**תשקיף**

**להק (פ*) חו"ל 90 - 10 - קרן נאמנות #**

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

**מדיניות ההשקעות@**

בהתאם למדיניות הנוכחית, תשקיע הקרן את נכסיה כדלקמן:

לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות-חוב דולריות הנסחרות בחו"ל, ובפקדונות מכל סוג ובלבד שלפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות-חוב דולריות כאמור לעיל.

החשיפה המנייתית בקרן באמצעות השקעה במניות, תעודות סל, קרנות עוקבות מדד וני"ע המירים לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו נקובים בדולר אמריקאי.

הקרן עשויה להשקיע עד 100% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך חוץ.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור בעד הקרן ולהחזיק בה אופציות וחוזים עתידיים, בכפוף להוראות הדין.

שווי אופציות המוחזקות בקרן, למעט אופצית CALL 1 ת"א 25, לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושוויין ביחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה המוחזקים בקרן לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. פרטים בדבר הוראות הדין, מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהן מובאים בסעיפים 5.4 ו-5.5 להלן.

מנהל הקרן רשאי לבצע עבור הקרן, בכפוף להוראות הדין, עסקות מכירה בחסר וכן השאלות ניירות-ערך המוחזקים בקרן לצורך עסקת מכירה בחסר. עם זאת, חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור לעיל, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות בתנאי שארעה לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שניים עשר חודשים (ראה גם סעיף 5.1 בתשקיף).

על כל שינוי במדיניות ההשקעות הנוכחית, יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי ויודיע על כך בפרסום בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית שלפחות אחד מהם הוא עיתון נפוץ כמשמעותו בסעיף 1 (א) לחוק התכנון והבניה, התשכ"ה - 1965 (להלן "פרסום בעיתון").

**אי תשלום עמלות**

החל מיום 14.7.05, מנהל הקרן משלם מאמצעיו לבנקאי הקרן את כל העמלות שיגבו על-ידי הבנקאי בעד קניות ומכירות של ני"ע ואופציות עבור הקרן. אם יבוטל או ישונה הסדר זה, יודיע על כך מנהל הקרן בהודעה מוקדמת באמצעות דו"ח מיידי ופרסום בעיתון.

**קרן פטורה ***

הקרן הינה קרן פטורה כמשמעותה בפקודת מס-הכנסה. עיקרי המידע בדבר מיסוי קרנות נאמנות ומשקיעים בקרנות נאמנות, מפורטים בפרק 7 בתשקיף (פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס-הכנסה (147) – ראה פרק 7 בתשקיף).

**מטבע עיקרי**

הקרן הינה קרן להשקעות חוץ. בהתאם לתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות) התשס"ג - 2003, הקרן בחרה את שער הדולר כשער מטבע עיקרי. לפיכך במכירת יחידה בקרן, יחושב הסכום האינפלציוני כך שיראו כמדד את שער הדולר בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות (ראה סעיף 7.2.5 בתשקיף). חריגה מהתנאים שנקבעו בתקנות לתקופה מצטברת שאינה עולה על עשרה ימים בשנת המס, לא תחשב כאי עמידה בתנאי התקנות. אם יבצע מנהל הקרן שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן העשוי להשפיע על עמידת הקרן בתנאי התקנות, יודיע על כך מנהל הקרן בדו"ח מיידי 30 ימים מראש.

הרכב ההשקעות העיקריות בממוצע, מסך נכסי הקרן, בשנה שנסתיימה ב-30.9.05 (לפי שיעור מעוגל של החזקותיה בסוף כל חודש), היה כדלקמן: @

במניות הנסחרות בחו"ל כ- 75% (מתוכם במניות הנסחרות במדד ה- SOXכ- 70%).

באג"ח הנסחרות בדולר כ-13%.

מזומנים במט"ח כ- 12%.

מנהל הקרן אינו מתחייב על שעורי השקעה אלה בעתיד.

**הצעה לציבור של**

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש כל יחידה, במחירי יחידה משתנים, כמפורט בפרק 2 כדלקמן:

החל ב-1.1.06 משעה 8.30 ועד 31.12.06 בשעה 16.00, מוצעות היחידות במחיר היחידה, ללא תוספת הוספה.

כל עוד לא יחליט מנהל הקרן אחרת, מוצעות היחידות במחיר יחידה ללא הוספה.

אם יחליט מנהל הקרן לגבות הוספה, תינתן על כך הודעה מיוחדת באמצעות פרסום בעיתון.

היחידות המוצעות ע"י מנהל הקרן נמכרות ונפדות בד"כ בימים ב' - ה' (ראה סעיף 1.3.1 בתשקיף)

**שכר מנהל הקרן והנאמן**

על-פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של 5% מהשווי השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן והנאמן יהיה זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.5% מהשווי השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן. כל עוד לא יוחלט אחרת, שכרו של מנהל הקרן יהיה בשיעור של 1.2% (עד ליום 13.7.05 היה שכרו של מנהל הקרן 2.5%) ושכרו של הנאמן יהיה בשיעור של 0.04% (עד ליום 13.7.05 היה שכרו של הנאמן 0.05% ועד ליום 10.4.05 היה שכרו 0.07%) .

**פרטים על השינוי במחיר הפדיון בהשוואה למדדים אחרים:**

| | השינוי ב-% בשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2004** |
| מחיר הפדיון של היחידות | 27.4 | -31.1 |
| מדד מניות סמיקונדקטורס (SOX) | 21.4 | -32.0 |
| מדד אג"ח דולר נסחר בחו"ל*** | 1.0 | 1.0 |
| שינוי בשער הדולר | 2.6 | 1.5 |
| מדד המחירים לצרכן | 1.9 | 1.4 |

מינוי רואה-חשבון של הקרן לא אושר באסיפה הכללית של בעלי היחידות, מאחר ולאסיפה כללית מיום 18.12.05 ולאסיפה נדחית שכונסה ביום 25.12.05, לשם אישור המינוי, לא הופיעו בעלי יחידות. מנהל הקרן פועל לקבלת אישור בעלי היחידות למינוי באסיפה כללית נוספת.

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

מנהל הקרן: **להק - ניהול קרנות נאמנות בע"מ**

**1 בינואר 2006**

# לשעבר: להק (מ) סמיקונדקטורס – קרן נאמנות

* קרן פטורה (עד ליום 31.12.05 הקרן היתה קרן מעורבת).

**היום הראשון להפצת היחידות - 15.1.04.

@ מדיניות ההשקעות בתוקף החל מיום 14.7.05 (עד למועד זה הקרן השקיעה לפחות 90% במניות הנכללות במדד המוליכים למחצה - SOX.

ביום 1.1.06 המדיניות תיכנס לתוקף (עד מועד זה השקיעה הקרן בין 50% ל-90% באג"ח דולריות נסחרות בחו"ל ללא פקדונות.

***המדד מחושב ע"י מורגן סטנלי ומורכב מאגרות-חוב דולריות הנסחרות בשווקים שונים בעולם שמועד פדיונן עד 3 שנים.

**תוכן העניינים**


| | | | עמוד מס' |
|---|---|---|---|
| **מבוא** | | | 1 |
| פרק 1 | - | היחידות המוצעות | 2 |
| פרק 2 | - | הצעת היחידות ומחיריהן | 3 |
| פרק 3 | - | תנועה ביחידות הקרן | 6 |
| פרק 4 | - | רשימת נכסי הקרן | 8 |
| פרק 5 | - | מדיניות ההשקעות של הקרן | 12 |
| פרק 6 | - | הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם | 20 |
| פרק 7 | - | רווחי הקרן ומיסוי | 23 |
| פרק 8 | - | פדיון היחידות | 24 |
| פרק 9 | - | פירוק הקרן | 25 |
| פרק 10 | - | אסיפות כלליות של בעלי היחידות | 26 |
| פרק 11 | - | חוות דעת רואי-חשבון, דו"ח כספי ורשימת נכסי הקרן | 28 |
| פרק 12 | - | כללי | 38 |

## מ ב ו א

**היתרים**

הקרן קבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים, על-פי כל דין, להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניי"ע שכתובתו www.magna.isa.gov.il

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

**החוק**

חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 על תיקוניו מעת לעת (להלן: "החוק").

**שם הקרן והסכם הקרן**

שם הקרן: להק (פ*) חו"ל 90 - 10 - קרן נאמנות (להלן - "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 28.12.03 בין מנהל הקרן לבין ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנויות (1992) בע"מ (להלן - "הנאמן") וכפי שתוקן לאחרונה ביום 22.12.05.

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

**הנאמן**

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ, עיסוקו העיקרי הוא בצוע עסקות נאמנות מכל הסוגים ותפקידי נאמנות. מען משרדו הרשום: רחוב עמינדב 3, תל-אביב.בעלי המניות של חברה זו הם שותפים במשרד רואי-החשבון קוסט, פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון. הנאמן משמש כנאמן לכל קרנות הנאמנות המנוהלות על-ידי מנהל הקרן וכמו כן משמש גם כנאמן לקרנות נאמנות המנוהלות על-ידי מנהלי קרן אחרים.

**מנהל הקרן**

להק - ניהול קרנות נאמנות בע"מ, עיסוקו הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות. מען משרדו הרשום: דרך מנחם בגין 52, תל-אביב. מנהל הקרן הינו חברה מקבוצת בנק הפועלים בע"מ. מניות מנהל הקרן מוחזקות כדלקמן:

46,750,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת המהוות 85% מההון הנפרע של החברה, מוחזקות ע"י פועלים - החזקות פיננסיות (1933) בע"מ (להלן - פה"פ). חברה זו הינה חברת בת של בנק הפועלים בע"מ והיא נותנת למנהל הקרן שירותי תפעול, חשבונאות, לוגיסטיקה, שיווק וכדומה.

8,250,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת, המהוות כ-15% מההון הנפרע של החברה, מוחזקות ע"י הפועלים אמריקאי ישראלי בע"מ שהינו חברה בת של בנק הפועלים בע"מ. פה"פ הינה חברה האם של חברה נוספת לניהול קרנות נאמנות, פועלים קרנות נאמנות בע"מ. (בהתאם להסכם מיום 16.10.05 אמורה פועלים קרנות נאמנות בע"מ, בכפוף לקיומם של תנאים מתלים שונים, להעביר את ניהול הקרנות שבניהולה לסולומון קרנות נאמנות בע"מ) בקבוצת בנק הפועלים בע"מ חברות נוספות לניהול קרנות נאמנות, אוצרית-חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ, שהינה חברה בת של בנק אוצר החייל בע"מ(בבעלות בנק הפועלים 68% ממניותיו), ויהב מסד קרנות נאמנות בע"מ (להלן – יהב מסד) שהינה חברה בבעלות בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (50%) (בבעלות בנק הפועלים 50% ממניותיו), ובנק מסד בע"מ (50%) (בבעלות בנק הפועלים 51% ממניותיו) (ביום 11.12.05 הודיעה יהב מסד כי ישיר בית השקעות בע"מ התקשרה עם בעלי השליטה ביהב מסד במזכר כוונות לרכישת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות ע"י יהב מסד וכי השלמת העסקה כפופה לחתימת הסכם מפורט ולקבלת אישורים שונים).

**קרנות אחרות בניהולו של מנהל הקרן**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| להק (ח*) אג"ח בינלאומי | - קרן נאמנות | להק (ח*) מחלקת | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) אג"ח חברות | - קרן נאמנות | להק (פ*) מניות 30 | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) אופטימום מגוונת | - קרן נאמנות | להק (פ*) מניות יתר | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) אופטימום מניות | - קרן נאמנות | להק (פ*) מעו"ף אגרסיבית | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) אופטימום סולידי | - קרן נאמנות | להק (פ*) מעו"ף דפנסיבית | - קרן נאמנות | | |
| להק (ת"ח*) בלפור 10 | - קרן נאמנות לתושבי חוץ | להק (פ*) מק"מ | - קרן נאמנות | | |
| להק (ח*) גילון מוגן מס | - קרן נאמנות | להק (פ*) משולבת | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) גמישה | - קרן נאמנות | להק (ח*) נאסד"ק 100 | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) דולר אגרסיבית | - קרן נאמנות | להק (פ*) נבחרת מניות | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) דולר ג'מבו | - קרן נאמנות | להק (פ*) נדל"ן ותשתיות | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) דולר ואסטרטגיות | - קרן נאמנות | להק (פ*) סין | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) דולר דפנסיבית | - קרן נאמנות | להק (פ*) פמ"ח דולר | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) דיבידנדים | - קרן נאמנות | להק (פ*) פצ"מ דולר | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) השקעות | - קרן נאמנות | להק (פ*) פצ"מ יורו | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) זמיר | - קרן נאמנות | להק (פ*) פצ"מ נזיל | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) חו"ל 80 - 20 | - קרן נאמנות | להק (פ*) פק"מ פלוס | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) חו"ל 70 - 30 | - קרן נאמנות | להק (ת"ח*) פת"ח | - קרן נאמנות לתושבי חוץ | | |
| להק (פ*) חשיפה לדולר | - קרן נאמנות | להק (פ*) צמודים ארוכים | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) טכנולוגיות | - קרן נאמנות | להק (פ*) צמודים קצרים | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) יורו | - קרן נאמנות | להק (ת"ח*) קוסמוס 20 | - קרן נאמנות לתושבי חוץ | | |
| להק (פ*) יורו אגרסיבית | - קרן נאמנות | להק (פ*) שקל אקטיבי | - קרן נאמנות | | |
| להק (ת"ח*) יורו בונדס | - קרן נאמנות לתושבי חוץ | להק (פ*) שקל קצר מוגן | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) יורו דפנסיבית | - קרן נאמנות | להק (פ*) שקלים | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) יסעור | - קרן נאמנות | להק (פ*) שקלית ארוכה | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) יצוא | - קרן נאמנות | להק (פ*) ת"א 25 | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) יפן ודרום קוריאה | - קרן נאמנות | להק (ת"ח*) ת"א 25 דינמית | - קרן נאמנות לתושבי חוץ | | |
| להק (ח*) כספים נזילים | - קרן נאמנות | להק (פ*) ת"א 75 | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) מגן שקל | - קרן נאמנות | להק (פ*) ת"א 100 אקטיבית | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) מדד אקטיבית | - קרן נאמנות | להק (פ*) ת"א וולסטריט | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) מדד ארוך | - קרן נאמנות | להק (פ*) תיק אג"ח | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) מדד בינוני | - קרן נאמנות | להק (פ*) תור 100 | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) מדד עד 6 שנים | - קרן נאמנות | להק (פ*) 80 - 20 | - קרן נאמנות | | |
| להק (פ*) מדד עד 4 שנים | - קרן נאמנות | להק (פ*) 90 - 10 | - קרן נאמנות | | |
| להק (ח*) מדד קצר | - קרן נאמנות | להק (פ*) 30 - 70 | - קרן נאמנות | | |

* ח - חייבת, פ - פטורה, ת"ח - חייבת לתושבי-חוץ.

**הבנקאי של הקרן**

בנק הפועלים בע"מ, מען משרדו הרשום: רח' יהודה הלוי 63, תל-אביב, הינו בעל המניות של חברות האם של מנהל הקרן ומשמש כבנקאי וכסוכן בניירות-ערך עבור הקרן ובשל כך תשולמנה לו עמלות מנכסי הקרן [בדבר הכנסות בנקאי הקרן כסוכן ני"ע עבור הקרן ראה סעיף 6.9 (ג) (2)]. כמו כן משמש בנק הפועלים בע"מ כאחד המפיצים.

