות שנקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995, כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי יחידות בקרן לבין עניינם של המנהל או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול המנהל.
בהתאם לתקנות אופציות, המנהל אינו רשאי לקנות או ליצור אופציות או חוזים עתידיים או למכור ני"ע בחסר או להשאיל ני"ע, אלא עפ"י הנחיות ועדת ההשקעות.
הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן, או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה המנהל חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדה שלו. נכון למועד תשקיף זה לא קבע הנאמן סוגי עסקאות מהותיות נוספות.

5. <u>הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל</u>

5.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

שם הדירקטור	**מענו**	**שנת לידה**	**עיסוק עיקרי**
יצחק פורר	הכנסת 47 , גבעתיים	1934	שותף ויו"ר פירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות: ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ, ושיר טל החזקות וניהול בע"מ.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
רונן בראל	גולי קניה 4, תל-אביב	1961	שותף מנהל בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כמנהלה הכללי.
גאולה חורש	רביבים 9, תל-אביב	1947	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברת ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ.
שמעון גרינברג	ברוריה 23, תל-אביב	1949	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. מנהל שירותי הנאמנות בפירמה.
יוסף מייזלס	אבא חושי 125, חיפה	1946	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
יורם וילמובסקי	הלילך 3, הרצליה	1957	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חן שיין	יגאל אלון 7, קרית-אונו	1961	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון שהרבני	צירלסון 19, רמת-השרון	1962	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון כוכבי	הזז 13, הרצליה	1960	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
בנימין גבאי	עמרי 24 א', תל-אביב	1967	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חסיה שפרלינג	אבן גבירול 174 תל-אביב	1949	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
שלמה שמש	שלום אש 18, תל-אביב	1952	מנהל בכיר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.

המנהל הכללי של הנאמן

המנהל הכללי של הנאמן הוא מר רונן בראל.

5.2 הדירקטוריון של המנהל

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
שמואל לב דירקטור משנת 1987	לוינסון 10, נווה עוז פתח-תקווה	1948	בעל תואר M.B.A. במימון (אוניברסיטת ת"א), B.S.C. בהנדסת תעשיה וניהול - טכניון. מנהל בחברת האם, בעל רשיון ניהול תיקים.
אהוד שילוני דירקטור משנת 1987	זלמן שניאור 16, רמת-השרון	1945	בעל תואר B.S.C. בהנדסת תעשיה וניהול - טכניון. מנהל בחברת האם, בעל רשיון ניהול תיקים.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
מיכל אבן חן דח"צ דירקטור משנת 2000	בית"ר 34, ירושלים	1960	בוגרת כלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית- ירושלים.
רפי קסל דירקטור משנת 1992	קהילת ז'יטומיר 5ג', נאות אפקה, תל-אביב	1959	בעל תואר B.A. בכלכלה ופסיכולוגיה (אוניברסיטת י-ם), בעל תואר M.B.A עם התמחות במימון (אוני' י-ם). מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.
איתן ארד דירקטור משנת 2002	לוי אשכול 46, תל-אביב	1961	בעל תואר M.A. בכלכלה ומינהל עסקים האוניברסיטה העברית - ירושלים. מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.
אייל גרינבאום דח"צ דירקטור משנת 2005	סנהדרין 16/1, תל-אביב	1969	מוסמך במנהל עסקים M.B.A. התמחות במימון - אוניברסיטת ת"א. CPA רואה-חשבון מוסמך, תואר ראשון B.A. בכלכלה וחשבונאות - האוניברסיטה העברית בירושלים. החל משנת 2000 מכהן כסמנכ"ל כספים בחברת מדקון.

<u>המנהל הכללי של המנהל</u>

מר אלון אגושביץ - רחוב חיים בר-לב 13, אור-יהודה M.B.A. במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א. בעל רשיון מנהל תיקים, משמש בתפקיד מנהל השקעות בחברת האם. מכהן מיום 25.12.02.

5.3 <u>חברי ועדת ההשקעות של הקרן</u>

שמואל לב	-	מהקמת הקרן.
אהוד שילוני	-	מהקמת הקרן.
אייל גרינבאום (דח"צ) ולחילופין מיכל אבן חן (דח"צ)	-	מהקמת הקרן.

