**ת ש ק י ף**

# "UBank (ח*) גלובל הייטק[1]"

**קרן נאמנות**

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

**הצעה לציבור**

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת בתוספת הוספה, בשיעור של עד 3% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן גובה הוספה בשעור 0.8% ממחיר היחידה, בעת רכישת יחידות הקרן (ראה סעיף 1.2 להלן). היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 25.12.2005 ועד ליום 24.12.2006.

**מדיניות ההשקעות של הקרן[2] (ראה פרק ו' בתשקיף)**

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בתאגידים שרוב עיסוקם בטכנולוגיה מתקדמת (High-Tech) או במתן שרותי טכנולוגיה מתקדמת.

יתרת נכסי הקרן תושקע עפ"י שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

שווי ני"ע חוץ ואופציות חוץ יכול שיעלה 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 6.4 בתשקיף).

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן, 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.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו ובהסכמת הנאמן וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת בשני עתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

**קרן חייבת שתהפוך ביום 1.1.2006 לקרן פטורה**

הקרן סווגה כקרן חייבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה. דירקטוריון מנהל הקרן קבע כי החל מיום 01.01.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה, כפי שהתיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005. לעניין השלכות סיווג המס של הקרן ראה פרק יג'.

השקעות עיקריות של הקרן לשתי השנים שנסתיימו ביום 30.9.2005 היו בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה:

| | 1.10.04-30.9.05 | 1.10.03-30.9.04 |
|---|---|---|
| מניות במדד ת"א 25 | 35.63% | 44.44% |
| מניות במדד ת"א 75 | 23.84% | 18.22% |
| ני"ע חוץ | 6.61% | 7.94% |
| מתוכן מניות ישראליות הנסחרות בנאסד"ק | 4.99% | 6.08% |
| כתבי אופציה | 4.08% | 2.61% |
| מניות יתר | 3.08% | 3.69% |
| אג"ח להמרה | 2.03% | 1.04% |
| אופציות במדד ת"א 25 שמנהל הקרן רכש | 1.07% | 0.65% |
| מלווה קצר מועד | 0.58% | 6.39% |
| אופציות במדד ת"א 25 שמנהל הקרן יצר | -0.54% | -0.33% |
| אג"ח ממשלתי לא צמוד – שחר | 0.36% | 2.31% |
| אופציות שקל/דולר שמנהל הקרן רכש | 0.18% | |
| אופציות שקל/דולר שמנהל הקרן יצר | -0.11% | |
| אמצעים נזילים במט"ח | 11.01% | 6.45% |
| אמצעים נזילים בש"ח | 12.06% | 6.11% |

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לשתי השנים שהסתיימו ביום 30.9.2005:

| | לשנה שהסתיימה ביום 30.9.05 | לשנה שהסתיימה ביום 30.9.04 |
|---|---|---|
| שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן | 15.52% | 15.75% |
| שיעור השינוי במדד ת"א 25 | 41.69% | 28.31% |
| שיעור השינוי במדד ת"א 75 | 21.27% | 36.27% |
| שיעור השינוי בשער דולר ארה"ב | 2.63% | 0.88% |
| שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן | 1.89% | 0.80% |

להלן פירוט סך העמלות ששילמה הקרן בשלוש שנות הכספים האחרונות שהסתיימו ביום 30.9.2005 מתוך השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן:

| | לשנה שהסתיימה ביום: | | |
|---|---|---|---|
| | 30.9.2005 | 30.9.2004 | 30.9.2003 |
| עמלות מתוך שווי שנתי ממוצע | 2.12% | 2.33% | 3.3% |
| מתוכן, עמלות ששולמו בגין עסקאות באופציות וחוזים עתידיים בארץ ובחו"ל | 0.28% | 1.02% | 1.65% |

**השכר השנתי של מנהל הקרן** (ראה סעיף 10.1 בתשקיף).

בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה. כל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 2.8% מהשווי השנתי הממוצע כאמור.

**השכר השנתי של הנאמן** (ראה סעיף 10.2 בתשקיף).

בהתאם להסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 0.15% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-48$ ארה"ב בשבוע (2,500$ ארה"ב בשנה). על אף האמור מקבל הנאמן שכר בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן כאמור לעיל, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-36.5$ ארה"ב בשבוע (1,900$ ארה"ב בשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה שבה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-1,900 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. בתקופת שנת הכספים האחרונה של הקרן היה שכר הנאמן בשיעור של כ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע כאמור.

**מנהל הקרן**: יובנק קרנות נאמנות בע"מ[3].

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

**תאריך התשקיף: 25.12.2005**

---

* קרן חייבת.

[1] החל מיום 01.01.2006 יהיה שם הקרן: "UBank (פ) גלובל הייטק". בתקופה שבין 17.04.2005 – 24.12.2005 היה שם הקרן: "UBank (ח) גמישה". עד ליום 16.04.05 היה שם הקרן: "אינווסטק גמישה (ח)".

[2] עד ליום 24.12.2005 היתה הקרן קרן גמישה והשקעת נכסי הקרן היתה עפ"י שיקול דעתו של מנהל הקרן.

[3] עד ליום 6.4.2005 היה שם מנהל הקרן: "אינווסטק קרנות נאמנות (ישראל) בע"מ".

# תוכן עניינים


מבוא ..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן ..... 3
2. פרק ב': שער הרכישה ..... 5
3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם ..... 5
4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו ..... 10
5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 16.11.2005 (בלתי מבוקרת) ..... 11
6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן ..... 18
7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם ..... 27
8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו ..... 28
9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם ..... 29
10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן ..... 31
11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים ..... 33
12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן ..... 33
13. פרק יג': הוראות בעניני מס ..... 34
14. פרק יד': פדיון יחידות ..... 37
15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה ..... 38
16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות ..... 40
17. פרק יז': דו"חות כספיים ליום 30.9.2005 ..... 42
18. פרק יח': פרטים נוספים ..... 55
19. פרק יט: ח ת י מ ו ת ..... 56

# 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 לפרסום התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

## ב. הקרן

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

שם הקרן: "**UBank (ח) גלובל הייטק**" לשעבר: "UBank (ח) גמישה" (להלן: "**הקרן**"). הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 15.2.1982, אשר תוקן מעת לעת ולאחרונה ביום 12.04.2005 (להלן יקראו הסכם הקרן ותיקוניו: "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

## ג. הנאמן

**החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ** מכהנת כנאמן הקרן, אשר מען משרדה הרשום הוא רחוב ליליינבלום 35, תל-אביב (להלן "**הנאמן**"). הנאמן הוא חברה בבעלות מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ (לשעבר: בנק המזרחי המאוחד בע"מ). מטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא עומדת בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

הנאמן משמש גם כנאמן לקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן וקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

## ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הוא **יובנק קרנות נאמנות בע"מ** לשעבר אינווסטק קרנות נאמנות (ישראל) בע"מ אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות (להלן - "**מנהל הקרן**").

מנהל הקרן הינו בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק ניהול תיקי השקעות בע"מ לשעבר אינווסטק ניהול נכסים (ישראל) בע"מ, המוחזקת ע"י יובנק בע"מ לשעבר בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ (95%) וע"י יובנק רישומים בע"מ לשעבר אינווסטק חברה לרישומים (ישראל) בע"מ (5%), שהינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק בע"מ. יובנק בע"מ הוא תאגיד בנקאי כמשמעו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981.
יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

מען משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו שדרות רוטשילד 38, תל-אביב.

בכפוף להוראות כל דין לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם.

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 שעור החזקתו של בעל הענין בהון ובהצבעה, לפני השנוי ואחריו.

## ה. ענין במנהל הקרן ובנאמן

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

## ו. בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן

**יובנק בע"מ** (להלן – "**יובנק**") משמש כבנקאי הקרן, כסוכן ניירות הערך של הקרן (יובנק זכאי לעמלות בגין שירותיו אלו בשעורים המפורטים בסעיף 3.2 להלן) וכאחד ממפיצי יחידותיה ונכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן.

יובנק הינו בעל השליטה בחברה האם של מנהל הקרן.

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

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

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

ח. **<u>קרנות נאמנות בניהול מנהל הקרן</u>**

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

| |
|---|
| UBank (מ) אג"ח חברות רייטינג |
| UBank (מ) אג"ח מדינה |
| UBank (מ) רוסיה ומזרח אירופה |
| UBank (מ) מניות והמירים |
| UBank (ח) זמינה |
| UBank (ח) כספים |
| UBank (ח) דולר פלוס |
| UBank (ח) חשיפה לאירופה |
| UBank (ח) אג"ח פלוס |
| UBank (ח) גלובל הייטק |
| UBank (מ) מעו"ף |
| UBank (מ) שקל חוזים |
| UBank (מ) חשיפה לאינדקס נאסד"ק 100 (QQI) |
| UBank (מ) חשיפה לאינדקס S&P 500 (SPI) |
| UBank (מ) חשיפה לאינדקס ניקיי 225 (KKI) |
| UBank (מ) Dollar Bonds |
| UBank (מ) דולר 80/20 |
| UBank (מ) אוסטרליה ואסיה פסיפיק |
| מודוס (מ) אג"ח 75/25 |
| מודוס (מ) אג"ח 90/10 |
| מודוס (מ) יפן |

ט. **<u>יחידות במחזור</u>**

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, ומספרן במחזור ליום 16.11.2005 הינו 743,547.

