מנהל הקרן:
דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ@

תשקיף

דיקלה(פ*) ממון 75
קרן נאמנות

<u>קרן פתוחה</u>
הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה: "החוק").
<u>הצעה לציבור</u>
יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., רשומות על שם, במספר שלא יעלה בכל עת את מספר היחידות במחזור מעל 120,000,000, בתוספת מספר יחידות ההטבה שתחולקנה, אם תחולקנה. עם זאת יהיה מנהל הקרן רשאי בעת פרסום תשקיף חדש של הקרן, להעלות את המספר המירבי של היחידות שבמחזור מעל המספר האמור.
היחידות האמורות מוצעות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה ואם יחליט מנהל הקרן אחרת בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו כמפורט בסעיפים 2(ב) ו-3 לפרק א' ו-1ד' לפרק ג' בתשקיף (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 31.3.2006 ועד ליום 29.3.2007 ותמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק א' ובסעיף 6 לפרק טז' בתשקיף, בימים בהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל.
מספר היחידות במחזור ביום 12.2.06 היה 6,206,749.
<u>מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן</u> (ראה פרק ו' בתשקיף)

1. הסכם הקרן קובע כי:
   (א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו ניירות ערך הנכללים במדד ת"א 75** כפי שיפורסם מעת לעת על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק ו' בתשקיף).
   (ב) הוראות ס"ק (א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.
   (ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.
2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:
   (א) לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו ניירות ערך הנכללים במדד ת"א 75** כפי שיפורסם מעת לעת על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
   (ב) לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

<u>ההשקעות העיקריות של הקרן בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05</u>
ממוצע ההשקעות העיקריות של הקרן (לפי שעורי ההחזקות בסוף כל חודש) בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 היה כמפורט בזה:

	<u>ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן</u>
מניות הנכללות במדד ת"א 75	86.29
מניות אחרות ותעודות סל נסחרות בישראל	7.51
מניות חוץ	2.92
אמצעים נזילים	2.53

<u>נתונים על התשואה של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים</u>:

	שעור השינוי בשנה שנסתיימה ביום:	
	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
	<u>ב-%</u>	
התשואה של יחידות הקרן, מחושבת בהתבסס על מחירי הפדיון, כפי שפורסמו בגליון השערים של הבורסה	18.55	15.63
מדד ת"א 75	18.66	13.75
מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין החודש האחרון לכל תקופה)	2.39	1.21

<u>קרן נאמנות פטורה</u>* (ראה פרק טו' בתשקיף)
הקרן היא קרן נאמנות פטורה בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות פטורה עשוי בעל יחידות להיות מחויב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן.

<u>קרן צבירה</u> (ראה פרק יד' בתשקיף)
הקרן היא קרן צבירה ולכן מנהל הקרן אינו רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.
<u>השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן</u> (ראה פרק י' בתשקיף)
על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, אך כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-2.5% מהשווי האמור.
על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.08% מהשווי האמור.
<u>סוג הקרן לצורך חישוב עמלת ההפצה החל מ-1.4.06 (ראה סעיף 9 לפרק א' בתשקיף)</u>
סוג הקרן לצורך חישוב עמלת ההפצה לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) התשס"ו-2006, החל מ-1.4.06: <u>2</u>. מובהר בזה, כי שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן עשוי לגרום לשינוי סוג הקרן ולפיכך לשינוי בעמלת ההפצה בקשר עם הפצת והחזקת יחידות הקרן.

תאריך התשקיף: ב' בניסן, תשס"ו
31 במרס, 2006

הנאמן: אלמגור-בריסמן נאמנויות בע"מ

@ פרטים בדבר הסכמה עקרונית אליה הגיעה פ.י.ב.י אחזקות בע"מ (להלן: "פ.י.ב.י."), חברת האם של מנהל הקרן, עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל, מובאים להלן בסעיף 3 למבוא לתשקיף. השלמת העסקה טעונה אישור הדירקטוריונים של פ.י.ב.י, מגדל והחברה הרוכשת, גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.

* קרן נאמנות פטורה. בתקופה: 1.1.03-31.12.05 היתה הקרן קרן נאמנות מעורבת.

** במועד עריכת התשקיף נכללות במדד ת"א 75 מניות שהונפקו על ידי תאגידים בנקאיים מסויימים. בדבר ההגבלות החלות על השקעות הקרן במניות שהונפקו על ידי תאגידים בנקאיים ראה סעיף 2(ח) לפרק ו' בתשקיף.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	4
פרק ב:	מחירי יחידות הקרן	7
פרק ג:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	8
פרק ד:	יחידות שהונפקו ושנפדו	I
פרק ה:	רשימת נכסי הקרן ליום 12.2.06	II-1
	ריכוז מצב ההשקעות ליום 12.2.06	III
פרק ו:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	12
פרק ז:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	20
פרק ח:	הסכם הקרן	23
פרק ט:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	23
פרק י:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	27
פרק יא:	הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל	28
פרק יב:	ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם	29
פרק יג:	החזקת יחידות הקרן	29
פרק יד:	קרן צבירה וחלוקת יחידות הטבה	30
פרק טו:	מסוי	30
פרק טז:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	32
פרק יז:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	34
פרק יח:	פירוק הקרן	35
פרק יט:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	39
פרק כ:	דוחות כספיים ליום 31.12.05 וליום 31.12.04 ודוח רואה החשבון המבקר	IV-1
פרק כא:	ידיעות נוספות	42
נספח א:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994	א-1
נספח ב:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994	ב-1
נספח ג:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001	ג-1
נספח ד:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995	ד-1
נספח ה:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001	ה-1
נספח ו:	מידע אודות חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005	ו-1

מבוא

1. <u>אישורים</u>

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

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

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

2. <u>הקרן</u>

דיקלה(פ*) ממון 75 קרן נאמנות (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן בין מנהל הקרן והנאמן שנחתם ביום 19.3.91 וכפי שתוקן מדי פעם ולאחרונה בהסכם קרן מיום 1.12.05 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. <u>מנהל הקרן</u>

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ, אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב רוטשילד 38, תל-אביב.

מנהל הקרן הוא בשליטה מלאה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (בסעיף זה: "פ.י.ב.י"), שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (בסעיף זה: "הבנק הבינלאומי").

ביום 13.11.05 הגיעה פ.י.ב.י להסכמה עקרונית עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בסעיף זה: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל (בסעיף זה: "הרוכשת"). העסקה תבוצע בדרך של מכירת פעילות הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן או לחילופין בדרך של מכירת הון המניות של מנהל הקרן. העסקה טרם אושרה על ידי הדירקטוריונים של פ.י.ב.י, מגדל או הרוכשת. כמו כן, השלמת העסקה טעונה גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.

כל העובדים בשירות מנהל הקרן, כולל המנכ"ל, נמנים על סגל עובדי הבנק הבינלאומי ומושאלים למנהל הקרן ומנהל הקרן נושא בשכרם. כמו כן מקבל מנהל הקרן מהבנק הבינלאומי שירותים מינהליים שונים וממת"פ - מחשוב תעשייתי ופיננסי בע"מ, שהיא מקבוצת החברות של הבנק הבינלאומי, שירותי מחשוב, כמובא בסעיף 1(ב) לפרק ט' להלן.

בקבוצת פ.י.ב.י חברה נוספת לניהול קרנות נאמנות: יובנק קרנות נאמנות בע"מ.

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

---

* קרן נאמנות פטורה. בתקופה: 1.1.03-31.12.05 היתה הקרן קרן נאמנות מעורבת.

4. <u>הנאמן</u>

אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום במרכז עזריאלי 1, תל-אביב.

בעלי המניות של חברה זו הם חברות בבעלות שותפים במשרד רואי החשבון בריטמן-אלמגור ושות' 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.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) תקופת כהונתו של הנאמן תמשך כל עוד לא יודיע בכתב, מנהל הקרן לנאמן, או הנאמן למנהל הקרן, על סיום כהונתו של הנאמן, וזאת לפחות 6 חודשים מראש.