**רואה-החשבון של הקרן**

זיו האפט, רואה חשבון מען משרדו הרשום: דרך מנחם בגין 48, תל-אביב. מינוי רואה-חשבון של הקרן לא אושר באסיפה הכללית של בעלי היחידות, מאחר ולאסיפה כללית מיום 18.12.05 ולאסיפה נדחית שכונסה ביום 25.12.05, לשם אישור המינוי, לא הופיעו בעלי יחידות. מנהל הקרן פועל לקבלת אישור בעלי היחידות למינוי באסיפה כללית נוספת.

**הגבלות אישיות על דירקטור ועובד של מנהל הקרן**

על-פי החוק חלות הגבלות מכוחו על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל הקרן ובני זוגם בכל הקשור בקניה או מכירה של ניירות-ערך, כמפורט בסעיף 21 לחוק.

על-פי סעיף 67 לחוק, 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 , לא ימכרו לקרן ניירות-ערך או אופציות הרשומים למסחר בבורסה או בשוק מוסדר בישראל או מחוץ לישראל, המוחזקים עבור עצמם, ולא ירכשו עבור עצמם ניירות-ערך כאמור מהקרן, והכל - בעסקה מחוץ לבורסה או לשוק מוסדר כאמור.

**מספר היחידות במחזור של הקרן**

ביום 17.11.05 היו במחזור 20,805,271 יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., כל יחידה.

## פרק 1 - היחידות המוצעות

1.1 **ה ה צ ע ה**

מנהל הקרן מציע בזה למכירה לציבור, מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש כל יחידה, במחירי יחידה משתנים.

1.2 **מחירי היחידות המוצעות**

מחירי היחידות המוצעות אינם קבועים ואופן חישובם מפורט בסעיף 2.2 להלן.

1.3 **הזמנת יחידות**

1.3.1 ניתן להזמין את היחידות המוצעות בכל אחד מסניפיו של בנק הפועלים בע"מ, וכן באמצעות חברי הבורסה לניירות-ערך בתל-אביב. הבקשות תועברנה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה.

מחיר היחידות המוצעות ייקבע על-ידי מנהל הקרן בכל 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, אם שווי ניירות-ערך חוץ שנרכשו בהם, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (להלן - "יום מסחר").

1.3.2 על-פי סעיף 49 לחוק:

(א) לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שיעור היחידות המוחזקות בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשיעור המרבי שקבע שר האוצר; עלה שיעור היחידות שבידיו על השיעור המרבי, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף קטן זה אם פחת שיעור היחידות המוחזקות עד לשיעור המרבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו רכש את היחידות.

(ב) שר האוצר רשאי לקבוע יום חישוב מחירים, שלגביו על מנהל קרן פתוחה לפרסם את סך יחידות הקרן, ולקבוע את הדרך והמועדים לפרסום כאמור.

(ג) מפיץ לא ימכור יחידות של קרן פתוחה באופן שמספר היחידות שימכור לאדם בעסקה אחת ביחס לסך יחידות הקרן, כפי שפרסם מנהל הקרן לפי סעיף קטן (ב), יעלה על השיעור המרבי שקבע שר האוצר.

לענין סעיף זה:

"שיעור היחידות המוחזקות" - מספר יחידות המוחזקות בידי אדם מסך יחידות הקרן.

"סך יחידות הקרן", ליום כלשהו - סך יחידות הקרן לתום יום חישוב המחירים האחרון בחודש האחרון לפני היום האמור, שפרסם מנהל הקרן לפי סעיף קטן (ב).

נכון למועד הכנת תשקיף זה, טרם הותקנו תקנות בעניין.

1.3.3 (א) (1) מנהל הקרן רשאי להפסיק מעת לעת את הצעת היחידות לציבור ולחדשה , ובלבד שיודיע על כך באמצעות פרסום בעיתון במועד שקבע שר האוצר בתקנות. פחת השווי הנקי של נכסי קרן פתוחה מהשווי המזערי שנקבע בתקנות (שישה מליון מאתיים וחמישים אלף ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2005) או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות (200 בעלי יחידות), במשך שלושים ימים רצופים או בשישים ימים שבתקופה של תשעים ימים (להלן - תקופת ביניים), יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור, ואם אינה קרן לתושבי-חוץ - יציען לכל אדם, עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך שלושים ימים רצופים.

נדרש פרסום תשקיף להצעת יחידות כאמור - יפרסמו מנהל הקרן לא יאוחר משלושים ימים מתום תקופת הביניים.

(2) הוראות פסקה (1) לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.

(3) לענין סעיף קטן זה, "הצעת יחידות לכל אדם" - למעט לאזרח חוץ או לתושב חוץ המנוע, לפי דיני המדינה שבה הוא אזרח או תושב, לרכוש או להחזיק ביחידות הקרן.

(ב) עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, ייענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשיעור אחיד. מנהל הקרן יודיע למסלקה על השיעור כאמור, לא יאוחר מתום המסחר בבורסה, בדרך שקבע שר האוצר.

1.3.4 התקופה להגשת הזמנות תתחיל ביום 1.106 ותסתיים ביום 31.12.06.

1.3.5 הציבור רשאי להגיש בקשות לרכישה ו/או לפדיון יחידות בכל יום בו יש קבלת קהל בסניפי בנק הפועלים בע"מ או באמצעות חברי הבורסה לניירות- ערך בתל-אביב, בכל יום בו יש קבלת קהל.
הבקשות שתוגשנה עד לשעה 16.00, בכל יום בו מתנהל מסחר בבורסה לניירות-ערך בתל-אביב ותועברנה ע"י המפיץ למנהל הקרן באמצעות הבורסה בתוך פרק הזמן שנקבע לכך בהתאם לחוק (ראה סעיף 8.1.4 להלן), תחושבנה לפי המחיר שייקבע באותו יום. בקשות אחרות תחושבנה לפי המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.
מנהל הקרן שומר לעצמו את הזכות לשנות את הזמנים ע"י הגשת דו"ח מיידי ופרסום ויודיע על-כך בהודעה מוקדמת באמצעות פרסום בעיתון.

## פרק 2 - הצעת היחידות ומחיריהן

**כללי**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים האמורים ושווי נכסי הקרן, יקבעו בהתאם לחוק ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה - 1994.

2.1 **שערי רכישה קודמים***

| התקופה | הגבוה | בתאריך | הנמוך | בתאריך |
|---|---|---|---|---|
| 15.1.04 - 31.12.04 | 100.81% | 20.1 | 65.67% | 8.9 |
| 1.1.05 - 17.11.05 | 90.69% | 15.11 | 69.38% | 24.1 |

שער רכישה ביום 11.12.05 היה 89.15%.

2.2 **אופן חישוב מחיר היחידה בתוספת ההוספה**

יחידות מוצעות, כל אחת, במחיר יחידה (כהגדרתו בסעיף 2.3 להלן) ללא תוספת הוספה. בהתאם להוראות הסכם הקרן, יקבע מנהל הקרן את ההוספה (ובלבד שלא תעלה על 5%) ומנהל הקרן רשאי לקבוע שתשולם הוספה מופחתת או לוותר כליל על ההוספה, במקרים ובתנאים שייקבעו ויפורטו בתשקיף.לצורך תשקיף זה נקבע, כי לא תשולם הוספה .

2.2.1 **הצעה לציבור**

(א) **הצעה רגילה**

היחידות מוצעות החל ב- 1.1.06 בשעה 8.30 ועד 31.12.06 בשעה 16.00.
כל עוד לא יחליט מנהל הקרן אחרת, מוצעות היחידות במחיר יחידה ללא הוספה.
אם יחליט מנהל הקרן לגבות הוספה, תינתן על כך הודעה מיוחדת באמצעות פרסום בעיתון.
רכישת יחידות עפ"י הוראת קבע, מראש, תבוצע במחיר יחידה, ללא הוספה.

(ב) **עמלה למפיצים**

כל עוד לא תיגבה הוספה בעת רכישת יחידות הקרן, לא ישלם מנהל הקרן עמלה למפיצים.

(ג) נכון לתאריך תשקיף זה, אין למנהל הקרן הסכמי הפצה מיוחדים עם מפיצים שונים. אם יהיו כאלה יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי.

(ד) עמלות ההפצה דלעיל תשולמנה על ידי מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

2.2.3 **מכירת יחידות ע"י חברי בורסה**

חברי בורסה עשויים לגבות עמלה בשיעורים שונים בגין מכירת יחידות הקרן. כתוצאה מכך, עשוי רוכש יחידה אצל אותם חברי בורסה, לשלם עבור היחידה מחיר גבוה ממחיר היחידה עפ"י תשקיף זה, לרבות במקרים של הצעה מיוחדת, במחיר מופחת, כמפורט בסעיף 2.2.2 לעיל. על-פי סעיף 42 (ד) לחוק, שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, הונפקו ע"י מנהלי קרן שונים.

2.3 **חישוב מחיר יחידה ומחיר פדיון**

2.3.1 "מחיר יחידה" בקרן במועד חישוב כלשהו - הינו מחיר השווה באותו מועד למחיר הקניה של נכסי הקרן כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

"שווי נקי של נכסי הקרן" - שווי נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה.
מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן יחושבו על-פי השווי הנקי של נכסי הקרן.

* שער רכישה - כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות(פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה), תשנ"ה - 1994.

"מחיר הקניה" של נכסי הקרן במועד חישוב כלשהו - הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

"מחיר הפדיון" של יחידה בקרן במועד חישוב כלשהו - יהיה שווה למחיר המכירה של נכסי הקרן באותו מועד, כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

"מחיר המכירה" - של נכסי הקרן במועד חישוב כלשהו הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

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

2.3.2 הגדרות נוספות:

"יום מסחר" - 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.

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ - ממוצע מחיר הקניה ומחיר המכירה שהתפרסמו במערכת הפצה בין לאומית 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.

"שוק מוסדר" - מערכת שבאמצעותה מתנהל מסחר בניירות-ערך, באופציות או בחוזים עתידיים, על-פי כללים שנקבעו על-ידי מי שרשאי לקבעם על-פי דין במדינה שבה הוא מתנהל.

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

"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.

"מסחר פתיחה" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה.

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

"שער יציג" ליום כלשהו - שער מטבע-חוץ בשקלים חדשים שפירסם בנק ישראל באותו יום, ואם לא פירסם שער באותו יום - השער האחרון שפירסם לפני אותו יום.

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

2.4 **<u>שווי נכסי הקרן והתחייבויותיה</u>**

2.4.1 **<u>נייר ערך הנסחר בישראל</u>**

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

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו. ואולם מנהל הקרן רשאי (בכפוף להנחיות דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו ע"י הנאמן) לקבוע שווי אחר במקרה כזה, 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 ע"י מנהל הקרן (בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן).

2.4.2 **<u>נייר-ערך חוץ</u>**

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

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

ג. על אף האמור בס"ק (א) ו-(ב) לעיל, שווי ליום מסחר של נייר-ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר שבהם מסתיים המסחר ביום כלשהו לפני שמסתיים המסחר באותו יום בבורסה בישראל (לדוגמא - ביפן), הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי העניין, לאותו יום.

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

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

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

2.4.4 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 שהוא איגרת-חוב - השווי כאמור בס"ק (1) לעיל, או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער שנתווספו עליה על-פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

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

2.4.6 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, בהתייחס, בין השאר, לנסיבות הפסקת המסחר ולמידע אודות התאגיד שהוציא את נייר הערך או את נייר הערך חוץ.

2.4.7 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.

2.4.8 שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר, הוא המחיר הממוצע שלה ליום המסחר הקודם לאותו יום, למעט אופציה הנסחרת בבורסה שבה מסתיים המסחר ביום כלשהו לפני שמסתיים המסחר באותו יום בבורסה בישראל (לדוגמא - ביפן).

2.4.9 (א) שווי פקדון לזמן קצוב, ליום מסחר, הוא הסכום שהופקד, בתוספת הסכומים שנתווספו עליו לפי תנאי הפקדון, אילו נמשך הפקדון באותו יום.
(ב) שווי נייר ערך חוץ, אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל, נייר-ערך הנסחר בבורסה בישראל במטבע-חוץ ויחידה או מניה בקרן חוץ, בשקלים חדשים, יחושב ע"י הכפלת שוויים בשער היציג של המטבע שבו הם נסחרים.
(ג) שווי יתרות מטבע-חוץ בשקלים חדשים הוא הסכום המתקבל מהכפלתן בשער היציג של אותו מטבע-חוץ.
(ד) שווי התחייבות ליום מסחר, בשל נייר-ערך שמנהל הקרן מכר בחסר בעד הקרן או בשל אופציה שמנהל הקרן יצר בעד הקרן הוא שווי נייר הערך או האופציה, לפי הענין לאותו יום מסחר. ואולם שווי ההתחייבות בשל אופציה שמנהל הקרן יצר בעד הקרן, ביום האחרון שבו היא נסחרת, יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.

2.4.10 לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן ינוכה ממחירי ניירות-ערך זרים (שנרכשו לפני 1.1.06) הכלולים בנכסי הקרן מס בשיעורים הקבועים בנוגע לקרן פטורה, שהיה משתלם לו מומשו ביום לגביו יחושבו מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, וכן ינוכה המס בגין ניירות-ערך שכבר מומשו וטרם שולם המס בגינם (ראה סעיף 7 להלן).

2.5 ניירות-ערך חוץ שהקרן רוכשת או מוכרת נכללים בנכסי הקרן או מופחתים מהם, לפי הענין, לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון, החל מיום העסקים הראשון שלאחר יום רכישתם או מכירתם, לפי הענין, אף שהתשלום או התקבול בעבורם נעשה מאוחר יותר. התשלום בעבור מניות ואגרות-חוב נעשה בדרך כלל ביום העסקים השלישי שלאחר יום רכישתם או מכירתם, לפי הענין. שער איגרת-חוב הנסחרת בבורסה בחו"ל כולל את הריבית שנצברה עליה.
משווי נכסי הקרן יופחת סכום המס החל בגין ניירות-ערך חוץ שכבר מומשו ושהמס עליהם טרם שולם וכן סכום המס שהיה חל על הקרן, בגין עליית ערכם של ניירות-ערך חוץ, לו מומשה יתרת השקעותיה בניירות-ערך חוץ ביום החישוב.

2.6 **<u>אי תשלום עמלות</u>**
החל מיום 14.7.05, מנהל הקרן משלם מאמצעיו לבנקאי הקרן את כל העמלות שיגבו על-ידי הבנקאי בעד קניות ומכירות של ני"ע ואופציות עבור הקרן. אם יבוטל או ישונה הסדר זה, יודיע על כך מנהל הקרן בהודעה מוקדמת באמצעות דו"ח מיידי ופרסום בעיתון.

2.7 **<u>מועדי החישוב</u>**

2.7.1 מחירי המכירה והקניה של נכסי הקרן יחושבו ע"י מנהל הקרן, בכל יום מסחר.

2.7.2 כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון של יחידות הקרן, ישמשו מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, אשר ייקבעו בתכוף לאחר הגשת הבקשה לרכישה או הודעה לפדיון של יחידות הקרן, דהיינו:

(א) לגבי הבקשות שתוגשנה עד השעה 16:00 ביום מסחר, ותועברנה ע"י המפיץ למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה בתוך פרק הזמן שנקבע לכך בהתאם לחוק (ראה סעיף 8.1.4 להלן) המחיר שייקבע באותו יום. לגבי בקשות אחרות - המחיר שייקבע ביום המסחר הקרוב.

