אלטשולר שחם אופציות (פ) * - קרן אופציות
ALTSHULER SHAHAM OPTIONS - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן חדשה - הקרן הינה קרן חדשה.

קרן פתוחה - הקרן הינה קרן פתוחה.

הצעה לציבור
מוצעות בזה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ., המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת ללא תוספת הוספה, כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.
היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר בד"כ בימים שני עד חמישי החל מ-28.12.05 ועד 20.12.06 .

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 4 בתשקיף)

1. הקרן היא קרן אופציות.
2. בהתאם להסכם הקרן, מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן עפ"י שיקול דעתו.
3. נכסי הקרן יושקעו בהתאם להוראות הדין החלות על קרן אופציות, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.
4. הוראות סעיף 3 לעיל ניתנת לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

השקעה באופציות בכתבי אופציה ובאופציות רכישה, יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים וביצוע עסקאות מכירה בחסר עלולה להביא לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן וכרוכה בסיכון רב של אובדן כספים.

5. 5.1 מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן רשאי לבצע עסקאות מכירה בחסר ולהשאיל ני"ע מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו – ראה סעיף 4.6 בתשקיף).
   5.2 עפ"י הוראות הדין סך שוויין של כל האופציות המוחזקות בקרן אופציות, למעט אופציות תיק ת"א 25 (1 CALL), לא יעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה לא יעלה על 40% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (פרטים בדבר הסיכונים הכרוכים בהשקעה זו ראה סעיף 4.6 בתשקיף).
6. מנהל הקרן עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ, בכפוף להוראות החוק, ללא הגבלה.

בהתאם להוראות תקנות 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 פטורה – הקרן סווגה כקרן פטורה. פרטים בדבר היבטי המס של הקרן – ראה סעיף 11 לתשקיף.

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 8 בתשקיף)
מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-3.8% מהשווי האמור.

הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור אך לא פחות מסכום מינימלי בש"ח השווה ל-48 $ לשבוע (כ-2,500 $ ארה"ב לשנה להלן - "הסכום המינימלי") # . כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יהיה הנאמן זכאי לשכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, ללא הסכום המינימלי.

תאריך התשקיף:

כ' בכסלו תשס"ו

21 בדצמבר 2005

מנהל הקרן: **אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ**

הנאמן: **החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ**

* (פ) - קרן פטורה.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
.1	מבוא	1
.2	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
.3	חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	3
.4	מדיניות ההשקעות של הקרן	4
.5	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	6
.6	הסכם הקרן	8
.7	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	8
.8	הכנסות המנהל והנאמן	8
.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
.16	חתימות	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 מסוימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסוימים, 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: **אלטשולר שחם אופציות (פ) - קרן אופציות** (בתשקיף זה - "הקרן").
ובאנגלית: ALTSHULER SHAHAM OPTIONS - MUTUAL FUND.
תאריך הסכם הקרן הוא 10.11.05. הקרן היא קרן פתוחה.
הקרן היא קרן פטורה. ראה סעיף 11 להלן.

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 המנהל (להלן - "המנהל")

אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ מרחוב הברזל 19א', תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות. המנהל הינו חברה בת בשליטה ובבעלות של אלטשולר שחם בע"מ ("חברה האם") - (99.99933%) גילעד אלטשולר (0.00033%) ו-קלמן שחם (0.00033%). חברת האם הינה בבעלות גילעד אלטשולר (45%), קלמן שחם (45%), ו-רוני בר (10%) והיא עוסקת בניהול תיקי השקעות לגופים מוסדיים ולאנשים פרטיים ובהשקעות עצמיות בני"ע.
למנהל אין עובדים משלו והוא מקבל שירותים מחברת האם.
בהתאם לחלוקת תפקידים אצל המנהל ובחברת האם, אפשר שיתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן תתכן אפשרות שבה האחראי על הפעולות היומית של הקרן יתן הוראה לרכישה או למכירה של ני"ע מסויים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בו בעת הוראה הפוכה – בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.
המנהל עשוי - בכפוף להוראות כל דין - לרכוש ני"ע מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל כחתם.

1.5 הנאמן (להלן - "הנאמן")

הנאמן הוא החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ מרחוב לילנבלום 35, תל-אביב, שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות והיא אושרה לשמש כנאמן. הנאמן הינו חברה בת בבעלות מלאה של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה/ות כקבוע בחוק וכהונתו תוארך, בהתאם להוראות החוק.

