מנהל הקרן:
לאומי -פיא
חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ@
(מקבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ)

תשקיף
פיא(פ*)-אג"ח להשקעות חוץ קרן נאמנות**
Pia(E*)-Bonds Foreign Investments Mutual Fund

קרן פתוחה

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

הצעה לציבור* של יחידות נקובות בדולר של ארה"ב**

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 דולר של ארה"ב (בתשקיף זה: "דולר") ע"נ, רשומות על שם, המוצעות כדלקמן:

(א) הצעה במחיר מופחת

החל מיום 30.12.2005 ועד ליום 30.3.2006 שעה 14.45 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

(ב) הצעה רגילה

החל מיום 30.3.2006 שעה 14.45 ועד ליום 28.12.2006 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, בתוספת הוספה של 1% או פחות, כמפורט בפרק א' בתשקיף (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

היחידות האמורות תמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק א' ובסעיף 6 לפרק טז' בתשקיף, בימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל כהגדרתם בסעיף 1(א) לפרק א' בתשקיף.

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

החל מ-1.1.06, בהתאם לפקודת מס הכנסה, לענין יחידה בקרן בידי יחיד, הנקובה במטבע חוץ (דולר), יראו את שער המטבע (דולר) כמדד (ראה סעיף 3 לפרק טו' בתשקיף). אם יחליט מנהל הקרן לשנות את המטבע בו נקובות יחידות הקרן (דולר) יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח לפחות 30 יום מראש.

מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)****

1. הסכם הקרן קובע כי:
   (א) לפחות 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב ומלוות מכל סוג שהוא. עם זאת יריד משעור ההשקעה האמור למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר לא תחשב כחריגה משעור זה (אך זאת כפוף להוראות הדין המובאות בסעיף 1(ג) לפרק ו' בתשקיף).
   (ב) הוראות ס"ק (א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.
   (ג) כפוף לאמור לעיל, להוראות סעיף 2(ט) לפרק ו' בתשקיף ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.
2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:
   (א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו אגרות חוב הנסחרות מחוץ לישראל.
   (ב) **הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה) התשס"ג-2003.** (התקנות מובאות בנספח ו' לתשקיף. ראה גם סעיף 2 לפרק טו' בתשקיף). בהתאם לתקנות האמורות, רווח הון ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ על ידי תושב חוץ וכן גם רווחים שקיבל תושב חוץ בעל יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ, יהיו פטורים ממס אם התקיימו לגבי תושב החוץ התנאים הקבועים בתקנות. כמו כן בהתאם לתקנות האמורות, חריגה מהשעור האמור להלן בס"ק (ג) לסעיף זה, לתקופה מצטברת העולה על 10 ימים בשנת המס, תחשב כאי עמידה בתנאי הגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ.
   (ג) לפחות 90% מהשקעות הקרן יהיו בנכסים שההכנסה מהם היתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ.
   (ד) לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") המוחזקים בקרן ובלבד ששעור ההשקעה באופציות לא יעלה על השעור הקבוע בדין, כמפורט בסעיף 3 להלן.

   עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות האמורה בסעיף זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ג) לפרק ו' בתשקיף).
3. בהתאם להוראות הדין, שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25 (1 CALL) (ראה גם סעיף 2(ב) לפרק ו' בתשקיף). פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 1(ד) לפרק ו' בתשקיף.
4. מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:
   (א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.
   (ב) מכירה בחסר.
   (ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

עסקות והתחייבויות בעבור הקרן

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

ההשקעות העיקריות של הקרן בשנה שנסתיימה ביום 30.9.05

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

	ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן
אג"ח חוץ	68
אג"ח צמודות מט"ח	17
אג"ח חוב להמרה	1
מזומנים בדולר	10
מזומנים בש"ח	3

נתונים על התשואה של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים:

	שעור השינוי בשנה שנסתיימה ביום:	
	30.9.05	30.9.04
	ב-%	
התשואה של יחידות הקרן, מחושבת בהתבסס על מחירי הפדיון, כפי שפורסמו בגליון השערים של הבורסה:		
תשואה דולרית	1.8	0.5
תשואה שקלית	4.5	1.5
מדד אג"ח צמודות מט"ח	5.9	1.9
שער החליפין היציג של הדולר	2.6	0.9
מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין החודש האחרון לכל תקופה)	1.9	0.8

קרן נאמנות פטורה* (ראה פרק טו' בתשקיף)

הקרן היא קרן נאמנות פטורה*, בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות פטורה* עשוי בעל יחידות להיות מחויב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן.

קרן צבירה (ראה פרק יד' בתשקיף)

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן תהיה הקרן צבירה ולכן מנהל הקרן לא יהיה רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.

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

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, אך כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל- 1.2% מהשווי האמור.

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

תרגום לאנגלית

הנוסח העברי של הסכם הקרן, של תעודות ההשתתפות בקרן ושל התשקיף הוא הנוסח המחייב הבלעדי. התרגום לאנגלית של התשקיף יוגש במצורף לדוח על ארוע בקרן (ק-123). מתרגם התשקיף אישר כי התרגום לאנגלית של התשקיף הוא תרגום נאמן של הנוסח העברי (האישור מצורף כנספח ח' לתשקיף).

היתר הרשות לניירות ערך לפרסום התשקיף ניתן לנוסח העברי של התשקיף בלבד.

תאריך התשקיף: כט' בכסלו, תשס"ו
30 בדצמבר, 2005

הנאמן: קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ

@ פרטים בדבר החלטת הדירקטוריון של בנק לאומי לישראל בע"מ, לאשר להנהלת הבנק האמור להתקשר בעסקה למכירת כ-99.9% ממניות מנהל הקרן להראל השקעות בביטוח בע"מ, וזאת בכפוף לחתימת הסכם בין הצדדים, מובאים להלן בסעיף 3 למבוא לתשקיף.

* החל מיום 1.1.06: הקרן היא קרן נאמנות פטורה Exempt Mutual Fund. בתקופה 1.1.03-31.12.05 הקרן: קרן נאמנות חייבת Liable Mutual Fund.

** בתקופה: 1.5.01-31.12.05 שם הקרן: פיא - קרן נאמנות לתושבי חוץ - אג"ח (פריים) Pia - Foreign Residents - Bonds (Prime) Mutual Fund.

*** החל מיום 1.1.06 תחדל הקרן להיות קרן תושבי חוץ, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס על הכנסות מסוימות של קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ) התשס"ג-2003, ויחידות הקרן יוצעו הן לתושבי חוץ והן לתושבי ישראל.

**** מדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בסעיפים 2(א), 2(ב) ו-2(ג) תכנס לתוקף ביום 1.1.06.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	4
פרק ב:	מחירי יחידות הקרן	9
פרק ג:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	10
פרק ד:	יחידות שהונפקו ושנפדו	14
פרק ה:	רשימת נכסי הקרן ליום 17.11.05	I-1
	ריכוז מצב ההשקעות ליום 17.11.05	15
פרק ו:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	16
פרק ז:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	24
פרק ח:	הסכם הקרן	27
פרק ט:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	27
פרק י:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	31
פרק יא:	הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל	33
פרק יב:	ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם	33
פרק יג:	החזקת יחידות הקרן	34
פרק יד:	תשלומים לבעלי היחידות	34
פרק טו:	מסוי	35
פרק טז:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	37
פרק יז:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	39
פרק יח:	פירוק הקרן	40
פרק יט:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	44
פרק כ:	דוחות כספיים ליום 30.9.05 וליום 30.9.04 ודוח רואה החשבון המבקר	II-1
פרק כא:	ידיעות נוספות	47
נספח א:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994	א-1
נספח ב:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994	ב-1
נספח ג:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001	ג-1
נספח ד:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995	ד-1
נספח ה:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001	ה-1
נספח ו:	תקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003	ו-1
נספח ז:	מידע אודות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות ונגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005	ז-1
נספח ח:	אישור מתרגם התשקיף	ח-1

מבוא

1. <u>אישורים</u>

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

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

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

2. <u>הקרן</u>

פיא(פ*)-אג"ח להשקעות חוץ קרן נאמנות **Pia(E*)- Bonds Foreign Investments Mutual Fund (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן בין מנהל הקרן והנאמן שנחתם ב-19.12.93 וכפי שתוקן מדי פעם ולאחרונה בהסכם קרן מיום 12.12.05 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. <u>מנהל הקרן</u>

לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ, שהיא חברה בשליטת בנק לאומי לישראל בע"מ (בסעיף זה: "בנק לאומי"), אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב אחד העם 14, תל-אביב.

ביום 15.9.05 החליט הדירקטוריון של בנק לאומי לאשר להנהלת בנק לאומי להתקשר בעסקה למכירת כ-99.9% ממניות מנהל הקרן, המוחזקות באמצעות חברות מקבוצת בנק לאומי, להראל השקעות בביטוח בע"מ. ההחלטה האמורה כפופה לחתימת הסכם בין הצדדים.

חלק מחברי הדירקטוריון של מנהל הקרן הם עובדי בנק לאומי ומנהלים בחברות בנות אחרות של בנק לאומי, המשקיעות גם בניירות ערך. חלק מהעובדים בשירות מנהל הקרן הם עובדי בנק לאומי ומנהל הקרן נושא בשכרם.

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

---

* החל מיום 1.1.06: הקרן היא קרן נאמנות פטורה Exempt Mutual Fund. בתקופה: 1.1.03-31.12.05 הקרן: קרן נאמנות חייבת Liable Mutual Fund.

** בתקופה: 1.5.01-31.12.05 שם הקרן: פיא - קרן נאמנות לתושבי חוץ - אג"ח (פריים) Pia Foreign Residents Bonds (Prime) Mutual Fund.

4. <u>הנאמן</u>

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב המרד 25, תל-אביב.

בעלת המניות של חברה זו היא קסלמן וקסלמן שהיא שותפות רואי חשבון. קסלמן וקסלמן עשויים לתת שרותים בתחומי עיסוקם לגופים שהקרן מחזיקה בניירות ערך שלהם או רוכשת מהם נכסים, או המחזיקים ביחידות הקרן.

הנאמן משמש גם כנאמן לקרנות נאמנות המנוהלות על ידי פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ, שהיא חברה בשליטת פסגות אופק בית השקעות בע"מ, שהינה מקבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) בכפוף להוראות החוק, תמשך תקופת כהונתו של הנאמן כל עוד לא יודיע בכתב, מנהל הקרן לנאמן, או הנאמן למנהל הקרן, על סיום כהונתו של הנאמן, לפחות 12 חודש מראש ובלבד שמועד סיום כהונת הנאמן יחול באחד ממועדים אלה:

(1) בתום שלוש שנים מהמועד שבו קיבל הסכם הקרן מיום 16.11.95 תוקף (להלן: "התקופה המינימלית").

(2) בתום תקופה של שנתיים מתום התקופה המינימלית, או כפולה של שנתיים מתום התקופה המינימלית.

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

5. <u>בנקאי הקרן</u>

בנק לאומי לישראל בע"מ, אשר מנהל הקרן נמנה על קבוצת החברות שלו, משמש בנקאי הקרן ומפיץ ראשי של יחידות הקרן. רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו.

פרטים בדבר הכנסות בנק לאומי לישראל בע"מ מהפצת יחידות הקרן ומעסקות בשביל הקרן, מובאים בפרק יא' להלן.