2.7.3 דוגמא בדבר קביעת מחיר היחידה ומחיר הפדיון של יחידות הקרן:

1. ניתנה הוראה לרכישה או לפדיון של יחידות הקרן ביום ב' עד השעה 16:00 והיא הועברה למנהל הקרן כאמור לעיל.
   (א) מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן ייקבעו ביום ג' על-פי מחירי ניירות-הערך כפי שנקבעו במסחר שהתקיים ביום ב' בבורסות השונות ובשווקים מחוץ לבורסות בהם נסחרים ניירות-הערך שבנכסי הקרן.
   (ב) הלקוח יחוייב/יזוכה ביום ג' "ערך" יום ב'.
   (ג) מחירי היחידה והפדיון האמורים יפורסמו בעיתון ביום ד'.
2. ניתנה הוראה לרכישה או לפדיון של יחידות הקרן ביום ב' לאחר השעה 16:00:
   (א) מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן ייקבעו ביום ד' על-פי מחירי ניירות-הערך כפי שנקבעו במסחר שהתקיים ביום ג' בבורסות השונות ובשווקים מחוץ לבורסות בהן נסחרים ניירות-הערך שבנכסי הקרן.
   (ב) הלקוח יחוייב/יזוכה ביום ד' "ערך" יום ג'.
   (ג) מחירי היחידה והפדיון האמורים יפורסמו בעיתון ביום ה'.

2.7.4 מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות את הזמנים כמפורט בסעיף 2.7.2 לעיל, בכל מקרה של שינוי זמני המסחר בבורסה. על כל שינוי בזמנים, כאמור לעיל, יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי ויודיע על כך בהודעה מוקדמת באמצעות פרסום בעיתון.

## <u>פרק 3 תנועה ביחידות הקרן</u>

3.1 **<u>יחידות שהונפקו ושנפדו והמסחר בהן</u>**

מיום הפעלת הקרן 15.1.04 ועד 30.9.04, הונפקו 11,596,016 יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., כל יחידה ונפדו 5,738,923 יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., כל יחידה.

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו, שערי רכישה ומחירי הפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש, החל מ-15.1.04, כלולים בטבלה הבאה.

| השנה והחודש | מספר היחידות שהונפקו | תמורת הנפקה מחושבת לפי מחיר יחידה | מספר היחידות שנפדו | תמורת פדיון מחושבת לפי מחיר פדיון | שער רכישה בסוף החודש | מחיר הפדיון בסוף החודש |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ש"ח | | ש"ח | % | % |
| 2004 | | | | | | |
| ינואר | 9,157,917 | 9,147,307 | 328,105 | 315,201 | 94.32 | 93.64 |
| פברואר | 572,767 | 538,682 | 825,013 | 762,666 | 94.28 | 93.54 |
| מרץ | 565,117 | 503,874 | 698,228 | 611,542 | 91.37 | 90.65 |
| אפריל | 587,232 | 544,556 | 368,480 | 332,811 | 85.38 | 84.72 |
| מאי | 98,158 | 84,694 | 819,115 | 702,618 | 86.61 | 85.97 |
| יוני | 192,935 | 166,652 | 493,270 | 428,803 | 89.53 | 88.86 |
| יולי | 168,892 | 130,444 | 732,989 | 570,589 | 76.01 | 75.42 |
| אוגוסט | 51,924 | 37,257 | 1,255,099 | 902,401 | 69.06 | 68.55 |
| ספטמבר | 201,074 | 145,403 | 218,624 | 151,837 | 69.39 | 68.88 |
| סה"כ בתקופה 15/01/04 -30/09/04 | 11,596,016 | 11,298,869 | 5,738,923 | 4,778,468 | | |
| 2004/05 | | | | | | |
| אוקטובר | 137,249 | 100,068 | 193,086 | 141,751 | 76.24 | 75.66 |
| נובמבר | 147,921 | 114,511 | 411,973 | 318,987 | 77.29 | 76.68 |
| דצמבר | 550,345 | 433,040 | 959,353 | 736,889 | 77.59 | 77.03 |
| ינואר | 180,195 | 129,805 | 576,389 | 418,444 | 73.17 | 72.73 |
| פברואר | 484,340 | 380,117 | 679,678 | 519,421 | 79.13 | 78.65 |
| מרץ | 551,861 | 427,105 | 623,221 | 472,620 | 75.38 | 74.95 |
| אפריל | 156,361 | 112,085 | 286,838 | 206,459 | 69.96 | 69.58 |
| מאי | 291,418 | 224,662 | 196,106 | 145,451 | 78.30 | 77.83 |
| יוני | 547,146 | 431,551 | 460,396 | 364,000 | 78.45 | 77.99 |
| יולי | 1,453,336 | 1,251,170 | 641,083 | 548,131 | 86.07 | 86.07 |
| אוגוסט | 1,095,070 | 939,337 | 1,543,563 | 1,323,682 | 86.64 | 86.64 |
| ספטמבר | 2,457,090 | 2,143,082 | 504,129 | 438,190 | 87.73 | *87.73 |
| סה"כ לתקופה 01/10/04-30/09/05 | 8,052,332 | 6,686,533 | 7,075,815 | 5,634,025 | | |
| 2005 | | | | | | |
| אוקטובר | 728,269 | 642,777 | 239,995 | 211,287 | 88.46 | 88.46 |
| עד 17 בנובמבר | 13,612,095 | 12,294,766 | 128,708 | 115,779 | 90.56 | 90.56 |
| סה"כ בתקופה 01/10/05 -17/11/05 | 14,340,364 | 12,937,543 | 368,703 | 327,066 | | |
| מיום הפעלת הקרן ועד 17/11/05 | 33,988,712 | | 13,183,441 | | | |

* מחיר הפדיון לתאריך 30.9.05 המובא בדו"ח הכספי של הקרן הוא 87.85%.

ההפרש בין מחיר הפדיון ליחידה לתאריך המאזן, כפי שמופיע בדוח הכספי המבוקר, לבין מחיר הפדיון ליחידה כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ליום 30 בספטמבר 2005, נובע משימוש בשערי חליפין של מטבע חוץ ליחידות ההשתתפות וליתרות המזומנים של הקרן שחושבו בדו"חות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005 וע"י מנהל הקרן ליום 29.9.05.

## פרק 4 -רשימת נכסי הקרן

### 4.1 רשימת נכסי הקרן ליום 17 בנובמבר 2005 (בלתי מבוקר)

| | ערך שוק ביום 17/11/05 ש"ח | % מסה"כ נכסי הקרן 17/11/05 | % מסה"כ נכסי הקרן 30/06/05 |
|---|---|---|---|
| **אג"ח נסחר במט"ח בחו"ל** | | | |
| **נושאות ריבית שנתית בשעור של 0.00% - 2.99%** | | | |
| **מועדי פדיון מ-11/05 עד 10/06** | 11,826,182 | 62.76 | - |
| **מועדי פדיון מ-11/06 עד 10/07** | 187,628 | 1.00 | - |
| | **12,013,810** | **63.76** | **-** |
| **נושאות ריבית שנתית בשעור של 5.00% - 5.99%** | | | |
| **מועדי פדיון מ-11/05 עד 10/06** | 389,451 | 2.07 | - |
| **סה"כ לקבוצה** | **12,403,261** | **65.83** | **-** |
| **סה"כ אגרות חוב בקרן** | **12,403,261** | **65.83** | **-** |

**מועדי הפדיון מתייחסים לפדיון סופי ו/או לממוצע פדיון לני"ע שנפדים בחלקים.**

| | מספר מניות | מחיר שוק ביום 17/11/05 במט"ח* | ערך שוק ביום 17/11/05 ש"ח | % מסה"כ נכסי הקרן 17/11/05 | % מסה"כ נכסי הקרן 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| **מניות הנסחרות בחו"ל** | | | | | |
| **- מניות חוץ ישראלי חו"ל-מסחר,שרותים,מחשבים** | | | | | |
| צ'ק פוינט סופטוור | 700 | 22.475 | 74,352 | 0.39 | - |
| **CHECK POINT SOFTWARE CHKP** | | **$** | | | |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-חשמל ואלקטרוניקה** | | | | | |
| ^ אדוונסד מיקרו דיויסס | 500 | 25.89 | 61,178 | 0.32 | 4.05 |
| **ADVANCED MICRO DEVICES INC AMD** | | **$** | | | |
| ^ אינטל קורפ | - | - | - | - | 6.08 |
| **INTEL CORP INTC** | | **$** | | | |
| ^ אינפיניון טכנולוגיס - איי די אר | - | - | - | - | 2.16 |
| **INFINEON TECHNOLOGY IFX** | | **$** | | | |
| ^ אלטרה קורפ | - | - | - | - | 4.12 |
| **ALTERA CORP ALTR** | | **$** | | | |
| ^ אפלייד מאטריאלס | - | - | - | - | 3.36 |
| **APPLIED MATERIALS AMAT** | | **$** | | | |
| ^ אקסלינקס | - | - | - | - | 5.30 |
| **XILINX INC XLNX** | | **$** | | | |
| ^ ברודקום קורפ - איי | - | - | - | - | 7.39 |
| **BROADCOM CORP - A BRCM** | | **$** | | | |
| ^ טיוואן סמי קונדקטור | 85 | 9.01 | 3,612 | 0.02 | 2.01 |
| **TAIWAN SEMICONDUCTOR TSM** | | **$** | | | |
| ^ טקסס אינסטרומנטס | - | - | - | - | 6.56 |
| **TEXAS INSTRUMENTS INC TXN** | | **$** | | | |
| ^ לינאר טכנולוג'י | - | - | - | - | 5.72 |
| **LINEAR TECHNOLOGY CORP LLTC** | | **$** | | | |
| ^ מיקרון טקנולוג'י | - | - | - | - | 2.39 |
| **MICRON TECHNOLOGY MU** | | **$** | | | |
| ^ מקסים אינטגרטד פרודוקטס | - | - | - | - | 6.20 |
| **MAXIM INTEGRATED PRODS MXIM** | | **$** | | | |
| ^ מרוול טכנולו' (חייב) | - | - | - | - | 6.90 |
| **MARVELL TECHNOLOGY GROUP MRVL** | | **$** | | | |
| ^ נובלוס סיסטמס | - | - | - | - | 5.13 |
| **NOVELLUS SYSTEMS NVLS** | | **$** | | | |
| ^ נשיונל סמיקונדקטור | - | - | - | - | 4.58 |
| **NATIONAL SEMICONDACTOR NSM** | | **$** | | | |
| ^ פריסקייל | - | - | - | - | 4.91 |
| **FREESCALE FSL/B** | | **$** | | | |
| ^ קיי.אל.איי טנקור קורפ | 100 | 50.905 | 24,058 | 0.13 | 6.24 |
| **KLA-TENCOR CORP KLAC** | | **$** | | | |
| **סה"כ - מניות חוץ אחר חו"ל-חשמל ואלקטרוניקה** | | | **88,848** | **0.47** | **83.10** |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-מסחר,שרותים,מחשבים** | | | | | |
| ^ טרדיין | - | - | - | - | 2.80 |
| **TERADYNE INC TER** | | **$** | | | |
| מיקרוסופט | 1,500 | 27.975 | 198,315 | 1.07 | - |
| **MICROSOFT CORP MSFT** | | **$** | | | |
| ^ סטמיקרואלקטרוניקס | - | - | - | - | 3.31 |
| **STMICROELECTRONICS STM** | | **$** | | | |
| **סה"כ - מניות חוץ אחר חו"ל-מסחר,שרותים,מחשבים** | | | **198,315** | **1.07** | **6.11** |

| | מספר מניות | מחיר שוק ביום 17/11/05 במט"ח* | ערך שוק ביום 17/11/05 ש"ח | % מסה"כ נכסי הקרן 17/11/05 | % מסה"כ נכסי הקרן 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-תקשורת** | | | | | |
| אמדוקס | 500 | 27 | 63,801 | 0.34 | - |
| **AMDOCS DOX $** | | | | | |
| סיסקו סיסטמס | 600 | 17.375 | 49,269 | 0.26 | - |
| **CISCO SYSTEMS CSCO $** | | | | | |
| **סה"כ - ני"ע חוץ אחר חו"ל-תקשורת** | | | **113,070** | **0.60** | **-** |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-מתכת ומוצריה** | | | | | |
| בריק גולד | 1,400 | 26.9 | 177,981 | 0.94 | - |
| **BARRICK GOLD ABX $** | | | | | |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-תעשיה ותשתית** | | | | | |
| קטרפילר אינק | 300 | 57.47 | 81,481 | 0.43 | - |
| **CATERPILLAR INC CAT $** | | | | | |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-אופציה בחו"ל** | | | | | |
| ^ אופ' סמיקונדקטורס CALL 32.5 16.7.05 | - | - | - | - | 0.70 |
| **SMH+GZ CALL 32.5 16.7.05 SMSMH+GZ $** | | | | | |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-ביוטכ' ופרמצבטיקה** | | | | | |
| ביוג'ן איידק | 400 | 44.815 | 84,718 | 0.45 | - |
| **BIOGEN IDEC BIIB $** | | | | | |
| מארק אנד קומפני | 500 | 29.61 | 69,968 | 0.37 | - |
| **MERCK & COMPANY MRK $** | | | | | |
| **סה"כ - מניות חוץ אחר חו"ל-ביוטכ' ופרמצבטיקה** | | | **154,686** | **0.82** | **-** |
| **- מניות חוץ אחר חו"ל-אנרגיה** | | | | | |
| אנרג'י סלקט סקטור אס פי די אר | 400 | 49.04 | 92,705 | 0.49 | - |
| **ENERGY SELECT SECTOR XLE $** | | | | | |
| **- קרנות עוקבות מדד בחו"ל** | | | | | |
| דיימונטס טרסט סיריס 1 | 100 | 107.38 | 50,748 | 0.27 | - |
| **DIAMONDS TRUST SERIES 1 DIA $** | | | | | |
| קיו קיו קיו נאסדק 100 | 300 | 41.26 | 58,498 | 0.31 | - |
| **(QQQ) NASDAQ 100 SHARE QQQQ $** | | | | | |
| איישיר מסקי ג'פן אינדקס | 2,000 | 12.48 | 117,961 | 0.63 | - |
| **ISHARES MSCI JAPAN INDEX EWEWJ $** | | | | | |
| **סה"כ - קרנות עוקבות מדד בחו"ל** | | | **227,207** | **1.21** | **-** |
| **סה"כ מניות הנסחרות בחו"ל** | | | **1,208,645** | **6.42** | **89.91** |

| | מספר היחידות | מחיר יחדה ביום 17/11/05 ש"ח | ערך שוק ביום 17/11/05 ש"ח | % מסה"כ נכסי הקרן 17/11/05 | % מסה"כ נכסי הקרן 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|---|
| **אופציות הנסחרות בארץ** | | | | | |
| **אופציות שקל/דולר** | | | | | |
| דלר(נוב4300,5)C | 7 | 4200 | 29,400 | 0.16 | - |
| **סה"כ ני"ע-לפי ערך שוק** | | | **13,641,306** | **72.41** | **89.91** |