(ב) נסתיימה כהונתו של הנאמן מכל סיבה שהיא, יבחר מנהל הקרן נאמן אחר במקומו.

5. <u>בנקאי הקרן</u>

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, שהוא ומנהל הקרן נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ, משמש בנקאי הקרן ומפיץ ראשי של יחידות הקרן, רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו.

פרטים בדבר הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מהפצת יחידות הקרן ומעסקות בשביל הקרן מובאים בפרק יא' להלן ופרטים בדבר הכנסות בנק זה משירותים מנהליים שונים למנהל הקרן מובאים בסעיף 1(ב) לפרק ט' להלן.

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

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

דיקלה(פ*) MEDICAL קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח$ בינלאומי קרן נאמנות
דיקלה(פ*) אג"ח ומניות 75/25 קרן נאמנות
דיקלה(פ*) אג"ח חברות קרן נאמנות
דיקלה(פ*) אג"ח להמרה קרן נאמנות
דיקלה((פ*) אג"ח מדדי בינוני+ קרן נאמנות
דיקלה(ח*) אג"ח ממשלתי 75/25 קרן נאמנות
דיקלה(פ*) אוסטרליה קרן נאמנות
דיקלה(פ*) אירופה קרן נאמנות
דיקלה(פ*) אמריקה קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה מעו"ף קרן נאמנות)
דיקלה(פ*) גילונים קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה שקלים גידור קרן נאמנות)
דיקלה(ח*) גילון מוגן מס קרן נאמנות
דיקלה(ח*) דולר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) דולר נזיל קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה פצ"מ דולר נזיל קרן נאמנות)
דיקלה(פ*) הודו תעשיות קרן נאמנות
דיקלה(פ*) המזרח הרחוק קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון נזיל קרן נאמנות
דיקלה(ח*) חסכון שקלי קרן נאמנות

---

* פ- קרן נאמנות פטורה.
ח - קרן נאמנות חייבת.

דיקלה(ח*) חשיפה ליורו קרן נאמנות
דיקלה(פ*) טווח קצר קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מגזר שקלי קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מדד קרן נאמנות
דיקלה(פ*) מדינות הים התיכון קרן נאמנות
דיקלה(פ*) מונדיאל קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מוקד קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מור (תעשיה) קרן נאמנות
דיקלה(פ*) מיקוד 30 קרן נאמנות
דיקלה(פ*) מניות יתר קרן נאמנות
דיקלה(פ*) מעו"ף כפליים קרן נאמנות
דיקלה(ח*) מעיין קרן נאמנות להכנסה חודשית
דיקלה(פ*) מרץ 100 קרן נאמנות
דיקלה(פ*) נדל"ן קרן נאמנות
דיקלה(פ*) נדל"ן אקטיבית קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה שקלים ואסטרטגיות קרן נאמנות)
דיקלה(ח*) סולידית אג"ח מדינה קרן נאמנות
דיקלה(פ*) סין תקשורת ואנרגיה קרן נאמנות
דיקלה(פ*) פוטנציאל קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה פוטנציאל מוגנת קרן נאמנות)
דיקלה(פ*) צריכה ויצוא קרן נאמנות
דיקלה(ח*) קצרה קרן נאמנות
דיקלה(ח*) שקלי קצר קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה חסכון קצר קרן נאמנות)
דיקלה(פ*) שקלים ארוכים קרן נאמנות
דיקלה(פ*) שקלים ויותר קרן נאמנות
דיקלה(פ*) שקלים ומניות קרן נאמנות
דיקלה(פ*) שקלית דינמית קרן נאמנות
דיקלה(פ*) שקלית ועולמית קרן נאמנות
דיקלה(פ*) ת"א 25 קרן נאמנות
דיקלה(פ*) תורכיה קרן נאמנות
דיקלה(פ*) תל-טק קרן נאמנות

7. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 שקל חדש ע.נ. ומספרן במחזור ליום 12.2.06 הוא 6,206,749.

הסכם הקרן קובע כי לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

8. <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 31 בדצמבר. הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

9. <u>מונחים בתשקיף</u>

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

---

* פ- קרן נאמנות פטורה.
ח - קרן נאמנות חייבת.

פרק א: הצעת יחידות הקרן

1. (א) היחידות המוצעות

מוצעות בזה למכירה לציבור יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., רשומות על שם, במספר שלא יעלה בכל עת את מספר היחידות במחזור מעל 120,000,000, בתוספת מספר יחידות ההטבה שתחולקנה, אם תחולקנה. עם זאת יהיה מנהל הקרן רשאי, בעת פרסום תשקיף חדש של הקרן, להעלות את המספר המירבי של היחידות שבמחזור מעל המספר האמור.

היחידות האמורות מוצעות החל מיום 31.3.2006 ועד ליום 29.3.2007 ותמכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק טז' להלן, בימים בהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

(ב) הגבלות על הצעת היחידות

יחידות הקרן עשויות להמכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.

יחידות הקרן המוצעות למכירה על פי תשקיף זה לא נרשמו ואף לא תרשמנה בהתאם לחוק ניירות ערך של ארה"ב משנת 1933. לפיכך אין היחידות מוצעות למכירה בארה"ב או לאזרחים או לתושבים של ארה"ב.

היחידות אינן מוצעות למכירה לאדם, תאגיד או גוף אחר אשר מנוע או מוגבל מלרכשן או להחזיקן או להיות בעליהן לפי דיני המדינה בה הוא אזרח או שהוא תושב בה, או על פי כל דין אחר החל עליו.

על כל אזרח חוץ או תושב חוץ המעונין להשקיע ביחידות לוודא שהוא ממלא אחר כל הוראות דין החל עליו בענין זה כאמור לעיל, ובכלל זה, אף להשיג כל היתר ממשלתי או אחר, למלא אחר כל דרישה פורמלית שהיא ולשלם כל מס שיש לשלמו על פי כל דין החל עליו כאמור בגין רכישת היחידות או העברתן או כל מס אחר החל עליו בענין זה, והיה אם יש לו ספק כלשהו בענין זה עליו להתייעץ בנדון ביועצו המקצועי.

אין מנהל הקרן והנאמן אחראים כלפי רוכשי היחידות שהם אזרחי חוץ או תושבי חוץ בקשר עם ההגבלות החלות עליהם ברכישת יחידות הקרן על פי כל דין.

2. (א) מחיר היחידות המוצעות

מחיר היחידות המוצעות יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום בו הבורסה מתכנסת לשם ניהול עסקים, על פי הוראות הדין (כמפורט בפרק ג' "חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו").

היחידות מוצעות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה ואם יחליט מנהל הקרן אחרת בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו כמפורט בסעיף 1ד' לפרק ג' ובסעיפים 2(ב) ו-3 לפרק זה להלן.

(ב) הנחות במקרים מיוחדים (ראה סעיף 6 להלן)

אם בהתאם להחלטת מנהל הקרן תיגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן, הרי כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, בעת רכישת יחידות בכל סכום שהוא, על פי תשקיף זה (כפוף להגבלת

מספר היחידות במחזור כמובא בסעיף 1(א) לפרק זה לעיל וכפוף להוראות בדבר הקצאת יחידות במקרה של הזמנות עודפות כמובא בסעיף 5 לפרק זה להלן), תנתנה ההנחות הבאות:

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

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

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לצבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו, שלא יעלו על שעור ההוספה המירבי בהתאם להסכם הקרן (ראה סעיף ד' לפרק ג' להלן). מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

4. <u>הפסקת המכירה וחידושה</u>

מנהל הקרן רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי, כפוף להוראות הדין, להפסיק מדי פעם את הוצאתן של יחידות חדשות בקרן ולחדש את הוצאתן (כפוף להגבלת מספר היחידות במחזור כמובא בסעיף 1(א) לפרק זה לעיל וכפוף להוראות בדבר הקצאת יחידות במקרה של הזמנות עודפות כמובא בסעיף 5 לפרק זה להלן), ויודיע על כך לנאמן.

