ת ש ק י ף
לביא שקלים (פ*) - קרן נאמנות

קרן חדשה
הקרן הינה קרן חדשה אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.

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

הצעה לציבור של
מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ, רשומות על שם, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ללא תוספת הוספה (כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת).
היחידות מוצעות החל מיום 30.3.06 בשעה 08:30 ועד ליום 22.3.07 בשעה 16:00 (בד"כ בימים א'-ה').

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק 4 בתשקיף)
א. הסכם הקרן קובע כי:
(1) בכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח לא צמודות שהונפקו על ידי מדינת ישראל או בערבותה ו/או במק"מ ו/או בפקדונות שקליים בחשבונות עובר ושב ו/או בפקדונות שקליים לזמן קצוב ו/או במזומנים.
יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
החזקות הקרן בניירות ערך חוץ, לרבות אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, לא יעלו על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
(2) בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן עשוי לקנות ו/או למכור ו/או ליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות השאלת ניירות ערך ומכירה בחסר.
ב. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי. מנהל הקרן רשאי, לפי ראות עיניו ובהסכמת הנאמן, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

קרן נאמנות פטורה
הקרן היא קרן נאמנות פטורה, בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב-2002 (ראה פרק 10 בתשקיף).

השכר השנתי של מנהל הקרן
על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על- 5% (חמישה אחוזים) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 1.25% מהשווי האמור.

השכר השנתי של הנאמן
על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ויקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% (עשירית האחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-1,500 דולר לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 4.11 דולר ליום. אם יפחת השווי של נכסי הקרן ביום כלשהו מ- 1,500,000 דולר שכר הנאמן יהיה גבוה מ- 0.1%.

מינוי מנהל השקעות לקרן
ביום 24.1.06 התקשר מנהל הקרן בהסכם עם לביא את לביא ניהול השקעות בע"מ (להלן - "לביא"), לפיו תנהל לביא, החל ממועד תחילת הצעת היחידות על פי תשקיף זה, את תיק ההשקעות של הקרן, לרבות מתן הוראות לרכישת ולמכירת נכסי הקרן, בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן והוראות דירקטוריון מנהל הקרן וועדת ההשקעות של מנהל הקרן. לביא פועלת משנת 1993 (שמה הקודם של לביא היה עוז רם בע"מ). לא נקבע עובד מסויים של מנהל התיקים לניהול תיק ההשקעות של הקרן.
התמורה ללביא משולמת מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן. **אין במינוי לביא לנהל את תיק ההשקעות של הקרן כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן על פי כל דין.**

מנהל הקרן: **מגדל קרנות נאמנות בע"מ.**
הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ.** **תאריך התשקיף: 23.3.06**

* קרן נאמנות פטורה.

תוכן עניינים

פרק 1:	מבוא	3
פרק 2:	הצעת יחידות הקרן	5
פרק 3:	חישוב המחירים, אופן קביעתם וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	8
פרק 4:	מדיניות ההשקעות של הקרן	9
פרק 5:	פרטים בדבר הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם	12
פרק 6:	שינוי הסכם הקרן	14
פרק 7:	עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	14
פרק 8:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	14
פרק 9:	רווחי הקרן	15
פרק 10:	מיסוי	15
פרק 11:	שנת הכספים של הקרן	17
פרק 12:	פדיון יחידות	18
פרק 13:	העברת יחידות	18
פרק 14:	תקופת קיום הקרן ופירוקה	19
פרק 15:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	19
פרק 16:	ידיעות נוספות	19
פרק 17:	ח ת י מ ו ת	20

1. **<u>פרק 1: מבוא</u>**

1.1 **<u>אישורים</u>**

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

(ב) עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

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

1.2 **<u>הקרן</u>**

שם הקרן הוא **לביא שקלים (פ*) - קרן נאמנות** (להלן - "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 26.1.2006 בין הנאמן למנהל הקרן, על פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

הקרן הינה קרן פתוחה.

למונחים "הסכם קרן", "קרן פתוחה", "יחידה", "בעל יחידה", "מחיר יחידה", "מחיר ממוצע", "מחיר פדיון", "נייר ערך", "נייר ערך חוץ", "מחיר קניה" (להלן - "מחיר רכישה"), "מחיר מכירה", "הוספה", "פרסום בעיתון", "מפיץ", "יום מסחר", "יום עסקים", "בורסה", "שוק מוסדר" "אופציה", "חוזה עתידי", "דירקטור חיצוני", "שיעור היחידות המוחזקות", "הרשות", "הרשם", "שווי נקי של נכסי הקרן", "שער יציג" , "יום חישוב המחירים" ו- "סך יחידות הקרן" - תהיה אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות שהוצאו מכוח החוק (להלן - "התקנות").
למונח "קרן פטורה" תהיה אותה המשמעות שיש לו בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

1.3 **<u>הנאמן</u>**

הנאמן הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ שמטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות, היא אושרה לצורך זה על ידי הממונה ומען משרדה הרשום הוא שדרות רוטשילד 38, תל-אביב.

הנאמן הוא חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק בע"מ. יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

תקופת כהונתו של הנאמן לא תפחת משלוש שנים. תקופת כהונת הנאמן תוארך מעת לעת באופן אוטומטי לתקופת כהונה נוספת שלא תפחת משנתיים, אלא אם הודיע מנהל הקרן לנאמן לפני כל מועד הארכה כאמור, כי הוא מעוניין בהפסקת כהונתו של הנאמן.