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

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

פיא(מ*)-אג"ח בינלאומי קרן נאמנות

פיא(מ*)-אג"ח חברות קרן נאמנות

פיא(ח@*)-אג"ח להמרה 50 קרן נאמנות

פיא(מ*)-אג"ח מדינה סולידית קרן נאמנות (לשעבר: פיא-מגה שקלים קרן נאמנות)

פיא(ח*)-אג"ח סולידית מחלקת קרן נאמנות (לשעבר: פיא-שקלית מחלקת קרן נאמנות)

פיא(ח*)-גילון פלוס קרן נאמנות

פיא(מ*)-גמישה (קלע) קרן נאמנות

פיא(מ*)-גמישה אגרסיבית (היובל) קרן נאמנות

פיא(ח@*)-גמישה להשקעות חוץ קרן נאמנות (עד ליום 31.12.05: פיא-קרן נאמנות לתושבי חוץ- גמישה (טרגט)).

פיא(ח@*)-דולרית (ענבר) קרן נאמנות

---

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

פיא(ח*)-דולרית בינלאומית קרן נאמנות
פיא(מ*)-הייטק קרן נאמנות
פיא(מ*)-המרה וחברות קרן נאמנות
פיא(מ*)-חו"ל 80/20 קרן נאמנות
פיא(ח@*)-יורו קרן נאמנות
פיא(מ*)-כספים קרן נאמנות
פיא(ח*)-כספים חייבת קרן נאמנות
פיא(ח@*)-כספים מוגנת קרן נאמנות
פיא(מ*)-מדד ארוך קרן נאמנות
פיא(ח*)-מדד בינוני קרן נאמנות
פיא(מ*)-מדד דינמית קרן נאמנות
פיא(ח*)-מדד מחלקת קרן נאמנות
פיא(ח*)-מדד קצר קרן נאמנות
פיא(מ*)-מט"ח אגרסיבית קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות (יהלום) קרן נאמנות
פיא(מ*) מניות גלובלית קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות והמירים (אודם) קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות יצוא קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות יתר (זינוק) קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות ת"א 25 (מעו"ף) קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות ת"א 75 קרן נאמנות
פיא(מ*)-מניות ת"א 100 (בדולח) קרן נאמנות
פיא(מ*)-מעורבת (פיא) קרן נאמנות
פיא(מ*)-נאסד"ק קרן נאמנות
פיא(מ*)-נבחרת מניות קרן נאמנות
פיא(מ*)-פצ"מ יורו קרן נאמנות
פיא(ח*)- פצ"מ נזיל קרן נאמנות
פיא(מ*)-שחר שקלים ארוכים קרן נאמנות
פיא(מ*)-שקלים דינמית (חליפין) קרן נאמנות
פיא(מ*)-שקלים פוטנציאל קרן נאמנות
פיא(ח@*)-שקלית בינונית קרן נאמנות (לשעבר: פיא-גילון מגן מס קרן נאמנות)
פיא(מ*)-ת"א 25 אגרסיבית קרן נאמנות
פיא(מ*)-תל-טק קרן נאמנות (לשעבר: פיא- הון סיכון ותל-טק קרן נאמנות)
פיא(מ*)-80/20 קרן נאמנות
פיא(מ*)- 90/10 קרן נאמנות
פיא(מ*)-Best Invest דינמית קרן נאמנות (לשעבר: פיא-אג"ח (גביש) קרן נאמנות)
פיא(מ*)-Best Invest סולידית קרן נאמנות
פיא(מ*)-Medical קרן נאמנות
פיא(מ*)- S&P100 קרן נאמנות
פיא(מ*)- Small Cap USA קרן נאמנות (עד ליום 31.12.05: פיא-עולמית)

7. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 דולר ע.נ. ומספרן במחזור ליום 17.11.05 הוא 3,561,460.
הסכם הקרן קובע כי לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

---

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

8. <u>הערך הנקוב של היחידות, מחיריהן והדוחות הכספיים</u>
הערך הנקוב של יחידות הקרן ומחיריהן הינם בדולר.
הדוחות הכספיים של הקרן נערכים במטבע ישראלי.

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

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

(ב) <u>הנוסח העברי של הסכם הקרן, של תעודות ההשתתפות בקרן ושל תשקיף זה הוא הנוסח המחייב הבלעדי</u>.

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

<u>פרק א: הצעת יחידות הקרן</u>

1. (א) <u>הצעה לציבור* של יחידות נקובות בדולר של ארה"ב</u>
מוצעות בזה למכירה לציבור* מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 דולר ע"נ, רשומות על שם. היחידות האמורות תמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק טז' להלן, בכל אחד מימי שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל אם שווי ניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ, שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (בתשקיף זה: "ימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל").

---

* החל מיום 1.1.06 תחדל הקרן להיות קרן תושבי חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס על הכנסות מסויימות של קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ) התשס"ג-2003 ויחידות הקרן יוצעו הן לתושבי חוץ והן לתושבי ישראל.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, התשלום בעד רכישת יחידות הקרן יעשה בדולרים בלבד.
החל מ-1.1.06, בהתאם לפקודת מס הכנסה, לענין יחידה בקרן בידי יחיד, הנקובה במטבע חוץ (דולר), יראו את שער המטבע (דולר) כמדד (ראה סעיף 3 לפרק טו' להלן). אם יחליט מנהל הקרן לשנות את המטבע בו נקובות יחידות הקרן (דולר) יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח לפחות 30 יום מראש.

(ב) <u>הגבלות על הצעת היחידות</u>
יחידות הקרן עשויות להמכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.
יחידות הקרן המוצעות למכירה על פי תשקיף זה לא נרשמו ואף לא תרשמנה בהתאם לחוק ניירות ערך של ארה"ב משנת 1933. לפיכך אין היחידות מוצעות למכירה בארה"ב או לאזרחים או לתושבים של ארה"ב.
היחידות אינן מוצעות למכירה לאדם, תאגיד או גוף אחר אשר מנוע או מוגבל מלרכשן או להחזיקן או להיות בעליהן לפי דיני המדינה בה הוא אזרח או שהוא תושב בה, או על פי כל דין אחר החל עליו.
על כל אזרח חוץ או תושב חוץ המעונין להשקיע ביחידות לוודא שהוא ממלא אחר כל הוראות דין החל עליו בענין זה כאמור לעיל, ובכלל זה, אף להשיג כל היתר ממשלתי או אחר, למלא אחר כל דרישה פורמלית שהיא ולשלם כל מס שיש לשלמו על פי כל דין החל עליו כאמור בגין רכישת היחידות או העברתן או כל מס אחר החל עליו בענין זה, והיה אם יש לו ספק כלשהו בענין זה עליו להתיעץ בנדון ביועצו המקצועי.
אין מנהל הקרן והנאמן אחראים כלפי רוכשי היחידות שהם אזרחי חוץ או תושבי חוץ בקשר עם ההגבלות החלות עליהם ברכישת יחידות הקרן על פי כל דין.

2. <u>מחיר היחידות המוצעות</u>
מחיר היחידות המוצעות יחושב על ידי מנהל הקרן על פי הוראות הדין (כמפורט בפרק ג' "חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו").

היחידות מוצעות כדלקמן:

(א) <u>הצעה במחיר מופחת</u>
החל מיום 30.12.2005 ועד ליום 30.3.2006 שעה 14.45 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה.

(ב) (1) <u>הצעה רגילה</u>
החל מיום 30.3.2006 שעה 14.45 עד ליום 28.12.2006 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, בתוספת הוספה, כמפורט בס"ק זה להלן, או פחות, כמובא בסעיפים 2(ב)(2) ו-3 לפרק זה להלן.

<u>סכום התמורה (לא כולל סכום ההוספה המדורג)</u>

<u>בעד היחידות הנרכשות ברכישה אחת</u> (בדולר)	<u>ההוספה המדורגת</u> (ב-% ממחיר היחידה)
עד 10,000	1.0
מעל 10,000	0.5

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

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, בעת רכישת יחידות בכל סכום שהוא, על פי תשקיף זה, תנתנה ההנחות הבאות:

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

(ב) לא תשולם הוספה בעד יחידות שתרכשנה, תמורת תשלום במטבע חוץ נטו שישולם לבעלי יחידות בכל הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן, מנכסי קרנות אלה, וכן תמורת סכום נוסף שאינו עולה על התשלום נטו שישולם כאמור, בתנאי שהיחידות תרכשנה במועד שנקבע לתשלום האמור. בקשות לרכישת יחידות תמורת תשלום כאמור יש להגיש לא יאוחר מיום עסקים אחד לפני המועד שנקבע לתשלומו.

(ג) הוספה בשעור של 0.50% ממחיר היחידה תשולם בעד רכישה חוזרת של יחידות הקרן, במספר שלא יעלה על מספר יחידות הקרן, אשר הרוכש פדה תוך ששה חודשים לפני מועד הרכישה החוזרת, וזאת בתנאי שהיחידות שנפדו כאמור היו רשומות על שמו או היו מופקדות בעת פדיונן בחשבון משמרת על שמו אצל אחד מחברי הבורסה.

(ד) הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה תשולם בעד רכישה שתבוצע על פי הוראת קבע מראש למנהל הקרן לרכישת יחידות בתמורה של 100 דולר או יותר (מעוגל כלפי מטה, ליחידות שלמות), בכל פעם, במועד קבוע אחת לכל חודש. במקרה של הצעה מיוחדת לפי סעיף 3 להלן בתקופה לגביה ניתנה הוראת הקבע, לפיה תשולם הוספה בשעור נמוך מ-0.25% או ללא הוספה, יחולו תנאי ההצעה המיוחדת.

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

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

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות, המפורטת בסעיף 2(ב) לפרק זה לעיל, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי, או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מהשעורים שנקבעו לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

4. <u>הפסקת המכירה וחידושה</u>

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

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

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

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

"מספר מזערי" - 200 בעלי יחידות.

5. <u>דחיית הזמנות עודפות</u>

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

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

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

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

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

7. <u>הזמנת יחידות</u>

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

8. <u>החזקה מירבית של יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 49 לחוק:

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

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

(ב) עד עתה לא הותקנו תקנות כאמור.

9. <u>עמלת הפצה</u>

(א) מנהל הקרן ישלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בדולרים בעד היחידות שתמכרנה באמצעותם כמפורט בזה:

(1) מחצית מההוספה שתשולם בגין היחידות שתמכרנה לפי סעיף 2(ב)(1) לפרק זה.

(2) 0.50% ממחיר היחידה של היחידות שתמכרנה לפי סעיף 2(ב)(2)(ג) לפרק זה.

(3) 0.25% ממחיר היחידה של היחידות שתמכרנה לפי סעיף 2(ב)(2)(ד) לפרק זה.

(4) מנהל הקרן לא ישלם עמלת הפצה בעד יחידות שתמכרנה לפי סעיפים 2(א), 2(ב)(2)(א) ו-2(ב)(2)(ב) לפרק זה.

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

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

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

פרק ב: מחירי יחידות הקרן

מחירי היחידה של יחידות הקרן בתוספת ההוספה בשעור המירבי באותה עת (בתשקיף זה: "שער הרכישה"), ב-% מערכן הנקוב, הגבוה ביותר והנמוך ביותר בכל תקופה, החל מיום 1.1.03 עד ליום 17.11.05 היו כדלקמן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
1.1.03 -31.12.03	146.68	24.12.03	139.48	9.1.03
1.1.04-31.12.04	147.01	9.2.04	144.25	14.6.04
1.1.05-17.11.05	148.23	1.9.05	144.89	5.1.05

שער הרכישה ביום 17.11.05 היה 147.11.*

---

* שער הרכישה ביום 7.12.05 היה 147.01.

פרק ג: חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו

1. חישוב המחירים

א. כללי

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

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

פרטים בדבר הוצאות שניתן לפרוע מנכסי הקרן מובאים בסעיף 3 לפרק י' להלן.

