ת ש ק י ף

"מוריץ אג"ח (פ*)"

קרן נאמנות

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

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל יחידות הקרן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשיעור של עד 3%. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בשיעור 1% ממחיר היחידה. עד ליום 31.01.2006 מנהל הקרן לא יגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן (ראה סעיף 1.1 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן, החל מיום 27.12.2005 ועד ליום 19.12.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ג' בתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באגרות חוב מכל סוג לרבות מלווה קצר מועד למעט בתעודות סל על מדדי מניות.

יתרת נכסי הקרן תושקע עפ"י שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן לרבות בתעודות סל מכל סוג.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ המוחזקים בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 3.4 בתשקיף).

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

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה - 1995, עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

מנהל הקרן רשאי לפי ראות עיניו לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם על כך מודעה בשני עיתונים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

ניהול ההשקעות היומי של נכסי הקרן יבוצע ע"י מוריץ קפיטל מרקטס בע"מ (להלן - "מוריץ"), שהינה חברה פרטית בעלת רשיון לניהול תיקים העוסקת בניהול תיקי השקעות וייעוץ השקעות. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל קרן, מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור. מנהל הקרן ישא מאמצעיו בתשלום לו זכאית מוריץ בגין הסכם הניהול (ראה סעיף י' במבוא לתשקיף).

קרן פטורה

הקרן סווגה כקרן פטורה, בהתאם לפקודת מס הכנסה. בעת פדיון יחידות של קרן פטורה, עשוי בעל היחידות להיות מחוייב במס. לעניין השלכות סיווג הקרן ופרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 שפורסם ברשומות ביום 10.08.2005 ראה פרק י'.

השכר השנתי של מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור ועד להודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור של 2.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

השכר השנתי של הנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום השווה ל-2,500$ לשנה, או בשיעור נמוך יותר, כפי שייקבע בין המנהל והנאמן. עד למתן הודעה אחרת יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, ללא שכר מינימלי.

קרן חדשה

הקרן הינה קרן חדשה, אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.

ביום 26/10/2005 ניתנה הכרעת דין לפיה מנהל הקרן, עובד של מנהל הקרן ומנכ"ל לשעבר של מנהל הקרן, מר עמינחום רזניק, נמצאו אשמים בעבירות על סעיף 54א(2) לחוק ניירות ערך התשכ"ט 1968 (שעניינו- השפעה בדרכי תרמית על תנודות השער של ניירות ערך), ועבירות לפי סעיף 23 (בעניין אחריות פלילית של תאגיד) ו- 31 (סיוע לביצוע עבירה) לחוק העונשין, בעניין פעולות שנעשו בתקופה אוגוסט- ספטמבר 1998 בניירות ערך שהוחזקו בקרנות בניהול מנהל הקרן.

מנהל הקרן: אגוד קרנות נאמנות (א.ק.ן.) בע"מ

הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 20.12.2005

* קרן נאמנות פטורה

תוכן העניינים

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 4

2. פרק ב': חישוב המחירים וימי קביעתם 6

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן 11

4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 20

5. פרק ה': הסכם הקרן ושינויו 21

6. פרק ו': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 22

7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 24

8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן 25

9. פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 25

10. פרק י': הוראות בעניני מס 26

11. פרק יא': פדיון יחידות 26

12. פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה 29

13. פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות 31

14. פרק יד': פרטים נוספים 32

15. פרק טו': ח ת י מ ו ת 33

מבוא

א. אישורים

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

2) עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן – "**רשות**") שכתובתו www.magna.isa.gov.il .

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

ב. הקרן

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

שם הקרן הוא "**מוריץ אג"ח (פ)**" (להלן - "**הקרן**"). הקרן נוסדה לפי הסכם הקרן שנחתם ביום 13.11.2005 בין הנאמן ומנהל הקרן (להלן - "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בכפוף להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

הנאמן הוא **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** (להלן - "**הנאמן**") שמען משרדו הרשום הוא שד' רוטשילד 38, תל-אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות מלאה של יובנק בע"מ. מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

הנאמן משמש נאמן לקרנות בניהול מנהל הקרן ומנהלי קרנות אחרים.