הנאמן משמש כנאמן גם עבור קרנות נאמנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

1.4 **<u>מנהל הקרן</u>**

מנהל הקרן הוא מגדל קרנות נאמנות בע"מ, שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות ומען משרדה הרשום הוא רחוב אחד העם 28, תל אביב.
בעלת המניות של מנהל הקרן היא מגדל שוקי הון (1965) בע"מ (בתשקיף זה - "חברת האם"). עיסוקה העיקרי של חברת האם הוא במתן שירותי ניהול השקעות פיננסיות בשוק ההון בישראל עבור חברות עסקיות ומשקיעים פרטיים. חברת האם היא חברה פרטית. כל אחת מבין החברות - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ ("מגדל אחזקות") (באמצעות מגדל ניהול השקעות 2001 בע"מ), שהינה חברה ציבורית, ו-

Bear Stearns Asset Management Inc ("BSAM") (המצויה בשליטת the Bear Stearns Companies Inc, שמניותיה נסחרות ב-NYSE), שהינה חברה פרטית שהתאגדה בניו יורק ועוסקת בניהול תיקי השקעות, מחזיקה בכ- 50% מזכויות ההצבעה ומהון המניות של חברת האם, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.
BSAM פנתה בימים אלה לרשות ני"ע לקבלת היתר החזקת אמצעי שליטה במנהל הקרן בהתאם לסעיף 23ב לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד - 1994 (להלן – "**ההיתר**").
יצוין, כי מנהל הקרן מחזיק במישרין בכ-0.4% מניות בחברת האם, וכי בהתאם להסכמת הצדדים לא יעשה מנהל הקרן שימוש בזכויות הצבעה אלו.
מנהל הקרן עשוי לרכוש ניירות ערך בהנפקות בהן משמשת חברה בשליטת החברה האם כחתם. החברה המרכזית לשרותי בורסה (נ.ע.) בע"מ, חברה בשליטת החברה האם (להלן - "מרכזית נ.ע."), החברה בבורסה לני"ע בתל-אביב, משמשת כסוכן ני"ע וכמבצעת עבור הקרן בכל הנוגע לרכישה וקנייה של ניירות ערך בבורסה לני"ע בתל-אביב ותשולם לה עמלה בגין קנייה ומכירה של ניירות הערך עבור הקרן.

1.5 **<u>בנקאי הקרן</u>**

יובנק בע"מ - חברת האם של הנאמן משמש כבנקאי הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה. נכסי הקרן, למעט נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות, יופקדו בידי מרכזית נ.ע. בחשבון נפרד ע"ש הנאמן. נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות יופקדו ע"ש הנאמן אצל תאגידים בנקאיים, לרבות בנקאי הקרן, עפ"י בחירת מנהל הקרן מעת לעת.

1.6 **<u>קרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>**

בנוסף לקרן זו, מנוהלות על ידי מנהל הקרן הקרנות הבאות:

מגדל דינמית (ח[1])- קרן נאמנות;
מגדל דולר (פ[2]) – קרן נאמנות;
DBM פוטנציאל (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל כספים (ח[1]) - קרן נאמנות;
נאסד"ק כפליים (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל אסטרטגיות ריבית (פ[2]) - קרן נאמנות;
מעו"ף כפליים (פ[2]) - קרן נאמנות;
אופטימום מניות (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל (פ[2]) יתר פי 120% - קרן נאמנות;
מגדל אג"ח חו"ל (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל צמודה (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל עלומים מיכל (ח[1]) - קרן נאמנות;
הנפקות מק"מ (ח[1]) עד 120 - קרן נאמנות;
מגדל אירופה מניות (פ[2]) - קרן נאמנות;
די.בי.אם מעו"ף (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל (פ[2]) Bond & Equity Hedging - קרן נאמנות;
מגדל עלומים סולידי (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל 20/80 חו"ל (פ[2]) - קרן נאמנות;
מאה מנוהלת (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל עלומים פלטינום (פ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל עלומים (פ[2]) אג"ח חברות - קרן נאמנות;
מגדל פצ"מ נזיל (פ[2]) - קרן נאמנות;
די.בי.אם (פ[2]) אחזקות בעלי עניין - קרן נאמנות;

---

[1] קרן נאמנות חייבת.
[2] קרן נאמנות פטורה.

מגדל 20/80 (פ^2) - קרן נאמנות;
ברומטר אג"ח (פ^2) - קרן נאמנות;
עתידים שיקלית (פ^2) – קרן נאמנות;
מגדל עלומים מניות (פ^2) – קרן נאמנות;
עתידים מגדל תשואה (פ^2) – קרן נאמנות;
פרומגה אסטרטגיות (פ^2) - קרן נאמנות;
מגדל עלומים (פ^2) אג"ח פלוס - קרן נאמנות;
מגדל כספים נזילים (ח^1) - קרן נאמנות ;

1.7 **<u>מינוי מנהל השקעות לקרן</u>**

ביום 24.1.06 התקשר מנהל הקרן בהסכם עם לביא את לביא ניהול השקעות בע"מ (להלן - "לביא"), לפיו תנהל לביא, החל ממועד תחילת הצעת היחידות על פי תשקיף זה, את תיק ההשקעות של הקרן, לרבות מתן הוראות לרכישת ולמכירת נכסי הקרן. לביא פועלת משנת 1993 (שמה הקודם של לביא היה עוז רם בע"מ). להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם:

א. לביא תנהל את תיק ההשקעות של הקרן, לרבות מתן הוראות למכירת ורכישת נכסי הקרן, והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן והוראות דירקטוריון מנהל הקרן וועדת ההשקעות של מנהל הקרן (להלן - "השירותים").