1.5.2 סיום כהונת הנאמן ע"י המנהל תעשה בהודעה מוקדמת על אי הארכת כהונתו שתינתן ע"י המנהל לנאמן 3 חודשים מראש ובכפוף להוראות החוק.

הנאמן משמש כנאמן של קרנות אחרות שבניהול מנהל הקרן ובניהול מנהלי קרנות אחרים.

1.6 בנקאי הקרן (להלן - "הבנקאי")

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ משמש כבנקאי הקרן, מפיץ חלק מיחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן, ונרכשים ונמכרים באמצעותו. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

1.7 קרנות אחרות המנוהלות ע"י המנהל [1]

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע"י המנהל הקרנות: אלטשולר שחם קרן אג"ח (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם שקלית (ח) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם סופה מניות (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם חו"ל (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם הקרן הירוקה (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם 25-75 (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם אג"ח חברות (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם יתר (מ)– קרן נאמנות; אלטשולר שחם מט"ח אקטיבית (מ) – קרן נאמנות; אלטשולר שחם כספים (מ) – קרן נאמנות.

2. הצעת יחידות הקרן ופדיונן

2.1 היחידות המוצעות

מוצעות בזה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ. במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר החל מיום 28.12.05 ועד ליום 20.12.06.
מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה -1994.

2.2 ימי מכירת היחידות ופדיונן

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה – בד"כ בימים שני עד חמישי.

2.3 הוספה

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות ללא תוספת הוספה. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 5%.
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 חבר בורסה להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

2.4 הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות

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.
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.

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

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>

חברי בורסה (מפיצים) 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 והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי או מפיץ אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 16:00 (בימי חול המועד 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה לאחר השעה היעודה, יבוצעו ביום המסחר הראשון בבורסה 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 המנהל, 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 בכפוף להוראות סעיף 82 לחוק ולתקנות שיותקנו מכוחו. נכון למועד תשקיף זה, לא קיים הסכם לתשלום עמלת הפצה. המנהל יגיש דוח מיידי על כל הסכם כאמור.

2.7.2 המנהל רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם למפיץ מסויים עמלה הפצה שונה בעד יחידות שתימכרנה 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 רשאי למכור יחידות למזמינים באמצעותו במחיר נמוך ממחיר הרכישה.

3. חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן

3.1 טבלת עמלות לצורך קניה ומכירה של נכסי הקרן וחישוב הוצאות רכישה ומכירה

להלן העמלות שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם, עפ"י סוג הנכס:

נ"ע ישראליים הנסחרים בש"ח	0.1%
מלווה קצר מועד	0.025%
אג"ח ממשלתיות	0.05%
אופציות CALL1 על מדד ת"א 25	1.07 ש"ח
אופציות על מדד נ"ע ועל שער מט"ח [2]	1.07 ש"ח
עמלת חוזה עתידי [2]	1.07 ש"ח
נ"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בנאסד"ק	
עמלה לבנקאי	0.1%
עמלת סוכן נ"ע [3]	3 סנט למניה
נ"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בבורסות בארה"ב למעט בנאסד"ק	
עמלה לבנקאי	0.1%
עמלה לסוכן נ"ע בחו"ל [3]	4 סנט למניה
אג"ח חו"ל [4]	
עמלה לבנקאי	0.10%
אופציות אחרות הנסחרות בחו"ל	
עמלה לבנקאי	0.1%
עמלה לסוכן [5]	3 סנט לאופציה על מניה אחת

עמלות המינימום - כאשר ישנן אינן נלקחות בחשבון לצורך חישוב מחירים - אלא אם מימוש או רכישה של כל הכמות המוחזקת בקרן מחייבת תשלום עמלת מינימום.

הקרן מקבלת, כל עוד לא יקבע אחרת, הנחות בשיעורים שונים ממחיר נ"ע שנרכש במישרין מהנפקות חדשות, וזאת מתוך עמלות ההפצה שמקבל הבנקאי. בקשר לרכישות אלה אין לקרן הוצאות רכישה.

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 לבנקאי 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] אך מקסימום 30% משווי העסקה.
[3] קיימת עמלת מינימום לעסקה בסך של $25.
[4] עמלה לסוכן נ"ע בחו"ל גלומה במחיר העסקה.
[5] כפוף לעמלת מינימום 25 $ לעסקה.

3.2 <u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו ע"י המנהל בכל יום מסחר (בד"כ בימים שני עד חמישי) 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 (16:00, 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 הקרן היא קרן אופציות.

4.2 בהתאם להסכם הקרן, מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן עפ"י שיקול דעתו.

4.3 נכסי הקרן יושקעו בהתאם להוראות הדין החלות על קרן אופציות, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.