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו **אגוד קרנות נאמנות (א.ק.נ.) בע"מ** (להלן - "**מנהל הקרן**"), אשר עיסוקו הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות, משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו ברחוב אחוזת בית 8-6, תל-אביב.

מנהל הקרן הוא בבעלות ובשליטה מלאה (למעט מניה בודדת) של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), שהינו תאגיד בנקאי כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א - 1981, מניה בודדת של מנהל הקרן מוחזקת בידי רישומי בנק איגוד לישראל בע"מ, חברה מקבוצת בנק איגוד. עובדי בנק איגוד נמנים על חברי דירקטוריון מנהל הקרן (ראה פרק 4 להלן).

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

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

ה. ענין במנהל הקרן ובנאמן

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

ו. בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן

בנק אגוד, שהוא בעל השליטה במנהל הקרן, ישמש כבנקאי הקרן, סוכן ני"ע של הקרן, מפיץ יחידות הקרן, ורוב נכסי הקרן ימכרו וירכשו באמצעותו. נכסי הקרן מופקדים בחשבון בבנק אגוד, על שם הנאמן. בנק אגוד זכאי לעמלות בגין פעולות שיבצע, כמפורט בסעיף 2.2 להלן.

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

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

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

ח. <u>קרנות אחרות בניהול מנהל הקרן</u>

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל בנוסף את קרנות הנאמנות שלהלן:

אגוד (מ) USA Focus List
אגוד גמישה (ח)
אגוד חסכון שקלי (ח)
אגוד נסדא"ק 100 (ח)
אגוד דולר ויותר (ח)
אגוד שקלית פלוס (מ)
אגוד נקוב דולר (ח)
אגוד (ח) נבחרת ת"א 25
אגוד שחר דינמית (ח)
אגוד (מ) נבחרת ת"א 75
אגוד יורו (ח)
אגוד (ח) אג"ח מדינה צמוד מדד
אגוד כספים (ח)
אגוד אימפקט (מ) נבחרת יתר
אגוד אימפקט (מ) אג"ח פלוס
אגוד גילונים (ח)
אגוד (מ) תיק אג"ח
אגוד (מ) אג"ח ללא מניות
אגוד אימפקט (מ) ת"א 25 דינמית
אגוד (ח) שקל ואסטרטגיות
אגוד אימפקט (מ) ת"א 100 דינמית
אגוד (מ) חיסונים פיננסיים במט"ח
אגוד (מ) Capital Protected
אגוד מניות (מ)
אגוד יפן (מ)
אגוד יצוא ומענקים (מ)
אגוד שקל קצר (מ)
אגוד דולר קצר (מ)
חיסונים פיננסים אג"ח (מ)
אגוד (מ) מצודה אסטרטגיות מעו"ף

ט. <u>הצעה ראשונה של יחידות הקרן</u>

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על פי תשקיף זה.

י. <u>הסכם לקבלת שירותי ניהול</u>

ביום 29.11.2005 נחתם הסכם לניהול השקעות של נכסי קרנות שבניהול מנהל הקרן עם חברת מוריץ קפיטל מרקטס בע"מ (להלן - "מוריץ"), שהינה חברה פרטית בעלת רשיון לניהול תיקים. מוריץ עוסקת בניהול תיקי השקעות וייעוץ השקעות. מוריץ הוקמה בשנת 2005 ובעל השליטה בה הינו מר דוד מוריץ המכהן גם כמנכ"ל מוריץ. מר דוד מוריץ הינו בעל רשיון ניהול תיקים.
להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם הניהול:

1. ניהול יומי של כל נכסי הקרן יבוצע על ידי מוריץ, בכפוף להחלטות ועדת השקעות ודירקטוריון מנהל הקרן, הוראות הסכם הקרן, תשקיף הקרן והוראות כל דין, ותחת פיקוח מנהל הקרן.
2. בתמורה לשרותים הניתנים זכאית מוריץ לתשלום מאמצעיו של מנהל הקרן.
3. הוראות הדין החלות על מי שמשתתף בקבלת החלטות הנוגעות להשקעת נכסי הקרן, יחולו לגבי עובדי מוריץ שיעסקו במתן השירותים נשוא הסכם הניהול.
4. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת, והוא ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים במתן הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם הניהול.
5. במקרה של ביטול ההסכם, בין אם בידי מנהל הקרן ובין אם בידי מנהל ההשקעות, תשאר הקרן בניהול מנהל הקרן.
6. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל קרן, מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשיעור של עד 3%. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בשיעור 1% ממחיר היחידה. עד ליום 31.01.2006 מנהל הקרן לא יגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה - "שער רכישה").

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן, החל מיום 27.12.2005 ועד ליום 19.12.2006.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן, ויחושב על פי ההוראות הדין.

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא הוספה או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בפסקה 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

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

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

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות בנק אגוד לישראל בע"מ, רח' אחוזת בית 6-8, ת"א, או באמצעות חברי בורסה אחרים.

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

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

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, לא יהיה מנהל הקרן רשאי להפסיק הצעת היחידות שלה עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה או מספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי או למספר המזערי כאמור. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2004 השווי המזערי כאמור הינו 6,080,000 ש"ח) והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

(א) מנהל הקרן רשאי לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות, עמלת הפצה בשעור שיקבע על ידיו מעת לעת. למועד התשקיף קבע מנהל הקרן כי לא תשולם עמלת הפצה למפיצים, במקרה של שינוי קביעה זו יפרסם מנהל הקרן דוח מיידי.

(ב) 1. מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע שיעורי עמלת הפצה שונים, הכל כפי שיקבע מנהל הקרן בהצעה מיוחדת.
2. מנהל הקרן יהיה רשאי להעלות את שיעור עמלת ההפצה לפי שיקול דעתו הבלעדי.

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

1.7 **<u>ריכוז יחידות בידי יחיד</u>**

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

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

לתאריך התשקיף טרם הותקנו תקנות לענין זה.

1.8 **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

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

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

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

2. <u>פרק ב': חישוב המחירים וימי קביעתם</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

"**תאגיד בנקאי**" - כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"**תקנון הבורסה**" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך.

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

2.1.3

א. מחיר הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור בס"ק 2.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

ב. מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בס"ק 2.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

ג. לענין זה "הוצאות קניה" ו"הוצאות מכירה" - הוצאות שהיו כרוכות בקניית נכסי הקרן או במכירתם, אילו נקנו או נמכרו במועד שבו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

2.1.4

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

---

* בפועל, המחיר הממוצע כאמור הינו ממוצע מחירי ה-ASK וה-BID המתפרסמים לסוף יום המסחר, כאמור לעיל.

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. לתאריך התשקיף קבע דירקטוריון מנהל הקרן כי שווי ני״ע כאמור יהיה השווי האחרון שנקבע לו, אם לא נעשו עסקאות בני״ע לתקופה שמעל לחודש, ייקבע מנהל הקרן את השער בתאום עם ועדת ההשקעות* ובאישור הנאמן. לצורך קביעת השער כאמור ייבחנו השינויים במדדים הרלוונטיים לני״ע הנדון בתקופה מאז נעשתה בו העסקה האחרונה.

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

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

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובלבד שאין הוא נייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר שבהם מסתיים המסחר ביום כלשהו לפני שמסתיים המסחר באותו יום בבורסה בישראל;

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

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

לתאריך התשקיף קבע דירקטוריון מנהל הקרן כי שווי ני״ע כאמור יהיה לפי השער האחרון שנקבע. אם נודע למנהל הקרן כי אי קביעת השער נבעה מאירוע מהותי בחברה, בסביבתה העסקית או במדינה שבה היא רשומה למסחר או המדינה בה מרוכזים עיקר עסקיה, ייקבע המחיר ע״י הדירקטוריון בתאום עם וועדת ההשקעות ובאישור הנאמן.