ב. לביא ועובדיה, אשר ייתנו את השירותים, יהיו כפופים להוראות החוק והתקנות שהוצאו לפיו, לרבות ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל להגבלות המוטלות מכח החוק, התקנות והצווים מכוחו על מי שמועסק ע"י מנהל קרן, המשתתף בקבלת החלטות הנוגעות לניהול תיק ההשקעות של הקרן.

ג. לביא הצהירה והתחייבה, כי היא ועובדיה, אשר ייתנו את השירותים, עומדים בכל דרישות הכשרות שנקבעו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ובחוק, התקנות והצווים מכוחם ביחס למנהלי תיקים ויועצי השקעות ומשווקי השקעות וביחס למי שמועסק ע"י מנהל קרן, המשתתף בקבלת החלטות הנוגעות לניהול תיק ההשקעות של הקרן.

ד. לביא הצהירה והתחייבה, כי יש לה ביטוח אחריות מקצועית כנדרש עפ"י כל דין.

ה. לא נקבע עובד מסויים של מנהל התיקים לניהול תיק ההשקעות של הקרן.

ו. מנהל הקרן רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של לפחות 60 יום. לביא רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של לפחות 60 יום.

ז. התמורה ללביא משולמת מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

אין במינוי לביא לנהל את תיק ההשקעות של הקרן כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן על פי כל דין.

2. **<u>פרק 2: הצעת יחידות הקרן</u>**

2.1 **<u>היחידות המוצעות</u>**

א. מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע"נ

כ״א, רשומות על שם, במחיר היחידה ללא תוספת הוספה (כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת).

ב. היחידות הראשונות בקרן תונפקנה על פי תשקיף זה.

ג. ביום הראשון להצעת היחידות מחיר היחידה יהיה שווה לערך הנקוב של היחידה (1 ש״ח). בכל מועד אחר מחיר היחידות המוצעות ייקבע לכל יום מסחר על פי הוראות החוק והתקנות.

2.2 **<u>ההוספה</u>**

א. הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת הוספה שלא תעלה על 5% ממחיר היחידה (בתשקיף זה - ״ההוספה המרבית״).
הסכם הקרן קובע, כי ההוספה המרבית ניתנת לשינוי ע״י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

ב. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, קבע מנהל הקרן, כי לא תהיה הוספה למחיר היחידה.

ג. מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות.

2.3 **<u>מספר מרבי של יחידות למשקיע אחד</u>**

על פי החוק שעור היחידות המוחזקות בידי אדם לא יעלה על השיעור המירבי שקבע שר האוצר. על פי החוק לא ירכוש אדם יחידות, אם שעור היחידות המוחזקות בידיו יהיה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשיעור המירבי שקבע שר האוצר. עוד קובע החוק, כי אם יעלה שיעור היחידות המוחזקות בידי אדם על השיעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך משום הפרת הוראות החוק אם פחת שיעור היחידות המוחזקות בידי אותו אדם עד לשיעור המירבי שקבע שר האוצר לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו רכש את היחידות. עוד קובע החוק, כי מפיץ אינו רשאי למכור לאדם, בעסקה אחת, יחידות שמספרן ביחס לסך יחידות הקרן כפי שיפרסם מנהל הקרן בדרך ובמועדים שיקבעו על ידי שר האוצר יעלה על השיעור המרבי שיקבע שר האוצר. עד לתאריך התשקיף לא נקבע שעור מרבי כאמור ו/או דרכי ומועד פרסום סך יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן.

2.4 **<u>הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות</u>**

בכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת בקשות ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה. החליט מנהל הקרן כאמור, יודיע על כך בהתאם להוראות הדין.
בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ״ה-1994 נקבע, כי מנהל הקרן לא יהיה רשאי להפסיק את הצעת היחידות אם השווי הנקי של נכסי הקרן יפחת מ- 6,250,000 שקלים חדשים (החל מיום 31.12.05) או שמספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ- 200 בעלי יחידות במשך שלושים ימים רצופים או שבשישים ימים בתקופה של תשעים ימים, ומנהל הקרן יהיה חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי במשך שלושים ימים רצופים. הוראות סעיף זה לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.
בכל מקרה בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן, ובלבד שינהג

באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית הזמנות בחלקן תדחה כל הזמנה כאמור באותו שיעור. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחויב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

2.5 **<u>הצעה מיוחדת בתקופת התשקיף</u>**

מנהל הקרן רשאי לקבוע מפעם לפעם לגבי היחידות המוצעות שיעורי הוספה שונים ו/או פטור מההוספה לסוגים שונים של מזמינים ו/או עסקאות שיקבעו בהצעה המיוחדת לפי מפתח שיקבע בהצעה המיוחדת.

ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת או שתוגבל למספר מרבי של יחידות כפי שיקבע על ידי מנהל הקרן בהצעה המיוחדת.

בנוסף לאמור לעיל רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להציע למזמין יחידות כלשהן פטור מההוספה, או הפחתה מההוספה בשל יחידות שהזמין.