מחיר הקניה של נכסי הקרן הוא השווי הנקי של נכסי הקרן בתוספת הוצאות הקניה של נכסי הקרן, ומחיר המכירה של נכסי הקרן הוא השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות המכירה של נכסי הקרן.

הוצאות הקניה והוצאות המכירה לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחושבות על פי עמלות הקניה והמכירה של נכסי הקרן המפורטות להלן, בהתאם להתפלגות סוגי הנכסים בקרן.

ב. <u>טבלת עמלות</u>

להלן פירוט העמלות*, המובאות עתה בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, על פי סוג הנכס:

		ב-% משווי העסקה	
ניירות ערך נסחרים בישראל (למעט מק"מ)		0.10	
מלווה קצר מועד		0.05	
אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25		0.10	
אופציות אחרות על מדד ת"א 25	5 ש"ח לאופציה		
אופציות על מדד ת"א בנקים	5 ש"ח לאופציה		
אופציות CALL 1 על שער הדולר		0.10	
אופציות שקל/דולר אחרות	5 ש"ח לאופציה		
אופציות CALL 1 על שער האירו		0.10	
אופציות שקל/אירו אחרות	5 ש"ח לאופציה		
ני"ע חוץ הנסחרים בבורסות (למעט כתבי אופציה)-			
עמלה לבנקאי הקרן		0.20 (1)	(עמלת מינימום לעסקה $10)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		0.30(2)(5)	
		0.50	
אג"ח חוץ הנסחרות בבורסות -			
עמלה לבנקאי הקרן		0.10	(עמלת מינימום לעסקה $10)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		0.20(2)(5)	
		0.30	
כתבי אופציה חוץ הנסחרים בבורסות-			
עמלה לבנקאי הקרן		0.20	(עמלת מינימום לעסקה $10)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		0.50(2)(5)	
		0.70	
אופציות חוץ הנסחרות בבורסות-			
עמלה לבנקאי הקרן	3 דולר לאופציה		(עמלת מינימום לעסקה $10)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		0.50(2)(4)	
ני"ע חוץ הנסחרים בשווקים אחרים ומעל לדלפק- (3)			
עמלה לבנקאי הקרן		0.20 (1)	(עמלת מינימום לעסקה $10)

(1) בעסקות באגרות חוב חוץ במקום העמלה הנ"ל משולמת עמלה בשיעור של 0.1% משווי העסקה, אך מינימום $10 לעסקה.

(2) עמלה ממוצעת אשר לפי הערכת מנהל הקרן הינה כשיעור הממוצע של העמלות המשולמות לסוכן ניירות ערך בחו"ל. העמלה הנ"ל מועברת לסוכן ניירות ערך בחו"ל באמצעות בנקאי הקרן.

(3) נייר ערך חוץ הנסחר מעל לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה ואת שיעורו קשה להעריך.

(4) הממוצע של שיעורי העמלות ששולמו בפועל לסוכני ניירות ערך בחו"ל בשנה שהסתיימה ביום 30.9.05 בגין עסקות באופציות חוץ הנסחרות בבורסות היה 2.2% משווי העסקה. בתקופה האמורה נעשו באופציות האמורות מספר עסקות שהעמלה בגינן שולמה בדולר לאופציה. כתוצאה מכך שמחירן של האופציות האמורות היה נמוך יחסית היו העמלות ששולמו בגינן בשיעור גבוה באופן יחסי למחירן. לכן קיים פער בין שיעור העמלה שהובא בחשבון לצורך שערוך האופציות האמורות לבין השיעור הממוצע של העמלות ששולמו בפועל.

(5) בשנה שנסתיימה ביום 30.9.05 לא נעשו בעבור הקרן עסקות בנכסים הנ"ל.

* במועד עריכת התשקיף עדין לא מבוצעות בעבור הקרן עסקות בחוזים עתידיים. לכן אין התייחסות בטבלת העמלות לעמלות בגין עסקות אלה.

ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

אם יחול שינוי מהותי בשעורי העמלות המשולמות לסוכן ניירות ערך בחו"ל או שינוי בעמלות האחרות המפורטות בטבלה הנזכרת בס"ק זה לעיל, ישונו בהתאם העמלות הנ"ל שיובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן.

על מימוש אופציות על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות שקל/דולר ואופציות שקל/אירו משולמת עמלה בשעור של 0.1% מתמורת מימוש האופציה. עמלות מימוש אופציות אינן מובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

על העברת רישום של ניירות הערך הנסחרים הן בישראל והן בחו"ל, מספרי החברות בחו"ל לספרי החברות בישראל וכן להיפך, משולמת עמלה בסכום של $10 להעברה. עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

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

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

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

(2) על מועדי רישום ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ בספרי הקרן, מועדי התשלום בעד קניתם ומועדי קבלת התמורה ממכירתם חלות הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות) התשס"א-2001, המובאות בנספח ה' לתשקיף.

ד. <u>הוספה</u>

מנהל הקרן מקבל כאמור הוספה המהווה חלק משכרו בנוסף לשכרו השנתי.

בהסכם הקרן נקבע, כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה הוספה בהתאם להוראות החוק שלא תעלה על 3% ממחיר היחידה.

ההוספה עד לשעור של 3% כאמור לעיל, תקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף.

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

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.

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

2. <u>הימים לגביהם יחושבו המחירים</u>

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

הוראות החוק לגבי הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן מובאות בפרק טז' להלן.

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות החוק, בעבור כל אחד מהימים שני עד חמישי בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל כהגדרתם בסעיף 1(א) לפרק א' לעיל. כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או ההוראות לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 14.45 (שעון ישראל) ביום שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן (כנזכר ברישא לסעיף זה) (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב לאותו יום.

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

פרק ד: יחידות שהונפקו ושנפדו

מיום הפעלת הקרן ב-29.12.93 ועד ליום 30.9.03 הונפקו 29,846,996 יחידות בנות 1 דולר ע.נ. ונפדו 26,051,592 יחידות.
פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו, שערי הרכישה* ומחירי הפדיון ליום חישוב המחירים האחרון בכל חודש החל מיום 1.10.03 ועד ליום 17.11.05 מוצגים בטבלה הבאה.

חודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורה בגין יחידות שהונפקו, מחושבת לפי מחיר יחידה (בדולרים)	מספר היחידות שנפדו	תשלומים בגין יחידות שנפדו, מחושבים לפי מחיר פדיון (בדולרים)	שער רכישה* ב-% מע"נ**	מחיר פדיון ב-% מע"נ**
10/03-9/04						
אוקטובר	243,223	350,146	85,093	122,143	145.22	143.50
נובמבר	73,182	105,346	35,654	51,183	145.79	144.07
דצמבר	301,252	436,621	98,312	141,629	146.60	144.87
ינואר	557,933	810,794	131,505	190,929	146.73	145.04
פברואר	753,734	1,097,204	29,502	42,870	145.70	145.43
מרס	222,552	325,594	41,373	60,334	146.29	146.21
אפריל	214,032	312,837	3,125	4,555	145.34	145.26
מאי	132,982	193,197	9,364	13,534	144.80	144.53
יוני	14,295	20,667	431,623	622,977	144.66	144.41
יולי	70,368	102,100	523,219	757,873	144.69	144.44
אוגוסט	1,246	1,804	304,364	439,727	144.96	144.69
ספטמבר	1,243	1,802	9,463	13,692	144.94	144.66
סה"כ 10/03-9/04	2,586,042	3,758,112	1,702,597	2,461,446		
10/04-9/05						
אוקטובר	8,482	12,328	138,248	200,114	145.08	144.81
נובמבר	15,019	21,789	122,148	176,974	145.55	145.26
דצמבר	1,240	1,804	204,050	295,774	145.08	144.84
ינואר	21,885	31,868	219,510	318,182	145.65	145.39
פברואר	38,149	55,782	112,475	164,070	146.43	146.17
מרס	5,812	8,516	75,455	110,400	146.49	146.26
אפריל	1,230	1,801	78,964	115,419	146.61	146.39
מאי	14,850	21,818	78,039	114,435	146.93	146.72
יוני	65,215	95,901	18,532	27,225	147.36	147.14
יולי	1,562	2,300	43,310	63,720	147.36	147.13
אוגוסט	3,035	4,471	157,300	231,696	147.86	147.62
ספטמבר	1,560	2,311	15,363	22,660	147.54	147.31***
סה"כ 10/04-9/05	178,039	260,689	1,263,394	1,840,669		
1.10-17.11/05						
אוקטובר	1,560	2,300	32,306	47,513	147.15	146.90
נובמבר (עד 17.11)	1,562	2,298	2,850	4,183	147.11	146.86
סה"כ 1.10-17.11/05	3,122	4,598	35,156	51,696		
סה"כ מיום הפעלת הקרן	32,614,199		29,052,739			

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

** ליום חישוב המחירים האחרון בחודש.

*** מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בדוחות הכספיים של הקרן (עמ' II-2 להלן) הוא 147.23. השוני בין מחיר הפדיון המובא בדוחות הכספיים של הקרן לבין מחיר הפדיון שפורסם בגליון השערים של הבורסה נובע מפעולות עדכון בסכומים לא מהותיים שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן.

פרק ה': רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 17.11.05

רשימת נכסי הקרן ליום 17.11.05 (בלתי מבוקרת)

	17 בנובמבר 2005			ערך שוק כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	כמות ני"ע	מחיר ב-$ U.S	ב-$ U.S	17.11.05	30.06.05
ניירות ערך חוץ					
אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב					
ב.אוסטריה 5.75% 2006 BANK AUSTRIA 5.75% 08/06/06	200,000	103.1804	206,361	3.95	- - -
ב.אמריקה 3.875 1/08 BANK OF AMERICA3.875% 15.1.08	300,000	99.5085	298,526	5.71	- - -
בנק נדר 4.375% 2005 BNG 4.375% 30/12/05	250,000	103.9525	259,881	4.97	4.58
בריטיש טל.%23/5/077 BRITEL 7% 23/5/2007	200,000	106.4894	212,979	4.07	3.78
ג'נרל מ 16.01.07 GENL MOTORS FLOAT 16.01.07	200,000	95.1631	190,326	3.64	3.50
טויוטה 4.875% 6/2007 TOYOTA 4.875% 20/6/07	85,000	102.3969	87,037	1.66	1.55
טי.אי.א 3.375% 1.07 TII 3.375% 15/01/07	250,000	128.0950	320,238	6.12	5.74
טרז'ורי 1.875% 06 T-BILL 1.875% 31/1/06	600,000	100.1535	600,921	11.49	10.72
טרז'ורי 4.25% 2015 US TREASURY 4.25% 15/8/15	200,000	99.3088	198,618	3.80	- - -
מורגן סטנלי 22/1/09 MORGAN STANLEY-FLOAT-22.1.09	400,000	100.5638	402,255	7.69	9.00
פורד מ 6.875% 2.06 FORD MOTOR 6.875% 1/2/06	230,000	102.5280	235,814	4.51	4.27
פראנס טל.%6 20/5/08 FRANCE TELECOM 6% 20/5/08	250,000	105.4967	263,742	5.04	- - -
ר.קנדה 4.625% 7/07 ROYAL BK CANADA 4.625% 3/7/07	200,000	101.5886	203,177	3.88	- - -
רבובנק 5.75% 25/5/06 RABOBK 5.75% 25/5/2006	200,000	103.4140	206,828	3.95	3.66
רדנא 4.75% 30.11.05 RDNA 4.75% 30.11.2005	250,000	104.6544	261,636	5.00	4.61
אחרים			- - -	- - -	13.83
סה"כ אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב			3,948,339	75.48	65.25

ניירות ערך הנסחרים בישראל :