# 1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

## 1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשיעור של עד 3% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן גובה הוספה בשיעור 0.8% בעת רכישת יחידות הקרן (ראה סעיף 1.2 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 25.12.2005 ועד ליום 24.12.2006.

## 1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

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

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה שנקבעה בהסכם הקרן, כאמור בסעיף 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 כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת, 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 משער הרכישה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

## 1.5 הזמנת יחידות

**1.5.1** הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות יובנק בע"מ, שדרות רוטשילד 38, תל-אביב או באמצעות חברי בורסה אחרים.

**1.5.2** מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם מודעה בשני עתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל, לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר ההפסקה או החידוש.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו, וזאת לאחר קבלת הסכמת הנאמן בכתב ומראש. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם 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 השיעור שנקבע תינתן על ידי מנהל הקרן, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

**1.5.3** פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה1994- נקבע השווי המזערי כאמור ל4- מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשיעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31/12/2005 היה הסכום האמור 6,250,000 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.

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

(ג) עמלת ההפצה, אם וכאשר תשולם, תשולם ע"י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

(ד) למועד התשקיף קבע מנהל הקרן כי לא תשולם עמלת הפצה למפיצים. במידה ויחול שינוי באמור, יודיע על כך מנהל הקרן בדיווח מיידי.

**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 מהשיעור 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 השיעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מכן. הוראה זו אינה חלה במקרה שהחריגה מהשיעור 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 השיעור המירבי כאמור.

לתאריך התשקיף טרם הותקנו תקנות לענין זה.

**1.8** **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם הרשום כבעל יחידה בפנקס בעלי היחידות בקרן או מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או 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': שער הרכישה</u>

**2.1** להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 1.1.2003 ועד ליום 16.11.2005:

| התקופה | הגבוה ביותר | תאריך | הנמוך ביותר | תאריך |
|---|---|---|---|---|
| 1.1.03-31.12.03 | 1,261.48 | 31.12.03 | 693.90 | 26.2.03 |
| 1.1.04-31.12.04 | 1,416.92 | 30.12.04 | 1,175.45 | 27.10.04 |
| 1.1.05-16.11.05 | 1,462.11 | 07.03.05 | 1,319.37 | 27.04.05 |

**2.2** ביום 16.11.2005 היה שער הרכישה 1,427.13.

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

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

**3.1.1** בתקנות אלה -

"**יום מסחר**"- לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, שעור החזקותיה בני"ע חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

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

"**מסחר פתיחה**" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

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

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

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

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

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

**3.1.3**

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

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

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

---

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

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

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע הנחיות שיאושרו ע"י הנאמן, 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, שיאושרו ע"י הנאמן.

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

ב. שווי נייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר, ליום המסחר, 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 איגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

ה. לא היה לנייר ערך חוץ מחיר שלפיו יש לקבוע את שוויו לפי סעיף זה, ייקבע שווי בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שיאושרו ע"י הנאמן.

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

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

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

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

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

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

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

ב. שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי הענין, בהתאם לאמור בסעיף 3.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

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

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

ג. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 3.1.5 לעיל.

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

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

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

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

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

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

**3.2** **<u>עמלות בגין עסקאות</u>**

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

| | | |
|---|---|---|
| **3.2.1** | ניירות ערך ישראליים הנסחרים בש"ח | 0.1% |
| **3.2.2** | מלווה קצר מועד | 0.05% |
| **3.2.3** | מטבע חוץ - עמלת המרת מט"ח | 0.0625 % |
| **3.2.4** | <u>אופציות</u>: | |
| | אופציות (OPTIONS) (למעט כמפורט להלן): | 4 ש"ח לאופציה |
| | אופציות (CALL1): | 0.1% לאופציה |
| | עמלת מימוש אופציות[1] | 0.1% לכל אופציה |
| | אופציות חוץ[2] | $4 לאופציה + 0.35% מהפרמיה |
| | <u>חוזים עתידיים בחו"ל[3]</u>: | |
| | חוזים עתידיים ביפן: | $34 לחוזה |
| | חוזים עתידיים בשאר המדינות: | $20 לחוזה |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **3.2.5** | <u>ני"ע חוץ (למעט הנסחרים בנאסד"ק ולמעט אופציות חוץ)</u> | | |
| | עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[4] | % | 0.25 |
| | עמלה לבנקאי הקרן[5] | % | 0.10 |
| | עמלת המרת מט"ח | % | <u>0.0625</u> |
| | סה"כ | % | 0.4125 |
| **3.2.6** | <u>ני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק (מעבר לדלפק) (למעט אופציות חוץ)</u> | | |
| | עמלה לבנקאי הקרן[5] | % | 0.10 |
| | עמלת המרת מט"ח | % | <u>0.0625</u> |
| | סה"כ | % | 0.1625 |
| | בתוספת עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ[6] | | 1-4 סנט לנייר ערך |
| **3.2.7** | <u>אג"ח חוץ</u> | | |
| | עמלה לבנקאי הקרן[5] | % | 0.10 |
| | עמלת המרת מט"ח | % | <u>0.0625</u> |
| | סה"כ | % | 0.1625 |

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

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

**3.3** 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.

---

[1] עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

[2] העמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך $35 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים אלא אם כן מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום. בשנה שנסתיימה ביום 30.09.2005 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 1.77%.

[3] בתוקף מיום 15.12.2004. עד למועד זה שילמה הקרן בגין עסקאות כאמור עמלה בסך $12 לבנקאי הקרן הן בגין הקניה והן בגין המכירה, וכן עמלה לסוכן ני"ע חוץ, אשר שולמה על כל חוזה פעם אחת בגין קנייתו ומכירתו, ואשר השתנתה בהתאם לנכס הבסיס, למיקום בו מבוצע החוזה ולזהות הסוכן, כדלקמן:

| | |
|---|---|
| חוזים עתידיים בארה"ב | $1.6-$5 |
| חוזים עתידיים באירופה | $0.6-$1.2 |
| חוזים עתידיים על מדד הניקיי | $2.5-$15 |

לצורך שערוך נכסי הקרן נלקחה בחשבון עמלת סוכן בסכום הממוצע.

[4] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל הנה עמלה ממוצעת, המשולמת באמצעות בנקאי הקרן, הפועל באמצעות סוכנים שונים. חלק מהסוכנים גובים עמלת מינימום בסך $25 לעיסקה, אולם כל עוד עמלת מינימום זו אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת כאמור, לא נלקחת עמלת מינימום זו בחשבון לצורך חישוב המחירים. בשנה שנסתיימה ביום 30.09.2005 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.19%.

[5] העמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך $10 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא אם כן מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום. כמו כן, אם תיגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני"ע חוץ, כמפורט לעיל..

[6] סכום עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בסך 2 סנט לנייר ערך, עמלה המוערכת על ידי מנהל הקרן כמייצגת את הסכום הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין סכום זה לבין סכום העמלה הממוצע בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את סכום העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של ניירות ערך חוץ.בשנה שנסתיימה ביום 30.09.2005 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.16%.

**3.4** מס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, על פי הוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לענין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה פרק יג' להלן.

**3.5** שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תהיה בשיעור שלא יעלה על 3% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, ותפורסם בתשקיף. בתשקיף זה נקבע כי עד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן גובה הוספה בשיעור 0.8% בעת רכישת יחידות הקרן (ראה סעיף 1.2 להלן).

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

**3.6** **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

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

(א) לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד שעה 16:00 ביום מסחר, (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר (בימי חול המועד תהיה השעה היעודה 13:00).

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

מנהל הקרן, על דעת הנאמן, רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כנדרש בחוק.

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

## 4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

מיום תחילת הפעילות בקרן ועד ליום 30.9.2003 הונפקו 12,621,463 יחידות ונפדו 10,719,362 יחידות בקרן.