2.6 **<u>עמלות למפיצים</u>**

מפיצים עשויים לגבות עמלות בגין רכישת יחידות, ובלבד ששיעור העמלה שגובה המפיץ בשל רכישת יחידה לא ישתנה עקב כך שהיחידות הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, אלא אם כן הדבר הותר בחוק ובתקנות ובתנאים שהותר.

על פי סעיף 42(ד) לחוק, שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ במקום הנראה לעין.

2.7 **<u>הזמנת היחידות</u>**

2.7.1 את היחידות המוצעות ניתן להזמין בהתאם לתנאי תשקיף באמצעות מפיצים. כל בקשה אשר נתקבלה ע"י המפיצים לאחר שעה 16:00 ביום מסחר או שנתקבלה ביום שהוא אינו יום מסחר תיחשב כאילו הוגשה בשעה 08:30 של יום המסחר שלאחר מכן.

2.7.2 המבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות המבוקשות על ידיו. המפיץ יעביר למסלקת הבורסה את כל ההזמנות ליחידות שקיבל.

2.7.3 מנהל הקרן רשאי לדחות בקשות להזמנת יחידות במלואן ובחלקן ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל הבקשות שהוגשו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית בקשות בחלקן תדחה כל בקשה באותו שיעור.

2.7.4 עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, יענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשיעור אחיד, עליו יודיע למסלקת הבורסה לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה.

2.7.5 נמכרה יחידה, יעביר המפיץ לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, סכום במזומנים השווה למחיר היחידה. הועבר הסכום לחשבון מנהל הקרן, יעבירו מנהל הקרן לחשבון הקרן בו ביום.

2.7.6 מכירת יחידות בקרן תעשה רק בימי מסחר (בדרך כלל בימים א' - ה') (ראה סעיף 3.3 להלן).

התקופה להגשת ההזמנות תתחיל ביום 30.3.06 ותסתיים ביום 22.3.07.

2.7.7 מפיץ שקיבל הזמנה לרכישת יחידה (להלן: "הזמנה") לפני השעה הקבועה להלן (להלן: "השעה היעודה") ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקת הבורסה (להלן: "המסלקה") בו ביום עד לשעה היעודה, בתוך פרק זמן שיקבע שר האוצר. נתקבלה הזמנה כאמור ביום אחר או לאחר השעה היעודה, יעביר

אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום הבא שלגביו יש לחשב את מחיר המכירה. נתקבלה במסלקה הזמנה תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שיקבע שר האוצר (להלן: "השעה האחרונה"). לא העביר המפיץ את ההזמנה לפני השעה היעודה או לא העבירה המסלקה את ההזמנה עד לשעה האחרונה כאמור, יראו אותה כאילו הוגשה ביום שבו קיבל אותה מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלה על ידי המזמין, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון לאחר היום בו קיבלן. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של המזמין (או נותן הוראת הפדיון) לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה (או הוראת הפדיון) כאמור בסעיף 2.7.7 זה.

2.8 **<u>עמלת הפצה</u>**

2.8.1 מנהל הקרן יהיה רשאי לשלם למפיצים עבור יחידות שתימכרנה על פי הזמנות באמצעותם עמלת הפצה בשיעור אשר יקבע על ידו מעת לעת על פי שיקול דעתו בכפוף לאמור בחוק ובתקנות.
מנהל הקרן רשאי במקרים מסוימים מפעם לפעם, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם עמלת הפצה שונה בעד יחידות שתימכרנה על פי הזמנות שנעשו באמצעות אותו מפיץ וכן הוא רשאי לקבוע כי לא תשולם עמלת הפצה.

נכון ליום 23.3.06 מנהל הקרן לא התקשר בהסכם הפצה עם מפיצים ביחס לקרן. הודעה על התקשרות מנהל הקרן בהסכם הפצה כאמור תינתן בדו"ח מיידי.

2.8.2 עמלת ההפצה תשולם, אם תשולם, מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

2.8.3 על פי סעיף 82 לחוק לא יוצע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה. הוראות סעיף זה אינן חלות על תשלום עמלת הפצה למפיץ כמפורט בחוק.

3. <u>פרק 3: חישוב המחירים, אופן קביעתם וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן</u>

3.1 **<u>כללי</u>**

מחיר הקניה ומחיר המכירה 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.

3.2 <u>עמלות לצורך קניה ומכירה של נכסי הקרן:</u>

במועד התשקיף הקרן אינה משלמת עמלות בגין רכישת ומכירת נכסי הקרן.

להלן השיעור המקסימלי של דמי ההשאלה* שהקרן משלמת בגין שאילת נכסים, על פי סוג הנכס:

1.	אג"ח ומק"מ	דמי השאלה חד-פעמיים בסך 0.05%, בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 0.6% לשנה
2.	מניות	דמי השאלה חד-פעמיים בסך 0.05%, בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 3.6% לשנה

* דמי השאלה בגין שאילת נ"ע נפרסים על פני תקופת ההשאלה, והחלק היחסי משולם אחת לשבוע.

אם תשלם הקרן עמלות בגין רכישת ומכירת נכסי הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי.

הוצאות הקניה של נכסי הקרן, אם יהיו כאלה, יכללו בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן, אם יהיו כאלה, ינוכו מהשווי הנקי של נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ככל שהעלויות של ביצוע עסקות יהיו גבוהות יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס בגין נכסי הקרן שמומשו והמס עליהם טרם שולם, וכן מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס החל על נכסי הקרן שהיה משולם אילו מומשו נכסי הקרן ביום אשר לגביו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן. פרטים בדבר הוראות המיסוי החלות על הקרן מובאים להלן בפרק 10 בתשקיף זה.