4.4 הוראות סעיף 3 לעיל ניתנת לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

4.5.1 4.5 מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן רשאי לבצע עסקאות מכירה בחסר ולהשאיל נ"ע מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר.

4.5.2 עפ"י הוראות הדין סך שוויין של כל האופציות המוחזקות בקרן אופציות, למעט אופציות תיק ת"א 25 (1 CALL), לא יעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה לא יעלה על 40% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

4.6 מנהל הקרן עשוי לרכוש בעבור הקרן נ"ע חוץ ואופציות חוץ, בכפוף להוראות החוק, ללא הגבלה.

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

בהתאם לחוק, רשאי המנהל לקנות עבור הקרן נ"ע, נ"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. אך ראה סעיף 4.1 לעיל בדבר נכסים שהמנהל התחייב להשקיע בהם.

4.8 <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 אופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.
בבורסה בישראל ניתן היום לקנות וליצור אופציות על מדד נ"ע ועל השער היציג של מט"ח. 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 מדד נ"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 אופציות 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 יתממשו הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בגובה עלות האופציה.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות 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, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.

בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות על מדד ת"א 25, שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ₪. 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 קונה האופציה או יוצר האופציה - לפי העניין - בהתאמה 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 הינם 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.

4.9 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 של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור, שלגביהם יהיה המנהל חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדה שלו.

5. הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל

5.1 הדירקטוריון של הנאמן

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
יוסי ניצני	ויסוצקי 3, תל-אביב	1946	סמנכ"ל הבנק ומנהל חטיבת שוק ההון ובנקאות פרטית בבנק המזרחי המאוחד בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של מזרחי שוקי הון בע"מ ושל נתיבות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (חברות בשליטת בנק המזרחי המאוחד בע"מ). דירקטור בבורסה לני"ע בת"א בע"מ, במעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ
רמי תרום	הבילויים 7, רמת-גן	1950	מנהל סקטור ניירות ערך בבנק המזרחי המאוחד בע"מ.
שמעון רז	הרב קוק 33, בני-ברק	1951	מנהל מרחב השפלה בבנק המזרחי המאוחד בע"מ.

מנכ"ל הנאמן

מר אליהו הרץ, כתובתו – רחוב דגל ראובן 10, פתח-תקווה, מכהן כמנכ"ל משנת 2003.

5.2 הדירקטוריון של המנהל

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
גילעד אלטשולר דירקטור משנת 1994	הראל 12, רמת-החייל, תל-אביב	1962	מבעלי השליטה ומנהל תיקים בחברת האם - אלטשולר שחם בע"מ משנת 1990. מנהל תיקים משנת 1986. מכהן כיו"ר הדירקטוריון.
יעל וקנין דירקטורית משנת 2005	אבן גבירול 55/7, תל-אביב	1978	B.A בכלכלה ובמנהל עסקים האוניברסיטה העברית ירושלים, עובדת באלטשולר שחם כמנהלת ה-BACKOFFICE של מערך קופות הגמל וקרנות ההשתלמות.
זאב לבנברג דח"צ דירקטור משנת 2002	עוזיאל 45, גבעת-שמואל	1964	יזם ומנהל עסקים. מרצה למנהל עסקים במוסדות אקדמאים. בוגר תואר שני במנהל עסקים – התמחות במימון של אוניברסיטת בר-אילן.
פרץ שחר - דח"צ דירקטור משנת 2003	רחל המשוררת 6, רעננה	1952	מהנדס מכונות. בעל תואר שני MBA אוניברסיטת ת"א התמחות בשיווק.
אורי מאיר דירקטור משנת 2003	פעמוני 2, תל-אביב	1937	יועץ של חברת אלטשולר-שחם. בעל תואר MBA. אוניברסיטת ת"א מילא תפקידים בכירים בהנהלת בנק הפועלים.

המנהל הכללי של המנהל

מר קלמן שחם משמש כמנהל כללי של המנהל, משנת 1994.

להלן פרטים על המנהל הכללי
מר קלמן שחם מרחוב רוממה 21/5, נאות אפקה, תל-אביב. בשנים 1969 עד 1979 ניהל את מחלקת נ"ע של סניף רחביה וסניף המלך ג'ורג' של ב.ל.ל. בשנים 1979 עד 1991 ניהל סניפים של חברת בטוחה. מ-1991 מנהל תיקים בחברת האם. מבעלי חברת האם.

5.3 ועדת ההשקעות של המנהל

גילעד אלטשולר	נתמנה מהקמת הקרן.
קלמן שחם	נתמנה מהקמת הקרן.
זאב לבנברג	נתמנה מהקמת הקרן.