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ונפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון, ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 1.10.2003 ועד ליום 16.11.2005 (לימי המסחר האחרונים בכל חודש) נתונים בטבלה שלהלן:

| חודש | מספר היחידות שהונפקו | התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו לפי מחיר יחידה | מספר היחידות שנפדו | תמורת הפדיון בש"ח מחושבת לפי מחיר פדיון | שער רכישה | מחיר פדיון |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **2003-2004** | | | | | | |
| אוקטובר | 889,475 | 10,024,370 | 176,883 | 1,996,312 | 1,191.85 | 1,179.90 |
| נובמבר | 908,876 | 11,038,192 | 742,134 | 8,992,159 | 1,240.11 | 1,227.78 |
| דצמבר | 692,557 | 8,463,078 | 617,515 | 7,521,254 | 1,261.48 | 1,248.43 |
| ינואר | 717,117 | 9,370,337 | 530,714 | 7,010,523 | 1,313.77 | 1,299.62 |
| פברואר | 132,664 | 1,697,097 | 474,813 | 6,045,941 | 1,264.17 | 1,250.79 |
| מרץ | 114,254 | 1,459,765 | 390,909 | 4,934,185 | 1,286.24 | 1,272.57 |
| אפריל | 137,059 | 1,820,538 | 197,799 | 2,603,955 | 1,308.46 | 1,294.21 |
| מאי | 37,761 | 472,346 | 125,853 | 1,566,078 | 1,272.67 | 1,258.84 |
| יוני | 112,375 | 1,474,930 | 241,330 | 3,137,950 | 1,366.17 | 1,351.45 |
| יולי | 51,610 | 687,239 | 125,438 | 1,649,863 | 1,257.85 | 1,243.72 |
| אוגוסט | 17,316 | 211,977 | 305,727 | 3,639,243 | 1,208.83 | 1,195.46 |
| ספטמבר | 28,099 | 348,809 | 84,304 | 1,033,914 | 1,224.12 | 1,211.02 |
| | ======= | ======= | ======= | ======= | | |
| סה"כ | 3,839,163 | 47,068,678 | 4,013,419 | 50,131,377 | | |
| **2004-2005** | | | | | | |
| אוקטובר | 22,849 | 282,933 | 98,502 | 1,187,154 | 1,213.02 | 1,199.83 |
| נובמבר | 56,928 | 744,608 | 100,700 | 1,307,007 | 1,319.62 | 1,305.62 |
| דצמבר | 134,642 | 1,842,186 | 211,524 | 2,891,312 | 1,416.92 | 1,401.53 |
| ינואר | 49,010 | 700,520 | 165,902 | 2,361,581 | 1,417.88 | 1,414.31 |
| פברואר | 26,092 | 372,421 | 100,711 | 1,433,486 | 1,454.22 | 1,439.32 |
| מרץ | 25,493 | 360,979 | 165,366 | 2,302,644 | 1,382.45 | 1,367.51 |
| אפריל | 3,729 | 49,190 | 43,243 | 583,919 | 1,325.97 | 1,312.41 |
| מאי | 6,871 | 92,328 | 77,622 | 1,042,112 | 1,357.47 | 1,343.58 |
| יוני | 624 | 8,333 | 109,826 | 1,457,159 | 1,345.26 | 1,330.78 |
| יולי | 6,903 | 92,795 | 48,648 | 652,281 | 1,356.95 | 1,342.59 |
| אוגוסט | 3,142 | 42,686 | 38,429 | 521,271 | 1,375.70 | 1,360.97 |
| ספטמבר | 2,031 | 28,432 | 63,078 | 869,685 | 1,414.53 | 1,398.91[1] |
| | ======= | ======= | ======= | ======= | | |
| סה"כ | 338,314 | 4,617,411 | 1,223,551 | 16,609,611 | | |
| **2005** | | | | | | |
| אוקטובר | 3,307 | 45,473 | 94,593 | 1,274,247 | 1,367.64 | 1,352.03 |
| נובמבר[2] | 4,251 | 61,196 | 12,026 | 171,909 | 1,427.13 | 1,411.55 |
| | ======= | ======= | ======= | ======= | | |
| סה"כ | 7,558 | 106,669 | 106,619 | 1,446,156 | | |
| סה"כ מיום הקמת הקרן: | **16,806,498** | | **16,062,951** | | | |

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 30.9.2005 הינו 1,413.12. רוב ההפרש נובע בגין שערוך חוזים עתידיים שבוצע על פי מדדי המניות בחו"ל ושערי החליפין של מט"ח של יום 28.09.2005, כפי שנעשה בידי מנהל הקרן, לעומת שערוך לפי יום 30.09.2005, כפי שנעשה בידי רואה החשבון לצורך הכנת הדוחות הכספיים.

2. הנתונים הינם עד ליום 16.11.2005.

## 5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום-16/11/05 (בלתי מבוקרת)

| נייר ערך | כמות | מחיר | ערך שוק בש"ח ביום-16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| מניות רגילות הנסחרות בארץ | | מחיר באגורות | | | |
| בנקאות מימון וביטוח | | | | | |
| כלל עסקי ביטוח 1 ש'ח | | | | | 2.80 |
| הראל השקעות בביטוח 1 ש'ח | | | | | 2.08 |
| בל"ל סטוק רגיל 1 ש"ח | 23,025 | 1,557.00 | 358,499 | 3.40 | 2.92 |
| בנק הפועלים מ"ר 1 ש"ח | | | | | 2.77 |
| &דיסקונט א | 80,000 | 741.70 | 593,360 | 5.65 | 2.25 |
| הפניקס 1 ש"ח | 15,000 | 1,427.00 | 214,050 | 2.04 | |
| סה"כ בנקאות מימון וביטוח | | | 1,165,909 | 11.09 | 12.82 |
| מסחר שרותים מלונאות ומחשבים | | | | | |
| מטריקס מר 1 שח | | | | | 0.79 |
| סאני מר 0.25 שח | | | | | 0.02 |
| אנליסט מ"ר 1 | 5,500 | 4,530.00 | 249,150 | 2.37 | 1.16 |
| איתוראן מר 0.3333 שח | 8,565 | 6,456.00 | 552,956 | 5.26 | 2.13 |
| פרטנר מ"ר 0.01 ש"ח | | | | | 2.14 |
| טסקום מ"ר 0.01 ש"ח | 12,000 | 755.90 | 90,708 | 0.86 | 2.15 |
| סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים | | | 892,814 | 8.49 | 8.39 |
| חברות תעשיה | | | | | |
| כימיקלים לישראל 1 ש"ח | | | | | 3.42 |
| ח.מר מר 1 שח | 4,700 | 5,609.00 | 263,623 | 2.51 | 2.15 |
| כור תעשיות מ"ר | 1 | 23,520.00 | 235 | < > | < > |
| אלרון 3.0 | | | | | < > |
| מכתשים-אגן 1 שח | 26,500 | 2,504.00 | 663,560 | 6.31 | 1.18 |
| סאיטקס 0.12 שח | | | | | 3.43 |
| גילת לווין מ"ר 0.2 ש"ח | 13,084 | 2,618.00 | 342,539 | 3.26 | 4.58 |
| אודיוקודס מ"ר 0.01 ש"ח | 2,000 | 5,021.00 | 100,420 | 0.96 | 1.76 |
| אלווריון 0.01 ש"ח | 12,204 | 3,596.00 | 438,855 | 4.18 | 5.66 |
| גיוון אימג'ינג 0.05 ש"ח | | | | | 3.01 |
| תדיראן קשר מ"ר 1 ש"ח | | | | | 2.68 |
| סה"כ חברות תעשיה | | | 1,809,232 | 17.22 | 27.87 |

UBANK (מ) גלובל היי טק קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-16/11/05 (בלתי מבוקרת)

| נייר ערך | כמות | מחיר | ערך שוק בש"מ ביום-16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| חברות השקעה ואחזקות | | | | | |
| תעשיות מלח מר 1 שח | 10,775 | 2,161.00 | 232,847 | 2.22 | |
| אפריקה-ישראל | 2 | 14,820.00 | 296 | < > | < > |
| דיסקונט השקעות 1 ש"מ | 3,035 | 9,430.00 | 286,200 | 2.72 | 3.18 |
| אי.די.בי. פתוח א 1 שח | 3,573 | 12,210.00 | 436,263 | 4.15 | 7.42 |
| קרדן ישראל | | | | | 1.96 |
| סה"כ חברות השקעה ואחזקות | | | 955,606 | 9.09 | 12.56 |
| סה"כ מניות רגילות הנסחרות בארץ | | | 4,823,561 | 45.89 | 61.64 |
| כתבי אופציה | | | | | |
| נדלן וחקלאות | | | | | |
| מלרג אופ 1 | 15,375 | 175.00 | 26,906 | 0.26 | |
| חברות תעשיה | | | | | |
| מכתשים אגן אופ 1 | | | | | 1.60 |
| אורמת אופ 8 | | | | | 1.18 |
| אורמת אופ 9 | 14,000 | 1,880.00 | 263,200 | 2.50 | 1.57 |
| סה"כ חברות תעשיה | | | 263,200 | 2.50 | 4.35 |
| סה"כ כתבי אופציה | | | 290,106 | 2.76 | 4.35 |
| אופציות הנסחרות בארץ | | מחיר בש"מ | | | |
| אופציות על מדד ת"א 25 | | | | | |
| PUT(0640,5יול)ת25 | | | | | 4.58 |