אגרות חוב קונצרניות צמודות למטבע חוץ 100%

	ע.נ. בש"ח	שער ב-%	ב-$ U.S @		
אקסלנס בשן אג א ז"פ 2015	762,000	82.00	132,213	2.53	2.79
גלבוע דולר 0.10% אגח א ז"פ 2014	100,000	106.90	22,620	0.43	0.40
גלובל פיננס2 אגח א ז"פ 2014	1,516,904	109.00	349,857	6.69	6.59
גלובל פיננס3 אגח א ז"פ 2009	800,000	106.21	179,788	3.44	3.35
^ לאומי מימון התח ה ז"פ 2010	1,045,000	103.16	228,105	4.36	4.08
סה"כ אגרות חוב קונצרניות צמודות למטבע חוץ 100%			912,583	17.45	17.21

	17.11.05	ערך שוק כאחוז מסך כל הנכסים,נטו,ביום:	
	ערך שוק ב-$ U.S	17.11.05	30.06.05
סך כל ניירות הערך, לפי ערך שוק	4,860,922	92.93	82.46
הוצאות מכירת ניירות הערך	(4,405)	(0.08)	(0.07)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה	4,856,517	92.85	82.39
נכסים אחרים			
מזומנים במטבע חוץ בבנק	281,693	5.38	11.43
מזומנים במטבע ישראלי בבנק @	92,645	1.77	6.20
הכנסות וסכומים לקבל @	858	0.02	0.00
סך כל הנכסים האחרים	375,196	7.17	17.63
סך כל הנכסים	5,231,713	100.02	100.02
התחייבויות			
מס הכנסה	(188)	(0.00)	(0.00)
הוצאות לשלם	(1,067)	(0.02)	(0.02)
סך כל ההתחייבויות	(1,255)	(0.02)	(0.02)
סך כל הנכסים, נטו	5,230,458	100.00	100.00

^ נייר ערך שהונפק על ידי בעל ענין במנהל הקרן.

@ ניירות ערך, נכסים אחרים והתחייבויות שאינם נסחרים בדולר של ארה"ב תורגמו ל-$ של ארה"ב בהתחשב בשער החליפין היציג, כפי שפורסם על ידי בנק ישראל ליום 17.11.05.

1 דולר של ארה"ב = 4.726 ש"ח.

ריכוז מצב ההשקעות ליום 17.11.05
(בלתי מבוקר)

	ערך שוק ביום 17.11.05 (בדולר)	ערך שוק ביום 17.11.05 (בש"ח &)	% מסה"כ נכסי הקרן, נטו, ביום: 17.11.05	30.6.05	31.12.04
ניירות ערך ואופציות חוץ:					
אופציות חוץ על מדדים	-	-	-	-	0.12
אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב	3,948,339	18,659,850	75.48	65.25	59.50
ניירות ערך הנסחרים בישראל:					
מניות וכתבי אופציה	-	-	-	-	0.31
אגרות חוב להמרה	-	-	-	-	2.59
אגרות חוב קונצרניות צמודות למטבע חוץ	912,583	4,312,867	17.45	17.21	16.71
סך כל ניירות הערך והאופציות, לפי ערך שוק	4,860,922	22,972,717	92.93	82.46	79.23
הוצאות מכירת ניירות הערך והאופציות	(4,405)	(20,818)	(0.08)	(0.07)	(0.08)
סך כל ניירות הערך והאופציות, לפי מחירי מכירה	4,856,517	22,951,899	92.85	82.39	79.15
נכסים אחרים:					
מזומנים במטבע חוץ בבנק	281,693	1,331,281	5.38	11.43	15.56
מזומנים במטבע ישראלי בבנק	92,645	437,840	1.77	6.20	1.23
הכנסות וסכומים לקבל	858	4,055	0.02	-	-
פקדונות לזמן קצר במטבע חוץ בבנק	-	-	-	-	4.06
סך כל הנכסים	5,231,713	24,725,075	100.02	100.02	100.00
התחייבויות					
מס הכנסה	(188)	(888)	(0.00)	(0.00)	-
הוצאות לשלם	(1,067)	(5,043)	(0.02)	(0.02)	-
סך כל הנכסים, נטו	5,230,458	24,719,144	100.00	*100.00	*100.00

* שווי הנכסים, ביום 30.6.05 היה 5,596,127 דולר (25,596,685 שקל חדש) וביום 31.12.04 היה 6,149,138 דולר (26,490,486 שקל חדש).

& תורגם לש"ח לפי שער החליפין היציג של הדולר ליום 17.11.05 ($1 = 4.726 ש"ח).

פרק ו: מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב ומלוות מכל סוג שהוא. עם זאת ירידה משעור ההשקעה האמור למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר לא תחשב כחריגה משעור זה (אך זאת כפוף להוראות הדין המובאות בסעיף 1(ג) לפרק זה להלן).

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

(ג) כפוף לאמור לעיל, להוראות סעיף 2(ט) לפרק זה להלן ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

(2) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:

(א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו אגרות חוב הנסחרות מחוץ לישראל.

(ב) **הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה) התשס"ג-2003.** (התקנות מובאות בנספח ו' לתשקיף. ראה גם סעיף 2 לפרק טו' להלן). בהתאם לתקנות האמורות, רווח הון ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ על ידי תושב חוץ וכן גם רווחים שקיבל תושב חוץ בעל יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ, יהיו פטורים ממס אם התקיימו לגבי תושב החוץ התנאים הקבועים בתקנות. כמו כן בהתאם לתקנות האמורות, חריגה מהשעור האמור להלן בס"ק (א)(2)(ג) לסעיף זה, לתקופה מצטברת העולה על 10 ימים בשנת המס, תחשב כאי עמידה בתנאי הגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ.

(ג) לפחות 90% מהשקעות הקרן יהיו בנכסים שההכנסה מהם היתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ.

(ד) לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ המוחזקים בקרן, ובלבד ששעור ההשקעה באופציות לא יעלה על השעור הקבוע בדין, כמפורט להלן בס"ק (א)(3) לסעיף זה.

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

(3) בהתאם להוראות הדין, שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25 (1 CALL) (ראה גם סעיף 2(ב) לפרק זה להלן). פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 1(ד) לפרק זה להלן.

(4) מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:
(א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.
(ב) מכירה בחסר.
(ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

(ב) <u>עסקות והתחייבויות בעבור הקרן</u>
הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה רשאי, ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות, לבצע בעבור הקרן כל עסקה ולהתחייב בעבור הקרן בכל התחייבות (למעט העלאת השכר המירבי של מנהל הקרן והנאמן), אשר לא נאסרו בהסכם הקרן, ובלבד שמותר על פי דין לבצעה או להתחייב בה, לפי הענין, ללא אישור אסיפה כאמור.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 17.11.05 הובאו בפרק ה' לעיל.

(ג) <u>חריגה ממדיניות ההשקעות</u>
בהתאם לסעיף 61 לחוק, אם חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, לא יראו בחריגה הפרה אם נתקיימו שני אלה –
(1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.
(2) השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.
על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר הרשות לניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה כאמור לעיל בס"ק (1) לסעיף זה.

(ד) <u>מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן</u>
אופציות רכש (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות את נייר הערך (נכס הבסיס של האופציה) במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר המימוש). מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה גבוה ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

אופצית מכר (PUT) על נייר ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור את נייר הערך במחיר המימוש. מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

אופצית רכש על מדד ניירות ערך (נכס הבסיס של האופציה) מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד גבוה ממחיר המימוש. אופצית מכר על מדד ניירות ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד נמוך ממחיר המימוש.

עתה נסחרות בבורסה בתל-אביב אופציות רכש ואופציות מכר במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות תיק ת"א 25 שהינן אופציות רכש על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (להלן: "אופצית 1 CALL ת"א 25"), אופציות רכש ומכר על שער הדולר, אופציות רכש ומכר

על שער האירו, אופציות רכש ומכר על מדד ת"א בנקים, אופציות רכש CALL 1 על שער הדולר ואופציות רכש CALL 1 על שער האירו.

החזקה באופצית CALL 1 ת"א 25 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.
בחו"ל נסחרות בין היתר אופציות על מניות, מדדי מניות ומטבעות.

מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר בארץ ובחו"ל כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד ת"א 25 או במדדים אחרים. אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות או מדד ת"א 25 ירדו מתחת למחיר המימוש, ינבע רווח לקרן אשר ממנו ינוכה סכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים של המניות או המדד לא ירדו במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן יפקעו ללא מימוש ולקרן עלול להגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות שפקעו.

מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות מכר על מדד ת"א 25 כהגנה על תיק ההשקעות של הקרן מפני ירידה במחירי המניות הכלולות בו. מידת ההגנה שאופצית מכר על מדד ת"א 25 נותנת לתיק השקעות תלויה במידת ההתאמה בין הרכב התיק להרכב המניות במדד. ככל שהרכב התיק מתקרב להרכב המניות במדד ת"א 25 ההגנה טובה יותר.

מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות רכש כתחליף לרכישת מניות, פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי המניות עולים. ההשקעה הדרושה לכך קטנה מזו הדרושה לקניית המניות עצמן. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך עלולות אופציות שנרכשו בעבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו בעבור אופציות שפקעו. אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל מחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או ממימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו בעבורן.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר במחיר האופציה, פרט לאופצית CALL 1 כמוסבר לעיל. לפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

כאמור לעיל בעל האופציה יאבד את כל השקעתו באופציה (המחיר ששילם עבור האופציה ועמלות בגין העסקה) אם לא יממש אותה או לא ימכור אותה.

הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מניות ת"א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות על מדד ת"א 25 ולמניעת האפשרות לבצע עסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה.

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.

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.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית 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.

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 CALL 1 ת"א 25.

(ה) <u>חוזים עתידיים</u>

בבורסה מתקיים עתה מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, כדלקמן: חוזים עתידיים אלה הם לתקופה של עד שלושה חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית של חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (בסעיף זה "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יזוכה חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יחוייב חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

כמו כן נסחרים עתה בבורסה חוזים עתידיים על שער הריבית, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר ועל שער האירו.

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

(א) סעיף 59 לחוק קובע כי מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות.
בהתאם לסעיף 1 לחוק, ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם, או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, לרבות ניירות ערך שהוצאו בידי המדינה ולמעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994, קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים. תקנות אלה מובאות כנספח ב' לתשקיף זה.
בהתאם לסעיף 62(ג) לחוק, אם עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שעור נכס אחר (כהגדרתם בסעיף האמור) על השעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה אם נתקיימו שני אלה:

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

(2) השעור עלה על השעור המירבי לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר רשות ניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה והתקיים האמור בס"ק (1) לעיל.

(ב) פרטים בדבר עסקות באופציות ובחוזים עתידיים, עסקות מכירה בחסר ועסקות השאלת ניירות ערך בשביל הקרן, מובאים בסעיף 1(א)(4) לפרק זה לעיל, בס"ק זה להלן, בסעיפים 63 ו-64 לחוק ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר) התשס"א-2001 (להלן: "תקנות האופציות"), המובאות כנספח ג' לתשקיף.

(1) בהתאם לסעיף 63 לחוק רשאי מנהל קרן להשאיל ניירות ערך המוחזקים בקרן שבניהולו לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שההשאלה אינה למנהל הקרן, לאדם השולט בו, לחברה בשליטת אדם כאמור, לדירקטור, או לעובד של מי מהם לצורך עסקת מכירה בחסר על ידם, או לקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר בעדה.

(2) בהתאם לתקנות האופציות:

(א) שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25 (1 CALL).