3.3 **<u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>**

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

א. לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר (בדרך כלל בימים א' - ה') - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

ב. לגבי הזמנות אחרות - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

ג. מנהל הקרן רשאי לשנות מעת לעת את המועד הקבוע לקבלת בקשות הנזכר בפסקה (א) לסעיף זה.
הודעה על שינוי המועד תינתן בדו"ח מיידי.

4. <u>פרק 4: מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

4.1 <u>מדיניות ההשקעות</u>

4.1.1 הסכם הקרן קובע כי:

א. בכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח לא צמודות שהונפקו על ידי מדינת ישראל או בערבותה ו/או במק"מ ו/או בפקדונות שקליים בחשבונות עובר ושב ו/או בפקדונות שקליים לזמן קצוב ו/או במזומנים.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

החזקות הקרן בניירות ערך חוץ, לרבות אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, לא יעלו על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ב. בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן עשוי לקנות ו/או למכור ו/או ליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות השאלת ניירות ערך ומכירה בחסר.

4.1.2 על פי הקבוע בחוק, חריגה משיעור ההשקעות כאמור בס"ק 4.1.1 לא יראו אותה כחריגה ממדיניות ההשקעות 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 12 חודשים.

על אף האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות משום חריגה ממדיניות ההשקעות אם שוכנע יו"ר הרשות כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

4.1.3 מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי, לפי ראות עיניו של מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן, ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי.

4.2 <u>פיזור השקעות והגבלתן</u>
בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994 ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001, נקבעו סוגי נכסים שמנהל הקרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ותנאים להחזקתם וכן שיעורים מרביים לנכסים אלה.

4.3 <u>עסקאות מהותיות וניגודי עניינים</u>
בהתאם לחוק חייב מנהל הקרן לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן לכל עסקה מסוג העסקאות שיקבעו בתקנות כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לבין עניינם של מנהל הקרן או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל הקרן או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן.
סוגי עסקאות אלה נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995.
הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה מנהל הקרן חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן.
לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן סוגי עסקאות כאמור לעיל.

4.4 <u>סיכונים בעסקות באופציות, חוזים עתידיים ומכירה בחסר</u>
אופציה הינה זכות, שנקנית תמורת תשלום (להלן: "פרמיה"), לרכוש או למכור נכס כלשהו (להלן: "נכס הבסיס") במחיר מוסכם מראש (להלן: "מחיר המימוש") ובתקופה מוגדרת מראש (להלן: "תקופת המימוש").
אופציית CALL הינה זכות כאמור לרכישת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא גבוה ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.
אופציית PUT הינה זכות כאמור למכירת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא נמוך ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי יחסי גדול יותר

במחיר האופציה ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות בדרך כלל מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

בקניית אופציה משולמת פרמיה וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. הואיל ואורך חייהן של האופציות הינו קצר (בבורסה בת"א הוא עד ארבעה חודשים), השימוש באופציות כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להביא לגידול בהוצאות הקרן.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחיר נכס הבסיס עולה. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו.

אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחיר לא יעלה במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן להגיע ליום הפקיעה ללא מימוש כך שלקרן יגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס יעלה מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחיר נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו.

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

תנודות חדות בנכסי הבסיס בזמן קצר, גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפת את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף התחייבויותיה של הקרן בגין אופציות שיצרה. הפסקת המסחר בנכסי הבסיס או באופציות וכן קשיי סחירות באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 מגבילות את שווי האופציות שניתן להחזיק בקרן, למעט אופציות תיק תל-אביב 25, עד ל- 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושוויון, למעט אופציות תיק תל-אביב 25, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות וליצור בעד הקרן אופציות וחוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים, ומכירות בחסר), התשס"א-2001, וכן לבצע בעד הקרן עסקאות מכירה בחסר ו/או השאלת ניירות ערך ו/או ניירות ערך חוץ, כל זאת עפ"י השעורים המותרים בתקנות הנ"ל לעסקאות כאמור, ובכפוף להוראת תקנה 7(א) לתקנות הנ"ל הקובעת, כי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל עסקאות כאמור, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע").

במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש בין המחיר הקובע

לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויזוכה - או יחוייב חשבונו של יוצר החוזה - בהתאמה.
הסיכון ליוצר אופציות רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ (כאשר נכס הבסיס הוא שער מטבע חוץ).
הסיכון ליוצר אופציית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.
ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית רכש אם מתקיים אחד מאלה:
(א) בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.
(ב) בקרן מוחזקת אופציית רכש שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו גבוה ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:
(א) בקרן מוחזקת אופציית מכר שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו נמוך ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.
(ב) היה נכס הבסיס של האופציה מדד תל-אביב 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופציית תיק תל-אביב 25 (CALL 1).

5. <u>פרק 5: פרטים בדבר הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם</u>

5.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

<u>שם הדירקטור</u>	<u>המען</u>	<u>ההתעסקות העיקרית</u>
אילן רביב	מעין חרוד 16, רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון החל מיום 02.02.06, מנכ"ל יובנק בע"מ.
מיכל זיו-שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מנכ"ל הנאמן.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל, מנהלת חטיבת המטה ב-יובנק בע"מ[1]
שושנה מושייב	חרות 4 , רמת גן	ראש צוות בסניף יובנק בע"מ, תל אביב.
אבי בסון	פרחי הבר 22, יהוד	סמנכ"ל יובנק ומנהל חטיבת השקעות.