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

ב. על אף האמור בס״ק (א) לעיל, אם עברו יותר מ- 3 ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שווים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן. דירקטוריון מנהל הקרן קבע כי שווי ני״ע כאמור, יקבע בכל מקרה לגופו, בתאום עם ועדת השקעות* ובאישור הנאמן.

---

* כן קבע דירקטוריון מנהל הקרן, לגבי כל אחד מהמקרים בהם שער ני״ע ייקבע בתאום עם ועדת ההשקעות, כי אם שעור האחזקה בני״ע עולה על 1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ייקבע השער לאחר התייעצות עם יו״ר ועדת ההשקעות ובהיעדרו עם חבר אחר בוועדת ההשקעות. אם שווי ני״ע עולה על 3% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יקבע השער לאחר התייעצות עם ועדת ההשקעות או לפחות עם שני חברי ועדת השקעות, ובמקרה כזה תובא ההחלטה לאשרור בישיבתה הקרובה של ועדת ההשקעות.

2.1.7 שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, ליום מסחר, הוא -

1. מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, "תוספת המרה" - סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;

2. אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער שהתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

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

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

2.1.10 א. שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, יקבע שוויה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו בידי הנאמן; ואולם שווי אופציה ביום האחרון שבו היא נסחרת יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.

ב. שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום מסחר קודם, לפי הענין, כאמור בסעיף 2.1.5 לעיל.

2.1.11 א. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 2.1.4 לעיל.

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

ג. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה, המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 2.1.5 לעיל.

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

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

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

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

2.1.15 א. היום שבו יועבר סכום כאמור בסעיף 45 לחוק או סכום כאמור בסעיף 46(ב) לחוק בשל יחידה בקרן פתוחה שנמכרה או נפדתה, לפי הענין הוא יום המסחר הראשון לאחר היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46(ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

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

2.2 <u>עמלות בגין עסקאות בנכסי הקרן</u>

2.2.1	ניירות ערך ישראלים הנסחרים בש"ח	0.1%
2.2.2	אג"ח ממשלתי	0.05%
2.2.3	מלווה קצר מועד	0.025%
2.2.4	מטבע חוץ - עמלת המרת מט"ח	0.0625%
2.2.5	אופציות (OPTIONS CALL[1])	0.1%
2.2.6	אופציות אחרות וחוזים עתידיים (לרבות אופציות/חוזים על מדד ת"א 25, על שער הדולר ועל שער היורו)	2 ש"ח לכל אופציה/חוזה
2.2.7	חוזים עתידיים על שער הריבית	50 ₪ לחוזה
2.2.8	חוזים עתידים הנסחרים בחו"ל (לרבות חוזים עתידיים על מדדי מניות ו/או על שיעורי ריבית ו/או על שערי מטבע):	
	עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	$5 לחוזה[1]
	עמלה לבנקאי הקרן	$4 לחוזה[1]
2.2.9	<u>מניות הנסחרות בבורסות או שווקים אחרים בחו"ל (למעט בנאסד"ק):</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	4 סנט למניה, ולפחות $25[2]
	עמלה לבנקאי הקרן[3]	0.10%
	עמלת המרת מט"ח	0.0625%
2.2.10	<u>מניות הנסחרות בנאסד"ק:</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	1 עד 3 סנט למניה[4]
	עמלה לבנקאי הקרן[3]	0.10%
	עמלת המרת מט"ח	0.0625%
2.2.11	<u>אג"ח חוץ:</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	0.01%
	עמלה לבנקאי הקרן[3]	0.10%
	עמלת המרת מט"ח	<u>0.0625%</u>
	סה"כ	0.1725%
2.2.12	<u>אופציות חוץ (OPTIONS):</u>	
	עמלה לבנקאי הקרן	$2.5 לאופציה
	עמלת המרת מט"ח	0.0625%
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ[5]	$2.7 לאופציה ולפחות $25 לעסקה[6]

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

---

1. העמלה משולמת פעמיים, הן בקניית החוזה והן במכירתו.
2. עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא במקרה בו מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום.
3. בני"ע זרים שמחירם נמוך מ- $1, יגבה בנקאי הקרן (בנק אגוד) עמלה בשעור 0.5%.
4. סכום העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ני"ע בחו"ל בגין עסקאות במניות הנסחרות בנאסד"ק תלוי במחיר המניה כדלקמן:
   - מניות שמחירן עד $1: 1 סנט למניה;
   - מניות שמחירן בין $1 ל- $3: 2 סנט למניה;
   - מניות שמחירן מעל $3: 3 סנט למניה;
5. מנהל הקרן מבצע העסקאות באופציות עבור הקרן באמצעות שני סוכני ני"ע חוץ.
6. עמלת מינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא במקרה בו מימוש נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום.