(ב) סך כל שווים של הנכסים המפורטים בס"ק (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסויים, 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.

(ג) (1) סעיף 65 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

(ו) (1) סעיף 67 לחוק קובע כי מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם או חברה בשליטת מי מהם, וכן

דירקטור, מועסק או עובד של מנהל קרן או של נאמן, חברה בשליטת מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל ענין בה או מועסק על ידה -

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

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

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

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

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

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

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

סוגי העסקאות שנקבעו על ידי הנאמן הם:

א. עסקה בניירות ערך מחוץ לבורסה (פרט לרכישה מהנפקה) ששוויה עולה על 3% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, למעט עסקה כזו בניירות ערך שהוצאו על ידי מדינת ישראל או בערבותה.

ב. עסקה בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהם עבור קרן כלשהי שבניהולו.

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

(1) אין להחזיק בקרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות):

(א) בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בל"ל").

(ב) בתאגיד בנקאי הנשלט על ידי בל"ל, וזאת כל עוד בל"ל הינו תאגיד החזקה בנקאית (כהגדרתו בחוק הבנקאות).

(2) (א) אין להחזיק בקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וכן על ידי יתר המשקיעים המוסדיים הקשורים (כהגדרתם בחוק הבנקאות), הנמנים על קבוצת התאגידים אליה משתייך מנהל הקרן, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, בשעור העולה על חמישה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.

למרות האמור בס"ק זה לעיל, משקיעים מוסדיים קשורים, המחזיקים יחד, כדין, ערב ה-1.9.04, יותר מחמישה אחוזים* מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, רשאים להמשיך ולהחזיקם ובלבד שלא ירכשו מ-1.9.04 אמצעי שליטה כלשהו באותו תאגיד בנקאי אם לאחר אותה רכישה תעלה החזקתם על חמישה אחוזים.

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

(ט) הסכם הקרן קובע כי נכסי הקרן יכללו בכל עת השקעות בניירות ערך שהונפקו על ידי עשרה תאגידים לפחות.

---

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

פרק ז: הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

שם	מענו	עיסוק עיקרי
יהושע (הוורד) גלזר, יו"ר	רחוב אשר ברש 25, הרצליה	יו"ר הדירקטוריון של הנאמן
אברהם ברגר	סמטת הר דפנה 2, סביון	רואה חשבון
אריה ויזלר	רחוב ברנר 40, רעננה	רואה חשבון
מיכאל טמיר	רחוב קוממיות 4, תל-אביב	רואה חשבון
צבי יחזקאל	רחוב הגלבוע 5, מבשרת ציון	רואה חשבון
קלאודיו ירזה	רחוב סולד 2ג', כפר-סבא	רואה חשבון
יוסף פלוס	רחוב יהודה הלוי 11, רעננה	רואה חשבון
בתיה רון	רחוב בשמת 7, שוהם	מנכ"ל הנאמן
אסף שמר	רחוב שלמה המלך 43, הרצליה	רואה חשבון

מנהל כללי של הנאמן	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
בתיה רון	רחוב בשמת 7, שוהם	רואת חשבון, מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת Heriot-Watt), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר במינהל עסקים וחשבונאות (המכללה למינהל), מנכ"ל הנאמן

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
אליהו אברהם, יו"ר	רח' עמוס 14, חולון	בוגר בסטטיסטיקה (אוניברסיטת תל-אביב), ראש אגף בכיר לחברות שוק ההון בחטיבה להשקעות בבנק לאומי לישראל בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של קה"ל קרן השתלמות לעובדים בע"מ ושל קה"ל ניהול קרנות השתלמות (1966) בע"מ, דירקטור בנשיונל קונסלטנטס (נטקונסלט) בע"מ ובבנק ערבי ישראלי בע"מ, דירקטור חליף בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, חבר ועדת כספים, סיכוני שוק ונזילות בבנק ערבי ישראלי בע"מ
ד"ר רות ארד	רח' הרכש 5, אפקה, תל-אביב	ד"ר במימון וסטטיסטיקה, מוסמך בסטטיסטיקה (אוניברסיטת פרינסטון ארה"ב), בוגר במתמטיקה וכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב). בקר סיכונים ראשי בבנק לאומי לישראל בע"מ. דירקטור בגמביט תקשורת מחשבים בע"מ ובמכון פישר למחקר אויר וחלל
פרופ' משה בן-חורין*	רח' הכרמל 18, גבעת סביון החדשה, גני תקוה	ד"ר בכלכלה ומימון (אוניברסיטת ניו-יורק), מוסמך בכלכלה ובוגר בכלכלה ובמדעי המדינה (האוניברסיטה העברית בירושלים), דיקאן הפקולטה למינהל עסקים בקריה האקדמית בקרית אונו. לשעבר: פרופ' וחבר הסגל האקדמי בבית הספר למינהל עסקים באוניברסיטה העברית בירושלים
ד"ר יעל בנימיני	רח' לחי 27 הרצליה	ד"ר בכלכלה (אוניברסיטת פרינסטון ארה"ב), מוסמך ובוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים), ראש מינהל הסגל בבנק לאומי לישראל בע"מ, דירקטור בבנק לאומי למשכנתאות בע"מ ובחברה למשכנתאות של בלמ"ש בע"מ
אורי ברוך	רח' הפרדס הראשון 24, ראשון לציון	מוסמך ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת לונדון), סגן ראש החטיבה הבנקאית וראש אגף בכיר לאשראים בבנק לאומי לישראל בע"מ, דירקטור בלאומי קארד בע"מ
יוסף ילון	רח' פיקסלר 8, גבעת שמואל	מוסמך במנהל עסקים, בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), רואה חשבון, דירקטור וחבר ועדת השקעות בלאומי גמל בע"מ, דירקטור בבנק לאומי למשכנתאות בע"מ ובלאומי ושות' בית השקעות בע"מ, גמלאי של בנק לאומי לישראל בע"מ
משה ליכט*	רח' השלום 10, מבשרת ציון	בוגר בכלכלה ומדעי המדינה (האוניברסיטה העברית בירושלים), יועץ כלכלי ודירקטור חיצוני בחברה הכלכלית לירושלים בע"מ
ד"ר אריה נחמיאס	רח' חוחית 1, גבעת הסלעים, ראש-העין	ד"ר במימון וכלכלה ניהולית (אוניברסיטת ויסקונסין מילווקי), מוסמך בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוניברסיטת תל-אביב), ראש המחלקה לניהול וכלכלה וראש תוכנית MBA באוניברסיטה הפתוחה, מרצה בכיר למימון וכלכלה ניהולית בבית הספר למינהל עסקים באוניברסיטת בר-אילן
ד"ר גד שיפרון	רח' תרשיש 46, שהם	ד"ר בכלכלה (אוניברסיטת ויסקונסין מדיסון), מוסמך בכלכלה, בוגר בכלכלה ובסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), דירקטור וחבר ועדת השקעות בקופת הגמל של עובדי בל"ל בע"מ ובקופת הגמל של עובדי בנק לאומי למשכנתאות בע"מ, גמלאי של בנק לאומי לישראל בע"מ

* דירקטור חיצוני.

(ג) <u>המנהל של מנהל הקרן</u>

מיכאל ציבייר	רח' קהילת וילנא 13, רמת השרון	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב), בוגר בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה (הטכניון), מנהל לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

(ד) <u>ועדת ההשקעות</u>

פרופ' משה בן-חורין*, יו"ר

משה ליכט*

מאיר מזוז - משנה למנהל של מנהל הקרן, לשעבר משנה למנכ"ל פסגות אופק בית השקעות בע"מ

ד"ר אריה נחמיאס

מיכאל ציבייר

ד"ר גד שיפרון

(ה) <u>עורך דין לתשקיף זה</u>

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

(ו) <u>רואי החשבון של הקרן</u>

קוסט פורר גבאי את קסירר	רח' עמינדב 3, תל-אביב

(ז) <u>המבקר הפנימי של הקרן</u>

שרון דניאל	מערך הביקורת הפנימית של בנק לאומי לישראל בע"מ, רחוב יהודה הלוי 35, תל-אביב	מנהלת תחום ביקורת חברות בנות בשוק ההון במערך הביקורת הפנימית של בנק לאומי לישראל בע"מ, בוגר בחשבונאות ומימון (המכללה למינהל)

---

* דירקטור חיצוני.

פרק ח: הסכם הקרן

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

2. כפוף להוראות החוק יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם קרן נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שיראה להם אך כל אלה בתנאי שלא יהיה בכך לפגוע בטובת בעלי היחידות בקרן. כן רשאים הם על ידי הסכם קרן נוסף לשנות את הוראות הסכם הקרן בדבר מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 1(א)(1)(ב) לפרק ו' לעיל).

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

פרק ט: ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

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

(א) מנהל הקרן הוא חברה בת בשליטה מלאה של לאומי אחזקות פיננסיות בע"מ, מקבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ*. חלק מחברי הדירקטוריון של מנהל הקרן הם עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ*. חלק מהעובדים בשירות מנהל הקרן הם עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ* ומנהל הקרן נושא בשכרם. יו"ר הדירקטוריון של מנהל הקרן הוא ראש אגף בכיר לחברות שוק ההון בחטיבה להשקעות בבנק לאומי לישראל בע"מ* ודירקטור בחברות הקשורות בבנק זה (ראה גם סעיף 3 למבוא לתשקיף זה וסעיף (ב) לפרק ז' לעיל).

(ב) בנק לאומי לישראל בע"מ*, אשר מנהל הקרן נמנה על קבוצת החברות שלו, משמש בנקאי הקרן, מפיץ ראשי של יחידות הקרן, רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו.

(ג) מנהל הקרן והנאמן מקבלים את התשלומים המפורטים בפרק י' להלן.

---

* ביום 15.9.05 החליט הדירקטוריון של בנק לאומי לישראל בע"מ לאשר להנהלת הבנק האמור להתקשר בעסקה למכירת כ-99.9% ממניות מנהל הקרן, המוחזקות באמצעות חברות מקבוצת הבנק האמור, להראל השקעות בביטוח בע"מ. ההחלטה האמורה כפופה לחתימת הסכם בין הצדדים.

(ד) בהתאם להסכם הקרן:

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

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

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

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

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

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

3. <u>אחריות מנהל הקרן והנאמן</u>

(א) <u>הוראות החוק</u>

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

(2) סעיף 75 לחוק קובע כי:

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

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

(3) סעיף 77 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) סעיף 83 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

פרק י: הכנסות מנהל הקרן והנאמן

1. הכנסות מנהל הקרן החל מיום 1.10.02 ועד ליום 17.11.05_

(א) מהוספה

מנהל הקרן זכאי לקבל הוספה באופן ובשעורים הנזכרים בפרקים א' וג' של תשקיף זה.

הכנסות מנהל הקרן מהוספה, לאחר ניכוי עמלת הפצה, החל מיום 1.10.02 ועד ליום 17.11.05, היו כדלקמן:

התקופה	בדולר
1.10.02-30.9.03	847
1.10.03-30.9.04	4,100
1.10.04-30.9.05	-
1.10.05-17.11.05	-

(ב) שכר מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו, או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-1.2% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום והשכר מנוכה בכל יום משווי נכסי הקרן ומשולם בסוף כל שבוע.

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

הכנסות מנהל הקרן משכר, החל מיום 1.10.02 ועד ליום 17.11.05, היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
1.10.02-30.9.03	293,197
1.10.03-30.9.04	388,505
1.10.04-30.9.05	310,787
1.10.05-17.11.05	38,611

2. <u>שכר הנאמן החל מיום 1.10.02 ועד ליום 17.11.05</u>

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו, או סכום קטן מזה כפי שיוסכם מעת לעת בין הנאמן ומנהל הקרן.