*** השער היציג של 1 דולר ארה"ב ביום 17/11/05 היה 4.726 ש"ח.**

**הטור ההשוואתי באחוזים למניות לתקופה קודמת נערך לפי הסווג הנוכחי של הנייר.**

| | | ערך שוק ביום 17/11/05 ש"ח | % מסה"כ נכסי הקרן 17/11/05 | % מסה"כ נכסי הקרן 30/06/05 |
|---|---|---|---|---|
| **סה "כ ני "ע -לפי ערך שוק** | | | | |
| הוצאות מכירה | | - | - | (0.29) |
| **סה "כ ני "ע לפי מחירי מכירה בשוק** | | 13,641,306 | 72.41 | 89.62 |
| מזומנים במטבע ישראלי | | 2,887,274 | 15.32 | 6.68 |
| מזומנים במט"ח | | 4,211,586 | 22.35 | 3.69 |
| סכומים לשלם במט"ח | | (1,902,924) | (10.10) | - |
| הכנסות לקבל | | 3,419 | 0.02 | 0.01 |
| **סה"כ מזומנים, נכסים והתחייבויות:** | | **5,199,355** | **27.59** | **10.09** |
| **סה"כ שווי נכסי הקרן** | | **18,840,661** | **100.00** | ***100.00** |
| **חלוקת אגרות-חוב לפי מנפיקים** | | | | |
| | **סוג מטבע**** | | | |
| **>> אגרות ממשלתיות נסחרות בחו"ל** | **--------** | | | |
| טרזורי ביל דולר | דולר | 11,826,182 | 62.76 | - |
| **TREASURY BILL** | | | | |
| בנק אוסטריה 5.75% 8.6.06 | דולר | 194,872 | 1.04 | - |
| **BK AUSTRIA CREDITANSTAL 5.75 8.6.0BACA** | | | | |
| רפובליקת איטליה 2.75 15. | דולר | 187,628 | 1.00 | - |
| **REPUBLIC OF ITALY 2.75 15.12.06 ITALY** | | | | |
| **סה"כ >> אגרות ממשלתיות נסחרות בחו"ל** | | **12,208,086** | **64.80** | **-** |
| **>> מנפיקים אחרים** | | | | |
| ווסטפק בנקינג5.75 20/6/0 | דולר | 194,579 | 1.03 | - |
| **WESTPAC BANKING5.75 20/6/06 WSTP** | | | | |
| **סה"כ למנפיקים בקרן** | | **12,403,261** | **65.83** | **-** |

*** סה"כ נכסי הקרן ביום 30/06/05 היה 3,522,722 שקל חדש.**

## פרק 5 - מדיניות ההשקעות של הקרן

**5.1 מדיניות ההשקעות**

בהתאם להסכם הקרן לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות-חוב דולריות הנסחרות בחו"ל.
בהתאם ל מדיניות הנוכחית, תשקיע הקרן את נכסיה כדלקמן:
לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות-חוב דולריות הנסחרות בחו"ל, ובפקדונות מכל סוג ובלבד שלפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות-חוב דולריות כאמור לעיל.
עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו במניות, תעודות סל, אופציות וני"ע המירים הנסחרים בחו"ל.
לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו נקובים בדולר אמריקאי.
הקרן עשויה להשקיע עד 100% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך חוץ.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור בעד הקרן ולהחזיק בה אופציות וחוזים עתידיים, בכפוף להוראות הדין.
שווי אופציות המוחזקות בקרן, למעט אופצית CALL 1 ת"א 25, לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושוויין ביחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה המוחזקים בקרן לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. פרטים בדבר הוראות הדין, מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהן מובאים בסעיפים 5.4 ו-5.5 להלן.
עם זאת, חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור לעיל, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות בתנאי שארעה לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שניים עשר חודשים.
בהתאם לסעיף 61 לחוק, חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור לעיל, לא יראו בכך משום חריגה 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.

למרות האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות משום חריגה והפרת מדיניות ההשקעות, אם שוכנע יושב ראש הרשות כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה כאמור בס"ק (1) לעיל.
על כל שינוי במדיניות ההשקעות הנוכחית, יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי ויודיע על כך בהודעה מוקדמת באמצעות פרסום בעיתון.
מנהל הקרן רשאי לבצע עבור הקרן, בכפוף להוראות הדין, עסקות מכירה בחסר וכן השאלות ניירות-ערך המוחזקים בקרן לצורך עסקת מכירה בחסר.

**5.2 התפלגות ההשקעות** (בלתי מבוקר)

| | ערך השוק בשקל חדש 17.11.05 | % 17.11.05 | % 31.3.05 | % 31.12.04 |
|---|---|---|---|---|
| 1. מניות הנסחרות בחו"ל @ | - | - | 89.63 | 86.85 |
| 2. מניות הנסחרות בחו"ל (אחרות) | 1,208,645 | 6.42 | 0.25 | 1.20 |
| 3. אגרות-חוב הנסחרות במט"ח בחו"ל | 12,403,261 | 65.83 | - | - |
| 4. אופציות הנסחרות בארץ | 29,400 | 0.16 | - | - |
| סה"כ ני"ע לפי הערך בשוק | 13,641,306 | 72.41 | 89.88 | 88.05 |
| פחות: הוצאות מכירת ני"ע | - | - | (0.29) | (0.36) |
| סה"כ ני"ע לפי מחירי מכירה | 13,641,306 | 72.41 | 89.59 | 87.69 |
| 5. מזומנים במטבע ישראלי | 2,887,274 | 15.32 | 6.78 | 3.43 |
| 6. מזומנים במט"ח | 4,211,586 | 22.35 | 3.63 | 8.88 |
| 7. סכומים לשלם במט"ח | (1,902,924) | (10.10) | - | - |
| 8. הכנסות לקבל | 3,419 | 0.02 | - | - |
| סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק | 18,840,661 | 100.00 | 100.00* | 100.00** |

**5.3 הגבלות החלות על השקעות הקרן**

5.3.1 על-פי הוראות סעיף 59 לחוק, מנהל הקרן לא יקנה בעד הקרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות-ערך, ניירות-ערך חוץ, אופציות, מטבע-חוץ, חוזים עתידיים, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות.

@ מדיניות ההשקעות שונתה ב- 14.7.05 (לפחות 90% במדד SOX)
* סה"כ נכסי הקרן ביום 31.3.05 היה 3,346,653 שקל חדש.
** סה"כ נכסי הקרן ביום 31.12.04 היה 3,950,111 שקל חדש.

סעיף 62 לחוק קובע כדלקמן:

(א) "שיעור ניירות-ערך של תאגיד" - שווי ניירות-ערך או ניירות-ערך חוץ שהוציא מנפיק שאינו מדינת ישראל, המוחזקים בקרן. מסך השווי הנקי של נכסי הקרן;
"שיעור נייר-ערך מהשווי הרשום למסחר" - שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, המוחזקים בקרן או בקרנות שבניהול מנהל קרן, מסך הכמות הרשומה למסחר של נייר הערך או נייר ערך החוץ, כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום מסחר;
"שיעור נכס אחר" - שווי נכס המוחזק בקרן שאינו נייר-ערך או נייר-ערך חוץ, מסך השווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) שר האוצר רשאי לקבוע, דרך כלל או לסוגי קרנות, תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים כאמור בסעיף 59, וכן לקבוע שיעור מרבי -
(1) לשיעור ניירות-ערך של תאגיד;
(2) לשיעור נייר-ערך מהשווי הרשום למסחר;
(3) לשיעור נכס אחר.

(ג) עלה שיעור ניירות-ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שיעור נכס אחר. על השיעור המרבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה אם נתקיימו שני אלה:
(1) השיעור קטן עד כדי השיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו עלה על השיעור המרבי.
(2) השיעור עלה על השיעור המרבי לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

(ד) על אף הוראות סעיף קטן (ג). לא יראו בחריגות נוספות הפרת הוראות סעיף זה, אם שוכנע יושב ראש הרשות כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה, והתקיים האמור בסעיף קטן (ג) (1)"

5.3.2 (א) על-פי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה - 1994, מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים המפורטים להלן:
(1) נייר-ערך הנסחר בבורסה בישראל.
(2) נייר-ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד -
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 שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת הפצה בין לאומית של מידע על ניירות ערך (להלן - מערכת מידע), ולגבי נייר-ערך חוץ שטרם חלפו שישים 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 ע"י 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.
(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 שניים 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 שהתקיימו כל אלה:
(1) הקרן שיחידותיה או מניותיה מוחזקות והקרן המחזיקה בהן אינן מנוהלות בידי אותו מנהל הקרן;
(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.

(ב) על אף האמור לעיל, לא יחזיק מנהל הקרן בקרן שבניהולו נייר-ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

(ג) השעורים המרביים לנכסים המוחזקים בקרן, אשר נקבעו בתקנות הנ"ל, הינם כדלקמן:

(1) שווי ניירות-ערך וניירות-ערך חוץ שהוציאו תאגיד או מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(2) שווי נייר-ערך או 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 מסחר (בסעיף זה - שווי רשום למסחר).

(3) שווי נייר-ערך או נייר-ערך חוץ המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר. לענין סעיף זה יראו ניירות-ערך או ניירות-ערך חוץ מסדרות שונות כניירות-ערך שונים.

(4) שווי ניירות-ערך חוץ המוחזקים בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן.

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

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

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

(7) על אף האמור לעיל, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בהן לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שעור.

5.3.3 על-פי סעיף 18 (6) לחוק, הוסמך שר האוצר לקבוע בתקנות סוגי עסקאות שהן מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים.

לענין זה, "עסקה מהותית" - מחמת גודלה באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בה או סוג הנכס נשוא העסקה.

"ניגוד עניינים" - בין עניינם של בעלי היחידות לבין עניינן של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהולו של מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור.

על-פי סעיף 78 (ב) לחוק, הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כמשמעות כל אלה בסעיף 18 (6).

מנהל הקרן לא יהיה רשאי לבצע עסקה מהסוג שנקבע ע"י שר האוצר או הנאמן כמפורט בס"ק זה אלא אם כן אושרה מראש בידי הדירקטוריון או בידי ועדת דירקטוריון שהוקמה במיוחד לענין זה.

על-פי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה - 1995, שקבע שר האוצר:

(1) 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 מסחר, כאשר שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא לפחות 50,000 ש"ח 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.

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

(1) רכישת ניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים, בעסקאות מחוץ לבורסה, ביום מסחר אחד, אם שווי ניירות הערך או 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;

5.3.4 על-פי הוראות סעיף 66 לחוק, מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות-ערך, ניירות-ערך חוץ או אופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שוויים באותו יום כפי שנקבע לפי סעיף 43 לחוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו, במחיר הנמוך משוויים באותו יום כפי שנקבע לפי סעיף 43.

5.3.5 (1) על-פי סעיף 65 (א) לחוק, מנהל קרן לא יקח אשראי בעד קרן שבניהולו, אולם רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות סוגי עסקאות שמנהל קרן רשאי לבצען באשראי, בתנאים שקבע.

(2) 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 זה, "התחייבויות" - למעט התחייבויות בענין שכרם של מנהל הקרן והנאמן והתחייבויות מס.

(3) עלו התחייבויותיה של קרן על השיעור שקבע שר האוצר לפי סעיף קטן (2) לעיל, יעשה מנהל הקרן להקטנתן עד שיגיעו לשיעור המותר.

5.3.6 פרק ג' 1 בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א - 1981 (להלן - "חוק הבנקאות") עוסק במגבלות החלות על החזקת אמצעי שליטה בתאגידים בנקאיים בידי משקיעים מוסדיים ומשקיעים מוסדיים קשורים לרבות מנהלי קרנות נאמנות. "משקיע מוסדי" לענין חוק זה, הינו כל אחד מאלה:

(1) תאגיד שהוא קופת גמל כמשמעותה בסעיף 47 לפקודת מס-הכנסה, או שהוא מנהל קופת-גמל כאמור, לגבי כל קופות הגמל שבניהולו;

(2) מנהל קרן כמשמעותו בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשכ"א - 1961, לגבי כל הקרנות שבניהולו;

(3) תאגיד אחר המחזיק או המנהל כספי אחרים ואשר שר האוצר, לאחר התייעצות עם הנגיד, קבע כי הוראות פרק זה יחולו עליו;

"משקיעים מוסדיים קשורים" - משקיעים מוסדיים הנשלטים בידי אותו תאגיד בנקאי או בידי תאגיד החזקה בנקאית של אותו תאגיד בנקאי, וכן משקיעים מוסדיים שאינם נשלטים בידי תאגיד בנקאי או בידי תאגיד החזקה בנקאית כאמור, אך מתנהלים בידי תאגיד כאמור ושבועדת ההשקעות שלהם, יש חבר שהוא עובד או דירקטור בתאגיד כאמור; סעיף 27 ב' קובע: "משקיע מוסדי לא יחזיק באמצעי שליטה בתאגיד בנקאי השולט בו או בתאגיד בנקאי הנשלט בידי תאגיד החזקה בנקאית השולט גם במשקיע המוסדי." סעיף 27 ג' קובע:

"(א) משקיעים מוסדיים קשורים לא יחזיקו, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי אחר בשיעור העולה על חמישה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.

(ב) חלקו של כל אחד מן המשקיעים המוסדיים הקשורים בשיעור ההחזקה המותר באמצעי שליטה כאמור בסעיף קטן (א), ייקבע אחת לרבעון לפי החלק היחסי של שווי השקעותיו במניות מתוך שווי סך כל ההשקעות במניות של כל המשקיעים המוסדיים הקשורים."

סעיף 27 ג (ג) ו-(ד) קובע מנגנוני דווח ובקרה בין התאגיד הבנקאי לבין המשקיעים המוסדיים הקשורים בו ליישום האמור בס"ק ב'.

עד לתחילתו של תיקון מס' 13 לחוק הבנקאות, ב-1.9.04, היתה המגבלה לפי סעיף 27 ג' (א) הנ"ל עשרה אחוזים. סעיף 47 ד' (א) לחוק הבנקאות, קובע כי משקיעים קשורים כהגדרתם בסעיף 27 א, המחזיקים יחד כדין, ערב תחילתו של תיקון מס' 13 לחוק יותר מחמישה אחוזים מסוג מסויים של אמצעי השליטה בתאגיד בנקאי אחר, רשאים להמשיך ולהחזיקם ובלבד שלא ירכשו מתחילתו של תיקון מס' 13 אמצעי שליטה כלשהו לאותו תאגיד בנקאי אם לאחר אותה רכישה תעלה החזקתם על חמישה אחוזים.

5.4 **<u>אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר</u>**

עפ"י סעיף 64 לחוק, רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, את התנאים שבהם יהיה מנהל הקרן רשאי לקנות, למכור או ליצור אופציה או חוזה עתידי בעד קרן שבניהולו. לענין זה:

"אופציה" - התחייבות המקנה לרוכש אותה זכות לקנות או למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין מחיר המימוש לבין שווי נכס הבסיס, והכל במועדים ובתנאים הנקובים באופציה;

"חוזה עתידי" - התחייבות למסור או לקבל בעתיד הפרשי שער מטבע-חוץ, הפרשי מדד, הפרשי ריבית, נכס או מחיר נכס, וזאת בכמות, במועד ובתנאים הנקובים בהתחייבות;

"מחיר מימוש" - המחיר שבו תמומש התחייבות באופציה;

"נכס בסיס" - הנכס נשוא ההתחייבות באופציה.