רפי קסל ואיתן ארד משמשים כממלאי מקום לאהוד שילוני ושמואל לב, במקרה של העדרות אחד מהם או שניהם.

5.4 <u>עורך-הדין לתשקיף זה</u>

חברת יגאל שפירא, עורכי-דין, רחוב ז'בוטינסקי 33, רמת-גן.

5.5 <u>רואה החשבון של הקרן</u>

זיו האפט, רחוב דרך מנחם בגין 46-48, תל-אביב, נתמנה עם הקמת הקרן.
בתוך שלושה חודשים ממועד פרסום התשקיף תכונס אסיפת בעלי היחידות למינוי רואי-החשבון.

5.6 <u>מבקר הפנים של המנהל</u>

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דינסקי יקר קנובל ושות' רואי-חשבון, רחוב המסגר 20 תל-אביב (בנין לוינשטיין), נתמנה ביום 07.11.04.

6. הסכם הקרן ושינויו

6.1 כפוף להוראות החוק יהיו המנהל והנאמן זכאים, ע"י הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות, לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

6.2 לא שוכנע הנאמן לגבי שינוי, תיקון, צמצום, או תוספת כאמור, אלה ניתנים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות.

7. עניינם של המנהל והנאמן בקרן

7.1 אין למנהל או לכל בעל עניין בו כל עניין בנאמן, ואין לנאמן או לכל בעל עניין בו עניין במנהל.

7.2 אנליסט בורסה הינה חברה בבורסה ונכסי הקרן, בחלקם או כולם, נרכשים ונמכרים באמצעותה.

7.3 המנהל והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 8 להלן.

7.4 המנהל יהיה זכאי לבצע עסקאות בין קרנות נאמנות שהוא, או הנאמן משמש להן כמנהל או כנאמן, בהתאמה.
המנהל ידווח לנאמן לגבי כל פעולה כנ"ל על הכנסה, רווח, או הנאה, שתנבע למנהל מפעולה כאמור, אך הוא לא יהיה חייב לדווח על כך לבעלי היחידות.
המנהל והנאמן כל אחד מהם זכאים, לפי ראות עיניהם להתקשר בהסכמים או בעסקאות עם בעלי יחידות בקרן, או עם תאגיד או גוף, שני"ע שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן הם רשאים להיות מעונינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לכל תאגיד או גוף שממנו נרכשו, או לו נמכרו, או שהנפיק את נכסי הקרן.

8. הכנסות המנהל והנאמן

8.1 <u>הכנסות המנהל</u>

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 3.8% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

8.2 <u>הכנסות הנאמן</u>

הנאמן זכאי לקבל ויקבל שכר שנתי בשיעור של 0.07% מהשווי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות.

8.3 <u>תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן</u>

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לצורך חישוב שכר המנהל והנאמן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום מסחר וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו.

8.4 <u>שינוי שכר המנהל והנאמן</u>

בכפוף לשיעור המרבי של שכר המנהל והנאמן, שכר המנהל והנאמן ניתן לשינוי בתקופת התשקיף, לאחר שפורסמה על כך הודעה בעתון, תוך ציון המועד שבו ייכנס השינוי לתוקף.

8.5 <u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>

המנהל רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באמצעות המנהל, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שהסכום סביר.

9. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

המנהל רשאי לקבוע את שיעור התשלומים שיחולקו או כמות יחידות ההטבה ללא תמורה שיחולקו, במידה שיחליט לחלקם ואת מועדי החלוקות. התשלומים ו/או יחידות ההטבה יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות שלהם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה, אולם לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

10. <u>העברת יחידות</u>

בהתאם להסכם הקרן יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה - פרט להעברה עפ"י דין.

11. <u>הוראות בענייני מיסוי</u>

11.1 **<u>הקרן היא מעורבת</u>** - כמשמעותה בסעיף 105יא' לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - "הפקודה"). ביום 01.01.06 תהפוך הקרן לקרן נאמנות פטורה כמפורט בסעיף 11.4 להלן.