5.2 <u>המנהל הכללי של נאמן הקרן</u>: עו"ד מיכל זיו-שוחט.

5.3 <u>הדירקטוריון של מנהל הקרן</u>

<u>שם הדירקטור</u>	<u>המען</u>	<u>עיסוקו העיקרי</u>
אליעזר ביהרי	ציפמן 97, רעננה	משנה למנכ"ל החברה האם של מנהל הקרן, דירקטור ומנכ"ל מרכזית נ.ע. דירקטור ב- מגדל גמל פלטינום בע"מ וב- מגדל-עלומים בית השקעות בע"מ. בוגר כלכלה וסטטיסטיקה ומוסמך בכלכלה (האוניברסיטה העברית). בעל רשיון מנהל תיקים.
נועם ברוורמן	חוגלה 7, ראש העין	מנכ"ל החברה האם של מנהל הקרן ויו"ר הדירקטוריון של חברה אחות של

		מנהל הקרן לניהול תיקי השקעות. בוגר במינהל עסקים (Mercy College). בעל רשיון מנהל תיקים.
אהרן הילדסהיימר[2]	יעקב כהן 15, רמת-גן	מנהל חברות. בוגר כלכלה ומוסמך במינהל עסקים (האוניברסיטה העברית).
אסא ששון	נוף הרים 89, מבשרת ציון	המנהל הכללי של מנהל הקרן. בוגר כלכלה ופילוסופיה (האוניברסיטה העברית) ומוסמך במינהל עסקים (Harriot-Watt).
נורית גרינשטיין[2]	גלבוע 48, חיפה	בעלת משרד עצמאי ליעוץ עסקי וביקורת פנים. בוגרת בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת חיפה) ומוסמכת במנהל עסקים (Harriot-Watt).
זיו פניני	בית צורי 30, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל מחלקת מעו"ף של מרכזית נ.ע.. בוגר (מכללה למינהל) ומוסמך במינהל עסקים (University California). בעל רשיון מנהל תיקים.

5.4 **<u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>**: מר אסא ששון.

5.5 **<u>חברי ועדת ההשקעות של הקרן</u>**

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה:

אהרן הילדסהיימר - דירקטור חיצוני

אסא ששון

אליעזר ביהרי

נורית גרינשטיין - דירקטורית חיצונית

רמי דרור, מרחוב ליבנה 4, נווה סביון, שהינו מנכ"ל משותף של חברה אחות של מנהל הקרן לניהול תיקי השקעות, והינו בוגר (המכללה למינהל), מוסמך במינהל עסקים (Bradford University) ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות.

שלמה לובלין, מרחוב דן 40, תל-מונד, שהינו מנהל השקעות של קרנות נאמנות שבניהול מנהל הקרן, והינו בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך במנהל עסקים (האוניברסיטה העברית) ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות.

5.6 **<u>המבקר הפנימי של מנהל הקרן</u>**

גל עמית, רו"ח ממשרד עמית חלפון, רואי חשבון, מרחוב יגיע כפיים 1, תל אביב, המשמש כמבקר הפנים של מנהל הקרן וכן משמש גם כמבקר הפנים של החברה האם ושל מרכזית נ.ע.

---

[2] דירקטור חיצוני.

5.7 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>**

בכוונת הנאמן להביא לאישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן את מינויו של משרד רו"ח Ernst & Young קוסט פורר גבאי את קסירר, מרחוב עמינדב 3, תל אביב, כרואי החשבון של הקרן, וזאת לא יאוחר מ-3 חודשים מתאריך התשקיף.

5.8 **<u>עורכי הדין לתשקיף זה</u>**

מ. פירון ושות', עו"ד, מרחוב אבא הלל סילבר 16, רמת-גן.

6. **<u>פרק 6: שינוי הסכם הקרן</u>**

6.1 בכפוף להוראות החוק יהיו מנהל הקרן והנאמן רשאים על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשנוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

6.2 לא שוכנע הנאמן כנ"ל לגבי שינוי, תיקון, צמצום או הוספה כלשהם, הרי ששינוי, תיקון, צמצום או הוספה אלו (לפי העניין) לא יקבלו תוקף אלא אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

6.3 מדיניות ההשקעות וההוספה המרבית על יחידת הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות, לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, ובלבד שהתקבלה לכך הסכמת הנאמן.

7. **<u>פרק 7: עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם</u>**

7.1 א. הבעלות והשליטה במנהל הקרן היא בידי החברה האם. נכסי הקרן, למעט נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות, יופקדו בידי מרכזית נ.ע., חברה בשליטת החברה האם של מנהל הקרן, בחשבון נפרד ע"ש הנאמן, ומרכזית נ.ע. תהיה זכאית לקבל עמלות קניה ועמלות מכירה בגין עיסקות בניירות ערך המבוצעות עבור הקרן, כמפורט בסעיף 3.2 לעיל.

ב. חברת האם של הנאמן, יובנק בע"מ, משמשת כבנקאי הקרן. נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות, יופקדו ע"ש הנאמן אצל תאגידים בנקאיים עפ"י בחירת מנהל הקרן מעת לעת, לרבות אצל בנקאי הקרן.