עד ליום 14.6.04 קיבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור. החל מיום 15.6.04 ועד ליום 31.1.05 קיבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.05% מהשווי האמור. החל מיום 1.2.05 וכל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום והשכר מנוכה בכל יום משווי נכסי הקרן ומשולם בסוף כל שבוע.

שכר הנאמן שנגבה מנכסי הקרן, החל מיום 1.10.02 ועד ליום 17.11.05, היה כדלקמן:

התקופה	בש"ח
1.10.02-30.9.03	24,435
1.10.03-30.9.04	27,537
1.10.04-30.9.05	11,264
1.10.05-17.11.05	1,287

בהתאם להסכם הקרן יכסה הנאמן תמורת תשלום זה את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי החשבון וכן את כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורים בהחזקת או הפקדת נכסי הקרן.
בפועל מכסה הנאמן מתוך ההוצאות האמורות, כל עוד לא יוחלט אחרת, את שכר טרחת רואי החשבון בלבד.

3. <u>הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן</u>

סעיף 80 לחוק קובע:

(א) הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן יהיו אלה בלבד:

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

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

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

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

פרק יא: הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל

1. הכנסות בנק לאומי לישראל בע"מ* מהפצת יחידות הקרן ומעסקות בשביל הקרן החל מיום 1.10.02 ועד ליום 17.11.05

התקופה	הכנסות מעסקות בשביל הקרן (בש"ח)	הכנסות מהפצת יחידות הקרן (בדולר)
1.10.02-30.9.03	40,706	835
1.10.03-30.9.04	48,810	3,612
1.10.04-30.9.05	15,641	-
1.10.05-17.11.05	5,922	-

2. הכנסות סוכני ניירות ערך בחו"ל מעסקות בשביל הקרן, ששולמו מאמצעי הקרן החל מיום 1.10.04 ועד ליום 17.11.05

התקופה	בש"ח
1.10.04-30.9.05	7,173
1.10.05-17.11.05	-

פרק יב: ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם

1. ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן

רשימת נכסי הקרן ליום 17.11.05 (ראה פרק ה') כוללת ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן.

2. רכישת מטבע ישראלי ומטבע חוץ ומכירתו בעבור הקרן

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

---

* מנהל הקרן נמנה עם קבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ.

פרק יג: החזקת יחידות הקרן

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

2. ביום 17.11.05 לא החזיקו בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן יחידות בקרן.

פרק יד: תשלומים לבעלי היחידות

1. הוראות הסכם הקרן

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

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

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

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

2. קרן צבירה

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן, תהיה הקרן צבירה ולכן מנהל הקרן לא יהיה רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.

3. תשלומים לבעלי היחידות בדולרים

התשלומים לבעלי היחידות, אם יוחלט לשלמם (כפוף להחלטת הדירקטוריון של מנהל הקרן כאמור בסעיף 2 לעיל), ישולמו בדולרים.

4. הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה

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

פרק טו: מ ס ו י

1. הקרן היא קרן נאמנות פטורה* בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן: "הפקודה").

2. הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003, המובאות בנספח ו' לתשקיף. בהתאם לתקנות האמורות:
   (א) רווח הון ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ על ידי תושב חוץ (כהגדרתו בתקנות האמורות) יהיה פטור ממס, אם אינו רווח הון במפעל קבע של תושב החוץ בישראל ואם לא חלות לגבי תושב החוץ הוראות חוק תיאומים בשל אינפלציה או הוראות מכוח סעיף 130א לפקודה.
   (ב) רווחים שקיבל תושב חוץ (כהגדרתו בתקנות האמורות) בעל יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ יהיו פטורים ממס אם התקיימו לגבי תושב החוץ התנאים הקבועים בס"ק (א) לעיל.
   (ג) חריגה מהשעור האמור בסעיף 2(ג) לכריכת התשקיף לתקופה מצטברת העולה על 10 ימים בשנת המס תחשב כאי עמידה בתנאי הגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ.

3. החל מ-1.1.06, בהתאם לפקודה, לענין יחידה בקרן בידי יחיד, הנקובה במטבע חוץ (דולר), יראו את שער המטבע (דולר) כמדד.

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

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

6. להלן מובאים המאפיינים העיקריים של שני סיווגי המס של קרנות נאמנות. **<u>המאפיינים האמורים מתייחסים ליחידות שנרכשו החל מ-1.1.06</u>**:

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

   (א) על הכנסתה החייבת של הקרן יחולו שעורי המס שהיו חלים על רווחים או על הכנסות כאמור אילו היו מתקבלים על ידי יחיד שההכנסה אינה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידיו, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבע להכנסה שעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשעור המרבי ליחיד הקבוע בסעיף 121 לפקודה.
   (ב) רווח הון במכירה או בפדיון של יחידה בקרן פטור ממס.

---

* החל מיום 1.1.06: הקרן היא קרן נאמנות פטורה. בתקופה 1.1.03-31.12.05 הקרן: קרן נאמנות חייבת.

** בתקופה החל מיום 1.1.03 ועד ליום 31.12.05 היה קיים סיווג מס נוסף: קרן נאמנות מעורבת.

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

(ד) בעל יחידה בקרן **אינו** זכאי להחזר מס או לזיכוי בשל מס ששילמה הקרן.

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(א) הכנסותיה ורווחיה של הקרן פטורים ממס (אך ראה ס"ק (ב) להלן).

(ב) מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 1.1.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 1.1.06 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (כהגדרתו בחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005) (1.1.05).

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

(ד) הפסד הון מפדיון יחידות בקרן, שאילו היה רווח היה בעל היחידות מתחייב עליו במס, ניתן לקיזוז, אך זאת בהתאם להוראות הקבועות בפקודה.
קיזוז מס שלא בוצע על ידי בנק או חבר בורסה אחר שבאמצעותו הוחזקו יחידות הקרן מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה.

(ה) רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה בקרן חייבים במס בשעור של 20%.

על אף האמור לעיל בסעיף זה לגבי קרן נאמנות פטורה, הקרן הינה קרן נאמנות להשקעות חוץ בהתאם לתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003. פרטים בדבר פטור ממס בגין רווח הון ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ כאמור על ידי תושב חוץ וכן פרטים בדבר פטור ממס בגין רווחים שקיבל תושב חוץ בעל יחידה בקרן כאמור, מובאים בסעיף 2 לעיל ובנספח ו' לתשקיף.

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

8. אם תעלה ההשקעה של הקרן בניירות ערך שהונפקו במדינה מסויימת באירופה מעל 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי בו יובאו פרטים בדבר הוראות המס המהותיות במדינה האמורה, החלות על השקעות הקרן בניירות ערך אלה.

9. בבאור 3(ה) לדוחות הכספיים של הקרן ליום 30.9.05 המובאים בפרק כ' לתשקיף, צויין, כי בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה, שנכנסו לתוקף ב-1.1.03, נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסויימים בפקודת מס הכנסה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות, וכי בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים של הקרן יושמה פרשנותו של מנהל הקרן אשר אינה תואמת בנושאים האמורים לעיל את עמדת שלטונות המס. עוד צויין שם, כי להערכת מנהל הקרן לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת, אם בכלל, בה עלולה לשאת הקרן, אינה מהותית.

פרק טז: הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן

הוראות החוק

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<u>רכישה ופדיון של יחידות בדולרים</u>

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן:

(א) התשלום בעד רכישת יחידות הקרן יעשה בדולרים בלבד.

(ב) התמורה בגין פדיון יחידות הקרן תשולם בדולרים בלבד.

פרק יז: פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות

1. <u>פנקס בעלי היחידות</u>

הסכם הקרן קובע כי:

(א) מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן.

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

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

(ד) כל מי שנעשה זכאי ליחידה עקב מות בעלים של יחידה הרשום בפנקס בעלי היחידות של הקרן או עקב פשיטת רגל או פירוק או כינוס נכסים של בעלים כאמור, יהיה זכאי להרשם בפנקס בעלי היחידות בקרן כבעלים של אותה יחידה וזאת בכפוף להמצאת אותן ראיות שתדרשנה מעת לעת על ידי מנהל הקרן להנחת דעתו ובכפיפות לאמור בכל דין ובהסכם הקרן.

2. <u>העברת יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 58א לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

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

(ד) כל כתב העברה ישאר בידי מנהל הקרן.

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

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

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

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

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

<u>פרק יח: פירוק הקרן</u>

1. <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

(א) בתוקף החלטה משותפת של מנהל הקרן והנאמן לפרק את הקרן. החלטה זו תתקבל ותפורסם לפחות 60 יום לפני התחלת הפירוק.

(ב) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(ג) במקרים הקבועים בחוק.

2. <u>הוראות החוק</u>

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

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

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

(ב) על פי סעיף 104 לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

(ג) לדחות את בקשת הפירוק.

(ד) לתת צו פירוק.

(ה) לתת צו אחר שימצא לנכון.

(ג) בהתאם לסעיף 105 לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ד) על פי סעיף 106 לחוק:

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

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

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

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

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

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

בהתאם להסכם הקרן, כאמור בסעיף 1(א) לעיל, מועד תחילת הפירוק של הקרן לא יהיה לפני תום 60 יום מפרסום ההחלטה על הפירוק.

(ז) על פי סעיף 108 לחוק:

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן.

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

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

(ח) סעיף 109 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

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

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

1. (א) סעיף 111(א) לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. בהתאם להסכם הקרן (כפוף להוראות החוק), כל החלטה, שאינה החלטה מיוחדת כאמור בסעיף 4 לעיל, שנתקבלה ברוב של לא פחות מ-75% של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שלא נכחו בה.

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

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

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

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

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

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

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה.

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

(ב) כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERNST & YOUNG

▪ **קוסט פורר גבאי את קסירר**
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
▪ טל. 03 -6232525
פקס 03 -5622555

פרק כ': דוחות כספיים לימים 30 בספטמבר 2005 ו-2004 ודוח רואה החשבון המבקר

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי היחידות

של

פיא(ח)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של פיא(ח)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים) לימים 30 בספטמבר 2005 ו-2004 ואת דוחות הרווח וההפסד והדוחות על תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. 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 דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי השקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 30 בספטמבר 2005 ו-2004, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2(א), הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן המיועד להתפרסם בחודש דצמבר 2005.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב, 13 בדצמבר 2005

B960260012

פיא(ח*)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים)
דוחות על מצב הקרן
ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004

	30 בספטמבר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
ניירות ערך - באור 2(ג)		
ניירות ערך חוץ:		
אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב	17,051,444	23,685,112
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות		
השקעה ואחזקות	---	109,800
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	4,252,863	4,726,284
אגרות חוב להמרה	---	633,000
	4,252,863	5,359,284
סך כל ניירות הערך, לפי ערך שוק	21,304,307	29,154,196
פחות: הוצאות מכירת ניירות הערך - באור 2(ג)	19,178	29,154
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה	21,285,129	29,125,042
נכסים אחרים		
מזומנים במטבע חוץ בבנק	2,576,816	934,484
מזומנים במטבע ישראלי בבנק	466,881	252,238
הכנסות וסכומים לקבל	43	27,481
סך כל הנכסים האחרים	3,043,740	1,214,203
סך כל הנכסים	24,328,869	30,339,245
פחות: התחייבויות -		
מס הכנסה	2,009	253
מסים נדחים - באור 3(ד)	4	884
הוצאות לשלם	---	6,252
סך כל ההתחייבויות	2,013	7,389
סך כל הנכסים, נטו	24,326,856	30,331,856
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור – 3,593,494 יחידות בנות 1 דולר של ארה"ב (2004 - 4,678,849 יחידות) מתורגם למטבע ישראלי לפי שער החליפין היציג של $1 = 4.598 ש"ח (2004 - השער היציג של $1 = 4.482 ש"ח)	16,522,885	20,970,600
רווח שלא יועד	7,803,971	9,361,256
סך כל ערך היחידות	24,326,856	30,331,856
מחיר פדיון - באחוזים - באור 2(ד)		
לפי הספרים	147.23	144.64
כפי שפורסם בגליון השערים	147.31	144.66