UBANK (מ) גלובל היי טק קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-16/11/05 (בלתי מבוקרת)

| נייר ערך | כמות | מחיר | ערך שוק בש"ח ביום-16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| ת25(נוב5,0690)PUT | 150 | 30.00 | 4,500 | 0.04 | |
| ת25(נוב5,0730)PUT | 50 | 371.00 | 18,550 | 0.18 | |
| ת25(נוב5,0740)PUT | 43 | 694.00 | 29,842 | 0.28 | |
| סה"כ אופציות על מדד ת"א 25 | | | 52,892 | 0.50 | 4.58 |
| אופציות על שקל/דולר | | | | | |
| דלר(יול5,4550)CALL | | | | | 0.60 |
| דלר(נוב5,4600)CALL | 60 | 1,347.00 | 80,820 | 0.77 | |
| סה"כ אופציות על שקל/דולר | | | 80,820 | 0.77 | 0.60 |
| סה"כ אופציות הנסחרות בארץ | | | 133,712 | 1.27 | 5.18 |
| מניות הנסחרות בארה"ב | | | | | |
| (#1 )מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב | | | | | |
| מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב | | | | | |
| תקשורת ויצרני ציוד תקשורת | | | | | |
| ECI TELELOM LTD (ECIL US) | 7,500 | 7.79 | 276,642 | 2.63 | |
| AUDIOCODES (AUDC) | | | | | 1.41 |
| סה"כ תקשורת ויצרני ציוד תקשורת | | | 276,642 | 2.63 | 1.41 |
| מוליכים למחצה ושבבים | | | | | |
| M-SYSTEMS FLASH DISK PIONEERS | | | | | 2.41 |
| תוכנה | | | | | |
| CHECK POINT SOFTWARE TECH (CHK | 3,750 | 21.64 | 384,330 | 3.66 | 2.92 |
| מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב | | | | | |
| תוכנה | | | | | |
| ZONE 4 PLAY INC (ZFPI US) | 41,000 | 0.78 | 151,425 | 1.44 | |

UBANK (מ) גלובל היי טק קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-16/11/05 (בלתי מבוקרת)

| נייר ערך | כמות | מחיר | ערך שוק בש"מ ביום-16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| #1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-16/11/05 : 4.735000 | | 4.735000 | 812,397 | 7.73 | 6.74 |
| סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב | | | 812,397 | 7.73 | 6.74 |
| חוזים עתידיים | | | | | |
| (#1 )מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב | | | | | |
| NASDAQ 100 FUT 09.05 (NDU5) | | | | | |
| YEN CURR FUT 09.05 (JYU5) | | | | | |
| CRUDE OIL FUT 08/05 (CLQ5) | | | | | |
| NIKKEI 225 ($) 12.05 (NXZ5) | 4 | 14,075.00 | | | |
| NASDAQ 100 FUT 12.05 (NDZ5) | 5 | 1,652.50 | | | |
| YEN CURR FUT 12/05 (JYZ5) | 3 | 84.44 | | | |
| #1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-16/11/05 : 4.735000 | | | | | |
| (#2 )מחיר במטבע מסחר אירו | | | | | |
| DJ STOXX 50 FUT 09.05 (VHU5) | | | | | |
| #2 סה"כ לפי שער היציג של ה-אירו ליום-16/11/05 : 5.534500 | | | | | |
| (#3 )מחיר במטבע מסחר יינים יפנים | | | | | |
| NIKKEI 225 (OSE) 9.05 (NKU5) | | | | | |
| NIKKEI 225 (OSE) 12.05 (NKZ5) | 2 | 14,090.00 | | | |
| #3 סה"כ לפי שער היציג של ה-יינים יפנים ליום-16/11/05 : 0.039663 | | | | | |
| סה"כ חוזים עתידיים | | | | | |

| נייר ערך | ריבית האג"ח | שנת פדיון | ערך שוק בש"מ ביום-16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| מילוות קצרי מועד ממשלתי | | | | | |
| מקמ 0316 1.3.2006 | | 2006 | 493,450 | 4.69 | |

UBANK (מ) גלובל היי טק קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 16/11/05- (בלתי מבוקרת)

| נייר ערך | כמות | מחיר | ערך שוק בש"ח ביום 16/11/05- | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| סה"כ מילוות קצרי מועד ממשלתי | | | 493,450 | 4.69 | |
| אגרות חוב לא צמודות ממשלתי | | | | | |
| אג"ח ממשלתי שחר ריבית קבועה | | | | | |
| שחר 2666 31.03.2006 | 7.00% | 2006 | 210,180 | 2.00 | |
| סה"כ אגרות חוב לא צמודות ממשלתי | | | 210,180 | 2.00 | |

| נייר ערך | כמות | מחיר | ערך שוק בש"ח ביום 16/11/05- | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| אג"ח להמרה | | מחיר באגורות | | | |
| נדלן וחקלאות | | | | | |
| מלרג אג להמרה א' | 449,100 | 94.70 | 425,297 | 4.05 | |
| חברות השקעה ואחזקות | | | | | |
| מבטח שמיא אג ב' | 501,299 | 102.80 | 515,335 | 4.90 | 6.07 |
| סה"כ אג"ח להמרה | | | 940,632 | 8.95 | 6.07 |

**UBANK (מ) גלובל היי טק קרן נאמנות**

**רשימת נכסי הקרן ליום 16/11/05- (בלתי מבוקרת)**

| ניירערך | כמות | מחיר בש"ח | ערך שוק בש"ח ביום 16/11/05- | אחוז מסך נכסי הקרן ליום 16/11/05 | 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| סה"כ ני"ע לפי ערך שוק | | | 7,704,038 | 73.29 | 83.98 |
| אמצעים נזילים בש"ח | | | 263,240 | 2.50 | 6.39 |
| אמצעים נזילים במט"ח | | | 1,974,054 | 18.78 | 8.44 |
| הכנסות לקבל נטו | | | 598,718 | 5.70 | 5.26 |
| התחייבויות לשלם | | | ( 3,401) | ( 0.03) | ( 0.45) |
| אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית | | | | | |
| שמנהל הקרן יצר עבור הקרן | | | | | |
| PUT(יול5,0620)ת25 | | | | | ( 0.99) |
| PUT(יול5,0630)ת25 | | | | | ( 1.36) |
| PUT(יול5,0650)ת25 | | | | | ( 0.84) |
| סה"כ אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית | | | | | ( 3.19) |
| אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית | | | | | |
| שמנהל הקרן יצר עבור הקרן | | | | | |
| CALL(יול5,4500)דלר | | | | | ( 0.16) |
| CALL(אוג5,4550)דלר | | | | | ( 0.27) |
| CALL(נוב5,4650)דלר | ( 30) | 847.00 | ( 25,410) | ( 0.24) | |
| סה"כ אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית | | | ( 25,410) | ( 0.24) | ( 0.43) |
| שווי נקי של נכסי הקרן | | | 10,511,239 | 100.00 | 100.00 |
| הוצאות מכירה | | | ( 15,186) | ( 0.14) | ( 0.14) |
| שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה | | | 10,496,053 | | |

( ) ערכים שליליים

& חברות בעלות ענין במנהל הקרן ו/או נאמן

(לא כולל חברות בעלות ענין במנהל הקרן מכח החזקות המדינה בהן)

< > ערך פחות מ-0.01%

**UBANK (ח) גלובל היי טק קרן נאמנות**

רכוז מצב השקעות ליום 16/11/05 בלתי מבוקר

| סוג השקעה | ערך שוק בש"ח 16/11/05 | אחוז מסך נכסי הקרן 16/11/05 | 30/06/05 | 31/03/05 |
|---|---|---|---|---|
| מניות רגילות הנסחרות בארץ | 4,823,561 | 45.89 | 61.64 | 62.17 |
| כתבי אופציה | 290,106 | 2.76 | 4.35 | 3.77 |
| אופציות על מדד ת"א 25 | 52,892 | 0.50 | 4.58 | 1.32 |
| אופציות על שקל/דולר | 80,820 | 0.77 | 0.60 | 0.36 |
| מניות הנסחרות בארה"ב | 812,397 | 7.73 | 6.74 | 8.05 |
| אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל | | | | 0.42 |
| מילוות קצרי מועד ממשלתי | 493,450 | 4.69 | | |
| אגרות חוב לא צמודות ממשלתי | 210,180 | 2.00 | | |
| אג"ח להמרה ושטרי הון | 940,632 | 8.95 | 6.07 | |
| סה"כ ני"ע לפי ערך שוק | 7,704,038 | 73.29 | 83.98 | 76.09 |
| אמצעים נזילים בש"ח | 263,240 | 2.50 | 6.39 | 1.89 |
| אמצעים נזילים במט"ח | 1,974,054 | 18.78 | 8.44 | 18.16 |
| הכנסות לקבל נטו | 598,718 | 5.70 | 5.26 | 4.65 |
| התחייבויות לשלם | ( 3,401) | ( 0.03) | ( 0.45) | ( 0.79) |
| אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן | | | ( 3.19) | |
| אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן | ( 25,410) | ( 0.24) | ( 0.43) | |
| שווי נקי של נכסי הקרן | 10,511,239 | 100.00 | * 100.00 | * 100.00 |
| הוצאות מכירה | ( 15,186) | ( 0.14) | ( 0.14) | ( 0.15) |
| שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה | 10,496,053 | | | |

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-30/06/05: 13,050,757 ש"ח
ליום ה-31/03/05: 16,412,304 ש"ח

הקרן מחזיקה ליום 16/11/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן כמפורט ברשימת נכסי הקרן

## 6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

### 6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בתאגידים שרוב עיסוקם בטכנולוגיה מתקדמת (High-Tech) או במתן שרותי טכנולוגיה מתקדמת.
יתרת נכסי הקרן תושקע עפ"י שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.
שווי ני"ע חוץ ואופציות חוץ יכול שיעלה 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 6.4 להלן).