7.2 **<u>העניין שבין הקרן, מנהל הקרן והנאמן</u>**

מנהל הקרן והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בפרק 8 לתשקיף זה.

8. **<u>פרק 8: הכנסות מנהל הקרן והנאמן</u>**

8.1 **<u>תשלומים למנהל הקרן</u>**

8.1.1 על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 5% (חמישה אחוזים) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן - "השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן"), כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן.

מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 1.25% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לצורך חישוב שכרו של מנהל הקרן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע עבור השבוע האחרון שקדם לו.

8.1.2 תמורת תשלומים אלה, יכסה מנהל הקרן את הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה של הקרן למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כקבוע בהסכם הקרן או בחוק.

8.2 **<u>תשלומים לנאמן</u>**

8.2.1 על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ויקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% (עשירית האחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-1,500 דולר לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 4.11 דולר ליום. אם יפחת השווי של נכסי הקרן ביום כלשהו מ-1,500,000 דולר שכר הנאמן יהיה גבוה מ- 0.1%. שכר הנאמן יכול שיהיה בשיעור נמוך יותר כפי שיוסכם בין מנהל הקרן והנאמן.
שכרו של הנאמן נפרע מנכסי הקרן.

8.2.2 כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי של נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

8.2.3 תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל ההוצאות, התשלומים והאגרות הקשורים בהחזקת נכסי הקרן והפקדתם ובנוסף ישלם הנאמן את הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה לרבות שכר רואי החשבון.
נכון לתאריך התשקיף משלם הנאמן רק את שכר רואי החשבון.

8.3 **<u>הוצאות מיוחדות</u>**

מנהל הקרן רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באמצעות מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן, הוצאה מיוחדת שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך רגיל של ניהול הקרן ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר.

9. **<u>פרק 9: רווחי הקרן</u>**

מנהל הקרן רשאי להחליט מעת לעת על חלוקת רווחים לבעלי יחידות ועל שיעור החלוקה, וכן רשאי הוא להחליט על חלוקת יחידות הטבה ושיעור החלוקה. החלוקה תיעשה לבעלי היחידות באופן יחסי למספר היחידות המוחזקות על ידיהם ביום הקובע את הזכות להשתתף בחלוקה.

10 **<u>פרק 10: מיסוי</u>**

10.1 הקרן הינה קרן פטורה כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס ההכנסה (נוסח חדש) (ראה גם להלן).

10.2 בחודש יולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), תשס"ה-2005. תחולת התיקון לחוק הינה מיום 1 בינואר 2006.
בין היתר נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2006, יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת וישארו שני סוגי קרנות: קרן פטורה וקרן חייבת. מעמד קרנות הנאמנות המעורבות

ישונה לקרנות נאמנות פטורות ונקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרנות נאמנות מעורבות שיהפכו לקרנות נאמנות פטורות.

10.3 להלן המאפיינים העיקריים של קרן חייבת וקרן פטורה בקשר 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 מעורבת משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה (לגבי משקיעים אחרים ראה סעיף 10.4).

<u>קרן חייבת</u>

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 15%).

2. החל מיום 1 בינואר 2005 שונה שיעור המס על רווחי הון ריאליים במכירת ניירות ערך זרים ועל ריבית ודמי ניכיון המשתלמים על ניירות ערך זרים מ-35% ל-15%, ועל דיבידנד המשתלם על ניירות ערך זרים מ-35% ל-25%. רווחי ההון הריאליים 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 15%. ריבית ודמי ניכיון על ניירות ערך זרים שהופקו, נצמחו ונצברו עד ליום 31 בדצמבר 2004 ימוסו בשיעור מס של 35%, גם אם שולמו בשנת 2005 ואילך.
החל מיום 1 בינואר 2006 יעלה שיעור המס מ-15% ל-20%.

3. החל מיום 1 בינואר 2006 שונו שיעורי המס לשיעור מס של 20% על רווחי הון ריאליים, ריבית ריאלית ודיבידנד ולשיעור מס של 15% על רווחי הון וריבית על אגרות חוב או מק"מ שאינם צמודים למדד. בחוק נקבעו הוראות מעבר אשר אפשרו מכירה רעיונית של כל ניירות הערך המוחזקים בקרן עד ליום 31.12.05.

4. המשקיע יהיה פטור מתשלום מס כאשר יפדה את היחידות שהוא מחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

5. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **<u>לא</u>** 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 129ג' לפקודה.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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. המשקיע יהיה חייב בתשלום מס בשיעור 20% על רווח ההון הריאלי על היחידות שפדה, ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.

3. הפסד הון שנוצר למשקיע החל מיום 1.1.06 בעת פדיון יחידות שהחזיק, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודת מס הכנסה, לרבות כנגד רווחי הון ממכירת ניירות ערך או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות, וכן כנגד הכנסות מדיבידנד או מריבית אשר התקבלו בשנה שבה נוצר ההפסד ובלבד ששיעור המס עליהן אינו עולה על 25%.
קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).
שר האוצר רשאי לקבוע הוראות לענין הגבלת קיזוז הפסדים ממכירת ניירות ערך, איסור קיזוז, קביעת סדר קיזוז, ייחוס רווחים ודרכי הוכחה.

4. 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 את שיעור המס על הכנסות מסוימות, לרבות שיעור מס שונה מהקבוע בסעיף 129ג' לפקודה.