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

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

"שווי מזערי" - 4 מליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 2(ב) לתקנות האמורות, דהיינו סכום של 6,250,000 ש"ח לשנת 2006.

"מספר מזערי" - 200 בעלי יחידות.

5. <u>דחיית הזמנות עודפות</u>

(א) בכל יום בו לא ניתן יהיה להקצות את כל היחידות שבקשות להקצותן תוגשנה למנהל הקרן, עקב הגבלת מספר היחידות במחזור כאמור בסעיף 1(א) לפרק זה לעיל ובכל מקרה אחר בו יחליט מנהל

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

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

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

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

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

7. <u>הזמנת יחידות</u>

הבקשות להזמנת היחידות המוצעות תוגשנה לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ולחברי הבורסה האחרים ותועברנה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. חבר בורסה יעביר לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות מסלקת הבורסה, את מלוא התמורה שתגיע בעד יחידות שנמכרו בגין הזמנות שהוגשו על ידו. הוראות החוק בדבר הזמנת יחידות ומכירתן מובאות בפרק טז' להלן.

8. <u>החזקה מירבית של יחידות</u>

(א) בהתאם לסעיף 49 לחוק:

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

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

(ב) עד עתה לא הותקנו תקנות כאמור.

9. <u>עמלות הפצה ואיסור מתן הטבה</u>

(א) בהתאם לסעיף 82 לחוק:

(1) לא יוצע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות, אלא בדרך של הנחה בהוספה. הוראות סעיף זה לא יחולו על תשלום עמלת הפצה לחבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות (להלן: "מפיץ"), שהוא משווק השקעות כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995 (להלן: "משווק"), ועל תשלום עמלת הפצה למפיץ אחר בהתאם לתנאים לפי סעיף זה.

(2) שיעור העמלה שיגבה מפיץ, בשל מכירת יחידות של קרנות לא ישתנה עקב כך שהיא נגבית ממנהלי קרנות שונים.

(3) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע, בכפוף להוראות סעיף קטן (א)(2) לסעיף זה, דרך כלל, או לסוגי קרנות, תנאים שבהם רשאי מנהל קרן לשלם עמלת הפצה למפיץ, והוראות לענין שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.

(ב) ביום 1.4.06 יכנסו לתוקף תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) התשס"ו-2006 (להלן: "תקנות עמלת הפצה"). בהתאם לתקנות האמורות:

(1) מנהל קרן רשאי לשלם למפיץ שאינו משווק (להלן: "מפיץ שאינו משווק"), עמלת הפצה, בשל יחידות של קרן בניהול מנהל הקרן המוחזקות באמצעות המפיץ האמור, כפוף לאמור בתקנות עמלת הפצה.

(2) לא הוסכם בין מנהל הקרן לבין מפיץ שאינו משווק על תשלום עמלת הפצה כאמור, רשאי מפיץ שאינו משווק לגבות מרוכש יחידה עמלה בסכום שלא יעלה על סכום עמלת ההפצה שהיה רשאי לגבות ממנהל הקרן אילו הוסכם על כך בינם, כפוף לאמור בתקנות עמלת הפצה.

(3) נקבעו סכומי עמלת הפצה מרביים שמפיץ שאינו משווק יכול לגבות בעד כל יום שבו מוחזקת יחידה של קרן שבניהולו של מנהל הקרן באמצעות המפיץ האמור (למעט במקרים שהוחרגו), בהתאם לסוג הקרן מבין שלושה סוגים שנקבעו. סוג הקרן יקבע לפי מדיניות ההשקעות של הקרן ויש לציינו בתשקיף הקרן או בדו"ח שיוגש בענין סוג הקרן.

(ג) סוג הקרן של קרן זו, לצורך חישוב עמלת ההפצה לפי תקנות עמלת הפצה, צויין על גבי כריכת התשקיף. מובהר בזה, כי שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן עשוי לגרום לשינוי סוג הקרן ולפיכך לשינוי בעמלת ההפצה בקשר עם הפצת והחזקת יחידות הקרן.

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

<u>פרק ב: מחירי יחידות הקרן</u>

מחירי היחידה של יחידות הקרן, בתוספת ההוספה בשעור המירבי באותה עת (בתשקיף זה: "שער הרכישה"), ב-% מערכן הנקוב, הגבוה ביותר והנמוך ביותר, בכל תקופה, החל מיום 1.1.04 ועד ליום 12.2.06 היו כדלקמן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
1.1.04-31.12.04	499.47	20.1.04	402.16	16.8.04
1.1.05-31.12.05	582.90	22.12.05	476.59	20.6.05
1.1.06-12.2.06	637.76	25.1.06	572.99	1.1.06

שער הרכישה ביום 12.2.06 היה 616.65.*

---

* שער הרכישה ביום 22.2.06 היה 600.12.

פרק ג: חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו

1. חישוב המחירים

א. כללי

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

בנספח א' לתשקיף זה מובאות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה1994-, המסדירות את הנושאים האמורים.

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

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

ב. <u>טבלת עמלות</u>

להלן פירוט העמלות העיקריות(1), המובאות עתה בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, על פי סוג הנכס:

		ב-% משווי העסקה
ניירות ערך נסחרים בישראל (למעט מק"מ ולמעט אגרות חוב שאינן אגרות חוב להמרה)		0.10
מלווה קצר מועד		0.025(2)
אגרות חוב (למעט אגרות חוב להמרה)		0.05(2)
אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25		0.10
אופציות אחרות על מדד ת"א 25	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
אופציות על מדד ת"א בנקים	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
אופציות שקל/דולר	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
אופציות שקל/אירו	2.5 ש"ח לאופציה(3)	
חוזים עתידיים נסחרים בישראל	2.5 ש"ח לחוזה(3)	
מניות חוץ ויחידות או מניות בקרנות חוץ -		
עמלה לבנקאי הקרן		0.10
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		(4)(6)
אגרות חוב חוץ -		
עמלה לבנקאי הקרן		0.10
אופציות חוץ הנסחרות בארה"ב-		
עמלה לבנקאי הקרן		0.10
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		(5)(6)

(1) בנוסף לעמלות לסוכני ניירות ערך בחו"ל במדינות המפורטות בטבלה, עשוי מנהל הקרן לבצע עסקות גם במדינות אחרות או באמצעות סוכני ניירות ערך אחרים תמורת עמלות בשעורים אחרים.

(2) בנקאי הקרן רשאי לשנות את העמלה האמורה מעת לעת בהודעה של 14 יום מראש.

(3) אך מקסימום 30% משווי העסקה.

(4) בנכסים הנ"ל הנסחרים בבורסות בארה"ב - 4 סנט לנכס, אך מינימום $25 לעסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים מעל הדלפק בארה"ב - 3 סנט לנכס.
בנכסים הנ"ל הנסחרים באירופה - 0.2% משווי העסקה, אך מינימום $100 לעסקה. ברכישת הנכסים הנ"ל הנסחרים בלונדון משולם במקרים מסויימים גם מס קניה (ברכישה בלבד) לממשלת אנגליה בשעור של 0.5% משווי העסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים בהונג קונג – 0.325% משווי העסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים בסין – 1.2% משווי העסקה (כולל מסים).
בנכסים הנ"ל הנסחרים באוסטרליה – 0.25% משווי העסקה.
בנכסים הנ"ל הנסחרים בתורכיה – 0.31% משווי העסקה.