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.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו ובהסכמת הנאמן וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת בשני עתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן לגביו הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כקבוע בחוק.

### 6.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

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

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

1. 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;
2. 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.

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

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

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

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

(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 לעיל. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן עסקאות כאמור.

**6.2.4** מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ ואופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים אותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק. מנהל הקרן רשאי לרכוש נייר ערך במחיר ההוצאה, מאת מי שהוציאו, ולפני שנרשם למסחר בבורסה, אם הובטח להנחת דעתו של הנאמן כי נייר הערך יירשם בבורסה.

**6.2.5** בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981 (תיקון מס. 9 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 יובנק 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 10% מכל סוג של אמצעי שליטה כאמור לעיל.

**6.3 <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):

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

(1) (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 3.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) הקרן שיחידותיה או מניותיה מוחזקות והקרן המחזיקה בהן אינן מנוהלות בידי אותו מנהל קרן;
(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;
(3) אין קשר עסקי קבוע בין שני מנהלי הקרנות;

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

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

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

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

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג 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 6.3.1 (ב)(3).

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

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

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

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

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

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

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

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

**6.3.7** 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.

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

**6.4.1** הגדרות: בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

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

"**יום מסחר**" -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

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

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

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

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

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

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

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

**ב. להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים:**

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

2. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופצית תיק ת"א 25 CALL1, ראה ס"ק 12 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות 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 הריבית, על שער הדולר ועל שער היורו. 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 להעשות על ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בניירות ערך מפני ירידה במחיריהם.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.1 הדירקטוריון של הנאמן

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

המנהל הכללי של הנאמן: אליהו הרץ, מרחוב דגל ראובן 10, פתח-תקווה מכהן כמנכ"ל הנאמן החל משנת 2003.

## 7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

| שם הדירקטור | המען | עיסוקו העיקרי |
|---|---|---|
| סמי מועלם | בעז 38, רמת השרון | יו"ר הדירקטוריון. רו"ח העוסק במתן ייעוץ כלכלי. עד אפריל 2002 שימש כסמנכ"ל בחברת הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ. דירקטור בס. מ. מעוף, ייעוץ והשקעות בע"מ, בנכס מופת מ.פ בע"מ. דירקטור וחבר וועדת השקעות בשומרה חברה לביטוח בע"מ. בעל ניסיון של למעלה מ- 20 שנה בניתוח כדאיות כלכלית של השקעות. |
| אבי בסון | פרחי הבר 28, יהוד | בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת ת"א, ובעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א. החל מיוני 2005 מכהן כמנהל חטיבת שוק ההון ביובנק בע"מ. בין השנים 2001-2005 שימש כמנכ"ל כלל פיננסים עמיתים. בין השנים 1998-2001 שימש כמנכ"ל יובנק קרנות נאמנות בע"מ. |
| יניב רז | עמק דותן 12, כפר סבא | מכהן כמנכ"ל מנהל הקרן. בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן-גוריון, ובעל תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל. בעל רישיון ניהול תיקים. ממאי 2005 ועד נובמבר 2005 שימש כסמנכ"ל יובנק קרנות נאמנות בע"מ. מאוגוסט 2002 ועד אפריל 2005 שימש כמנהל השקעות ביובנק קרנות נאמנות בע"מ. מדצמבר 2000 ועד יולי 2002 שימש כמנהל השקעות בתמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ. |
| אמיר מזור | הרב אשי 3, תל-אביב | בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. החל מפברואר 2002 מכהן כסגן מנהל סניף תל-אביב ביובנק בע"מ. בין השנים 2000-2002 שימש כעוזר מנהל סניף תל-אביב ביובנק בע"מ. |
| דוד שוורץ<br>דירקטור חיצוני. מונה בתוקף מיום 22.6.2000 | עוזיאל 44, פתח-תקוה | בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר-אילן. מכהן כדירקטור בקבוצת הלמן-אלדובי בקרנות פנסיה בע"מ, כמבקר פנים ברשת אמי"ת (רשת מוסדות חינוך), כיועץ כלכלי לחברות וכדירקטור בלידר טק בע"מ. שימש כחשב בתדיראן מוצרי צריכה בע"מ. בעל ניסיון של למעלה מ-10 שנים בניתוח כדאיות כלכלית של השקעות. |
| יהודית רוזנברג (משלי)<br>דירקטור חיצוני. מונה בתוקף מיום 22.6.2000 | ירושלים 26, קרית אונו | בעלת תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. סמנכ"לית כספים ובקרה בתדיראן ספקטרלינק בע"מ ותדיראן מערכות אלקטרוניות בע"מ. לשעבר מנהלת כספים בתדיראן בע"מ. דירקטורית בטל דור בע"מ. |

דירקטוריון מנהל הקרן התכנס 7 פעמים בתקופת שנת הכספים האחרונה.

**7.3** <u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>: החל מיום 14/11/2005 מר יניב רז מכהן כמנכ"ל מנהל הקרן. עד ליום 19/11/2005 כיהן כמנכ"ל הקרן מר אורי פישמן.

**7.4** <u>מבקר הפנים של מנהל הקרן</u>: ביום 22.03.2005 מונה כמבקר פנים במנהל הקרן מר יוסף בן-אלטבט המשמש כמבקר הפנים של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. מר בן-אלטבט החליף את מר אהרון צירן.

**7.5** <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה סמי מועלם, יהודית רוזנברג, דוד שוורץ, יניב רז ויובל סייפר.

**יובל סייפר**- מרח' הברון הירש 5, תל-אביב, בעל תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ראשון לציון. החל מיוני 2002 מכהן כמנהל השקעות ביובנק קרנות נאמנות בע"מ. בין השנים 2000-2002 שימש כמנהל תיקים באקסלנס השקעות בע"מ.

ועדת ההשקעות של הקרן התכנסה 26 פעמים בתקופת שנת הכספים האחרונה.

**7.6** <u>רואי החשבון של הקרן</u>: סומך חייקין, רחוב הארבעה 17, תל-אביב. רואה החשבון נותן שרותי ראית חשבון לקרנות אחרות בניהול המנהל וליובנק בע"מ.

**7.7** <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: בן-נפתלי, ארז ושות', רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

## 8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

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

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

מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.

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

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

### 9.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

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

(ד) יובנק בע"מ, משמש כבנקאי הקרן וכסוכן ניירות הערך של הקרן, כמפורט בפיסקה ו' במבוא.

(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. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כל שהיא בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.

(ח) 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.

(ט) 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 9.2(6) להלן.

### 9.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

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

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

(ב) האמור 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 הקרן; האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים, על חברי ועדת דירקטוריון שאינם דירקטורים, ועל המנהל הכללי.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

### 10.1 תשלומים למנהל הקרן

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

**10.1.2** בהתאם לאמור בהסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור של עד 3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן"). כל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 2.8%* מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום מסחר 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 ו/או בחוק ולמעט כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

**10.1.3** התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה החל מיום 1.10.2003 ועד יום 16.11.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

| התקופה | שכר כדמי ניהול | הוספה ** (בניכוי עמלת הפצה) |
|---|---|---|
| *1.10.03-30.09.04 | 798,464 | 523,018 |
| 1.10.04-30.09.05 | 475,604 | 31,746 |
| 1.10.05-16.11.05 | 39,616 | 853 |

* בתוקף מיום 18.1.2004 מקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור 2.8% מהשווי השנתי של נכסי הקרן. עד למועד זה קיבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור 2.3% מהשווי השנתי האמור.

** בתקופה שבין 12.1.2005 – 15.2.2005 לא נגבתה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן.

### 10.2 תשלומים לנאמן

**10.2.1** על פי הסכם הקרן, הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור של 0.15% (חמש עשרה מאיות האחוז) מהשווי השנתי של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 48$ בשבוע (2,500 $ ארה"ב לשנה). על אף האמור, יהיה שכר הנאמן בשיעור של 0.1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-36.5$ ארה"ב בשבוע (1,900$ ארה"ב בשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה שבה לתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מ-1,900 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ-0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

כל עוד לא יסוכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי היומי של נכסי הקרן והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו. השלמת שכר הנאמן לשכר המינימלי תעשה ע"י השלמת החלק היחסי לשכר הנאמן בתחילת כל שבוע, בגין השבוע שקדם לו.