10.4 **מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 10.3 אינן חלות עליו)**

1. על משקיע שהוראות סעיף 10.3 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 מניע"ע.

3. אצל משקיע שהוראות חוק התיאומים אינן חלות בקביעת הכנסתו, אולם ההכנסה הינה הכנסה מעסק בידו, או שהיחידה הינה יחידה בעסק – יחולו שיעורי המס הרגילים בהתאם לסעיפים 121, 88 ו-126 לפקודה.

4. ביום 1 בינואר 2006 בוטל סעיף 6 לחוק התיאומים.

10.5 התיאור לעיל אינו מתיימר להיות תיאור ממצה או פרשנות מוסכמת של הוראות המס על פי הדין הקשורה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור והפרשנות האמורים.

10.6 **<u>אי ודאות</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.

11. **<u>פרק 11: שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 31 לחודש דצמבר של כל שנה. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

12. **<u>פרק 12: פדיון יחידות</u>**

12.1 בעל יחידה הרוצה בפדיונה יהיה זכאי לכך על ידי מתן הודעה בכתב (להלן - "בקשת פדיון") שתימסר למפיץ, באמצעותו מוחזקת היחידה על ידי בעל היחידה. מפיץ שנמסרה לו בקשת פדיון יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל בקשת פדיון שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל הזמנת יחידות שנמסרה לו.
ניתנה הודעה על פירוק הקרן, תחדל זכותו של בעל יחידה לדרוש פדיון החל ממועד תחילת הפירוק ויחולו ההוראות האמורות בפרק 14 להלן.

12.2 בקשת פדיון שנתקבלה אצל המפיץ ביום מסחר כלשהו לפני השעה היעודה תועבר על ידיו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה או מיד לאחריה. נתקבלה אצל המפיץ בקשת פדיון באותו יום לאחר השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, יעביר אותה המפיץ למסלקת הבורסה עד השעה היעודה ביום המסחר הראשון שלאחריו. בקשת פדיון שנתקבלה במסלקת הבורסה ביום מסחר כלשהו תועבר על ידי מסלקת הבורסה למנהל הקרן באותו היום, עד לשעה האחרונה.

12.3 נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון עד המועד הקובע ביום מסחר כלשהו, תחשב בקשת הפדיון כמוגשת באותו יום מסחר. נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון לאחר המועד הקובע ביום מסחר כלשהו או ביום שאינו יום מסחר, תיחשב בקשת הפדיון כמוגשת ביום המסחר הראשון שלאחריו.
היום בו נחשבת בקשת פדיון כמוגשת למנהל הקרן יכונה להלן - "יום הבקשה".

12.4 במקרה שבקשת פדיון נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו, אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום יהיה מבקש הפדיון רשאי לבטל את בקשתו בהודעה שתימסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו, ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע של היום האמור. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של מבקש הפדיון לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת בקשת הפדיון כאמור בסעיפים 12.2 ו- 12.3 לעיל.

12.5 מנהל הקרן באישור הנאמן ויו"ר רשות ניירות ערך רשאי לדחות פדיונן של יחידות במקרים ובתנאים הקבועים בחוק.

<u>מחיר הפדיון ומועד תשלומו</u>

12.6 מחיר הפדיון של כל יחידה יקבע לכל יום מסחר בהתאם למפורט בסעיף 3.3 לעיל.

12.7 בגין כל יחידה, שלגביה נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון, יבטל מנהל הקרן את היחידה ויעביר למפיץ שהעביר את בקשת הפדיון, באמצעות המסלקה, סכום השווה למחיר הפדיון ליום הבקשה. המפיץ, באמצעותו הוגשה בקשת הפדיון, אחראי להעביר לבעל היחידות הנפדות סכום השווה למכפלת מחיר הפדיון האמור במספר היחידות הנקוב בבקשת הפדיון, וזאת ע"י זיכוי חשבונו של בעל היחידות הנפדות אצל המפיץ - ערך יום הבקשה.

13. **<u>פרק 13: העברת יחידות</u>**

מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של כל בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו,

בדרך אשר תקבע ע"י המפיץ מעת לעת.

14. **<u>פרק 14: תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>**

הסכם הקרן קובע, כי הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

א. בתוקף החלטה משותפת של הנאמן ומנהל הקרן.

ב. במקרים הקבועים בחוק.

15. **<u>פרק 15: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>**

15.1 **<u>כינוס אסיפה כללית</u>**

בכפוף להוראות החוק אין הנאמן או מנהל הקרן חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות מסוימות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, למעט במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

15.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

הודעה על אסיפה כללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

15.3 **<u>הליכים באסיפה כללית</u>**

קבלת החלטות באסיפה הכללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

16. **<u>פרק 16: ידיעות נוספות</u>**

16.1 הזכות לציבור לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של מנהל הקרן ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.

בעל יחידה רשאי לקבל ממנהל הקרן העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו על פי דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.

בהעתקים מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתן לעיין במשרדי מנהל הקרן והנאמן בשעות העבודה הרגילות.

16.2 **<u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>**

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

17. **<u>פרק 17: חתימות</u>**

<u>שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף</u>
<u>חתימות</u>

אליעזר ביהרי _____

אהרן הילדסהיימר _____

אסא ששון _____

נועם ברוורמן _____

זיו פניני _____

נורית גרינשטיין _____

<u>מנהל הקרן</u>:
מגדל קרנות נאמנות בע"מ _____

<u>הנאמן</u>:
יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____