(5) עסקות באופציות חוץ הנסחרות בארה"ב מבוצעות באמצעות שני סוכני ניירות ערך בחו"ל:
העמלה המשולמת לסוכן א' - $3 לאופציה על 100 מניות, אך מינימום $25 לעסקה.
העמלה המשולמת לסוכן ב' - 0.8% משווי העסקה, אך מינימום $100 לעסקה.
לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון בגין כל אופצית חוץ העמלה המשולמת לסוכן ניירות ערך בחו"ל באמצעותו בוצעה העסקה (סוכן א' או סוכן ב').

(6) הממוצע של שעורי העמלות ששולמו בפועל לסוכני ניירות ערך בחו"ל בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 בגין עסקות במניות חוץ ויחידות או מניות בקרנות חוץ היה 0.15% משווי העסקה, ובגין עסקות באופציות חוץ הנסחרות בארה"ב היה 1.21% משווי העסקה.

נייר ערך חוץ הנסחר מעל לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה ואת שעורו קשה להעריך.
העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך חוץ עבור עסקאות הנעשות מעל לדלפק, כמובא בטבלה דלעיל, היא בנוסף לפער האמור.

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

אם יחול שינוי בעמלות המפורטות בטבלה הנזכרת בס"ק זה לעיל, ישונו בהתאם העמלות הנ"ל שיובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן.

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

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

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

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

ד. <u>הוספה</u>

מנהל הקרן זכאי לקבל כאמור הוספה המהווה חלק משכרו בנוסף לשכרו השנתי.
בהסכם הקרן נקבע, כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה הוספה בהתאם להוראות החוק שלא תעלה על 5% ממחיר היחידה.
ההוספה עד לשעור של 5% כאמור לעיל, תקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף.
מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע הוספה בשעורים שונים או לא לגבותה כלל.
כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה בשעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור שונה מן השעור שנקבע בתשקיף, או לא תגבה כלל.
ההוספה ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה פורטה בפרק א' "הצעת יחידות הקרן".

2. <u>הימים לגביהם יחושבו המחירים</u>

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

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

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות החוק, בכל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או ההוראות לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16.00 ביום שבו מתכנסת הבורסה לביצוע עסקים (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב באותו יום.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ביום חישוב המחירים הקרוב.

פרק ד: יחידות שהונפקו ושנפדו

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו, שערי הרכישה ומחירי הפדיון ליום חישוב המחירים האחרון בכל חודש מוצגים בטבלה הבאה.

תאריך הפעלת הקרן		יחידות שהונפקו (בש"ח ע.נ.)	תמורת ההנפקה בש"ח מחושבת לפי מחיר היחידה	יחידות שנפדו (בש"ח ע.נ.)	תשלומים בש"ח בעד יחידות שנפדו	שער הרכישה * ב-% מערך נקוב **	מחיר הפדיון ב-% מערך נקוב **
29.3.1992							
עד 31.12.2003		206,277,782		193,899,672			
ינואר	2004	5,604,244	26,497,728	3,029,466	13,753,798	466.63	465.59
פברואר	2004	2,529,037	11,890,300	1,696,058	7,884,625	472.86	471.74
מרץ	2004	1,343,838	6,419,725	1,348,381	6,325,776	471.06	469.96
אפריל	2004	667,746	3,217,382	1,209,013	5,768,002	469.22	468.12
מאי	2004	329,924	1,524,314	1,719,845	7,887,883	459.14	458.03
יוני	2004	105,983	492,289	1,054,444	4,899,057	472.51	471.36
יולי	2004	107,353	501,607	687,449	3,180,532	438.97	438.19
אוגוסט	2004	155,432	663,305	826,423	3,465,300	426.46	425.70
ספטמבר	2004	38,120	163,262	221,979	949,183	421.73	420.86
אוקטובר	2004	24,167	102,963	413,968	1,710,129	415.62	414.74
נובמבר	2004	37,616	165,110	306,853	1,349,674	442.96	442.00
דצמבר	2004	984,232	4,660,397	710,782	3,312,706	478.55	477.57
סה"כ							
1.1.2004 עד 31.12.2004		11,927,692	56,298,382	13,224,661	60,486,665		
ינואר	2005	4,182,281	20,874,583	1,800,876	8,885,982	499.96	498.84
פברואר	2005	844,323	4,341,883	2,044,110	10,420,450	518.81	517.75
מרץ	2005	359,895	1,888,715	1,176,185	6,127,545	505.79	504.75
אפריל	2005	68,487	350,409	430,052	2,196,442	514.88	513.77
מאי	2005	61,955	326,788	972,615	5,073,419	525.67	524.61
יוני	2005	67,530	343,873	2,001,928	9,975,530	491.46	490.44
יולי	2005	74,110	374,041	692,644	3,463,290	505.31	504.26
אוגוסט	2005	49,445	253,745	377,597	1,950,623	516.09	514.96
ספטמבר	2005	61,589	330,260	616,242	3,267,051	537.15	536.00
אוקטובר	2005	33,269	177,644	156,423	834,497	539.92	538.73
נובמבר	2005	407,285	2,282,957	512,642	2,812,116	557.37	556.09
דצמבר	2005	71,828	410,794	829,156	4,727,089	567.46	566.14 ***
סה"כ							
1.1.2005 עד 31.12.2005		6,281,997	31,955,692	11,610,470	59,734,034		
ינואר	2006	1,315,329	8,233,689	725,511	4,486,048	621.02	619.81
1.2.2006 עד 12.2.2006		174,296	1,074,649	310,033	1,905,328	616.65 ****	615.38 ****
סה"כ							
1.1.2006 עד 12.2.2006		1,489,625	9,308,338	1,035,544	6,391,376		
סה"כ							
מיום הקמת הקרן		225,977,096		219,770,347			

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

**** ליום חישוב המחירים האחרון בחודש.**

***** מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בדו"חות הכספיים של הקרן (פרק כ' להלן) הוא 566.40%.**
ההפרש נובע מפעולות עדכון בסכומים לא מהותיים שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן.

****** ליום 12.2.2006.**

פרק הי : רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 12 בפברואר 2006

(בלתי מבוקרת)

מניות וכתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל-אביב

	מס' מניות	מחיר ביום 12.2.2006 באגורות	הערך בשוק ביום 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	29.9.2005
מניות הנכללות במדד ת"א 100					
מניות הנכללות במדד ת"א 25					
השקעה ואחזקות					
אפריקה	3,628.0	15,830.0	574,312	1.50	-
מניות הנכללות במדד ת"א 75					
בנקים					
דיסקונט משכנתאות	401.0	55,840.0	223,918	0.59	-
אוצר התישבות	30.0	968,800.0	290,640	0.76	0.43
			514,558	1.35	0.43
ביטוח					
איילון	5,626.0	4,335.0	243,887	0.64	-
ביטוח ישיר	-	-	-	-	0.81
מנורה החזקות 1	23,967.0	5,130.0	1,229,507	3.22	4.46
			1,473,394	3.86	5.27
מסחר					
דלק רכב	32,000.0	3,078.0	984,960	2.58	3.48
סאני	11,093.0	1,758.0	195,015	0.51	-
רבוע כחול	10,213.0	5,101.0	520,965	1.37	-
רבוע נכסים	8,100.0	4,300.0	348,300	0.91	-
שופרסל	69,000.0	1,319.0	910,110	2.38	1.28
			2,959,350	7.75	4.76
שרותים					
איתוראן	7,683.0	8,205.0	630,390	1.65	5.72
אל על	-	-	-	-	1.53
גרנית	50,000.0	572.8	286,400	0.75	-
כנפיים	5,601.0	5,141.0	287,947	0.75	0.83
מתב	10,230.0	3,190.0	326,337	0.86	1.28
			1,531,074	4.01	9.36
שרותים פיננסיים					
איביאי בית השקעות	2,770.0	5,219.0	144,566	0.38	-
דש איפקס	8,620.0	2,478.0	213,604	0.56	-
			358,170	0.94	-
מלונאות ותיירות					
אקסלנס	5,359.0	4,770.0	255,624	0.67	0.79
מחשבים					
אלדין	4,697.0	8,883.0	417,235	1.09	1.53
מטריקס	18,992.0	1,219.0	231,512	0.61	0.54
פאנדטק	10,782.0	5,710.0	615,652	1.61	0.70
פורמולה	4,140.0	4,767.0	197,354	0.52	-
רדוור	6,884.0	8,692.0	598,357	1.57	1.48
ריטליקס	10,068.0	12,110.0	1,219,235	3.19	3.94
			3,279,345	8.59	8.19
נדל"ן ובינוי					
אזורים	11,241.0	4,845.0	544,626	1.43	1.85
אלוני חץ	29,727.0	1,531.0	455,120	1.19	1.12
אלקטרה נדלן	5,794.0	4,598.0	266,408	0.70	-
אפריקה נכסים	5,000.0	13,530.0	676,500	1.77	1.65
גב-ים 1	388.0	78,170.0	303,300	0.79	0.22
גזית	3,230.0	8,290.0	267,767	0.70	-