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו לרבות ביקורת חשבונות הקרן. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

**10.2.2** סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 1.10.2003 ועד ליום 16.11.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

| התקופה | הסכום | שעור מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן |
|---|---|---|
| 1.10.03-30.09.04 | 29,770 | כ- 0.10% |
| 1.10.04-30.09.05 | 17,952 | כ- 0.11% |
| 1.10.05-16.11.05 | 1,415 | כ- 0.10% |

**10.3** 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, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דוח מיידי.

**10.4** **<u>הכנסות בנקאי הקרן</u>**

להלן פרוט התשלומים שגבה בנקאי הקרן בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע בשביל הקרן (ראה פרק ג' לעיל).

| התקופה | עמלה לבנקאי | עמלה לסוכן ני"ע חוץ (מהסכום ששולם לבנקאי) |
|---|---|---|
| 1.10.03-30.09.04 | 707,070 | 222,133 |
| 1.10.04-30.09.05 | 360,917 | 98,930 |
| 1.10.05-16.11.05 | 22,213 | 5,889 |

**10.5** **<u>ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם</u>**

נכסי הקרן ליום 16.11.2005 כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין במנהל הקרן.

**10.6** **<u>הודעה על שינויים</u>**

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

## 11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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

**11.2** החזיק אדם השולט במנהל הקרן, חברה בשליטת אדם כאמור, דירקטור של מנהל קרן או עובד שלו או מועסק על ידו (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 ל20%- מכלל היחידות בקרן;

3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

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

**11.4** ביום 16.11.2005 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

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

**12.1 <u>הסכם הקרן קובע כי:</u>**

(א) מנהל הקרן יקבע מדי פעם את שעור הרווחים שיחולקו, אם יחליט לחלקם, ואת מספר החלוקות, אם יוחלט עליהן ואת מועדן.

(ב) הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה. החלוקה יכול שתיעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה או מרווחים שנצברו בשנות כספים קודמות.

"רווחים" לענין סעיף זה - תשלומים במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקים בקרן.

**12.2 <u>יחידות הטבה</u>**

מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי יחידות בקרן "יחידות הטבה" כהגדרתן בחוק, בשעור שיקבע על פי שיקול דעתו הבלעדי.

"יחידות הטבה" מוגדרות כיחידות המוקצות לבעלי יחידות בלבד, ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות, ביום שיקבע לכך מנהל הקרן.

**12.3 <u>שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום 30 בספטמבר. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

## 13. <u>פרק יג': הוראות בעניני מס</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**<u>קרן נאמנות חייבת</u>**

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

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

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

**13.5.4** רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

**<u>קרן נאמנות מעורבת</u>**

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

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

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

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

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

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

**<u>קרן נאמנות פטורה</u>**

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

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

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

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

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

**קרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.2006**

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

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

**13.5.18** הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים וניירות ערך זרים או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

**13.5.19** 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.

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

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

**13.6** **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.

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

## 14. <u>פרק יד': פדיון יחידות</u>

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

**14.1** מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**15.1** הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.

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

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

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

**15.3** (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

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

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

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

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

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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

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

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

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

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

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

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

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

**15.6** (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.

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

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

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;

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

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

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

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

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

**15.10** בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק 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.

**15.11** **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

על פי סעיף 100 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, רשאי מנהל הקרן 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.

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

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

**16.1** מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

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

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

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

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;

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

**16.6** כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

**16.9** 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;

**16.10** 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.

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

**16.12** 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.

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

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

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

**16.13.3** 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.

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

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

## 17. <u>פרק יז': דו"חות כספיים ליום 30.9.2005</u>

# <u>UBank (ח) גלובל הייטק - קרן נאמנות</u>

## (לשעבר: UBank (ח) גמישה – קרן נאמנות)

**דוחות כספיים**
**לשנה שהסתיימה ביום**
**30 בספטמבר, 2005**

UBANK (ח) גמישה - קרן נאמנות
(לשעבר: אינווסטק גמישה (ח) - קרן נאמנות)

**הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005**

**תוכן העניינים**


| | עמוד |
|---|---|
| דוח רואי החשבון המבקרים | 2 |
| דוח על מצב הקרן | 3 |
| דוח רווח והפסד | 4 |
| דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן | 5 |
| באורים לדוחות הכספיים | 6-9 |
| רשימת נכסי הקרן | 10-12 |

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

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

# דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של UBANK (ח) גמישה - קרן נאמנות (לשעבר: אינווסטק גמישה (ח) - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של UBANK (ח) גמישה - קרן נאמנות (לשעבר: אינווסטק גמישה (ח) - קרן נאמנות) (להלן - "הקרן") ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005 ואת הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 וביום 30 בספטמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן בכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

11 בדצמבר 2005

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

**דוח על מצב הקרן ליום 30 בספטמבר**

| | 2005 | 2004 |
|---|---|---|
| | **שקל חדש** | **שקל חדש** |
| **נכסים** | | |
| **ניירות ערך** | | |
| ניירות ערך הנסחרים בישראל : | | |
| מניות | **3,935,466** | 14,857,081 |
| כתבי אופציה למניות | **303,401** | 956,660 |
| מלוות ממשלתיים ואגרות חוב | **1,350,098** | - |
| אגרות חוב הניתנות להמרה במניות | **684,950** | 827,586 |
| אופציות | **51,700** | 137,750 |
| סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל | **6,325,615** | 16,779,077 |
| ניירות ערך הנסחרים בחו"ל : | | |
| מניות | **906,990** | 1,842,474 |
| אופציות | **42,531** | 200,010 |
| סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל | **949,521** | 2,042,484 |
| סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק | **7,275,136** | 18,821,561 |
| **נכסים אחרים** | | |
| מזומנים במטבע ישראלי | **1,611,921** | 719,053 |
| מזומנים במטבע חוץ | **1,671,865** | 170,564 |
| פקדון במטבע חוץ (באור 3) | **928,729** | 799,399 |
| מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה למס | **500,246** | 584,871 |
| הכנסות לקבל | **-** | 399 |
| סכומים לקבל ממימוש ניירות ערך | **310,434** | - |
| | **5,023,195** | 2,274,286 |
| סך הכל נכסים | **12,298,331** | 21,095,847 |
| **חוזים עתידיים (באור 3)** | | |
| **התחייבויות** | | |
| מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל, שנמכרו בחסר | **302,893** | - |
| אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן (באור 4) | **64,209** | 45,010 |
| שכר מנהל ונאמן לשלם | **5,634** | 8,359 |
| סך הכל התחייבויות | **372,736** | 53,369 |
| שווי נקי של נכסי הקרן | **11,925,595** | 21,042,478 |
| פחות : הוצאות מכירת הנכסים | **(18,528)** | (30,115) |
| שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים | **11,907,067** | 21,012,363 |
| **ערך היחידות** | | |
| הערך הנקוב של היחידות במחזור : | | |
| 842,608 יחידות על שם בנות 1 שקל חדש | | |
| (30.9.2004 - 1,727,845 יחידות) | **842,608** | 1,727,845 |
| יתרת הרווח שלא יועדה | **11,064,459** | 19,284,518 |
| סך הכל ערך היחידות | **11,907,067** | 21,012,363 |
| מחיר הפדיון ליחידה | **1,413.12%** | 1,216.10% |

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

יובנק קרנות נאמנות בע"מ - מנהל הקרן

החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ - הנאמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 11 בדצמבר 2005

| | 2005 | 2004* |
|---|---|---|
| | שקל חדש | שקל חדש |
| **הכנסות (הפסדים)** | | |
| הכנסות (הפסדים), נטו, מהשקעות בישראל: | | |
| ממניות, ניירות ערך המירים ותעודות סל | **3,127,583** | 6,644,893 |
| מאופציות | **(550,501)** | 557,755 |
| מאגרות חוב | **(4,160)** | 263,428 |
| הפרשי שער | **(145,834)** | (28,693) |
| ריבית מאגרות חוב | **-** | 5,245 |
| ריבית מבנק והכנסות אחרות | **62,151** | 62,890 |
| דיבידנד | **273,622** | 658,914 |
| סך הכל הכנסות, נטו, מהשקעות בישראל | **2,762,861** | 8,164,432 |
| הכנסות (הפסדים), נטו, מהשקעות בחו"ל: | | |
| ממניות | **1,235,547** | (2,081,934) |
| מאופציות | **(116,134)** | (94,293) |
| מחוזים עתידיים | **74,204** | (149,486) |
| מדיבידנד | **360** | - |
| סך הכל הכנסות (הפסדים), נטו, מהשקעות בחו"ל | **1,193,977** | (2,325,713) |
| סך הכל הכנסות, נטו | **3,956,838** | 5,838,719 |
| **הוצאות** | | |
| שכר מנהל הקרן | **475,604** | 798,464 |
| שכר הנאמן | **17,952** | 29,770 |
| מיסים על ההכנסה (באור 5) | **576,380** | 782,804 |
| | **1,069,936** | 1,611,038 |
| רווח נקי לשנה | **2,886,902** | 4,227,681 |