עפ"י סעיף 63 לחוק רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, את התנאים שבהם יהיה מנהל קרן רשאי -

(1) 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) לעשות עסקת מכירה בחסר בעד קרן שבניהולו.

לענין זה, "עסקת מכירה בחסר" - מכירה בבורסה של ניירות-ערך שאינם של המוכר, בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנון הבורסה לפי חוק ניירות-ערך.

**בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א2001-, נקבע, בין היתר, כדלקמן:**

**(1) <u>הגדרות</u>**

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

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

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

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

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

**"יום מסחר" -**

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

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

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

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

**"נכס בסיס של כתב אופציה", "נכס בסיס של אופציית רכישה"** ניירות ערך שהזכות לרוכשם מוקנית בכתב האופציה או אופציית 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 מכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה- 1994;

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

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

**אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור**

(2) מנהל הקרן רשאי לקנות וליצור בעד קרן שבניהולו אופציה וחוזה עתידי, בלבד שמתקיימים שני אלה:

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

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

**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 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.

**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 יובאו 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 מלווה 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 יצרה 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 ונייר ערך חוץ**

(8) מנהל קרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שהמתקיימים תנאים אלה:

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

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

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

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

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

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

**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 של 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.

5.5 **<u>הסברים למונחי אופציות וגורמי הסיכון הכרוכים בהן</u>**

אופציות רכש (CALL) על נכס בסיס כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות במחיר המימוש נכס מסויים (נכס הבסיס של האופציה) בתנאים הקבועים בחוזה האופציה, במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר מימוש) ובזמן הקבוע בו (זמן מימוש).

מימוש האופציה כאשר מחיר נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו עבור האופציה.

אופצית מכר (PUT) על נכס בסיס מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור (במחיר המימוש) את נכס הבסיס בתנאים הקבועים באופציה. מימוש האופציה כאשר מחיר נכס הבסיס בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו עבור 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 מכירה על מדד ניירות-ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד נמוך ממחיר המימוש (ההתחשבנות הינה כספית).

מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס (נייר-ערך או מדד ניירות-ערך).
שינוי במחיר נכס הבסיס, גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה, לפיכך התנודות באחוזים במחירי אופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.

בבורסה לני"ע בתל-אביב ניתן היום לקנות ולמכור אופציות על מדד ת"א 25, אופציות שקל/דולר ואופציות שקל/אירו. בחו"ל ניתן לקנות אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.

בקניית אופציה משולמת פרמיה (מחיר האופציה) וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. לאור אורך חייהן הקצר של האופציות, השימוש באופציות עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף לרכישת מניות, בארץ ובחו"ל (בכפוף לכל דין), פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחירי המניות עולים; ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית המניות. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן להגיע ליום הפקיעה ללא מימוש כך שלקרן עלול להיגרם הפסד בסכומים ששולמו עבור אופציות שפקעו.

מצד שני, אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בסכום הפרמיות והעמלות ששולמו עבורן.

מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר (PUT) בארץ ובחו"ל (בכפוף לכל דין) גם כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד ת"א 25; אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומדד ת"א 25 או נכס בסיס אחר בארץ ובחו"ל ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכומי הפרמיות ששולמו עבור האופציות; אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים או המדד לא ירדו במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות והעמלות ששולמו עבור אופציות שפקעו.

בבורסה בתל-אביב נסחרות אופציות רכש על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (להלן: אופצית תיק ת"א 25), החזקת אופצית תיק ת"א 25 דומה להחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר אופצית תיק ת"א 25 בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

<u>יצירת אופציות</u>
ביצירת אופציה מקבל יוצר האופציה פרמיה בניכוי העמלה המשולמת לחבר מסלקת האופציות ועל יוצר האופציה להפקיד בטוחות מתאימות לקיום התחייבויותיו בגין האופציה בידי חבר מסלקת האופציות.

מנהל הקרן עשוי ליצור אופציות עבור הקרן בכפוף לתנאים ולמגבלות הקבועות בתקנות. ביצירת אופציות רכש (CALL) אם המחירים לא יעלו מעל מחיר המימוש יפקעו האופציות ולקרן יגרם רווח בשיעור הפרמיות שהתקבלו ובניכוי העמלות ששולמו בגין יצירת האופציות. אם המחירים יעלו מעל מחיר המימוש, יגרם לקרן הפסד בשיעור ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס למחיר המימוש ובצירוף העמלות ששולמו והכל בניכוי הפרמיה שהתקבלה בתמורה ליצירה.

כאשר יוצר אופצית רכש מחזיק בנכס הבסיס של האופציה שיצר, יצירת האופציה מצמצמת את הנזק כאשר מחירי נכס הבסיס יורדים אך מצמצמת את הרווח כאשר מחירי נכס הבסיס עולים.

ביצירת אופציות מכר (PUT) הקרן חשופה לסיכון של הפסד אם מחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש.

יצירת אופציות תחייב שיעבוד חלק מסויים מנכסי הקרן לצורך בטחונות כמקובל בשווי ובדרך הנדרשים על-פי הוראות הבורסה שבה מתבצעת העסקה והכל בכפוף לתקנות (ראה סעיף 5.4 לעיל).

<u>חוזים עתידיים</u>
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על שער יציג של דולר ארה"ב, על שיעור הריבית השקלית, על שער האירו ועל מדד ת"א בנקים, לתקופות שונות ע"פ תנאי המתאר של כל אחד מהם כפי שמפורסם ע"י הבורסה לני"ע בתל-אביב.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה או יוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה (ביום בצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו

של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי העניין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה.

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

התיאור דלעיל אינו מתיימר להיות ממצה ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון. לפיכך, אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות בקשר לתיאור הנ"ל.

5.6 **<u>עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות</u>**

**בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות), התשס"א - 2001**, נקבע, בין היתר, כדלקמן:

(1) 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.

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

(ב) עלה סך כל סכומי האשראי בקרן, בניכוי סכומי המזומנים והפקדונות כאמור, על סך כל התמורות כאמור בתקנת משנה (א) (להלן - חריגה באשראי), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה זו 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 שניים עשר החודשים האחרונים.

(3) קנה מנהל הקרן או מכר נכס באשראי, יתווסף הנכס לנכסי הקרן בספרי הקרן, או ייגרע מהם, במועד הקניה או במועד המכירה, לפי העניין.

## פרק 6 - הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם

6.1 **מועצת המנהלים של הנאמן**

| השם | המען | ההתעסקות העיקרית |
|---|---|---|
| יצחק פורר, יו"ר | רח' הכנסת47, גבעתיים | שותף, בפירמת רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר, דירקטור בחברות קשורות לשותפות קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| רונן בראל | רח' גולי קניה 4, תל-אביב | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר ודירקטור בחברות קשורות לשותפות קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| בנימין גבאי | רח' עומרי 24 א' תל-ברוך | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| גאולה חורש | רח' רביבים 9, תל-אביב | שותפה, בפירמת רואי-החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברות קשורות לשותפות קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| שמעון גרינברג | רח' ברוריה 23, תל-אביב | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר, מנהל שירותי הנאמנות בפירמה. |
| יוסף מייזלס | רח' קויפמן 20, חיפה | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| יורם וילמובסקי | רח' הלילך 3, הרצליה | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| חן שיין | רח' יגאל אלון 7, קרית אונו | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| דורון שהרבני | רח' צירלסון 19, רמת-השרון | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| דורון כוכבי | רח' הזז 13, הרצליה | שותף, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| חסיה שפרלינג | רח' אבן גבירול 174, תל-אביב | שותפה, בפירמת רואי-החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר. |
| שלמה שמש | רח' שלום אש 18, תל-אביב | מנהל בכיר, בפירמת רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר.<br>דירקטור בחברת נאמנות ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ. |

**המנהל הכללי של הנאמן**
מר רונן בראל

6.2 **מועצת המנהלים של מנהל הקרן**

| השם | המען | ההתעסקות העיקרית |
|---|---|---|
| * אמנון פרלמן, יו"ר | רח' דניה 60, חיפה | B.S.c במתמטיקה וסטטיסטיקה (האוני' העברית ירושלים), מנהל אגף קרנות נאמנות מקבוצת בנק הפועלים בע"מ (מאוקטובר 2000 ועד ספטמבר 2002 שימש כמנהל סניף נהריה, החל מספטמבר 2002 ועד מרס 2004 ניהל את אזור הצפון בבנק הפועלים בע"מ). |
| אלדד מלכין | רח' המעורר 20, גבעתיים | B.A במדעי המדינה, מנכ"ל להק - ניהול קרנות נאמנות בע"מ (מנובמבר 1993 ועד דצמבר 2002 שימש כמנכ"ל פועלים קונטיננטל קרנות נאמנות בע"מ, מינואר 2003 ועד ספטמבר 2004 שימש מנכ"ל של פועלים קרנות נאמנות בע"מ). |
| ראובן דגן | רח' סתוונית 1, נס-ציונה | B.A במדעי החברה, סמנכ"ל להק - ניהול קרנות נאמנות בע"מ (החל ממרץ 1994). |
| ** ד"ר יוסף רענן | רח' ורדית 259, מכבים | ד"ר בתחום חקר הבצועים, ראש תכנית היי-טק MBA בבית ספר למנהל עסקים במסלול האקדמי של המכללה למנהל. |
| ** ד"ר ורד שני | רח' קלאוזנר 2, רמת-גן | מוסמכת במנהל עסקים (אוני' הריוט-וואט אדינבורו) ו-D.M.D ד"ר לרפואת שיניים. |
| עו"ד דורון ויסברוד | רח' כרם הזיתים 20, סביון | M.A בכלכלה (אוניברסיטת ת"א), מנהל מחלקה במחלקה הכלכלית בבנק הפועלים בע"מ |

מועצת המנהלים של מנהל הקרן מתכנסת בהתאם לצורך ולפחות אחת לשלושה חודשים (מאז פרסום התשקיף האחרון ועד ל-17.11.05 התכנסה מועצת המנהלים 5 פעמים).

* סגן יו"ר מועצת המנהלים של פועלים קרנות נאמנות בע"מ.
** דירקטור חיצוני.

6.3 **ועדת השקעות של מנהל הקרן** **ההתעסקות** **העיקרית**

ד"ר יוסף רענן, יו"ר
ד"ר ורד שני
אלדד מלכין
ראובן דגן
עו"ד דורון ויסברוד
אמיר גיל מוסמך בכלכלה (אונ' בר-אילן), מנהל השקעות בלהק - ניהול קרנות נאמנות בע"מ.

תפקידה של ועדת ההשקעות, בין השאר, לקבוע את דרך פעילות הקרן במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון וכן להנחות את המנהל הכללי בישום מדיניות ההשקעות של הקרן בהתאם להחלטות הדירקטוריון ולהחלטותיה. הועדה מתכנסת בדרך כלל אחת לשבועיים (מאז פרסום התשקיף האחרון ועד ל-17.11.05 התכנסה ועדת ההשקעות 25 פעמים).

**מבקר פנימי**

אורית לרר (מבקרת פנימית ראשית של בנק הפועלים בע"מ).

6.4 **הדרך לשינוי תנאי הסכם הקרן**

הסכם הקרן קובע כי:

(א) כפוף להוראות החוק, מנהל הקרן והנאמן יהיו זכאים, על-ידי הסכם נוסף, לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, בצורה ובמידה כפי שייראה להם כמתאים ומועיל לביצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל של הקרן, אך כל אלה בתנאי שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת הנ"ל לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

(ב) כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים, לגבי הוראות הסכם הקרן, שלא כאמור בסעיף (א) לעיל יכולים להיעשות ללא הגבלה, בכפוף להוראות החוק בלבד, באם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות, כקבוע בהסכם הקרן ויוגש על כך דו"ח מיידי (פרטים בדבר אסיפות כלליות ראה בפרק 10 להלן).

מבלי לפגוע בכלליות האמור בסעיף (א) לעיל, מפורטים בהסכם הקרן שינויים היכולים להתבצע ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות ולפי ראות עיניו הבלעדית של מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן ובכפוף להוראות החוק.

6.5 **עניין במנהל הקרן והנאמן ועניינם בקרן**

6.5.1 **ענין במנהל הקרן**

למנהל הקרן יש הון נפרע של 55,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת, המוחזקות כדלקמן:
46,750,000 מניות - ע"י פועלים החזקות פיננסיות (1993) בע"מ.
8,250,000 מניות - ע"י הפועלים אמריקאי ישראלי בע"מ.
פועלים החזקות פיננסיות (1993) בע"מ והפועלים אמריקאי ישראלי בע"מ, הינן חברות בנות של בנק הפועלים בע"מ.

6.5.2 **ענין מנהל הקרן והנאמן בקרן**

על-פי החוק, מנהל הקרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל ונאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

6.6 **אחריות מנהל הקרן והנאמן**

על-פי החוק, נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.
במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן, בזהירות, באמונה ובשקידה.

6.6.1 החוק, קובע בין היתר, כי הנאמן יפקח על קיום הוראות החוק, על הוראות הסכם ועל התחייבויות על-פי התשקיף בידי מנהל הקרן, ומבלי לפגוע בכלליות הוראה זו יעשה הנאמן את הדרוש כדי לוודא, כי מתקיימים אצל מנהל הקרן כל אלה:

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

סעיף 78 לחוק מפרט חובות נוספות המוטלות על הנאמן.

6.6.2 **השתתפות מנהל קרן באסיפות כלליות**

על-פי סעיף 77 לחוק -

(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 בעניינם של בעלי היחידות; לענין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות - לרבות עסקה עם בעל ענין;
(2) יש בהצעת ההחלטה, כדי לקדם את עניינם של בעלי היחידות.

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

(ב.1) 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 בסעיף קטן (א) באופן שיאושר בידי הדירקטורים מקרב הציבור או בהתאם להנחיותיהם: לענין זה, "תאגיד בנקאי" ו"החזקה" - כמשמעותם בחוק הבנקאות.

(ג) מנהל קרן יגיש דו"ח לרשות ולבורסה על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על-פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות.

6.7 **<u>שכר מנהל הקרן</u>**

6.7.1 על-פי הסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל:
(א) ההוספה כנזכר בסעיף 2.2 לעיל.
(ב) תשלום שנתי השווה ל-5% (חמישה אחוזים) משוויים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק או סכום קטן מזה, כפי שייקבע על-ידי מנהל הקרן.

6.7.2 כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן, נקבע, כי מנהל הקרן יקבל:
(א) ההוספה כפי שנקבע בסעיפים 2.2.1 ו-2.2.2 לעיל.
(ב) תשלום שנתי אשר יהיה שווה ל- 1.2% (אחוז ושתי עשיריות האחוז) משוויים השנתי, הממוצע, של סך נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה (עד ליום 13.7.05 היה שכר מנהל הקרן 2.5%).

אופן התשלום השנתי יהיה כדלקמן:
כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן כאמור, לפי שווי נקי יומי של נכסי הקרן (ובהתאם לכך, יופחת השכר משווי נכסי הקרן בכל יום מסחר) והשכר ישולם ביום המסחר האחרון של כל שבוע וביום המסחר האחרון של החודש.

תמורת התשלומים הנ"ל, יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, פרט לאלה שחלות על הנאמן, בהתאם להוראות הדין ולהסכם הקרן, כמפורט להלן.