	מס' מניות	מחיר ביום 12.2.2006 באגורות	הערך בשוק ביום 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	29.9.2005
נדל"ן ובינוי (המשך)					
גזית גלוב	28,000.0	4,269.0	1,195,320	3.13	3.89
גי טי סי	16,543.0	2,477.0	409,770	1.07	0.96
דלק נדלן	1.0	2,920.0	29	-	-
כלכלית י-ם	7,970.0	2,874.0	229,058	0.60	1.29
מבני תעשיה	109,000.0	639.0	696,510	1.82	1.86
מליסרון	7,566.0	3,919.0	296,512	0.78	0.80
נכסים ובנין	1,385.0	45,510.0	630,314	1.65	1.41
שיכון ובינוי	151,000.0	361.3	545,563	1.43	0.45
			6,516,797	17.06	15.50
מזון וטבק					
פרוטרום	17,325.0	3,693.0	639,812	1.67	2.44
מי עדן	1,199.0	5,724.0	68,631	0.18	-
			708,443	1.85	2.44
טקסטיל והלבשה					
דלתא	3,464.0	2,949.0	102,153	0.27	-
פמס	3,701.0	20,390.0	754,624	1.97	2.69
תפרון	1,880.0	4,050.0	76,140	0.20	-
			932,917	2.44	2.69
חשמל ואלקטרוניקה					
אודיוקודס	12,250.0	5,900.0	722,750	1.89	2.29
אורכית	1.0	12,800.0	128	-	1.49
אורמת	30,000.0	4,531.0	1,359,300	3.56	3.57
אלוריון	19,000.0	4,429.0	841,510	2.20	2.47
אלקטרה	854.4	38,880.0	332,206	0.87	1.00
אלרון	10,300.0	5,089.0	524,167	1.37	1.99
גיוון	26,208.0	11,130.0	2,916,950	7.64	3.31
גילת	2,500.0	2,816.0	70,400	0.19	-
טאואר	10,000.0	698.5	69,850	0.18	-
ליפמן	9,000.0	12,060.0	1,085,400	2.84	-
נייס	-	-	-	-	4.45
סאיטקס	12,000.0	2,692.0	323,040	0.85	2.14
רדויז'ן	1,000.0	9,566.0	95,660	0.25	1.38
שמיר אופטיקה &	4,146.0	5,011.0	207,756	0.54	-
תדיראן קשר	3,923.0	15,670.0	614,734	1.61	1.88
			9,163,851	23.99	25.97
כימיה, גומי ופלסטיק					
אקס טי אל	70,000.0	335.1	234,570	0.61	0.83
פטרוכימיים	10,663.0	3,539.0	377,364	0.99	1.40
פלסאון תעשיות	3,237.0	7,503.0	242,872	0.64	0.69
			854,806	2.24	2.92
עץ, נייר ודפוס					
נייר חדרה	1,099.0	22,160.0	243,538	0.64	-
השקעה ואחזקות					
אלביט הדמיה	9,000.8	8,000.0	720,062	1.89	2.59
אלקו החזקות	10,200.0	4,602.0	469,404	1.23	1.45
מלח	-	-	-	-	0.97
מבטח שמיר	3,028.0	7,668.0	232,187	0.61	0.66
קרדן ישראל	20,005.0	1,136.0	227,257	0.58	-
קרדן נ.ו.	20,500.0	3,385.0	693,925	1.82	1.45
			2,342,835	6.13	7.12
חיפושי נפט וגז					
אבנר יהש	1,350,000.0	28.4	383,400	1.00	0.76
דלק קידוחים יהש	220,000.0	188.4	414,480	1.09	0.77
			797,880	2.09	1.53
סה"כ מניות הנכללות במדד ת"א 75			**31,932,582**	**83.61**	**86.97**
סה"כ מניות הנכללות במדד ת"א 100			**32,506,894**	**85.11**	**86.97**

		מחיר ביום 12.2.2006 באגורות	הערך בשוק ביום 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	אחוז מסך נכסי הקרן 29.9.2005
מניות הנכללות במדד "יתר"					
ביטוח					
ישיר-איי. די. איי	5,545.0	587.6	32,582	0.09	-
נדל"ן ובינוי					
אולימפיה	53,345.0	620.0	330,739	0.86	-
דניה סיבוס ¤	-	-	-	-	1.95
לוינשטיין	10,500.0	4,300.0	451,500	1.18	-
סולומון אחז'	72,074.0	931.3	671,225	1.76	-
פרופיט	36,952.0	567.9	209,850	0.55	0.19
			1,663,314	4.35	2.14
מזון וטבק					
קרור	-	-	-	-	1.51
חשמל ואלקטרוניקה					
לנאופטיקס	1.0	2,516.0	25	-	0.18
מר ¤	-	-	-	-	0.99
			25	-	1.17
השקעה ואחזקות					
אקויטל	53,423.0	1,705.0	910,862	2.38	-
סה"כ מניות הנכללות במדד "יתר"			**2,606,783**	**6.82**	**4.82**
סה"כ מניות הנסחרות בבורסה בת"א			**35,113,677**	**91.93**	**91.79**
תעודות סל הנסחרות בבורסה בתל-אביב					
קסם סל ט מז-אר	-	-	-	-	0.83
כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א					
שרותים					
אל אל אופ 1	29,318.0	239.4	70,187	0.18	-
אל אל אופ רכישה ב	130,796.0	231.4	302,662	0.79	0.48
			372,849	0.97	0.48
נדל"ן ובינוי					
אוסיף אופ 10	1,000.0	299.8	2,998	0.01	-
כלכלית י-ם אפ 6	9,245.0	565.1	52,243	0.14	-
			55,241	0.15	-
סה"כ כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א			**428,090**	**1.12**	**0.48**
סה"כ מניות, תעודות סל וכתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א			**35,541,767**	**93.05**	**93.10**

אופציות הנסחרות בבורסה בתל-אביב

		מס' אופציות	מחיר ביום 12.2.2006 שקל חדש	הערך בשוק ביום 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	אחוז מסך נכסי הקרן 29.9.2005
אופציות מדד ת"א - 25						
פברואר 2006 , Put 0790	§	-150.0	440.0	-66,000	-0.17	-
פברואר 2006 , Put 0800		200.0	744.0	148,800	0.39	-
פברואר 2006 , Call 0810	§	-100.0	1,013.0	-101,300	-0.26	-
פברואר 2006 , Put 0810	§	-100.0	1,188.0	-118,800	-0.31	-
פברואר 2006 , Call 0860		200.0	44.0	8,800	0.02	-
פברואר 2006 , Call 0870	§	-200.0	29.0	-5,800	-0.02	-
				-134,300	-0.35	-