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

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

2.4 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תהיה בשעור שלא יעלה על 3% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן.

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

2.5 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כאמור בסעיף 2.1.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעות האמורות בהתחשב בשעות המסחר בבורסה. על כל שינוי ימסור המנהל דו"ח מיידי ויפרסם הודעה כנדרש בדין.

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

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן

3.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באגרות חוב מכל סוג לרבות מלווה קצר מועד למעט בתעודות סל על מדדי מניות.

יתרת נכסי הקרן תושקע עפ"י שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן לרבות בתעודות סל מכל סוג.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ המוחזקים בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 3.4 בתשקיף).

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

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה - 1995, עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

מנהל הקרן רשאי לפי ראות עיניו לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם על כך מודעה בשני עיתונים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

3.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

3.2.1 בהתאם להוראות החוק, מנהל הקרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות. ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות ע"י חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, למעט ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה או על פי חוק מיוחד.

3.2.2 בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א - 1981 (תיקון מס. 9 מיום 14.3.94), (להלן - "חוק הבנקאות") לא יחזיק מנהל קרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות) של תאגיד בנקאי השולט בו או בתאגיד בנקאי הנשלט בידי תאגיד אחזקה בנקאית השולט גם במנהל הקרן. בהתאם לאמור, נאסר על מנהל הקרן להחזיק בנכסי הקרן שבניהולו באמצעי שליטה של בנק אגוד לישראל בע"מ. כן נקבע בחוק הבנקאות כי משקיעים מוסדיים (כהגדרתם בחוק הבנקאות) קשורים לא יחזיקו, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי אחר בשעור העולה על עשרה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה כאמור לעיל.

3.2.3 מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם, או חברה בשליטת מי מהם וכן דירקטור, מועסק או עובד של מנהל קרן או של נאמן, חברה בשליטת מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל עניין בה או מועסק על ידה:

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

ב. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

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

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

<u>עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים</u>

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

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

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

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

<u>עסקאות מהותיות</u>

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

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

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור להלן.

3.2.5 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים באותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק.

3.3 **<u>תקנות לענין פזור נכסי הקרן</u>**

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

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

<u>נכסים בקרן פתוחה</u>

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת מידע, ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו ששים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר - התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר מיום שהחל להיסחר; לעניין זה, "מחירי נייר ערך" – מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוססים על מחירי קניה ומכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאספו במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך (בהתאם להגדרת "עושה שוק לנייר ערך" שבסעיף 2.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(א) מחיר הוצאתו;

(ב) שוויו בעת רכישתו;

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

ו. יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה הרשומה בישראל ויחידות או מניות של קרן חוץ, ובלבד שנתקיימו כל אלה:

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

<u>סייג לנכסים בקרן</u>

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

<u>שעור מירבי לני"ע של תאגיד או מדינה</u>

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

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

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג 1 - A או בדירוג גבוה ממנו;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן הינו כאמור בסעיף 1 לעיל - אם דורגו בדירוג 2 - A או בדירוג נמוך ממנו;

(3) תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ - AA או נמוך מדירוג 3 - A, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 3.3.1 (ב)(4).

<u>שעור מירבי מהשווי הרשום למסחר</u>

3.3.4 א. שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה, ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהכמות הרשומה למסחר של אותו נ"ע או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בסעיף זה - שווי רשום למסחר).