6.8 **<u>שכר הנאמן</u>**

על-פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל:
6.8.1 תשלום שנתי אשר יהיה שווה ל-0.5% (חצי אחוז) משוויים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה או סכום קטן מזה, כפי שיוסכם, מעת לעת, בין הנאמן לבין מנהל הקרן.

6.8.2 כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן והנאמן נקבע, כי הנאמן יקבל:
תשלום שנתי אשר יהיה שווה ל-0.04% (ארבע מאיות האחוז) משוויים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה (עד ליום 13.7.05 היה שכרו של הנאמן 0.05% ועד ליום 10.4.05 היה שכרו 0.07%).

אופן התשלום השנתי יהיה כדלקמן:
כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן כאמור, לפי שווי נקי יומי של נכסי הקרן (ובהתאם לכך, יופחת השכר משווי נכסי הקרן בכל יום מסחר) והשכר ישולם ביום המסחר האחרון של כל שבוע וביום המסחר האחרון של החודש.
תמורת התשלום הנ"ל יכסה הנאמן את כל הוצאותיו, לרבות בקורת שכר רואי-חשבון.

שונה שכר מנהל הקרן או הנאמן, יוגש דו"ח מיידי המפרט את השכר שלפני השינוי והשכר שלאחר השינוי. הדו"ח יוגש ביום העסקים שלאחר היום שבו נתקבלה החלטה בדבר השינוי או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השינוי לתוקף, לפי המאוחר ביניהם. דו"ח כאמור יפורסם בעיתון.

6.9 **<u>תשלומים למנהל הקרן, לנאמן ולבעלי ענין בהם</u>**

החל מ-15.1.04 ועד ליום 17.11.05 קבלו מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם את הסכומים הבאים מנכסי הקרן, מרווחיה, מהתמורה ששולמה עבור היחידות ומעסקות בשביל הקרן:

| | **מ- 15.1.04 עד 30.9.04 שקל חדש** | **מ- 1.10.04 עד 30.9.05 שקל חדש** | **מ- 1.10.05 עד 17.11.05 שקל חדש** |
|---|---|---|---|
| (א) **<u>מנהל הקרן</u>** | | | |
| שכר ניהול | 116,857 | 83,927 | 14,803 |
| (ב) **<u>הנאמן</u>** | | | |
| שכר נאמנות | 3,272 | 2,231 | 493 |
| (ג) **<u>בעלי ענין במנהל הקרן</u>** | | | |
| (א) עמלה על עסקות | | | |
| בני"ע עבור הקרן * | 27,916 | 17,911 | - |
| (ב) עמלה בגין רכישה ומכירה של ני"ע | | | |
| משולמת מאמצעי מנהל הקרן | - | 16,778 | 9,742 |

6.10 **<u>ענין בנכסי הקרן</u>**

ביום 17.11.05 לא כללו נכסי הקרן ניירות-ערך שהונפקו ע"י בעלי ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן.

6.11 **<u>החזקת יחידות על-ידי בעלי ענין במנהל הקרן ו/או הנאמן</u>**

(א) בדבר איסור החזקת יחידות ע"י מנהל הקרן והנאמן, ראה סעיף 6.5.2 לעיל.
(ב) למיטב ידיעת מנהל הקרן, ביום 17.11.05 לא הוחזקו יחידות ע"י בעלי ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן.

* החל מ- 14.7.05 העמלות משולמות מאמצעי מנהל הקרן.

6.12 ב-25 ביולי 2005, חוקקה הכנסת שלושה חוקים שנועדו להביא לרפורמה מקיפה בשוק ההון, וביניהם חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגוד העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה-2005 .
החקיקה שנתקבלה, הנה בעלת השלכות נרחבות על דברי חקיקה רבים ושונים, ועשויות להיות לה השלכות מהותיות על הקרן. להלן נקודות עקרוניות מתוך החקיקה שנתקבלה, ככל שהן נוגעות לקרן.
נאסר על תאגיד בנקאי לנהל קרן נאמנות, או להחזיק אמצעי שליטה כלשהם במנהל קרן נאמנות (להלן-מנהל קרן). כמו כן נאסר על תאגיד בנקאי להחזיק יותר מ-10% מכל סוג של אמצעי שליטה בתאגיד השולט במנהל קרן, ובתאגיד המחזיק יותר מ- 25% במנהל קרן.
הפרדותו של בנק הפועלים בע"מ מחברות לניהול קרנות נאמנות אמורה להיות מושלמת בתוך 4 שנים ממועד תחולת החוק.
אין בידי מנהל הקרן להעריך בשלב זה את השפעת החקיקה האמורה על הקרן.

## פרק 7 - רווחי הקרן ומיסוי

7.1 **רווחי הקרן**

7.1.1 "רווחי הקרן" - משמעם הכנסתה של הקרן כפי שתחושב בהתאם לעקרונות החשבונאיים וכללי הדיווח המקובלים אשר חלים על הקרן לעניין עריכת דו"חותיה הכספיים.

7.1.2 הקרן תערוך את חשבון הכנסותיה ליום 30 בספטמבר של כל שנה.
מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

7.1.3 מנהל הקרן, על-פי שיקול דעתו, יקבע מדי פעם אם יש לחלק את רווחי הקרן, באם יהיו, ובמקרה שיחליט לחלק רווחים יקבע את אופן החלוקה, מספר החלוקות, לרבות חלוקות ביניים, אם יוחלט עליהן, מועדיהן ושיעוריהן. הרווחים יחולקו לבעלי היחידות, יחסית למספר היחידות אשר יהיו רשומות על-שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה.

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

7.2 **מ י ס ו י**

7.2.1 הקרן הינה קרן פטורה כמשמעותה בסעיף 88 לפקודת מס-הכנסה (נוסח חדש) (ראה גם להלן).

7.2.2 ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס-הכנסה מס 147, התשס"ה - 2005.
התיקון האמור כולל, בין היתר, השוואת שיעור המס על רווחי הון ריבית ודיבידנד על רווחים מני"ע ישראליים וזרים. כמו-כן קובע התיקון לגבי קרנות נאמנות כלהלן:
1. יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת וכל קרנות הנאמנות המעורבות יהפכו לקרנות נאמנות פטורות.
2. ניתנת אפשרות למנהל קרן נאמנות חייבת לשנות את מעמד המסלול של לקרן פטורה.
בתיקון לחוק נקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי ההכנסות של קרנות הנאמנות כתוצאה מהשינוי.

7.2.3 להלן המאפיינים העיקריים של קרן נאמנות חייבת וקרן נאמנות פטורה בהקשר למס החל על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם, שהוראות פרק ב' לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשל"ה-1985 (להלן: "חוק התיאומים") אינן חלות בקביעת הכנסתם וששההכנסה אינה מהווה בידם הכנסה מעסק או ממשלח יד והיחידה אינה יחידה בעסק ולעניין קרן נאמנות פטורה משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה (לגבי משקיעים אחרים ראה סעיף 7.2.4).

**קרן חייבת**

1. הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שיהיו לה (החייבים במס בידי יחיד), על פי שיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה אינה מהווה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידו ושהיחידה אינה בעסק (אלא אם נקבע מפורשות אחרת-נכון למועד זה, פורסמו תקנות לפיהן על הכנסות הקרן מדמי השאלה יחול מס בשיעור 20%).
2. החל מיום 1 בינואר 2005 הושווה שיעור המס על רווחי הון ריאליים במכירת ניירות ערך זרים ועל ריבית ודמי ניכיון המשתלמים על ניירות ערך זרים ועל דיבידנד המשתלם על ניירות ערך זרים לשיעור המס החל על רווחים מניירות-ערך ישראליים. רווחי הון ריאליים מניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני יום 1 בינואר 2005 ומימושם בוצע לאחר המועד האמור ימוסו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 35% לתקופה החייבת במס בשיעור של 20%.
3. החל מיום 1 בינואר 2006 שיעור המס על רווח הון ריאלי, ריבית ריאלית ודיבידנד יהא 20% ושיעור המס על ריבית באפיקי השקעה נומינליים ורווחי הון ממכירת אגרות-חוב , נייר ערך מסחרי, מלווה או הלוואה שאינם צמודים למדד יהא 15%.
4. המשקיע יהיה פטור מתשלום מס כאשר יפדה את היחידות שהוא מחזיק, גם אם פדה אותן ברווח .
5. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **לא** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים והכנסות אחרות מכל מקור שהוא.
6. רווחים שיחלק מנהל הקרן למשקיע יהיו פטורים ממס.
7. המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת רשאי לקבוע את שיעור המס על הכנסות מסוימות, לרבות שיעור מס שונה מהקבוע בסעיף 129 ג' לפקודה.

**קרן נאמנות פטורה**

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

2. החל מיום 1.1.06 המשקיע יהיה חייב בתשלום מס בשיעור 20% על רווח ההון הריאלי על היחידות שפדה, ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.
משקיע בקרן נאמנות חייבת שהפכה לפטורה ביום 1 בינואר 2006 ישלם מס של 20% על רווח ההון הריאלי על היחידות שפדה, החל מיום 1 בינואר 2006.
3. רווח הון מנייר ערך זר, בקרן נאמנות מעורבת שהפכה ביום 1 בינואר 2006 לפטורה, שנרכש לפני 1 בינואר 2005 ימוסה באופן לינארי בשיעור של 19% על חלק רווח ההון שנצבר לפני 1 בינואר 2005.
4. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.
קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).
5. רווחים שיחלק מנהל קרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20% ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.
שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת רשאי לקבוע לענין רווח הון הוראות נוספות.

7.2.4 **מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 7.2.3 אינן חלות עליו)**
1. על משקיע שהוראות סעיף 7.2.3 אינן חלות עליו כאמור לעיל , יחולו שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.
2. רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות לגביו הוראות פרק ב' לחוק התיאומים, יחשבו כרווחים מני"ע.
3. אצל משקיע שהוראות חוק התיאומים אינן חלות בקביעת הכנסתו, אולם ההכנסה הנה הכנסה מעסק בידו, או שהיחידה הנה יחידה בעסק - יחולו שיעורי המס הרגילים בהתאם לסעיפים 121, 88 ו- 126 לפקודה.
4. ביום 1 בינואר 2006 בוטל סעיף 6 לחוק התיאומים.

7.2.5 עפ"י תקנות מס-הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג - 2003,קרן נאמנות להשקעות חוץ הינה, קרן נאמנות פטורה או קרן נאמנות מעורבת, כהגדרתן בסעיף 105יא לפקודה, ש- 90% לפחות מהשקעותיה בכל שנת מס הן בנכסים שהריבית עליהם משולמת לפי שער המטבע העיקרי או שהסכום האינפלציוני בהם מחושב לפי שער המטבע העיקרי. חריגה מהשיעור הקבוע בהגדרה זו לתקופה מצטברת שאינה עולה על עשרה ימים בשנת המס, לא תיחשב כאי עמידה בתנאי ההגדרה.
"שער המטבע העיקרי" - שער מטבע החוץ שבחרה בו קרן נאמנות להשקעות חוץ כפי שפורסם בתשקיף הקרן.
על אף האמור בהגדרה סכום אינפלציוני בסעיף 88 לפקודה, במכירת יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ, יחושב הסכום האינפלציוני כך שיראו כמדד את שער המטבע העיקרי.
הקרן בחרה את שער הדולר כשער המטבע העיקרי.
עמדת מס-הכנסה כפי שבאה לידי ביטוי בחוזר מס-הכנסה מיום 22.5.03 היא כי קרן שחרגה מהתנאים שנקבעו בחוק לקביעת שער מטבע עיקרי, תודיע על כך בדיווח מיידי והחל ממועד החריגה חישוב הסכום האינפלציוני לבעל יחידות שיפדה את הקרן ייעשה על פי מדד המחירים לצרכן ממועד הרכישה ועד למכירה.
בעל יחידות שיפדה את יחידותיו בקרן לפני החריגה, יחושב הסכום האינפלציוני על-פי המטבע העיקרי.
ממועד החריגה תחדל הקרן להיות "קרן נאמנות להשקעות חוץ" ולא תוכל לשוב להיות כזו.

7.3 התיאור דלעיל מתייחס להוראות החקיקה הידועות בעת הכנת תשקיף זה, הוא אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת, או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון. לפיכך, אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות, כל אחריות לתיאור פרשנות זו.

7.4 **<u>אי וודאות</u>**
בשלב זה, קיימות אי בהירויות שונות באשר לאופן יישום החוק וטרם הושלמה חקיקת המשנה הרלוונטית. כתוצאה מכך, לא ניתן להעריך את מלוא המשמעויות הכרוכות בתיקון לחוק.

## <u>פרק 8 - פדיון יחידות</u>

8.1 **<u>פדיון היחידות</u>**
8.1.1 כל עוד לא החל פירוק הקרן, יהיה כל בעל יחידה המעוניין לפדות את יחידתו, זכאי לפדותה ע"י מתן הוראה (להלן- "הוראת הפדיון"), שתימסר למנהל הקרן באמצעות מפיץ. הוראת פדיון תנקוב במספר היחידות שפדיונן נדרש.
המפיץ יעביר למנהל הקרן באמצעות הבורסה, בדרך שתקבע בין מנהל הקרן למסלקה את כל הוראות הפדיון שקיבל.

8.1.2 היחידות ניתנות לפדיון באמצעות כל אחד מסניפי בנק הפועלים בע"מ וכן באמצעות חברי הבורסה לניירות-ערך בתל-אביב.

8.1.3 המחיר שישתלם לבעל היחידה הנפדית, יהיה מחיר הפדיון המחושב עפ"י סעיף 2.3 לעיל, למועד בו נתקבלה הודעת הפדיון על-ידי מנהל הקרן, כמובהר בסעיף 2.8 לעיל.
קיבל הנאמן דרישה בכתב מאת בעל היחידה שפדה את יחידותיו, יבדוק הנאמן את מחיר הפדיון, אם התקבלה הדרישה לא יאוחר מחודש ימים מתאריך הפדיון.

8.1.4 על-פי החוק:
(א) מנהל הקרן ימכור את היחידות בקרן ויפדה אותן רק בימים שלגביהם עליו לחשב את מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן.
(ב) מנהל הקרן 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.

(ג) על-פי סעיף 46 (ג) לחוק:

(1) מפיץ שקיבל הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה שנקבעה לכך בתשקיף על-פי כללים שקבע שר האוצר (להלן - השעה היעודה), 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.

(2) נתקבלה במסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה כאמור בפסקה (1) תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שקבע שר האוצר.

(3) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה כאמור בפסקאות (1) או (2), 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 לאחר היום שבו קיבלן.

(ד) יושב ראש הרשות לניירות-ערך רשאי -

(1) להורות, לאחר התייעצות עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל, דרך כלל או לסוגי קרנות, על הפסקה של הצעת היחידות של הקרן 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 הקרן.

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

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

(ה) יו"ר הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף (ד) (1) כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (ד) (3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר מששים ימים רצופים בסך הכל.

(ו) יו"ר הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

8.2 מנהל הקרן לא יעביר יחידות הרשומות אצלו מבעל היחידות הרשום לאדם אחר, אלא אם כן העברה היא על-פי דין.

## פרק 9 - פרוק הקרן

9.1 **הוראות לפירוק הקרן**

9.1.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת, והיא תפורק במקרים ובאופן המפורטים להלן:

(א) בתוקף החלטה של מנהל הקרן לפרק את הקרן.