		מס' אופציות	מחיר ביום 12.2.2006 שקל חדש	הערך בשוק ביום 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	אחוז מסך נכסי הקרן 29.9.2005
אופציות שקל/דולר						
פברואר 2005 , Call 4650	§	-88.0	570.0	-50,160	-0.13	-
סה"כ אופציות הנסחרות בבורסה בת"א				**-184,460**	**-0.48**	**-**
סה"כ מניות, תעודות סל, כתבי אופציה ואופציות הנסחרים בבורסה בת"א				**35,357,307**	**92.57**	**93.10**

מניות הנסחרות בחוץ לארץ

		מס' מניות	מחיר ביום 10.2.2006 ב-מט"ח	הערך בשוק ביום* 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	אחוז מסך נכסי הקרן 29.9.2005
תקשורת						
USD Orckit communications Ltd.		-	-	-	-	0.64
השקעות בתעשיה ותעשיות שונות						
USD Shamir Optical Industry Ltd.		5,000.0	10.7	250,308	0.65	0.68
סה"כ מניות ישראליות תעשייתיות הנסחרות בחו"ל				**250,308**	**0.65**	**1.32**
תקשורת						
USD Orascom Telecom - GDR		-	-	-	-	2.12
תוכנה						
USD Business Objects S.A.-Sp ADR		-	-	-	-	1.96
סה"כ מניות אחרות הנסחרות בחו"ל				**-**	**-**	**4.08**
סה"כ מניות הנסחרות בחו"ל				**250,308**	**0.65**	**5.40**
סה"כ מניות, תעודות סל, כתבי אופציה ואופציות (כולל מניות הנסחרות בחו"ל)				**35,607,615**	**93.22**	**98.50**
הוצאות מכירה				**-39,091**	**-0.10**	**-0.11**
סה"כ ניירות ערך ואופציות לפי מחירי מכירה				**35,568,524**	**93.12**	**98.39**
אמצעים נזילים שקליים				**2,618,744**	**6.86**	**1.34**
אמצעים נזילים במטבע חוץ בשווי שקלי *				**8,344**	**0.02**	**0.27**
סך הכל נכסים נטו לפי מחירי מכירה				**38,195,612**	**100.00**	**◊ 100.00**

& ני"ע שהונפק ע"י בעל ענין במנהל הקרן

¤ מניה זו נכללה במדד ת"א 75 ב-29.9.05.

*** שער יציג ליום 12.2.2006 : USD = 4.6940 ש"ח.**

§ אופציות שמנהל הקרן יצר בעבור הקרן.

◊ סה"כ נכסי הקרן ביום 29.9.2005: 36,118,714 ש"ח.

ריכוז מצב ההשקעות ליום 12 בפברואר 2006

	הערך בשוק 12.2.2006 שקל חדש	אחוז מסך נכסי הקרן 12.2.2006	29.9.2005	31.3.2005
מניות הנסחרות בבורסה בת"א	35,113,677	91.93	91.79	95.10
תעודות סל הנסחרות בבורסה בת"א	-	-	0.83	-
כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בת"א	428,090	1.12	0.48	0.90
אופציות הנסחרות בבורסה בת"א	-184,460	-0.48	-	-
סה"כ מניות, תעודות סל, כתבי אופציה ואופציות הנסחרים בבורסה בתל אביב	**35,357,307**	**92.57**	**93.10**	**96.00**
מניות ישראליות תעשייתיות הנסחרות בחו"ל	250,308	0.65	1.32	1.96
מניות אחרות הנסחרות בחו"ל	-	-	4.08	0.38
אופציות הנסחרות בחו"ל	-	-	-	0.01
סה"כ מניות ואופציות הנסחרות בחוץ לארץ	**250,308**	**0.65**	**5.40**	**2.35**
סה"כ ניירות ערך ואופציות	**35,607,615**	**93.22**	**98.50**	**98.35**
הוצאות מכירה	**-39,091**	**-0.10**	**-0.11**	**-0.10**
סה"כ ניירות ערך ואופציות לפי מחירי מכירה	**35,568,524**	**93.12**	**98.39**	**98.25**
אמצעים נזילים שקליים	**2,618,744**	**6.86**	**1.34**	**1.74**
אמצעים נזילים במטבע חוץ בשווי שקלי	**8,344**	**0.02**	**0.27**	**0.01**
סך הכל נכסים נטו לפי מחירי מכירה*	**38,195,612**	**100.00**	**◊ 100.00**	**◊ 100.00**

◊ סה"כ נכסי הקרן ביום 29.9.2005: 36,118,714 ש"ח.
31.3.2005: 57,775,671 ש"ח.

*** מתוכם:**

סה"כ מניות הנכללות במדד ת"א 75	**31,932,582**	**83.61**	**86.97**	**87.02**

פרק ו: מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יהיו ניירות ערך הנכללים במדד ת"א 75* כפי שיפורסם מעת לעת על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בס"ק זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק זה להלן).

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

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

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

(א) לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו ניירות ערך הנכללים במדד ת"א 75* כפי שיפורסם מעת לעת על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

(ב) לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן, ובכללם אופציות חוץ על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

---

* במועד עריכת התשקיף נכללות במדד ת"א 75 מניות שהונפקו על ידי תאגידים בנקאיים מסויימים. בדבר ההגבלות החלות על השקעות הקרן במניות שהונפקו על ידי תאגידים בנקאיים ראה סעיף 2(ח) לפרק זה להלן.

(4) מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:

(א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.

(ב) מכירה בחסר.

(ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 12.2.06 הובאו בפרק ה' לעיל.

(ב) <u>חריגה ממדיניות ההשקעות</u>

בהתאם לסעיף 61 לחוק, אם חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, לא יראו בחריגה הפרה אם נתקיימו שני אלה -

(1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

(2) השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר הרשות לניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה כאמור לעיל בס"ק (1) לסעיף זה.

(ג) <u>מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן</u>

אופציות רכש (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות את נייר הערך (נכס הבסיס של האופציה) במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר המימוש). מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה גבוה ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

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

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

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

החזקה באופצית CALL 1 ת"א 25 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.
בחו"ל נסחרות בין היתר אופציות על מניות, מדדי מניות ומטבעות.

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

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

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

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

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

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

הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו

תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ.
הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.
ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית רכש אם מתקיים אחד מאלה:

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

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

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

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

(2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת"א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית CALL 1 ת"א 25.

(ד) <u>חוזים עתידיים</u>

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

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

(א) סעיף 59 לחוק קובע כי מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות.

בהתאם לסעיף 1 לחוק, ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם, או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, לרבות ניירות ערך שהוצאו בידי המדינה ולמעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994, קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים. תקנות אלה מובאות כנספח ב' לתשקיף זה.

בהתאם לסעיף 62(ג) לחוק, אם עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שעור נכס אחר (כהגדרתם בסעיף האמור) על השעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה אם נתקיימו שני אלה:

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

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

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

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

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

(2) בהתאם לתקנות האופציות:

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

(ב) סך כל שווים של הנכסים המפורטים בס"ק (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסויים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

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

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

(ג) (1) סעיף 65 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

(ו) (1) סעיף 67 לחוק קובע כי מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם או חברה בשליטת מי מהם, וכן דירקטור, מועסק או עובד של מנהל קרן או של נאמן, חברה בשליטת מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל ענין בה או מועסק על ידה -

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

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

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

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

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

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

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

סוגי העסקאות שנקבעו על ידי הנאמן הם:

א. עסקות מחוץ לבורסה (פרט לעסקות במלווה קצר מועד) עם קרנות אחרות שבניהול מנהל הקרן.

ב. עסקות מחוץ לבורסה בתיווך הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ עם לקוחות בנק זה.

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

(1) אין להחזיק בקרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות) בתאגידים בנקאיים הנשלטים בידי פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (להלן: "פ.י.ב.י.") וזאת כל עוד פ.י.ב.י. הוא תאגיד החזקה בנקאית

(כהגדרתו בחוק הבנקאות) השולט במנהל הקרן. בבורסה נסחרות עתה מניות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ שהינו תאגיד בנקאי הנשלט על ידי פ.י.ב.י.