* סווג מחדש - ראה באור 5(ו).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן**

| | הערך הנקוב של היחידות במחזור<br>שקל חדש | יתרת הרווח שלא יועדה<br>שקל חדש | סך הכל ערך היחידות<br>שקל חדש |
|---|---|---|---|
| **יתרה ליום 1 באוקטובר 2003** | 1,902,101 | 17,945,279 | 19,847,380 |
| תקבולים מהוצאת 3,839,163 יחידות | 3,839,163 | *43,229,515 | 47,068,678 |
| תשלומים לפדיון 4,013,419 יחידות | (4,013,419) | *(46,117,957) | (50,131,376) |
| רווח נקי לשנה | | 4,227,681 | 4,227,681 |
| **יתרה ליום 30 בספטמבר 2004** | 1,727,845 | 19,284,518 | 21,012,363 |
| תקבולים מהוצאת 338,314 יחידות | **338,314** | ***4,279,097** | **4,617,411** |
| תשלומים לפדיון 1,223,551 יחידות | **(1,223,551)** | **(15,386,058)*** | **(16,609,609)** |
| רווח נקי לשנה | | **2,886,902** | **2,886,902** |
| **יתרה ליום 30 בספטמבר 2005** | **842,608** | **11,064,459** | **11,907,067** |

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות מעל ערכן הנקוב - ראה גם באור 2 (ז).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**באורים לדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005**

## באור 1 - כללי

(א) UBANK (ח) גמישה - קרן נאמנות (לשעבר: אינווסטק גמישה (ח) - קרן נאמנות) פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ועל פי הסכם הקרן בין המנהל, יובנק קרנות נאמנות בע"מ (לשעבר: אינווסטק קרנות נאמנות (ישראל) בע"מ) לבין הנאמן, החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

(ב) ביום 17 באפריל 2005 שונה שם הקרן מ"אינווסטק גמישה (ח) - קרן נאמנות" ל-"UBANK (ח) גמישה - קרן נאמנות".

## באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

(ב) בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן כלהלן:

ניירות ערך הנסחרים בבורסה, בין בארץ ובין בחו"ל - בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר האחרון בשנת הדוח.
ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחו"ל - לפי מחיר ממוצע של מחיר קניה/מכירה בסוף יום המסחר האחרון בשנת הדוח.

(ג) יתרות במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים.

(ד) הקרן מווסתת את נטל המס בשל הפרשים בעיתוי זקיפת הכנסות בגין עלית ערך ניירות ערך בין הדוחות הכספיים לבין הדיווח לצרכי מס הכנסה.

(ה) סך הכל ערך היחידות מהווה את סכום הפדיון של כל היחידות.

(ו) השינוי בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן במשך שנת הדוח, מועבר לדוח רווח והפסד.
רווחים והפסדים מחוזים עתידיים נרשמים על בסיס הסליקה היומית בהתאם למחירי החוזים בבורסה בחוץ לארץ.

(ז) החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת הדוח, המתייחסים לרווח שהצטבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים ליתרת הרווח שלא יועדה בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

## באור 3 - חוזים עתידיים

לתאריך הדוחות הכספיים, לקרן התחייבויות בגין רכישת חוזים עתידיים על מדדי NIKKEI 225, NASDAQ 100, JPN YEN CURR ו- DJ EURO STOXX 50, הנסחרים בבורסות שיקגו, אוסקה ופרנקפורט.
יתרת ההתקשרויות לתאריך הדוחות הכספיים המבוססת על המחיר בבורסה של החוזים באותו מועד, הינה כדלהלן:

| מועד פקיעה | מדד בסיס | כמות החוזים | סכום ליחידות מדד | מחיר החוזה ביום 30 בספטמבר 2005 | סך הכל חשיפה ליום 30 בספטמבר 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| 12/2005 | NIKKEI 225 | 4 | $ 5 | $ 13,665 | $ 273,300 |
| 12/2005 | NIKKEI 225 | 2 | 1,000 יין | 13,560 יין | 27,120,000 יין יפני |
| 12/2005 | NASDAQ 100 | 5 | $ 100 | $ 1,614 | $ 807,000 |
| 12/2005 | JPN YEN CURR | 3 | $ 1,250 | $ 88.88 | $ 333,300 |
| 12/2005 | DJ EURO STOXX 50 | 10 | 10 אירו | 3,268 אירו | 326,800 אירו |

## באור 3 - חוזים עתידיים (המשך)

| מועד פקיעה | מדד בסיס | כמות החוזים | סכום ליחידות מדד | מחיר החוזה ביום 30 בספטמבר 2004 | סך הכל חשיפה ליום 30 בספטמבר 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| 12/2004 | NASDAQ 100 | 5 | $ 100 | $ 1,417.5 | $ 708,750 |
| 12/2004 | NIKKEI 225 | 4 | 1,000 יין | 10,890 יין | 43,560,000 יין יפני |

הואיל והסליקה בחוזים הינה על בסיס יומי אין להתקשרויות אלה ערך מאזני.

לצורך ההתקשרות בחוזים העתידיים העמידה הקרן כבטחון סך 579,645 שקל חדש מתוך הפקדונות במטבע אצל צד קשור. כמו כן שיעבדה הקרן את ניירות הערך ואת המזומנים שבבעלותה לטובת צד קשור. שווי הנכסים המשועבדים לא יעלה בשום מקרה על סך השווי הנדרש בגין כל העסקאות על ידי הבורסות בהן מתבצעת כל עסקה. השעבוד אינו מונע פעילות שוטפת בנכסי הקרן.

## באור 4 - אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן

לקרן התחייבויות בגין אופציות מכר (PUT) ואופציות רכש (CALL) שמנהל הקרן יצר עבור הקרן.
יתרת ההתחייבויות לתאריכי הדוחות הכספיים המבוססות על המחיר בבורסה של האופציות באותו מועד הינה כלהלן:

**ליום 30 בספטמבר 2005**

| נכס בסיס | כמות האופציות | המחיר בשוק ביום 29 בספטמבר 2005 | הסכום לשלם |
|---|---|---|---|
| | | שקל חדש | שקל חדש |
| אופציות הנסחרות בישראל | | | |
| מדד ת"א 25 (אוק 5, 0700) PUT | *50 | 150 | 7,500 |
| שער ה-$ (אוק 5, 4600) PUT | **30 | 281 | 8,430 |
| | | | 15,930 |

| נכס בסיס | כמות האופציות | המחיר בשוק ביום 30 בספטמבר 2005 | הסכום לשלם |
|---|---|---|---|
| | | דולר | שקל חדש |
| אופציות הנסחרות בחו"ל | | | |
| CALL TEVA 10/05 | ***30 | 3.500 | 48,279 |
| | | | 64,209 |

**ליום 30 בספטמבר 2004**

| נכס בסיס | כמות האופציות | המחיר בשוק ביום 28 בספטמבר 2004 | הסכום לשלם |
|---|---|---|---|
| | | שקל חדש | שקל חדש |
| מדד ת"א 25 (אוק 4, 0530) PUT | *70 | 643 | 45,010 |

* כל אופציה הינה בגין 100 יחידות מדד.
** כל אופציה הינה בגין נכס בסיס של 10,000 דולר.
*** כל אופציה הינה בגין 100 מניות.

## באור 5 - מסים על ההכנסה

(א) הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות חייבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. "קרן נאמנות חייבת" חייבת במס על הכנסותיה בשיעורים הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.

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

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

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

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

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

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

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

מנהל הקרן הודיע באישור הנאמן על שינוי סיווג הקרן מ"קרן נאמנות חייבת" ל"קרן נאמנות פטורה" כהגדרתה בפקודה, החל מיום 1 בינואר 2006.
"קרן נאמנות פטורה" - אינה חייבת במס על הכנסותיה.

(ד) הרכב המסים על ההכנסה:

| | לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2004 |
| | שקל חדש | שקל חדש |
| מסים שוטפים | **576,380** | 794,339 |
| מסים נדחים בגין ניירות ערך ישראליים | **-** | (11,535) |
| | **576,380** | 782,804 |

(ה) לקרן הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך של כ- 1,063 אלפי שקל חדש הניתנים לקיזוז מרווחים מניירות ערך זרים בשנים הבאות, אם יהיו כאלה. כמו כן לקרן הפסדים שטרם מומשו מניירות ערך זרים בסך של כ- 212 אלפי שקל חדש. הקרן אינה יוצרת מיסים נדחים בגין ההפסדים האלו.

(ו) בדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004 קוזזו הוצאות מס הכנסה מסעיפי ההכנסות הרלבנטיים. החל משנת הדוח מוצגות הוצאות המסים בסעיף נפרד. מספרי ההשוואה לשנה הקודמת סווגו מחדש בהתאם.