(ב) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(ג) במקרים הקבועים בחוק.

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

9.1.3 (1) הוגשה בקשה לבית המשפט לפירוק קרן כאמור בסעיף קטן 9.1.2 יהיו המשיבים בהן מנהל הקרן והנאמן;

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

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

9.1.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף קטן 9.1.2, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות;

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

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק.

(4) לתת צו פירוק.

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

9.2 **מפרק הקרן שכרו וכשרותו**

(א) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לפי סעיף 104 (א) לחוק, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן, מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר.

(ב) שכרו של מפרק הקרן ייפרע מנכסי הקרן.

(ג) שיעור השכר של מפרק הקרן שהוא מנהל הקרן או הנאמן, בתקופת הפירוק, לא יעלה על שיעור השכר ששולם למנהל הקרן בתקופת שנים עשר החודשים שקדמו למועד תחילת הפירוק, כשהוא מוכפל ביחס שבין תקופת הפירוק לשנים עשר חודשים. "שיעור השכר" בסעיף זה, כהגדרתו בסעיף 105 (א2) לחוק.

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

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

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

(1) הוא חבר בלשכת עורכי הדין או בעל רשיון לראיית חשבון בישראל או שהוא בעל הכשרה מקצועית הדרושה לדעת בית המשפט לצורך אותו תפקיד;
(2) הוא בעל נסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק;
(3) אין בעיסוקיו או בקשריו עם מנהל הקרן או עם חברה השולטת במנהל הקרן או עם חברה בשליטה של חברה כאמור כדי ליצור ניגוד עניינים עם מילוי התפקיד.

9.3 **ביצוע הפירוק**

9.3.1 **הודעה על פירוק הקרן**

(א) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ולבורסה ויפרסם את ההודעה בעיתון, לא מוקדם משישים יום ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק;

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

9.3.2 **מועד תחילת פירוק הקרן**

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

(ב) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על-פי צו של בית המשפט יהיה המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות שבהסכם הקרן, היינו, לא יאוחר מאשר 90 (תשעים) יום לאחר תאריך ההודעה על פירוק הקרן כאמור לעיל, או בתום שלושים ימים ממתן ההודעה, המאוחר מביניהם.

9.3.3 (א) חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחוייבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.
(ב) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -
(1) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;
(2) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת;
(3) שכרו של המפרק ייפרע מנכסי הקרן.
(ג) בית המשפט רשאי למנות מפרק במקום מפרק שהתפטר.
(ד) מבלי לגרוע מסמכויותיו של בית המשפט, רשאי הוא, לבקשת חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות -
(1) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;
(2) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא, כי עניינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.
(ה) מנהל קרן פתוחה לא ימכור ולא יפדה יחידות ממועד תחילת פירוק הקרן, זולת פדיון במימוש נכסי הקרן בפירוק.

9.3.4 (א) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות; ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום שישה חודשים מיום תחילת הפירוק (להלן - תקופת המימוש). המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חברה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים, וייעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.
(ב) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו-310 עד 312 לפקודת החברות יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים.
(ג) 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 כאמור.

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

## פרק 10 - אסיפות כלליות של בעלי היחידות

10.1 **כינוס אסיפות כלליות**

10.1.1 מנהל הקרן רשאי, בכל עת, לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות (להלן-"אסיפה") לאחר מתן הודעה מוקדמת כדין. שום דבר הקבוע להלן בדבר אסיפות כלליות, לא ייחשב כמטיל חובה על מנהל הקרן או הנאמן לכנס אסיפת בעלי היחידות או להעביר שאלות מסויימות, במידה שתתעוררנה, בקשר להסכם הקרן או לקרן שנוצרה על-פיו, או בקשר להפעלת ההסכם או ביצועו, להכרעת אסיפה כנ"ל, זולת במקרים שבהם נדרש כינוסה של אסיפה כללית, בהתאם להוראות הסכם הקרן (ראה סעיף 6.4 לעיל) או בהתאם להוראות כל דין.

10.1.2 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.

10.1.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בפסקה 10.1.2 לעיל, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בפסקה 10.1.2 לעיל, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה. מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוס.
לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מטעם חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן.
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 והנאמן יודיע על כך באסיפה.

10.2 **<u>ניהול האסיפות</u>**

10.2.1 כל יחידה תקנה קול אחד בהצבעה.

10.2.2 יחידות המחזיקות 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.

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

10.2.4 על-פי החוק נדרשת החלטה מיוחדת של האסיפה הכללית של בעלי היחידות בעניינים הנזכרים בסעיפים 47 (ב), 100, 101 (א), 102 (א) ו-103 (3) לחוק.
"החלטה מיוחדת" - החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של בעלי היחידות, כנדרש לפי החוק, ושהתקיימו בה שני אלה:
(1) ההחלטה נתקבלה ברוב של לפחות שלושה רבעים מבעלי היחידות, שהצביעו בעצמם או על-ידי שלוח.
(2) המצביעים בעד קבלת ההחלטה מחזיקים לפחות בחמישים ואחד אחוזים ממספר היחידות שבידי בעלי היחידות המצביעים בעצמם או ע"י שלוח.
מנין חוקי באסיפה כללית לקבלת "החלטה מיוחדת" כהגדרתה בחוק יהיה בהתאם למפורט בסעיף 111 לחוק. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר שונה מזה הקבוע בסעיף 111 לחוק של בעלי יחידות המהווים מנין חוקי באסיפה כללית המתכנסת לשם קבלת "החלטה מיוחדת" כמפורט בסעיף זה לעיל.

10.2.5 המנין החוקי לקבלת החלטות שלגביהם לא נקבע מנין חוקי על-פי החוק כאמור בסעיף 10.2.4 לעיל הוא בהתאם להוראות סעיפים 78 ו-79 לחוק החברות התשנ"ט-1999. 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, תידחה 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 10.2.6 להלן).

10.2.6 בכפוף לאמור לעיל, על אסיפות כלליות של בעלי יחידות יחולו הוראות חוק החברות התשנ"ט-1999 בכל הנוגע לאסיפות כלליות, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק.

10.3 **<u>הודעה על כינוס אסיפה</u>**

הודעה על כינוס אסיפה תינתן ע"י מנהל הקרן באמצעות פרסום בעיתון ותציין את הנושאים שיידונו באסיפה. הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כאמור בס"ק 10.2.4 לעיל, פורסם בהתאם לסעיף 112 לחוק.

BDO

זיו האפט
רואי חשבון

**<u>דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של להק (מ) חו"ל 90-10 - קרן נאמנות</u>**
**<u>(לשעבר: להק (פ) סמיקונדקטורס - קרן נאמנות)</u>**

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של להק (מ) חו"ל 90-10 - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") לימים 30 בספטמבר 2005 ו-2004, את דוחות רווח והפסד, את הדוחות על השינויים בערך היחידות לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 ולתקופה שמיום 15 בינואר 2004 ועד ליום 30 בספטמבר 2004 ואת רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות שהותקנו על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו 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 והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 30 בספטמבר 2005 ו-2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 ולתקופה שמיום 15 בינואר 2004 ועד ליום 30 בספטמבר 2004.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן העומד להתפרסם בחודש ינואר 2006.

תל-אביב, 8 בדצמבר 2005

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב - משרד ראשי: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 46-48, תל אביב 66184
טל: 03-6386868, פקס: 03-6394320, www.bdo.co.il , E-mail:haftziv@bdo.co.il

| באר שבע | קרית שמונה | ירושלים | חיפה |
|---|---|---|---|
| טל: 08-6654432 | טל: 04-6951389 | טל: 02-6521010 | טל: 04-8682688 |
| פקס: 08-6270008 | פקס: 04-6950004 | פקס: 02-6526633 | פקס: 04-8682666 |
| תא דאר 5659 | תא דאר 500 | תא דאר 35220 | תא דאר 1886 |
| באר שבע 84155 | קרית שמונה 11532 | ירושלים 91351 | חיפה 33095 |

**להק (מ) חו"ל 90-10 - קרן נאמנות**

**דוחות על מצב הקרן (בש"ח)**

| | 30 בספטמבר 2005 | 30 בספטמבר 2004 |
|---|---|---|
| **נכסים:** | | |
| **ניירות ערך (ביאור 2ג):** | | |
| מניות הנסחרות בחו"ל: | | |
| חברות זרות | 489,755 | 3,789,012 |
| אגרות חוב הנסחרות בחו"ל: | | |
| חברות זרות | 2,825,843 | - |
| אופציות הנסחרות בארץ: | | |
| אופציות שקל/דולר | 19,915 | - |
| **סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק** | 3,335,513 | 3,789,012 |
| הוצאות מכירת הנכסים | - | (15,156) |
| **סך הכל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק** | 3,335,513 | 3,773,856 |
| **נכסים אחרים:** | | |
| מזומנים ושווי מזומנים | 238,490 | 258,573 |
| מזומנים בדולר ארצות הברית | 2,501,335 | 1,877 |
| הכנסות לקבל | 2,914 | 66 |
| **סך הכל נכסים אחרים** | 2,742,739 | 260,516 |
| **סך הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק** | 6,078,252 | 4,034,372 |
| **התחייבויות:** | | |
| דמי ניהול ונאמן לשלם | 187 | 576 |
| זכאים בגין רכישת ני"ע חוץ | 74,467 | - |
| | 74,654 | 576 |
| **סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק** | 6,003,598 | 4,033,796 |
| **ערך היחידות:** | | |
| הערך הנקוב של היחידות שבמחזור בנות 1 ש"ח | 6,833,610 | 5,857,093 |
| יתרת ההפסד | (830,012) | (1,823,297) |
| **סך הכל ערך היחידות** | 6,003,598 | 4,033,796 |
| **מחיר פדיון ליחידה (באחוזים)** | 87.85 | 68.87 |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

ארנסט אנד יאנג (1992) בע"מ
רואי חשבון

להק-ניהול קרנות נאמנות בע"מ

8 בדצמבר 2005

| תאריך אישור הדוחות הכספיים | מנהל הקרן | נאמן הקרן |
|---|---|---|

**להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות**
**<u>דוחות רווח והפסד (בש"ח)</u>**

| | לתקופה שהסתיימה ביום | |
|---|---|---|
| | **30.9.2005** | **30.9.2004*** |
| **הכנסות (הפסדים):** | | |
| עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש , נטו של: | | |
| מניות ואופציות על מניות הנסחרות בבורסה בחו"ל | 909,551 | (2,387,859) |
| אגרות חוב הנסחרות בחו"ל | 30,214 | - |
| אופציות הנסחרות בארץ | 6,255 | - |
| מזומנים במטבע חוץ | 36,660 | (2,569) |
| | 982,680 | (2,390,428) |
| ריבית ודיבידנדים: | | |
| ריבית על פיקדונות ומזומנים בארץ | 6,036 | 13,030 |
| ריבית על פיקדונות ומזומנים במטבע חוץ | 5,753 | - |
| דיבידנדים ממניות בחו"ל | 8,983 | 10,922 |
| | 20,772 | 23,952 |
| **סך הכל הכנסות (הפסדים)** | 1,003,452 | (2,366,476) |
| **הוצאות:** | | |
| שכר מנהל הקרן (ביאור 4) | 83,927 | 116,857 |
| שכר נאמן הקרן (ביאור 4) | 2,231 | 3,272 |
| הוצאות מסים (ביאור 3) | - | - |
| **סך הכל הוצאות** | 86,158 | 120,129 |
| **רווח (הפסד) לתקופת החשבון** | 917,294 | (2,486,605) |

* ראה ביאור 1

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

**להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות**

**דוחות על השינויים בערך היחידות (בש"ח)**

| | הערך הנקוב של היחידות שבמחזור | יתרת ההפסד | סך הכל ערך היחידות |
|---|---|---|---|
| הפסד לתקופת החשבון # | - | (2,486,605) | (2,486,605) |
| תקבולים מהוצאת יחידות | 11,596,016 | (297,147) * | 11,298,869 |
| תשלומים לפדיון יחידות | (5,738,923) | 960,455 * | (4,778,468) |
| **יתרה ליום 30 בספטמבר 2004** | 5,857,093 | (1,823,297) | 4,033,796 |
| רווח נקי לשנת החשבון | - | 917,294 | 917,294 |
| תקבולים מהוצאת יחידות | 8,052,332 | (1,365,799) * | 6,686,533 |
| תשלומים לפדיון יחידות | (7,075,815) | 1,441,790 * | (5,634,025) |
| **יתרה ליום 30 בספטמבר 2005** | 6,833,610 | (830,012) | 6,003,598 |

# ראה ביאור 1.

* הפער בתקבולים מהוצאת יחידות או הפער בתשלומים בפדיון יחידות, מערכן הנקוב.

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

**<u>להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות</u>**

**<u>ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005</u>**

**ביאור 1 - כללי:**

הקרן פועלת על פי הסכם שנחתם ביום 28 בדצמבר 2003 בין המנהל, להק- ניהול קרנות נאמנות בע"מ (חברה בת של פועלים החזקות פיננסיות (1993) בע"מ, חברה בת של בנק הפועלים בע"מ) לבין הנאמן ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ.

הקרן פועלת בהתאם לחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד- 1994.

הקרן החלה את פעילותה ביום 15 בינואר 2004.

מאחר שהקרן החלה את פעילותה בתקופת החשבון הקודמת מייצגים הנתונים בדוח הרווח וההפסד ובדוח על השינויים בערך היחידות פעילות לתקופה הקודמת של כתשעה חודשים בלבד.

החל מיום 1 בינואר 2005 שונה סיווג מסלול המס של הקרן ובעקבות כך שונה שמה מ- להק (פ) סמיקונדקטורס - קרן נאמנות ל- להק (מ) סמיקונדקטורס - קרן נאמנות.

ביום 14 ביולי 2005 שונה שם הקרן מ- להק (מ) סמיקונדקטורס - קרן נאמנות ל- להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות.

ביום 14 ביולי 2005 שונתה מדיניות ההשקעה של הקרן, להלן השינוי במדיניות:
לפחות 50% אך לא יותר מ- 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב דולריות הנסחרות בחו"ל.
עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו במניות, תעודות סל, אופציות וניירות ערך המירים הנסחרים בחו"ל.
יתרת אמצעי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
הקרן עשויה להשקיע עד 100% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך חוץ.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

א. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 ותקן מספר 17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים לשינויים בכח הקניה הכללי של המטבע הישראלי כפי שנקבעה בגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל, החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 באוקטובר 2003.
הפריטים הכלולים בדוחות הכספים לימים 30 בספטמבר 2005 ו- 2004, הינם פריטים הערוכים בסכומים נומינליים היסטוריים, לפיכך אין השפעה של התקנים הנ"ל על הנתונים בדוחות הכספיים של הקרן לשנת החשבון ולתקופה הקודמת.