(2) (א) אין להחזיק בקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וכן על ידי יתר המשקיעים המוסדיים הקשורים (כהגדרתם בחוק הבנקאות), הנמנים על קבוצת התאגידים אליה משתייך מנהל הקרן, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, בשעור העולה על חמישה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.
למרות האמור בס"ק זה לעיל, משקיעים מוסדיים קשורים, המחזיקים יחד, כדין, ערב ה-1.9.04, יותר מחמישה אחוזים* מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד בנקאי שאינו כאמור בס"ק (ח)(1) לעיל, רשאים להמשיך ולהחזיקם ובלבד שלא ירכשו מ-1.9.04 אמצעי שליטה כלשהו באותו תאגיד בנקאי אם לאחר אותה רכישה תעלה החזקתם על חמישה אחוזים.

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

---

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

פרק ז: הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

שם	מענו	עיסוק עיקרי
יגאל בריטמן	רח' יהונתן 18, צהלה	רואה חשבון, יו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן
מיכאל ארד	רח' ליטוינסקי 9, רמת-גן	רואה חשבון, יו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן
דוד וליאנו	רח' אוכמניות 4, הוד השרון	רואה חשבון, מנהל כללי משותף של הנאמן
אילן בירנפלד	רח' טאגור 43/4 תל-אביב	רואה חשבון, מנהל כללי משותף של הנאמן
יורם הילברון	רח' יוסף 23, מודיעין	רואה חשבון
אדיר ענבר	רח' פיינשטין מאיר 8, תל-אביב	רואה חשבון
מרדכי פרידמן	רח' גלעד 26, כוכב יאיר	רואה חשבון
חיים שוורצברד	רח' הרצל 30, כפר-סבא	רואה חשבון

מנהלים כלליים משותפים של הנאמן
דוד וליאנו
אילן בירנפלד

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
גיא ועדיה, יו"ר	משק 45, גן יאשיה	מוסמך במינהל עסקים (FONTAINEBLEAU צרפת), מוסמך ובוגר בכלכלה חקלאית ומינהל (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנכ"ל פ.י.ב.י אחזקות בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של הבינלאומי הראשון ושות'- חיתום והשקעות בע"מ, דירקטור בפיבי בית השקעות בע"מ, בפיבי בית השקעות א' (1998) בע"מ, באינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, באלרן (ד.ד.) תשתיות בע"מ, ב-.CRH ISRAEL LTD, ברפק אלקטרוניקה בע"מ ובבית ויטה בע"מ
רענן אלרן	רח' רנ"ק 9, הרצליה	מוסמך במינהל עסקים, בוגר בכלכלה ומינהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן), דירקטור ברפאל בע"מ
אורי לוי*@	רח' הקוממיות 40, תל-אביב	בוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב), מנכ"ל כלל ביטוח אשראי בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של כלל פקטורינג בע"מ, מנהל כספים בכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
ד"ר עליזה פליישר*	רח' הנשיא הראשון 34, רחובות	ד"ר בכלכלה חקלאית ומוסמך בכלכלה חקלאית (אוניברסיטת ויסקונסין מדיסון ארה"ב), מוסמך בכלכלה חקלאית (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), מרצה בפקולטה לחקלאות באוניברסיטה העברית בירושלים
יוסף תוסייה-כהן	רח' משעול היערה 12, ירושלים	בוגר במשפטים (האוניברסיטה העברית בירושלים), עורך דין

(ג) מנכ"ל מנהל הקרן

נסים כהן	רחוב לוסטרניק 35, רחובות	מנכ"ל מנהל הקרן, בעל רשיון מנהל תיקים

---

* דירקטור חיצוני.

@ ביום 1.12.05 הודיע מר אורי לוי, על כוונתו להתפטר מתפקידיו כדירקטור חיצוני וכחבר ועדת ההשקעות במנהל הקרן, וזאת לאור ההסכמה העקרונית אליה הגיע בעל השליטה במנהל הקרן עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בסעיף זה: "מגדל"), בדבר רכישת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן על ידי חברה מקבוצת מגדל. במכתבו האמור הודיע מר אורי לוי, כי לאור היותו עובד בקבוצת כלל ביטוח עלול לדעתו להיווצר חשש לניגוד ענינים, בשל היותן של מגדל וכלל ביטוח חברות מתחרות בענף הביטוח. כמו כן ציין מר אורי לוי בהודעה הנ"ל, כי התפטרותו האמורה מתפקידיו הנ"ל במנהל הקרן תחל מיום השלמת העסקה הנ"ל (CLOSING) והעברת השליטה בפועל למגדל.

(ד) <u>ועדת ההשקעות</u>

רענן אלרן, יו"ר

נסים כהן

אורי לוי*@

ד"ר עליזה פליישר*

יוסף תוסייה-כהן

(ה) <u>עורך דין לתשקיף זה:</u>

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

(ו) <u>רואי החשבון של הקרן</u>

סומך חייקין, רואי חשבון	רח' הארבעה 17, תל-אביב

(ז) <u>המבקר הפנימי של הקרן</u>

יאיר שלום	רח' קיבוץ גלויות 34, תל-אביב	בוגר ביחסים בינלאומיים (האוניברסיטה העברית בירושלים), מבקר במחלקת הביקורת הפנימית של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

---

* דירקטור חיצוני.

@ פרטים בדבר כוונתו של מר אורי לוי, להתפטר מתפקידיו כדירקטור חיצוני וכחבר ועדת ההשקעות במנהל הקרן, מובאים לעיל בהערת שוליים @ לסעיף (ב) בפרק זה.

פרק ח: הסכם הקרן

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

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

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

פרק ט: ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

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

(א) מנהל הקרן הוא בשליטה מלאה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (בסעיף זה: "פ.י.ב.י"), שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
פרטים בדבר הסכמה עקרונית אליה הגיעה פ.י.ב.י עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (בסעיף זה: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל, מובאים לעיל בסעיף 3 למבוא לתשקיף. השלמת העסקה טעונה אישור הדירקטוריונים של פ.י.ב.י, מגדל והחברה הרוכשת, גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.
יו"ר הדירקטוריון של מנהל הקרן הינו מנכ"ל פ.י.ב.י ומכהן, בין היתר, כדירקטור בחברות מקבוצת פ.י.ב.י. כל העובדים בשירות מנהל הקרן, כולל המנכ"ל, נמנים על סגל העובדים של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ומושאלים למנהל הקרן ומנהל הקרן נושא בשכרם.

(ב) הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מספק למנהל הקרן שירותים מינהליים שונים בתמורה לתשלום בשעור של 35% מהכנסות מנהל הקרן משכר בגין ניהול הקרנות המנוהלות על ידו. כמו כן מקבל מנהל הקרן שירותי מחשוב ממת"פ - מחשוב תעשייתי ופיננסי בע"מ, שהינה מקבוצת החברות של הבנק האמור, תמורת תשלום מאמצעי מנהל הקרן (ראה גם סעיף 3 למבוא לתשקיף זה).

(ג) הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, שהוא ומנהל הקרן נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י., משמש בנקאי הקרן ומפיץ ראשי של יחידות הקרן, רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו.

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

(ה) בהתאם להסכם הקרן:

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

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

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

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

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

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

3. <u>אחריות מנהל הקרן והנאמן</u>

(א) <u>הוראות החוק</u>

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

(2) סעיף 75 לחוק קובע כי:

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

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

(3) סעיף 77 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) סעיף 83 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

פרק י: הכנסות מנהל הקרן והנאמן

1. הכנסות מנהל הקרן החל מיום 1.1.03 ועד ליום 12.2.06

(א) מהוספה

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

בתקופה החל מיום 1.1.03 ועד ליום 12.2.06 לא היו למנהל הקרן הכנסות מהוספה, לאחר ניכוי עמלת הפצה.