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

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

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

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

<u>שעור מירבי לנכסים שאינם נסחרים</u>

3.3.5 שווי נכסים כאמור בפסקאות ג' עד ה' בס"ק 3.3.1 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה ט' בסעיף 3.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

<u>שעור מירבי ליחידות של הקרן</u>

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

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

<u>סייג</u>

3.3.7 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.

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

3.4.1 הגדרות: בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"**ועדת השקעות**" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל - בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לענין זה, "מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בינלאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד; לענין זה, "מחיר של עושה שוק" - המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) להחזיר לקרן את נייר הערך או את נייר ערך החוץ שהושאל, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה או, אם הוסכם כך בין הצדדים - להחזירו לקרן על פי דרישתו של מנהל הקרן לפני תום תקופת ההשאלה;

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

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

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

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

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ (כאשר נכס הבסיס הוא מטבע חוץ).

8. הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.

9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות רכש אם מתקיים אחד מאלה:

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

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

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

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

(2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת״א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית תיק ת״א 25 (CALL1).

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

12. בחו״ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת״א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת״א 25, אופציות על מדד ת״א בנקים, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL 1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש״ח). החזקה באופצית CALL 1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת״א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת״א 25. שינוי במדד ת״א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם

4.1 הדירקטוריון של הנאמן

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

כמנכ"ל הנאמן מכהנת עו"ד מיכל זיו שוחט.

4.2 דירקטוריון מנהל הקרן

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
אפרים אברהם	האלה 40, פרדסיה	יו"ר הדירקטוריון. בעל רישיון לניהול תיקים. מנובמבר 1996 ועד דצמבר 2003 כיהן כמשנה למנהל הסניף הראשי בתל-אביב של בנק אגוד לישראל בע"מ, והחל מינואר 2004 משמש כסגן ראש אגף השקעות בבנק אגוד לישראל בע"מ. בשנים 2002 – 2003 שימש כדירקטור בחברת אגוד ליסינג בע"מ.
אורלי בן יוסף דח"צ במנהל הקרן. בתוקף מיום 13.2.01	קראוזה 43, חולון	רו"ח בעלת תואר BA בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב. בעבר שימשה כלכלנית ראשית ומנהלת המחלקה הכלכלית בחברת אילנות בטוחה בית השקעות בע"מ, ובין השנים 1995-1997 שימשה כמנכ"ל בטוחה ניהול קרנות נאמנות בע"מ. היום עובדת ככלכלנית ויועצת עצמאית בתחום מיזוגים, רכישות, הערכות שווי והנפקות וכן מרצה בתחום שוק ההון במכללה למינהל בתל-אביב.
ליאור בר-לב	דב הוז 10/1, כפר-סבא	בעל רשיון לייעוץ השקעות. משנת 2004 מנהל סניף פתח-תקוה בבנק אגוד. בין השנים 1998 עד 2004 מנהל מחלקת השקעות כוללני סניף הראשי של בנק אגוד בתל-אביב, בתקופה זו עסק בפועל בניהול השקעות.
מירי לוי	חיזי יוסף 17, ראשל"צ	משנת 2002 מנהלת סניף בת-ים בבנק אגוד. בין השנים 1983 עד 2001 מנהלת מחלקת השקעות בסניף הראשי של בנק אגוד בתל-אביב, לא עסקה בפועל בניהול השקעות.
זאב פלדמן דח"צ במנהל הקרן. בתוקף מיום 29.8.04	פרץ 4, כפר סבא	רו"ח בעל תואר BA בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב. בעבר כיהן כמנכ"ל פי.בי. בית השקעות בע"מ ומנכ"ל פי.בי. אחזקות בע"מ. דירקטור בסולבר בע"מ, סלקום ישראל בע"מ, אזימוט טכנולוגיות בע"מ ופלד'ז השקעות בע"מ.,
גיל ויזר דח"צ במנהל הקרן. בתוקף מיום 11.12.05	כיסופים 23, תל-אביב	בוגר הנדסת חשמל מהטכניון ומוסמך בחשמל ומדעי המחשב באוניברסיטת מינסוטה. החל משנת 2003 יועץ עצמאי. בשנים 2001-2002 כיהן כסגן יו"ר פעיל בבנק ההשקעות אורמה. החל משנת 1994 מכהן כיו"ר הועד המנהל של אוניברסיטת חיפה.
יששכר קאופמן דח"צ במנהל הקרן. בתוקף מיום 11.12.05	בלוך 12, גבעתיים	בוגר משפטים מאוניברסיטת תל-אביב. החל מ 10/2005 מנכ"ל דיסקונט למשכנתאות לבית. משנת 1999 ועד 09/2005 משנה למנכ"ל בנק דיסקונט למשכנתאות.