* קרן נאמנות חייבת – שתהפוך ב-1 בינואר 2006 לקרן נאמנות פטורה.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תל-אביב, 13 בדצמבר 2005

לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ
(מנהל)

תל-אביב, 13 בדצמבר 2005

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ
(נאמן)

פיא(ח*)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים)
דוחות רווח והפסד
לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 ולשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004

	2004/2005	2003/2004
	שקלים חדשים	
הכנסות (הפסדים)		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש מ:		
ניירות ערך חוץ:		
אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב	(218,541)	(605,063)
מניות חוץ ישראליות נסחרות בדולר של ארה"ב	28,273	---
מניות חוץ אחרות נסחרות בדולר של ארה"ב	(26,794)	28,087
	(217,062)	(576,976)
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות וכתבי אופציה	11,877	48,037
אגרות חוב להמרה	104,764	91,910
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	116,277	(97,185)
מלוות ואגרות חוב שאינם צמודים	---	24,695
	232,918	67,457
הפרשי שער ממזומנים במטבע חוץ	56,290	168,965
דיוידנדים מ:		
מניות הנסחרות בישראל	---	4,407
ריבית מ:		
אגרות חוב חוץ	963,732	1,052,129
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	190,488	48,434
מזומנים במטבע ישראלי בבנק	51,482	14,086
מזומנים במטבע חוץ בבנק	25,838	11,710
אגרות חוב להמרה	---	18,208
	1,231,540	1,144,567
סך כל ההכנסות	1,303,686	808,420
הוצאות		
שכר הנאמן	11,264	27,537
שכר מנהל הקרן	310,787	388,505
הוצאות מסים – באור 3(ג)	27,462	8,688
סך כל ההוצאות	349,513	424,730
רווח נקי לשנה	954,173	383,690

פיא(ח*)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים)
דוחות על תנועת היחידות והשינויים בערכן
לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 ולשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004

	הערך הנקוב של היחידות	רווח שלא יועד	סך כל ערך היחידות
	שקלים חדשים	שקלים חדשים	שקלים חדשים
יתרה ליום 1 באוקטובר 2003	16,855,389	7,397,098	24,252,487
רווח נקי לשנה		383,690	383,690
תקבולים מהנפקת 2,586,042 יחידות פחות תשלומים בפדיון 1,702,597 יחידות - באור 2(ה)	3,879,371	1,816,308	5,695,679
התאמת הערך הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף השנה	235,840	(235,840)	---
יתרה ליום 30 בספטמבר 2004	# 20,970,600	9,361,256	30,331,856
רווח נקי לשנה		954,173	954,173
תקבולים מהנפקת 178,039 יחידות פחות תשלומים בפדיון 1,263,394 יחידות - באור 2(ה)	(4,780,347)	(2,178,826)	(6,959,173)
התאמת הערך הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף השנה	332,632	(332,632)	---
יתרה ליום 30 בספטמבר 2005	# 16,522,885	7,803,971	24,326,856

\# הסכום מייצג 3,593,494 יחידות בנות 1 $ ע"נ כ"א ליום 30 בספטמבר 2005 ו-4,678,849 יחידות ליום 30 בספטמבר 2004.
* קרן נאמנות חייבת – שתהפוך ב-1 בינואר 2006 לקרן נאמנות פטורה.
הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

פיא(ח*)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים)
רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	כמות ני"ע	מחיר ב- $ U.S	ערך שוק ביום 30.09.05 ב-$ U.S	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
ניירות ערך חוץ				
אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב				
ב.אוסטריה 5.75% 2006 BANK AUSTRIA 5.75% 08/06/06	200,000	102.7397	205,479	3.88
בנק נדר 4.375% 2005 BNG 4.375% 30/12/05	250,000	103.4263	258,566	4.89
בריטיש טל.7% 23/5/07 BRITEL 7% 23/5/2007	200,000	106.1406	212,281	4.01
ג'נר.אל 5.125% 11.05 GE 5.125% 23/11/05	400,000	104.5817	418,327	7.91
ג'נרל מ 16.01.07 GENL MOTORS FLOAT 16.01.07	200,000	99.4145	198,829	3.76
טויוטה 4.875% 6/2007 TOYOTA 4.875% 20/6/07	85,000	102.1354	86,815	1.64
טי.אי.אי 3.375% 1.07 TII 3.375% 15/01/07	250,000	128.4395	321,099	6.07
טרז'ורי 1.875% 06 T-BILL 1.875% 31/1/06	600,000	99.7388	598,433	11.31
מורגן סטנלי 22/1/09 MORGAN STANLEY-FLOAT-22.1.09	500,000	100.9333	504,667	9.54
פורד מ 6.875% 2.06 FORD MOTOR 6.875% 1/2/06	230,000	102.1004	234,831	4.44
ר.קנדה 4.625% 7/07 ROYAL BK CANADA 4.625% 3/7/07	200,000	101.4448	202,890	3.83
רבובנק 5.75% 25/5/06 RABOBK 5.75% 25/5/2006	200,000	102.9733	205,947	3.89
רדנא 4.75% 30.11.05 RDNA 4.75% 30.11.2005	250,000	104.1143	260,286	4.92
סה"כ אגרות חוב חוץ נסחרות בדולר של ארה"ב			3,708,448	70.09

ניירות ערך הנסחרים בישראל :

אגרות חוב צמודות למטבע חוץ

אגרות חוב קונצרניות צמודות למטבע חוץ 100%

	ע.נ. בש"ח	שער ב - %	ב-$ U.S @	
אקסלנס בשן 11.25% אגח א ז"פ 2015	762,000	89.50	148,323	2.80
גלבוע דולר 2.16% אגח א ז"פ 2014	100,000	102.40	22,271	0.42
גלובל פיננס2 אגח א ז"פ 2014	1,516,904	104.99	346,368	6.55
גלובל פיננס3 אגח א ז"פ 2009	800,000	104.80	182,340	3.45
^ לאומי מימון 2.99% התח ה ז"פ 2010	1,045,000	99.28	225,636	4.26
סה"כ אגרות חוב קונצרניות צמודות למטבע חוץ 100%			924,938	17.48

	ערך שוק ביום 30.09.05	
	ב-$ U.S @	כאחוז מסך כל הנכסים, נטו
סך כל ניירות הערך, לפי ערך שוק	4,633,386	87.57
הוצאות מכירת ניירות הערך	(4,171)	(0.08)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה	4,629,215	87.49
נכסים אחרים		
מזומנים במטבע חוץ בבנק	560,421	10.59
מזומנים במטבע ישראלי בבנק @	101,540	1.92
הכנסות וסכומים לקבל @	9	0.00
סך כל הנכסים האחרים	661,970	12.51
סך כל הנכסים	5,291,185	100.00
התחייבויות		
מס הכנסה	(437)	(0.00)
מסים נדחים	(1)	(0.00)
סך כל ההתחייבויות	(438)	(0.00)
סך כל הנכסים, נטו	5,290,747	100.00

* קרן נאמנות חייבת - שתהפוך ב-1 בינואר 2006 לקרן נאמנות פטורה.

^ נייר ערך שהונפק על ידי בעל ענין במנהל הקרן.

@ ניירות ערך, נכסים אחרים והתחייבויות שאינם נסחרות בדולר של ארה"ב תורגמו ל-$ לפי שער החליפין היציג, כפי שפורסם על ידי בנק ישראל ליום 30.09.05.

1 דולר של ארה"ב = 4.598 ש"ח.

פיא(ח)-קרן נאמנות לתושבי חוץ-אג"ח (פריים)
באורים לדוחות הכספיים
ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004

באור 1. כללי

הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות הפועלת לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן-החוק). בהתאם להסכם הקרן, כפי שתוקן, מוחזקים נכסי הקרן בידי הנאמן קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ, והיא מנוהלת על ידי לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ (חברה הנמנית עם קבוצת החברות של בנק לאומי לישראל בע"מ להלן - הבנק).

באור 2. כללי חשבונאות עיקריים

(א) כללי

כל נכסי הקרן והתחייבויותה הינם פריטים כספיים. כתוצאה מכך הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בערכים נומינליים מדווחים (והזהים לערכים נומינליים היסטוריים) בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 12.

(ב) להלן נתונים על שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידה בקרן בשנת הדוח בהשוואה לשיעורי שינוי במדדים נבחרים:

	שיעור השינוי בשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	ב-%	
מחיר הפדיון של יחידה בקרן:		
במונחים של דולר של ארה"ב	1.79	0.52
במונחים של שקלים חדשים	4.43	1.45
מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין החודש האחרון לכל שנה)	1.89	0.80
שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	2.59	0.92

(ג) ניירות ערך ומטבע חוץ

בדוחות על מצב הקרן נכללו ניירות הערך לפי ערך השוק שלהם (שנקבע כמפורט להלן) בניכוי הוצאות מכירתם.
ערך השוק של ניירות ערך חוץ, למעט ניירות ערך הנסחרים מעבר לדלפק, נקבע בהתאם לשערי הסגירה בבורסה מחוץ לישראל בתום יום המסחר האחרון של שנת הדוח.
ערך השוק של ניירות ערך חוץ הנסחרים מעבר לדלפק נקבע בהתאם לשער הממוצע בין שער הקנייה לשער המכירה בתום יום המסחר האחרון של שנת הדוח.
ערך השוק של ניירות הערך הנסחרים בישראל, נקבע בהתאם לשערי הסגירה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בתום יום המסחר האחרון של שנת הדוח.
הוצאות מכירה, כאמור לעיל, הן הוצאות עמלת בנקאי, לגבי כלל ניירות הערך של הקרן, בתוספת עמלת סוכן בקשר לניירות ערך חוץ, שהיו כרוכות במכירה של נכסי הקרן אילו מומשו ביום המאזן.
ניירות ערך הנסחרים במטבע חוץ ומזומנים במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי שער החליפין היציג כפי שפורסם על ידי בנק ישראל.
שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 30 בספטמבר 2005 הינו 4.598 ש"ח = 1 $ (30.9.2004 - 4.482 ש"ח = 1 $).

(ד) מחיר הפדיון

מחיר הפדיון מחושב על ידי חילוק שווי סך כל נכסי הקרן, נטו (במחירי מכירה) בשקלים חדשים, בערך הנקוב של היחידות במחזור מתורגם לשקלים חדשים לפי שער חליפין יציג לתאריך המאזן.
השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגליון השערים של הבורסה לניירות ערך נובע מפעולות עדכון, בסכומים לא מהותיים, שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן.

(ה) הנפקת יחידות ופדיונן

העודף של תשלומים בפדיון יחידות פחות תקבולים מהנפקת יחידות מעל הערך הנקוב שלהן נגרע מהרווח שלא יועד. (אשתקד – עודף של תקבולים על תשלומים נזקף לרווח שלא יועד).

באור 3. מסים

(א) ביום 1 בינואר 2003 נכנס לתוקף חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 132), התשס"ב-2002 (להלן-"החוק המתקן").
לחוק המתקן ישנן השלכות על מסוי שוק ההון, ובכלל זה על מסוי קרנות נאמנות.
החל מיום 1 בינואר 2003 הקרן הינה קרן נאמנות חייבת בהתאם לחוק המתקן (ראה גם סעיף(ז)1) להלן).