(ז) הקרן קיבלה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 1994. על פי פקודת מס הכנסה, ובכפיפות להוראותיה, ניתן לראות את השומות עד וכולל שנת המס 1999 כסופיות.

## באור 6 - צדדים קשורים

(א) כצדדים קשורים בקרן נחשבים: מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.

(ב) להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

| | 30 בספטמבר 2005 | 30 בספטמבר 2004 |
|---|---|---|
| | שקל חדש | שקל חדש |
| פקדון במטבע חוץ | **928,729** | 799,399 |
| מזומנים במטבע ישראלי | **1,611,921** | 719,053 |
| מזומנים במטבע חוץ | **1,671,865** | 170,564 |
| הכנסות לקבל | **-** | 399 |
| שכר מנהל ונאמן לשלם | **5,634** | 8,359 |

(ג) הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:-

1) שכר למנהל הקרן ולנאמן בשיעורים שנתיים של 2.8% (עד לתאריך 17 בינואר 2004 - 2.3%) ו- 0.1%, בהתאמה, מהשווי של כלל נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוח רווח והפסד. על פי ההסכם עם הנאמן שכר הנאמן לא יפחת בכל מקרה מסכום של 36.5 דולר ארה"ב לשבוע.

2) עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך 360,917 שקל חדש (שנה קודמת - 707,072 שקל חדש).

(ד) הקרן קבלה מיובנק בע"מ (לשעבר: בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ) ריבית בסך 62,151 שקל חדש (שנה קודמת - 61,144 שקל חדש).

## באור 7 - נתונים נוספים

להלן נתונים בשנת החשבון לגבי מדד המחירים לצרכן, השערים היציגים של מטבעות חוץ שונים ומחיר הפדיון של יחידות הקרן:

| | 30 בספטמבר 2005 | 30 בספטמבר 2004 | % השינוי לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 | % השינוי מיום 30 בספטמבר 2003 ועד ליום 30 בספטמבר 2004 |
|---|---|---|---|---|
| מדד המחירים לצרכן - בנקודות (על בסיס מדד בגין) | **102.5** | 100.6 | **1.89** | 0.80 |
| השער היציג של הדולר של ארה"ב-בש"ח | **4.598** | 4.482 | **2.59** | 0.92 |
| השער היציג של האירו-בש"ח | **5.5275** | 5.5247 | **0.05** | 6.55 |
| השער היציג של היין-בש"ח | **0.040602** | 0.040349 | **0.63** | 0.38 |
| מחיר הפדיון של יחידות הקרן ב-% | **1,413.12** | 1,216.10 | **16.20** | 16.55 |

**רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005**

| | כמות | המחיר ביום 29 בספטמבר 2005 | הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 | אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים |
|---|---|---|---|---|
| | | אגורות | שקל חדש | |
| **ניירות ערך** | | | | |
| **ניירות ערך הנסחרים בישראל** | | | | |
| **מניות** | | | | |
| בנקאות, מימון וביטוח | | | | |
| דיסקונט א' | 70,584 | 669.90 | 472,842 | 3.97 |
| פניקס 1 | 17,500 | 1,488.00 | 260,400 | 2.19 |
| | | | 733,242 | 6.16 |
| מסחר, שרותים ומחשבים | | | | |
| איתוראן | 10,565 | 6,082.00 | 642,563 | 5.40 |
| טסקום | 17,500 | 703.30 | 123,078 | 1.03 |
| אנליסט | 5,500 | 4,359.00 | 239,745 | 2.01 |
| | | | 1,005,386 | 8.44 |
| חברות תעשיה | | | | |
| מר | 4,500 | 5,944.00 | 267,480 | 2.25 |
| גילת | 15,981 | 2,942.00 | 470,161 | 3.95 |
| גיוון | 3,400 | 10,860.00 | 369,240 | 3.10 |
| כור | 1 | 4,830.00 | 248 | 0.00 |
| | | | 1,107,129 | 9.30 |
| חברות השקעה ואחזקות | | | | |
| מלח | 10,775 | 2,199.00 | 236,942 | 1.99 |
| אפריקה | 2 | 16,790.00 | 336 | 0.00 |
| דיסקונט השקעות | 3,035 | 10,190.00 | 309,267 | 2.60 |
| אי די בי פיתוח | 4,328 | 12,550.00 | 543,164 | 4.56 |
| | | | 1,089,709 | 9.15 |
| סך הכל מניות | | | 3,935,466 | 33.05 |
| **כתבי אופציה למניות** | | | | |
| אורמת אופ 9 | 15,704 | 1,932.00 | 303,401 | 2.55 |

| | ערך נקוב | השער ביום 29 בספטמבר 2005 | | |
|---|---|---|---|---|
| | שקל חדש | % | | |
| **מלוות ממשלתיים ואגרות חוב** | | | | |
| מלוות ממשלתיים קצרי מועד | | | 826,598 | 6.94 |
| שחר 2666 | 500,000 | 104.70 | 523,500 | 4.40 |
| | | | 1,350,098 | 11.34 |

**רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005**

| | ערך נקוב | השער ביום 29 בספטמבר 2005 | הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 | אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים |
|---|---|---|---|---|
| | שקל חדש | % | שקל חדש | |
| **אגרות חוב הניתנות להמרה במניות** | | | | |
| מבטח שמיר אג"ח ב | 665,000 | 103.00 | 684,950 | 5.75 |
| | כמות | המחיר ביום 29 בספטמבר 2005 | | |
| | | שקל חדש | | |
| **אופציות** | | | | |
| דולר (אוק 5, 460) CALL | 30 | 220.00 | 6,600 | 0.05 |
| תא25 (אוק 5, 0710) PUT | 205 | 220.00 | 45,100 | 0.38 |
| | | | 51,700 | 0.43 |
| סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל | | | 6,325,615 | 53.12 |
| **<u>ניירות ערך הנסחרים בחו"ל</u> (1)** | | | | |
| | | המחיר ביום 30 בספטמבר 2005 | | |
| | | $ | | |
| **מניות** | | | | |
| ZONE 4 PLAY | 37,000 | 1.1850 | 201,599 | 1.69 |
| CHECK POINT | 3,756 | 24.2800 | 418,648 | 3.52 |
| ECI TELECOM | 7,500 | 8.3150 | 286,743 | 2.41 |
| | | | 906,990 | 7.62 |
| **אופציות** | | | | |
| CALL CHKP10\05 22.5 | 30 | 195.00 | 26,898 | 0.23 |
| CALL INTC 10\05 25 | 80 | 42.50 | 15,633 | 0.13 |
| | | | 42,531 | 0.36 |
| סך הכל מניות הנסחרות בחו"ל | | | 949,521 | 7.98 |
| סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק | | | 7,275,136 | 61.10 |

(1) ניירות ערך אלו נסחרים במטבע חוץ. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי המחיר ביום 30 בספטמבר 2005 המוצג בדולרים לפי השער היציג לתאריך הדוחות הכספיים, $1 = 4.598 שקל חדש.

**רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005**

| | הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 | אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים |
|---|---|---|
| | שקל חדש | |
| **נכסים אחרים בניכוי התחייבויות** | | |
| מזומנים במטבע ישראלי | 1,611,921 | 13.54 |
| מזומנים במטבע חוץ (בעיקר בדולרים של ארה"ב) | 1,671,865 | 14.04 |
| פקדון במטבע חוץ | 928,729 | 7.80 |
| מס הכנסה להחזר | 500,246 | 4.20 |
| סכומים לקבל ממימוש ניירות ערך | 310,434 | 2.61 |
| מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל, שנמכרו בחסר - 5,000 מניות – Ituran location & contr | (302,893) | (2.54) |
| התחייבויות בניכוי נכסים אחרים | (69,843) | (0.59) |
| | 4,650,459 | 39.06 |
| שווי נקי של נכסי הקרן | 11,925,595 | 100.16 |
| פחות: הוצאות מכירת הנכסים | (18,528) | (0.16) |
| שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים | 11,907,067 | 100.00 |

## 18. פרק יח': פרטים נוספים

**18.1** 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 לקבל העתק של הסכם הקרן וכל שינוי בו על פי דרישה בכתב ותוגש למנהל הקרן במשרדו הרשום כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם בגודל דומה.

**18.2** העתקים מתשקיף זה, מהסכם הקרן ומכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או נזכרים בו ניתנים לעיון במשרד הרשום של מנהל הקרן בשעות העבודה הרגילות.

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

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

## 19. **פרק יט: ח ת י מ ו ת**

**דירקטוריון מנהל הקרן:** **ח ת י מ ה**

סמי מועלם _____

אבי בסון _____

יניב רז _____

אמיר מזור _____

דוד שוורץ _____

יהודית רוזנברג _____

**המנהל**:

**יובנק קרנות נאמנות בע"מ** _____

**הנאמן**:

**החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ** _____