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים.

4.3 מנכ"ל מנהל הקרן: כמנכ"ל מנהל הקרן משמש מר אליעזר לופטנר מרח' הברוש 8, אור יהודה, בעל תואר שני במינהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים ובעל רשיון לניהול תיקים. בין השנים 1994-1998 שימש מר לופטנר ככלכלן באגף ההשקעות באילנות דיסקונט בע"מ, בשנים 1998-1999 כיהן כסגן מנהל אגף ההשקעות של אילנות דיסקונט בע"מ, ומחודש מרץ 1999 ועד למועד מינויו כמנכ"ל מנהל הקרן כיהן כמנהל ההשקעות של קופות התגמולים, הגמל והפנסיה של עובדי אל-על.

4.4 מבקר פנים: כמבקר פנים של מנהל הקרן ישמש מר יהודה אורבך מרחוב אינו שקי 6, ירושלים, המשמש כמבקר פנימי בבנק אגוד.

4.5 ועדת ההשקעות של הקרן: ועדת ההשקעות תיקבע את דרך פעילות הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה אורלי בן יוסף, אליעזר לופטנר, זאב פלדמן,ליאור בר-לב, גיא רוה ויששכר קאופמן.

גיא רוה מרח' שלמה בן יוסף 8, תל-אביב, שהנו בעל תואר ראשון במינהל עסקים מהמכללה למינהל ובעל רישיון לניהול תיקים. החל משנת 2003 משמש כמנהל השקעות במנהל הקרן. בין השנים 2001-2002 שימש כמנהל השקעות בקופות הגמל של בנק דיסקונט.

4.6 רואי החשבון של הקרן: זיו את האפט, רואי חשבון, מדרך מנחם בגין 48, תל אביב. מינוי רו"ח כפוף לאישור אסיפת בעלי יחידות הקרן שתכונס תוך 3 חודשים מתחילת הפעילות בקרן.

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

5. פרק ה': הסכם הקרן ושינויו

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

5.2 בכפוף להוראות כל דין קובע הסכם הקרן בין היתר כי:

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

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

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

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

6. <u>פרק ו': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם</u>

6.1 <u>עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה</u>

(א) מנהל הקרן הינו אגוד קרנות נאמנות (א.ק.ן.) בע"מ. הבעלות והשליטה במנהל הקרן היא בידי בנק אגוד לישראל בע"מ, כמפורט בסעיף ד' למבוא לעיל.

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

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

(ד) בנקאי הקרן הוא בנק אגוד לישראל בע"מ, בעל השליטה במנהל הקרן. נכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן, בחשבון נפרד. כן משמש כאחד ממפיצי יחידות הקרן וכסוכן ניירות הערך שבנכסי הקרן.

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

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

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

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

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

6.2 <u>אחריות הנאמן ומנהל הקרן</u>

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

3. (א) מנהל קרן, שמוחזקות בה מניות שהוציא תאגיד שניירות הערך שלו הוצעו לציבור, למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, אם לדעתו מתקיים אחד מאלה:[1]

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

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

---

1. בתיקון עקיף לחוק, במסגרת תקון לחוק הבנקאות (רשוי) התשמ"א - 1981, מיום 12.5.96, נקבע לגבי מנהל קרן שתאגיד בנקאי שולט בו (מנהל הקרן הינו מנהל כאמור) כדלהלן: 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 כללית בתאגיד באופן שיאושר בידי הדירקטורים מקרב הציבור או בהתאם להנחיותיהם.