11.2 עפ"י הוראות הפקודה כפי שתוקנה בתיקון 132 ("הרפורמה") ובתיקון 142 הוראות המיסוי הנוגעות לקרנות נאמנות ולמחזיקי יחידות בקרנות נאמנות, הם אלה: השינויים העיקריים הם אלה:

(1) לכל קרן קבע המנהל מסלול מס אחד מתוך 3 האפשרויות הבאות: קרן נאמנות חייבת, קרן נאמנות מעורבת וקרן נאמנות פטורה.

(2) קרן נאמנות חייבת תחויב בתשלום מס על הכנסות שונות שהיו עד לרפורמה פטורות בידה ממס. לעניין מיסוי הכנסותיה של קרן נאמנות מעורבת ראה פירוט בהמשך.

(3) משקיע בקרן נאמנות מעורבת ובקרן נאמנות פטורה יחוייב בתשלום מס על רווח הון ריאלי שנצבר על יחידות שפדה ועל רווחים שחולקו ע"י הקרן.

להלן המאפיינים העיקריים של שלושת המסלולים בהקשר למס שיחולו על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם שחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - "חוק התיאומים") או הוראות לפי סעיף 130א' אינן חלות בקביעת הכנסתם, ולעניין קרן נאמנות מעורבת משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה, וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, או שהיחידה אינה יחידה בעסק (להלן - "המשקיע"):

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

(1) הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שהיו לה, עפ"י שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת - נכון למועד זה לא נקבעה קביעה אחרת כאמור).

(2) המשקיע יהיה פטור מתשלום מס כאשר יפדה את היחידות שהוא מחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

(3) הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **<u>לא</u>** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

(4) רווחים שיחלק המנהל לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

(5) המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

(1) הכנסותיה של קרן מעורבת מני"ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס למעט:

א. דיבידנד מני"ע ישראליים (שאינו מפעל מאושר) ודיבידנד מני"ע זרים החל מ-2005 (12%).

ב. עד ליום 31.12.04 הכנסות מריבית, דיבידנד ורווח הון ריאלי מני"ע זרים סחירים (שיעור מס של 24%).

(2) החל מ-1 בינואר 2005 מופחת שיעור המס על רווחי הון, ריבית ודיבידנד מני"ע סחירים זרים. בהתאם נקבעו הוראות מעבר על פיהן רווחי ההון מני"ע סחירים זרים שנרכשו לפני 1 בינואר 2005 ומומשו לאחר התאריך האמור יחולקו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה.
כמו-כן, נקבעו הוראות מעבר לפיהן על הכנסתה של הקרן מריבית שנצברה על ני"ע סחירים זרים עד ליום 31.12.04 ונתקבלה לאחר מכן יחול מס של 24%.

(3) המשקיע יהיה חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

(4) הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת ני"ע ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע ע"י חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

(5) רווחים שיחלק המנהל יהיו חייבים במס בשיעור של 15%.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(1) הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ני"ע והפיקדונות המוחזקים בה.

(2) המשקיע יהיה חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

(3) הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ני"ע ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע ע"י חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

(4) רווחים שיחלק המנהל יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

11.3 **<u>מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 11.2 אינו חלות עליו)</u>**

(1) על משקיע שהוראות סעיף 11.2 אינן חלות עליו כאמור לעיל, יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

(2) רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות לגביו הוראות חוק התיאומים, יחשבו כרווחים מני"ע לעניין סעיף 6 לחוק האמור.
יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת שלא נמכרה עד תום התקופה, תחשב כנמכרת בתום התקופה ונרכשת מחדש ביום שלאחריו. לעניין סעיף זה תום התקופה כהגדרתה בסעיף 6 לחוק התיאומים.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

11.4 ביום 10.08.05 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147) התשס"ה-2005 (בסעיף זה - "החוק המתקן") שתחילתו ביום 01.01.06 אלא אם כן נאמר לעניין מסויים במפורש אחרת. להלן מובאים פרטים לגבי חלק מהוראות החוק המתקן:

(א) מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 01.01.06, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.06. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ל-01.01.06 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.
לעניין בעל יחידה בקרן כאמור, שרווח ההון במכירתה פטור ממס בידיו, יראו את היום שקדם ל-01.01.06 כיום הרכישה של היחידה והמחיר המקורי שלה יהיה שוויה ביום שקדם ל-01.01.06.