ב. להלן פרטים על מחיר פדיון יחידות הקרן, מדד המחירים לצרכן, שערי החליפין של דולר ארה"ב ושיעורי השינוי:

| | **ליום 30.9.2005** | **ליום 30.9.2004** |
|---|---|---|
| מחיר הפדיון של היחידות (באחוזים) | 87.85 | 68.87 |
| מדד המחירים לצרכן (בנקודות) | 102.50 | 100.60 |
| שער הדולר של ארצות הברית (בש"ח ל- 1 דולר) | 4.598 | 4.482 |

| | **לשנה שהסתיימה ביום 30.9.2005** | **לתקופה שמיום 15 בינואר 2004 ועד ליום 30 בספטמבר 2004** |
|---|---|---|
| שיעור עליית (ירידת) מחיר הפדיון של יחידת קרן | 27.56 | (31.13) |
| שיעור עליית מדד המחירים לצרכן | 1.89 | 1.41 |
| שיעור עליית שער הדולר של ארצות הברית | 2.59 | 1.52 |

**להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

ג. ניירות ערך מוצגים לפי ערכם בבורסה בניכוי הוצאות מכירתם (ביאור 5ג(2)).

(1) ניירות ערך ישראליים, כפי שנקבע בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 29 בספטמבר 2005 (תקופה קודמת: 28 בספטמבר 2004). אם לא נעשתה עסקה באותו יום ולא נקבע להם מחיר יהיה שוויים של ניירות הערך על פי המחיר האחרון שנקבע להם, ואולם מנהל הקרן רשאי (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן) לקבוע שווי אחר במקרה כזה, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

(2) ניירות ערך חוץ לפי מחיר הסגירה בבורסה בה נרכשו ביום המסחר האחרון של שנת החשבון המשותף לבורסה בתל אביב והבורסה לניירות ערך בחו"ל. אם לא היה מחיר סגירה או שהניירות נסחרים בשוק מוסדר, לפי מחיר ממוצע ליום 29 בספטמבר 2005. לא היה מחיר כזה, יקבע השווי על ידי מנהל הקרן (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן).

ניירות ערך הנסחרים במטבע זר מוצגים לפי שע"ח ל-29 בספטמבר 2005. 1$=4.582 ש"ח.
יתרות מזומנים וזכאים במטבע חוץ שוערכו לפי שע"ח ליום 30 בספטמבר 2005.

השווי של נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ובאופציה הנסחרת בישראל שלא נעשו עסקאות בה ביום כלשהו, נקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו על ידי הנאמן.

ד. שינויים בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן בתקופת הדוח נזקפים לדוח רווח והפסד.

ה. סכומי התקבולים מהוצאת יחידות וכן סכומי התשלומים לפדיון יחידות המתייחסים להפסדים או רווחים שנצברו ליום ההוצאה או הפדיון, והכלולים או המנוכים מהתקבולים או מהתשלומים מעל או מתחת לערך הנקוב של היחידות, נכללו ביתרת ההפסד בדוח על השינויים בערך היחידות.

**ביאור 3 -מסים על הכנסה :**

א. הקרן הוקמה כקרן פטורה כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש).

בהתאם לכך, הקרן פטורה מתשלום מס על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה, לרבות ריבית ודיבידנד, מכל סוגי ניירות הערך והפיקדונות המוחזקים בה. בעל היחידה יהיה חייב במס במועד פדיון היחידות בהתאם לשיעורי המס והוראות החוק החלים על מחזיקי היחידות.

החל מיום 1 בינואר 2005 שונה סיווג הקרן מקרן פטורה לקרן מעורבת.

בהתאם לכך, הכנסותיה של הקרן מניירות ערך סחירים ומריבית על פיקדונות פטורות ממס. דיבידנד מניירות ערך ישראלים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) ודיבידנד מניירות ערך זרים חייבים במס. בעלי היחידות חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות.

הוצאות שכר המנהל והנאמן יוחסו במלואן להכנסות הקרן ולהפסדיה לצורך קביעת ההכנסה החייבת במס, בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות) התשס"ג - 2002.

בשלב זה, עדיין קיימות אי בהירויות שונות באשר לפרשנות ואופן היישום של מספר סעיפים בחוק ובתקנות מכוחו.

**ב. הרפורמה במס - תוכנית המסים הרב-שנתית:**
בחודש אוגוסט 2005 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון"). תחולת התיקון לחוק היא מיום 1 בינואר 2006 (להלן: "יום התחילה").
בין היתר נקבע כי החל מיום התחילה יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת ומעמדה ישונה לקרן נאמנות פטורה, הפטורה ממס על הכנסותיה, למעט האמור להלן לגבי ניירות ערך זרים. בהתאם לכך, בעלי היחידות יהיו חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי יחידות.
כמו כן נקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרן נאמנות מעורבת שתהפוך לקרן נאמנות פטורה ואשר נרכשו לפני 1 בינואר 2005.

**<u>להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות</u>**

**<u>ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005</u>**

**ביאור 4 - הוצאות:**

הוצאות הקרן בדוח רווח והפסד הינן בגין שכר המשולם למנהל הקרן ולנאמן, בהתאם להסכם הקרן, בשיעורים הנקבעים כאחוז משווים הממוצע השנתי של סך נכסי הקרן נטו. בנוסף לכך מקבל מנהל הקרן מרוכשי היחידות את ההוספה במידה ושולמה על ידם, כהגדרתה באותו הסכם.

תמורת התשלומים הנ"ל, מכסים מנהל הקרן והנאמן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן לרבות עמלות הפצה המשולמות לחברי הבורסה במידה ושולמה להם (כולל צדדים קשורים) עבור הפצת היחידות.

**ביאור 5 - צדדים קשורים:**

א. כצדדים קשורים לקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.

ב. ליום המאזן לא היו ברשימת נכסי הקרן ניירות ערך אשר הונפקו על ידי צדדים הקשורים לה.

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1) תשלומי שכר מנהל ונאמן מפורטים בדוח רווח והפסד.
שכר מנהל הקרן שונה החל מיום 14 ביולי 2005 מ- 2.5% ל- 1.2% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן נטו.
שכר נאמן הקרן שונה החל מיום 11 באפריל 2005 מ- 0.07% ל- 0.05% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן נטו.
החל מיום 14 ביולי 2005 שכר הנאמן שונה מ- 0.05% ל- 0.04% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן נטו.

2) עמלות לבנק הפועלים בע"מ על עסקאות בניירות ערך בסך 17,911 ש"ח (תקופה קודמת לבנק הפועלים בע"מ ול-Signature Securities Group Corp (חברה בת של בנק סיגניצ'ר) (צדדים קשורים של מנהל הקרן): 27,916 ש"ח).
החל מיום 14 ביולי 2005 מנהל הקרן משלם מאמצעיו לבנקאי הקרן את כל העמלות שניגבו על ידו בעד קניות ומכירות של ניירות-ערך, עבור הקרן.

ד. פיקדונות ויתרות מזומנים מופקדים בבנק הפועלים בע"מ שהוא בעל עניין במנהל הקרן. הקרן קיבלה וזכאית לקבל מבנק הפועלים בע"מ בגין פיקדונות ויתרות מזומנים ריבית בסך 11,789 ש"ח (תקופה קודמת: 13,030 ש"ח).

ה. ראה ביאור 6 להלן בדבר שינויים במבנה שוק ההון (דוח וועדת בכר).

**ביאור 6 - שינויים במבנה שוק ההון (דוח וועדת בכר):**

ב- 25 ביולי 2005, חוקקה הכנסת שלושה חוקים שנועדו להביא לרפורמה מקיפה בשוק ההון, ובניהם חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה-2005 .

החקיקה שנתקבלה, הנה בעלת השלכות נרחבות על דברי חקיקה רבים ושונים, ועשויות להיות לה השלכות מהותיות על הקרן. להלן נקודות עקרוניות מתוך החקיקה שנתקבלה, ככל שהן נוגעות לקרן.

נאסר על בנק לנהל קרן נאמנות, או להחזיק אמצעי שליטה כלשהם במנהל קרן נאמנות (להלן-מנהל קרן).

כמו כן נאסר על בנק להחזיק יותר מ-10% מכל סוג של אמצעי שליטה בתאגיד השולט במנהל קרן, ובתאגיד המחזיק יותר מ-25% במנהל קרן.

הפרדותו של בנק הפועלים בע"מ מחברות לניהול קרנות נאמנות אמורה להיות מושלמת בתוך 4 שנים ממועד תחולת החוק.
אין בידי מנהל הקרן להעריך בשלב זה את השפעת החקיקה האמורה על הקרן.

**להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2005**

**ביאור 7– מחיר פדיון ליחידה:**

| | 30.9.2005 | 30.9.2004 |
|---|---|---|
| מחיר הפדיון ליחידה: | | |
| בדוח הכספי המבוקר | 87.85 | 68.87 |
| כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה | 87.73 | 68.88 |

ההפרש בין מחיר הפדיון ליחידה לתאריך המאזן, כפי שמופיע בדוח הכספי המבוקר, לבין מחיר הפדיון ליחידה כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ליום 29 בספטמבר 2005, נובע משימוש בשערי חליפין של מטבע חוץ ליתרות המזומנים של הקרן ליום 30 בספטמבר 2005.

**להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות**

**רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005**

| | | כמות ניירות ערך | מחיר $ | ערך שוק ש"ח | אחוז מנכסי קרן % |
|---|---|---|---|---|---|
| **מניות הנסחרות בחו"ל:** | | | | | |
| **חברות זרות:** | | | | | |
| אדוונסד מיקרו דיויסס | ADVANCED MICRO DEVICES | 500 | 24.870 | 56,977 | 0.93 |
| טיוואן סמי קונדקטור | TAIWAN SEMICONDUCTOR | 85 | 8.050 | 3,129 | 0.05 |
| קיי.אל.איי. טנקור | KLA-TENCOR | 100 | 48.390 | 22,172 | 0.37 |
| קיו קיו קיו נאסדק 100 | (QQQ) NASDAQ 100 SHARE | 300 | 39.170 | 53,843 | 0.90 |
| סיסקו סיסטמס | CISCO SYSTEMS | 100 | 17.855 | 8,181 | 0.14 |
| דיימונטס טרסט סירייס 1 | DIAMONDS TRUST SERIES 1 | 100 | 105.400 | 48,294 | 0.81 |
| אקסון מוביל | EXXON MOBIL | 100 | 64.800 | 29,691 | 0.50 |
| בריק גולד | BARRICK GOLD | 400 | 29.300 | 53,701 | 0.90 |
| קטרפילר | CATERPILLAR | 200 | 57.990 | 53,142 | 0.89 |
| ביוג'ן איידק | BIOGEN IDEC | 200 | 38.630 | 35,401 | 0.59 |
| אנרג'י סלקט סקטור | ENERGY SELECT SECTOR | 200 | 54.510 | 49,953 | 0.83 |
| דיסטריביוטד אנרג'י | DYSTRYBUTED ENERGY | 500 | 8.075 | 18,500 | 0.31 |
| איישיר מסקי ג'פן אינדקס | ISHARES MSCI JAPAN INDEX | 1,000 | 12.390 | 56,771 | 0.95 |
| | | | | 489,755 | 8.17 |
| **אגרות חוב הנסחרות בחו"ל:** | | | | | |
| **חברות זרות:** | | | | | |
| נושאות ריבית בשיעור שנתי של 2.99% - 0.00% : | | | | | |
| שנת פדיון 2006 | | | | 2,268,239 | 37.78 |
| שנת פדיון ממוצעת 2007- 2006 | | | | 181,509 | 3.02 |
| | | | | 2,449,748 | 40.80 |
| נושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.99% - 5.00% : | | | | | |
| שנת פדיון 2006 | | | | 376,095 | 6.26 |
| **סך-הכל אגרות חוב הנסחרות בחו"ל** | | | | 2,825,843 | 47.06 |
| | | **כמות היחידות** | **מחיר ליחידה ש"ח** | | |
| **אופציות הנסחרות בארץ:** | | | | | |
| **אופציות שקל/דולר:** | | | | | |
| דלר (אוק5, 4300)C | | 7 | 2845.0 | 19,915 | 0.33 |
| **סך הכל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק** | | | | 3,335,513 | 55.56 |

**להק (מ) חו"ל 10-90 - קרן נאמנות**

**רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005**

| | ערך שוק ש"ח | אחוז מנכסי קרן % |
|---|---|---|
| **נכסים אחרים:** | | |
| מזומנים ושווי מזומנים | 238,490 | 3.97 |
| מזומנים בדולר ארצות הברית | 2,501,335 | 41.66 |
| הכנסות לקבל | 2,914 | 0.05 |
| | 2,742,739 | 45.68 |
| **סך הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק** | 6,078,252 | 101.24 |
| **התחייבויות:** | | |
| דמי ניהול ונאמן לשלם | 187 | 0.00 |
| זכאים בגין רכישת ני"ע חוץ | 74,467 | 1.24 |
| | 74,654 | 1.24 |
| **סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק** | 6,003,598 | 100.00 |

**מיון אגרות חוב לפי מנפיקים:**

**אגרות חוב שהונפקו על ידי מנפיקים אחרים:**

| | | | |
|---|---|---|---|
| טרזורי ביל | TREASURY BILL | 2,268,239 | 37.78 |
| בנק אוסטריה | BK AUSTRIA CREITANSTAL | 188,149 | 3.13 |
| ווסטפק בנקינג | WESTPAC BANKING | 187,946 | 3.13 |
| רפובליקת איטליה | REPUBLIC OF ITALY | 181,509 | 3.02 |
| | | 2,825,843 | 47.06 |

## פרק 12 - כללי

12.1 **עיון בהסכם הקרן**
הסכם הקרן יהיה פתוח לעיון הציבור במשרדים הראשיים של מנהל הקרן ושל הנאמן.

12.2 **קבלת עותקים**
מנהל הקרן ימציא העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו לבעל היחידה, לפי דרישתו, בתמורה לתשלום שקבע הנאמן.

12.3 **פרסום מחירי יחידה, מחירי פדיון, רשימת נכסי הקרן ודו"ח שנתי**
בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר היחידה ומחיר הפדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה) התשנ"ה-1994, על מנהל הקרן לפרסם את מחירי היחידה בתוספת ההוספה המירבית , ביום שלגביו פורסם מחיר היחידה (בסעיף זה: "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.

12.4 **דו"ח חודשי**
בהתאם לתקנה 22 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) התשנ"ה - 1994, על מנהל הקרן:
(א) להגיש לרשות ניירות-ערך לא יאוחר מהיום ה-15 בכל חודש, דו"ח חודשי שיכלול פרטים בדבר נכסי הקרן, התחייבויותיה, תשלומים ששולמו מנכסיה ופרטים נוספים כמפורט בתוספת לתקנות הנ"ל ובמתכונת המפורטת בה. הדו"ח יוגש בדרך שתורה עליה הרשות לניירות-ערך.
(ב) הנתונים בדו"ח החודשי המתייחסים לנכסי הקרן ולהתחייבויותיה, יתייחסו ליום המסחר (כהגדרתו בתקנות הנ"ל) האחרון בחודש שקדם למועד הגשת הדו"ח.

12.5 **הודעה לבעלי היחידות, למנהל הקרן ולנאמן**
הודעה מאת מנהל הקרן או הנאמן לבעלי היחידות, תיעשה באמצעות פרסום בעיתון, וכן תוצג במשרדו הרשום של מנהל הקרן. כל הודעה המופנית למנהל הקרן או לנאמן, תימסר לפי כתובותיהם המפורטות במבוא (עמוד 1 לעיל).

## חתימות

**שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף**

אמנון פרלמן, יו"ר _____

אלדד מלכין _____

ראובן דגן _____

ד"ר יוסף רענן _____

ד"ר ורד שני _____

עו"ד דורון ויסברוד _____

מנהל הקרן: _____
**להק-ניהול קרנות נאמנות בע"מ**

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