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

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

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

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

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראה מהוראות סעיפים 1, 2 ו- 4 לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

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

(1) על מי שהוכיח שנקט כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה;
(2) על מי שהוכיח שלא ידע ולא היה עליו לדעת, או לא יכול היה לדעת, על דבר ההפרה;
(3) כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

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

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

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

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

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

7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

7.1 תשלומים למנהל הקרן

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

7.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור של עד 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן - "השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, יקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור של 2.5% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע בהסכם הקרן ולמעט כמפורט בסעיף 7.4 להלן.

7.2 תשלומים לנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום השווה ל-2,500$ לשנה, או בשיעור נמוך יותר, כפי שייקבע בין המנהל והנאמן. עד למתן הודעה אחרת יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, ללא שכר מינימלי.

כל עוד לא יסוכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן כאמור בסעיף 7.1.2 לעיל והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת החשבונות של הקרן. בנוסף לאמור לעיל, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כאמור בסעיף 7.4 להלן.

7.3 הכנסות סוכן ני"ע

סוכן ני"ע של הקרן זכאי לקבל עמלות שמשלמת הקרן בגין עסקאות בניירות ערך מנכסי הקרן, בשיעורים המפורטים בסעיף 2.2 לעיל.

7.4 פירעון הוצאות

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

7.5 הודעה על שינויים

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

8. <u>פרק ח': החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן</u>

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

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

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

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

9. <u>פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן</u>

הסכם הקרן קובע כי:

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

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

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

ד. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

9.2 <u>**שנת הכספים של הקרן**</u>

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

10. <u>פרק י': הוראות בעניני מס</u>

10.1 בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן- "הפקודה") והחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 (להלן- "תיקון 147") החל מיום 01.01.2006 קרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת/פטורה ויבוטל סיווג המס "מעורבת".

10.2 הקרן סווגה כקרן **פטורה**.

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

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

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

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

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

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

10.5 **המאפיינים העיקריים של שני המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן**

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

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

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

10.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.2006</u>

10.5.5 הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיף 10.5.6.

10.5.6 רווח הון מנייר ערך זר, בקרן שהיתה עד ליום 31.12.2005 קרן מעורבת, שיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

10.5.7 המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

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

10.5.10 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

10.6 מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.
לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

10.7 <u>ייחוס הוצאות</u>

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

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

11. <u>פרק יא': פדיון יחידות</u>

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

11.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

(2) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו על ידי המזמין או נותן ההוראה ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

(3) אין בהוראות ס"ק 2 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור לעיל.

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

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

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

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

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

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

12. <u>פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

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

12.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.

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

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

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

12.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

(2) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;

(3) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעתון מיד לאחר שהומצאה לו.

12.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

(1) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

12.5 (1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 12.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה -
בפירוק לפי סעיף 12.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 12.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -
(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;
(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת;

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

(4) מבלי לגרוע מסמכויותיו של בית המשפט, רשאי הוא, לבקשת חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות -
(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;
(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי ענינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

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

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

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו- 310 עד 312 לפקודת החברות יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים.

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

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

13. <u>פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות</u>

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

13.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

13.2 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;

13.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 13.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 13.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

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

13.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן (ראה סעיף 1.8 לעיל); בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;

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

13.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 13.1-13.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

14. <u>פרק יד': פרטים נוספים</u>

14.1 העתק הסכם הקרן על שינויו ניתן לעיון על ידי בעלי יחידות בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן ובמשרד הרשום של מנהל הקרן.

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

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

14.3 בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון, באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

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

15. פרק טו': ח ת י מ ו ת

דירקטוריון מנהל הקרן:	**חתימה**
אפרים אברהם	_____
אורלי בן יוסף	_____
מירי לוי	_____
ליאור בר-לב	_____
זאב פלדמן	_____
גיל ויזר	_____
יששכר קאופמן	_____
הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**	_____
מנהל הקרן: **אגוד קרנות נאמנות (א.ק.נ.) בע"מ**	_____