(ב) הקרן מחשבת את חבות המס על פי החוק המתקן.

(ג) הרכב הוצאות המסים:

	30 בספטמבר	
	2004/2005	2003/2004
	בשקלים חדשים	
מסים שוטפים	28,342	7,804
מסים נדחים	(880)	884
	27,462	8,688

(ד) מסים נדחים לשלם חושבו בגין הפרשים בעיתוי הכללת הכנסות מריבית בין הדיווח הכספי לבין הכרתן לצרכי מס הכנסה. המסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת ניצול המסים הנדחים כפי שהיו ידועים במועד עריכת הדוחות הכספיים.

(ה) בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה כאמור בסעיף (א) לעיל נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסויימים בפקודה לעניין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן אשר אינה תואמת בנושאים האמורים לעיל את עמדת שלטונות המס.
להערכת מנהל הקרן לתאריך הדחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת, אם בכלל, בה עלולה לשאת הקרן, אינה מהותית.

(ו) לקרן הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 1994.
דוחות שהוגשו לשנות המס 1995 עד 2001 נחשבים ככאלו שנקבע לגביהם שומות סופיות לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה, בכפוף לתנאים הקבועים באותו סעיף.

(ז) ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (בסעיף זה: "החוק המתקן") שתחילתו ביום 1 בינואר 2006 אלא אם כן נאמר לענין מסוים במפורש אחרת. החוק פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005.
בחוק המתקן נקבע בין השאר:

1) מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המסים עד 30 ימים לפני 1 בינואר 2006, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 1 בינואר 2006. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור, וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.
לענין בעל יחידה בקרן כאמור, שרווח ההון במכירתה פטור ממס בידיו, יראו את היום שקדם ליום 1 בינואר 2006 כיום הרכישה של היחידה והמחיר המקורי שלה יהיה שוויה ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006.
על פי החלטת מנהל הקרן, הקרן תהפוך לקרן נאמנות פטורה החל מ-1 בינואר 2006.

2) כל קרנות הנאמנות המעורבות תהפוכנה לקרנות נאמנות פטורות. מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 1 בינואר 2006 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 1 בינואר 2006 נייר ערך זר שיום רכישתו לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי עד ליום המעבר, 1 בינואר 2005 (כהגדרתו בחוק המתקן). (כמו כן יחולו הוראות מס מיוחדות לגבי בעלי יחידות בקרנות אלו בנושא רווח הון ריאלי וחלוקת רווחים).

3) בעקבות השינויים המוצעים במיסוי שוק ההון על כלל המשק יחולו שינויים מקבילים בחברת המס של קרן חייבת.

באור 4. צדדים קשורים

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

(ב) ברשימת נכסי הקרן צויינו ניירות ערך שהונפקו על ידי צדדים קשורים כנ"ל.

(ג) להלן יתרות עם צדדים קשורים:

	30 בספטמבר	
	2005	2004
	בשקלים חדשים	
מזומנים במטבע חוץ בבנק	2,576,816	934,484
מזומנים במטבע ישראלי בבנק	466,881	252,238
הכנסות וסכומים לקבל	43	7,312
הוצאות לשלם	---	6,252

(ד) הקרן שילמה את שכר מנהל הקרן ואת שכר הנאמן כמפורט בדוח רווח והפסד. כן שילמה הקרן לבנק לאומי לישראל בע"מ עמלות על עסקות בשביל הקרן בסך 15,641 שקלים חדשים בשנת 2004/2005 ובסך 48,810 שקלים חדשים בשנת 2003/2004.

(ה) בדוחות רווח והפסד כלולות הכנסות ריבית מבנק לאומי לישראל בע"מ על פקדונות (מזומנים במטבע חוץ ובמטבע ישראלי) בסך 77,320 שקלים חדשים בשנת 2004/2005 ובסך 25,796 שקלים חדשים בשנת 2003/2004.

(ו) ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (להלן: "החוק שאושר").
החוק שאושר (וכן שני חוקים נוספים) נועדו להוציא אל הפועל את המלצות הצוות הבין משרדי לענין רפורמה בשוק ההון (צוות בכר). החוק פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005.

כתוצאה מכך ביום 15 בספטמבר 2005, החליט דירקטוריון הבנק לאשר להנהלת הבנק להתקשר בעסקה למכירת כ-99.9% ממניות לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ המוחזקות באמצעות חברות מקבוצת הבנק להראל השקעות בביטוח בע"מ.
ההחלטה האמורה כפופה לחתימת הסכם בין הצדדים.

בשלב זה, לא ניתן להעריך מה תהיה השפעת החוק שאושר והשפעת החלטת דירקטוריון הבנק על הקרן ועל מנהל הקרן.

באור 5. ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש דצמבר 2005 החליט מנהל הקרן כי החל מיום 1 בינואר 2006 שם הקרן יהיה "פיא(פ)-אג"ח להשקעות חוץ קרן נאמנות".

פרק כא: ידיעות נוספות

1. בהתאם לסעיף 72א' לחוק:

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

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

2. סעיף 8 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

4. בהתאם לתקנה 22 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) התשנ"ה-1994:

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

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

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

(ג) הדוח החודשי לא יהיה פתוח לעיון הציבור.

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

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

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

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

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

פיא(פ*)-אג"ח להשקעות חוץ קרן נאמנות Pia(E*)- Bonds Foreign Investments Mutual Fund

חברי הדירקטוריון
של מנהל הקרן — חתימות

אליהו אברהם, יו"ר _____

ד"ר רות ארד _____

פרופ' משה בן-חורין _____

ד"ר יעל בנימיני _____

אורי ברוך _____

יוסף ילון _____

משה ליכט _____

ד"ר אריה נחמיאס _____

ד"ר גד שיפרון _____

מנהל הקרן: _____
לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____
קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ

---

* החל מיום 1.1.06: הקרן היא קרן נאמנות פטורה Exempt Mutual Fund. בתקופה: 1.1.03-31.12.05 הקרן: קרן נאמנות חייבת Liable Mutual Fund.

נספח א'

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

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

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה -

הגדרות

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

"מסחר פתיחה" – כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

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

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

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

---

1 ס"ח התשנ"ד, 308.

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

מועדי החישוב

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

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

פרק ג': מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן

מחירי קניה ומכירה

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

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

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

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

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

נייר ערך הנסחר בישראל

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

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

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

נייר ערך חוץ

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

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

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

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

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

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

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

נייר ערך שטרם החל להיסחר

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

נייר ערך המיר שאינו נסחר

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

איגרת חוב לפני פדיון

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

נייר ערך שהמסחר בו הופסק

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

אופציה

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

יחידה או מניה של קרן

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

פקדון לזמן קצוב

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

שווי בשקלים חדשים

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

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

התחייבות של נייר ערך שנמכר בחסר ובשל אופציה

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

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

הימים שבהם יועברו סכומי מכירה או פדיון של יחידה

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

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

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

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

שר האוצר

נספח ב'

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

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

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה – הגדרות

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

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

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

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

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

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

(7) מטבע חוץ;

(8) פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

נכסים בקרן סגורה

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

סייג לנכסים בקרן

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

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

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

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

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

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

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

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

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

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

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

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

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

שיעור מירבי לניירות ערך חוץ

7. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

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

שיעור מרבי ליחידות של קרן

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

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

שיעור מרבי למטבע חוץ

10. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

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

סייג

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

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

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

ביטול

14. בטלות -

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

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

שר האוצר

נספח ג'

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

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

הגדרות

1. בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"ועדת השקעות" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" -

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

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

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

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

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

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

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

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

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

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

---

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322.

3 ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

שווי מרבי לאופציות

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

מכירת ניירות ערך בחסר

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

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

שעבוד ניירות ערך

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

הגבלה על שיעור הבטוחות

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

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

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

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

השאלת נייר ערך וניירערך חוץ

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

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

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

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

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

החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה

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

הנחיות ועדת ההשקעות

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

(ב) לענין תקנה זו, "שיעור מרבי" - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי 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.

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

תחילה 12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

4 ק"ת התשנ"ה, עמ' 862.

נספח ד'

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

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 18(6), ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 [1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרה

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

עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים

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

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

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

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

עסקאות מהותיות

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

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

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

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

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

תחילה

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

נספח ה'

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

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

הגדרות 1. בתקנות אלה -

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

"סכום האשראי" - סכום החוב בשל קניה באשראי;

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

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

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

---

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

קניה ומכירה באשראי

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

הגבלה על קנייה באשראי

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

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

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

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

מועד הרישום בספרי הקרן

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

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

נספח ו'

תקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 105יד ו-243 לפקודת מס הכנסה (להלן - הפקודה) ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרה: 1. בתקנות אלה -

"קרן נאמנות להשקעות חוץ" - קרן נאמנות פטורה, כהגדרתה בסעיף 105יא לפקודה, אשר 90% לפחות מהשקעותיה בכל שנת מס הם בנכסים שההכנסה מהם היתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ; חריגה מהשיעור הקבוע בהגדרה זו לתקופה מצטברת שאינה עולה על עשרה ימים בשנת המס לא תיחשב כאי עמידה בתנאי ההגדרה;

"תושב חוץ" - אדם שהגיש למפיץ כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, הצהרה לפי טופס 2408, על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור ממס לפי סעיף 97(ב2) לפקודה או לפי סעיף 105יד לפקודה, בתוך 14 ימים מיום רכישת היחידה, ואחת לשלוש שנים אם היו בישראל הוא או בא כוחו.

פטור ממס לרווח הון 2. רווח הון ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ על ידי תושב חוץ יהיה פטור ממס, אם אינו רווח הון במפעל קבע של תושב החוץ בישראל ואם לא חלות לגבי תושב החוץ הוראות חוק תיאומים בשל אינפלציה או הוראות מכוח סעיף 130א לפקודה.

פטור ממס לרווחים מקרן נאמנות 3. רווחים שקיבל תושב חוץ בעל יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ יהיה פטורים ממס אם התקיימו לגבי תושב החוץ התנאים הקבועים בתקנה 2.

תחילה 4. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ז בטבת התשס"ג (1 בינואר 2003).

ד' בשבט התשס"ג (7 בינואר 2003)

סילבן שלום
שר האוצר

נספח ז'

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

נספח ח - 1

אישור מתרגם התשקיף

JEFFREY LEVY
ADVOCATE & NOTARY
(Solicitor, England)
1 HARIMON STREET,
P.O.B. 868, KIRON
55107 ISRAEL
TEL: (972-3) 5340719
TEL/FAX: (972-3) 5345348

ג'פרי לוי
עו"ד ונוטריון
(סוליסיטור, אנגליה)
רח' הרימון 1
ת.ד. 868
קיראון 55107
טל: 03 -5340719
טל/פקס: 03 -5345348

E-Mail :interlex@netvision.net.il

15 דצמבר, 2005

לכבוד
לאומי-פיא
חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ
רח' אחד העם 14,
תל-אביב

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף פיא (פ*) – אג"ח להשקעות חוץ קרן נאמנות שיפורסם ב-30 בדצמבר 2005

הנני לאשר כי התרגום האנגלי - שנערך על ידי - של התשקיף בנדון, הינו תרגום אמין מהנוסח העברי אשר הומצא לי על ידיכם.

לא נבדקו על ידי הנתונים הכספיים המופיעים בתשקיף.

אני מסכים שאישורי זה יכלל בתשקיף הנ"ל.

בכבוד רב,

ג'פרי לוי,
עו"ד ונוטריון