5.4 עורך-הדין לתשקיף זה

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

5.5 רואה-החשבון של הקרן

קוסט פורר גבאי את קסירר משרד רו"ח, רחוב עמינדב 3, תל-אביב. נתמנה מיום הקמת הקרן.
תוך שלושה חודשים מפרסום התשקיף תכונס אסיפת בעלי יחידות לאישור מינוי רו"ח.

5.6 מבקר הפנים של המנהל

ענת דיסקין, רו"ח, שדרות רוטשילד 31, תל-אביב, נתמנתה ב- 1995.

6. הסכם הקרן

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 להעשות 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 המנהל והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 8 להלן.

7.3 עפ"י הסכם הקרן, ובכפיפות לכל הוראה בדין:

7.3.1 המנהל והנאמן - כל אחד מהם - זכאים, לפי ראות עיניהם, להתקשר בהסכמים או בעסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שנ"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.

7.3.2 המנהל זכאי לפעול ולשמש לבדו, או ביחד עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות. הנאמן זכאי לפעול ולשמש לבדו, או ביחד עם אחרים, כנאמן של קרנות אחרות.

8. הכנסות המנהל והנאמן

8.1 הכנסות המנהל

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, מקבל המנהל שכר שנתי השווה ל-3.8% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

8.2 הכנסות הנאמן

הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור אך לא פחות מסכום מינימלי בש"ח השווה לכ-48 דולר ארה"ב לשבוע (2,500 דולר ארה"ב לשנה, להלן – "הסכום המינימלי"). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-2,500 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לבין הנאמן יהיה זכאי הנאמן לשכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, ללא הסכום המינימלי.

8.3 תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע 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 וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו.

8.4 שינוי שכר המנהל והנאמן

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 הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן

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

9. תשלומים ויחידות הטבה

המנהל רשאי לקבוע את שיעור התשלומים שיחולקו לבעלי היחידות, או את כמות יחידות ההטבה ללא תמורה שיחולקו, במידה שיחליט לחלקם ומועדי החלוקה. התשלומים ו/או יחידות ההטבה יחולקו לבעלי היחידות באופן יחסי למספר היחידות המוחזקות על ידם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה.

10. רישום והעברת יחידות

המנהל והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם הרשום כבעל יחידה בפנקס בעלי היחידות בקרן או מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ. המנהל והנאמן אינם חייבים לפעול עפ"י כל הודעה הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.
המנהל ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות ע"י בעל יחידה אך ורק עפ"י בקשה בכתב שתועבר ע"י בעל היחידה. המנהל ייתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פירוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי המנהל לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשיעור או בסכום שיקבע מעת לעת ע"י המנהל ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח עבור כל מכתב הקצאה.
העברת יחידות בין בעלי יחידות, תעשה בדרך של הסכם, בתנאים כפי שייקבעו בין המעביר לנעבר, ותנתן על כך הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל המנהל - תינתן ההודעה למנהל.

11 הוראות בענייני מיסוי

11.1 **הקרן היא פטורה** - כמשמעותה בסעיף 105יא' לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - "הפקודה").

11.2 עפ"י הוראות הפקודה כפי שתוקנה בתיקון 132 ("הרפורמה") ובתיקון 142 הוראות המיסוי הנוגעות לקרן נאמנות פטורה ולמחזיקי יחידות בקרן, הם אלה:

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

(2) המשקיע חייב במועד פדיון היחידות בתשלום מס בשיעור של 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.

(4) קיזוז הפסדים שלא בוצע ע"י חבר בורסה מותנה בהגשת דוח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

(5) רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

11.3 **מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 11.2 אינו חלות עליו)**

(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 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 **מיזוג ופיצול קרנות**

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.

11.5 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. פירוק הקרן

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 הנושאים שעל סדר יומה.

13.3 <u>הליכים באסיפה הכללית</u>

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

13.4 כל יחידה מזכה את בעליה בקול אחד.

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

13.6 <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 של חודש ספטמבר. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיום 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.

16. <u>חתימות</u>

<u>חברי מועצת המנהלים של המנהל</u>	<u>חתימות</u>
מר גילעד אלטשולר	_____
מר זאב לבנברג – דח"צ	_____
מר אורי מאיר	_____
גב' יעל וקנין	_____
מר פרץ שחר – דח"צ	_____

_____

המנהל: **אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ**

_____

הנאמן: **החברה לנאמנות של בנק מזרחי המאוחד בע"מ**