(ב) ביום 01.01.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות.

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

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

(ה) במהלך חודש דצמבר 2005 רשאי נישום למכור יחידה בקרן 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 (מובהר בזה, כי בקרן נאמנות מעורבת זו שתהפוך ב-01.01.06 לקרן נאמנות פטורה, בעל יחידה שלא ימכור במהלך חודש דצמבר את כל יחידותיו בקרן וירכוש אותן מחדש כאמור לעיל בס"ק זה, יהיה רווח ההון הריאלי מפדיון יחידותיו בקרן החל מ-01.01.06 חייב במס בשיעור האמור לעיל בס"ק (ג) לסעיף זה, ולא בשיעור של 15%).

(ו) מכרה קרן נאמנות פטורה שהייתה לפני 01.01.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 01.01.06 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 (01.01.05) (כהגדרתו בחוק המתקן).

11.5 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

עפ"י סעיף 100 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, רשאי המנהל למזג ולפצל קרנות פתוחות וזאת לאחר קבלת החלטה מיוחדת של מחזיקי יחידות בקרנות נשוא המיזוג או הפיצול ובהתאם להוראות החוק. מיזוג ופיצול כאמור כפופים לסעיפים 103 ו-105 לפקודת מס הכנסה. לא ניתן למזג קרנות הנמצאות במסלולי מס שונים.

11.6 **<u>ייחוס הוצאות</u>**

ייחסו הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן לצורך חישוב המס המגיע מהקרן נערך בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002.

11.7 התיאור דלעיל מתייחס להוראת החקיקה כתוקפן בתאריך התשקיף ואינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס האמורים או לבוא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. לכן, אין המנהל והנאמן מקבלים על עצמם, כלפי רוכשי היחידות, אחריות כל שהיא בעניין תחולת המס לרוכשי היחידות.

12. <u>פירוק הקרן</u>

12.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:
בתוקף החלטה משותפת של הנאמן והמנהל.
כאשר המנהל יפורק.
בהתאם להוראות החוק.

12.2 ממועד תחילת הפירוק לא יימכרו ולא ייפדו יחידות הקרן. הודעה על פירוק הקרן תינתן בדוח מיידי כנדרש בחוק, בפרסום בעתון ובהודעה לחברי הבורסה כי עליהם להודיע על הפירוק למחזיקי יחידות באמצעותם.

12.3 המזומנים שיתקבלו ממימוש נכסי הקרן, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, יחולקו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו באותו יום.

המנהל יעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים גם במהלך תקופת מימוש הנכסים.

13. <u>פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>

13.1 <u>כינוס אסיפה כללית</u>

עפ"י הסכם הקרן, ובהתאם להוראות החוק אין הנאמן או המנהל חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר

להסכם הקרן או לקרן, אלא אם הם חייבים בכך לפי הוראות החוק או במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

13.2 <u>הודעה על אסיפה כללית</u>

בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים מיוחדים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצויינו בה באופן כללי הנושאים שעל סדר יומה.

13.3 <u>הליכים באסיפה הכללית</u>

קבלת החלטות בעניינים שלא נקבע לגביהם אחרת בחוק, והם נדונים באסיפה רגילה טעונה רוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה.

13.4 <u>מנין חוקי</u>

מנין חוקי באסיפה כללית שלא נקבע לגביה אחרת בחוק יהיו שני בעלי יחידות המחזיקים יחד לפחות 200 יחידות.

14. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום האחרון לחודש ספטמבר. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

15. <u>ידיעות נוספות</u>

15.1 הזכות לציבור לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של המנהל ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.
בעל יחידה רשאי לקבל מהמנהל העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו עפ"י דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.
בהעתקים מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתן לעיין במשרדי המנהל והנאמן בשעות העבודה הרגילות.

15.2 <u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>

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

<u>חברי הדירקטוריון של המנהל</u>	**<u>חתימות</u>**
שמואל לב	_____
אהוד שילוני	_____
איתן ארד	_____
מיכל אבן חן	_____
רפי קסל	_____
אייל גרינבאום	_____

המנהל: _____
אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ

הנאמן: _____
ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