(ב) שכר מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו, או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-2.5% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר מנוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו ובסוף כל חודש, וזאת על בסיס 365 יום בשנה.

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

הכנסות מנהל הקרן משכר, החל מיום 1.1.03 ועד ליום 12.2.06, היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
1.1.03-31.12.03	910,700
1.1.04-31.12.04	1,496,023
1.1.05-31.12.05	1,196,372
1.1.06-12.2.06	109,903

2. שכר הנאמן החל מיום 1.1.03 ועד ליום 12.2.06

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

כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.08% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר מנוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו ובסוף כל חודש, וזאת על בסיס 365 יום בשנה.

בהתאם להסכם הקרן יכסה הנאמן תמורת תשלום זה את כל הוצאותיו הכרוכות בביצוע הנאמנות וכן את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי החשבון.

הכנסות הנאמן משכר, החל מיום 1.1.03 ועד ליום 12.2.06, היו כדלקמן:

התקופה	בש"ח
1.1.03-31.12.03	29,142
1.1.04-31.12.04	47,873
1.1.05-31.12.05	38,284
1.1.06-12.2.06	3,517

3. <u>הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן</u>

סעיף 80 לחוק קובע:

(א) הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן יהיו אלה בלבד:

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

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

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

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

<u>פרק יא: הכנסות בעל ענין במנהל הקרן וסוכני ניירות ערך בחו"ל</u>

1. <u>הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* החל מיום 1.1.03 ועד ליום 12.2.06</u>

(א) <u>הכנסות מהפצת יחידות הקרן ומעסקות בשביל הקרן</u>

התקופה	הכנסות מעסקות בשביל הקרן (בש"ח)	הכנסות מהפצת יחידות הקרן (בש"ח)
1.1.03-31.12.03	97,831	33,662
1.1.04-31.12.04	419,005	51,183
1.1.05-31.12.05	314,855	-
1.1.06-12.2.06	61,588	-

* מנהל הקרן והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ.

(ב) הכנסות משירותים מינהליים שונים למנהל הקרן

בדבר הכנסות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* משירותים מינהליים שונים שהוא מספק למנהל הקרן ראה סעיף 1(ב) לפרק ט' לעיל.

2. הכנסות סוכני ניירות ערך בחו"ל מעסקות בשביל הקרן, ששולמו מאמצעי הקרן, החל מיום 1.1.04 ועד ליום 12.2.06

התקופה	בש"ח
1.1.04-31.12.04	46,009
1.1.05-31.12.05	23,043
1.1.06-12.2.06	3,790

פרק יב: ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם

1. ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן

רשימת נכסי הקרן ליום 12.2.06 (ראה פרק ה') כוללת ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי ענין במנהל הקרן.

2. רכישת מטבע חוץ ומכירתו בעבור הקרן

בשנה שקדמה לתאריך התשקיף נרכש בשביל הקרן מטבע חוץ מאת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ* ונמכר לבנק זה מטבע חוץ של הקרן.

פרק יג: החזקת יחידות הקרן

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

2. ביום 12.2.06 לא החזיקו בעלי ענין במנהל הקרן ובנאמן יחידות בקרן.

---

* מנהל הקרן והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ נמנים על קבוצת החברות של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ.

פרק יד: קרן צבירה וחלוקת יחידות הטבה

1. קרן צבירה

הקרן היא קרן צבירה ולכן מנהל הקרן אינו רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.

2. הוראות הסכם הקרן

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

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

3. הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה

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

פרק טו: מ ס ו י

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

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

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

---

* בתקופה: 1.1.03-31.12.05 היתה הקרן קרן נאמנות מעורבת.

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

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

(ב) רווח הון במכירה או בפדיון של יחידה בקרן פטור ממס.

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

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(א) הכנסותיה ורווחיה של הקרן פטורים ממס (אך ראה ס"ק (ב) לסעיף זה וסעיף 5(ב) לפרק זה להלן).

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

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

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

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

5. (א) התיאור דלעיל מתייחס רק להוראות הדין בישראל ואינו מתייחס להוראות המס בחו"ל, העשויות לחול על ההשקעות בחו"ל של קרן נאמנות.

(ב) **הכנסותיהן ורווחיהן של קרן נאמנות פטורה ושל קרן נאמנות חייבת עשויות להיות ממוסות בחו"ל.**

(ג) התיאור בפרק זה אינו מתיימר להוות תאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות המס על פי הדין בישראל הקשורות בהשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון. לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתאור ולפרשנות האמורים.

6. בבאור 3ז' לדוחות הכספיים של הקרן ליום 31.12.05 צויין כי בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה שנכנסו לתוקף ב-1.1.03 נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיף מסויים בפקודת מס הכנסה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות, וכי בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים של הקרן יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, אשר אינה תואמת את עמדת שלטונות המס. עוד צויין שם, כי לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת, אינה מהותית.

פרק טז: הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן

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

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

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

3. מנהל קרן פתוחה ימכור את היחידות ויפדה אותן רק בימים שלגביהם עליו לחשב את מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן. (דהיינו בימים שבהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל. ראה גם סעיפים 4 ו-5 לפרק א' לעיל וסעיפים 6 ו-7 לפרק זה להלן).

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

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

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

(ג) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה כאמור בס"ק (א) ו-(ב) לסעיף זה, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו על ידי

המזמין או נותן ההוראה, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

פרק יז: פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות

1. פנקס בעלי היחידות

הסכם הקרן קובע כי:

(א) מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן.

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

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

(ד) כל מי שנעשה זכאי ליחידה עקב מות בעלים של יחידה הרשום בפנקס בעלי היחידות של הקרן או עקב פשיטת רגל או פירוק או כינוס נכסים של בעלים כאמור, יהיה זכאי להרשם בפנקס בעלי היחידות בקרן כבעלים של אותה יחידה, וזאת בכפוף להמצאת אותן ראיות שמקובל לדרשן לצורך הרישום ובכפיפות לאמור בכל דין ובהסכם הקרן.

2. העברת יחידות

(א) בהתאם לסעיף 58א לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

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

(ד) כל כתב העברה ישאר בידי מנהל הקרן.

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

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

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

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

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

<u>פרק יח: פירוק הקרן</u>

1. <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

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

(ב) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(ג) במקרים הקבועים בחוק.

2. <u>הוראות החוק</u>

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

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

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

(ב) על פי סעיף 104 לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

(ג) לדחות את בקשת הפירוק.

(ד) לתת צו פירוק.

(ה) לתת צו אחר שימצא לנכון.

(ג) בהתאם לסעיף 105 לחוק:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ד) על פי סעיף 106 לחוק:

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

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

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

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

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

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

(ז) על פי סעיף 108 לחוק:

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן.

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

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

(ח) סעיף 109 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

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

פרק יט: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות

1. (א) סעיף 111(א) לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה.

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

(ב) כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

(א) מנהל קרן יפרסם בשני עתונים הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת לפי סעיפים 47(ב), 100, 101, 102 ו-103(3) לחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות ניירות ערך. מנהל הקרן ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו, לפי מעניהם

הידועים באותה עת, ויודיע למפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות, כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו, לפי מעניהם הידועים באותה עת, מיד לאחר שמנהל הקרן הודיע לו כאמור.

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

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

13. בהתאם להסכם הקרן, על כינוס אסיפה תנתן הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין והודעה לנאמן.

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

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

16. הסכם הקרן קובע, כי על אף האמור בכל דין, לא תהיה חובה לפתוח את הדיון באסיפה הכללית על ידי יו"ר הדירקטוריון או על ידי דירקטור אחר של מנהל הקרן.

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

סומך חייקין

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים
לבעלי היחידות של דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות) (להלן: "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2005 וליום 31 בדצמבר 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005, את הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2005 וביום 31 בדצמבר 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2005 וליום 31 בדצמבר 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה בכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש מרס 2006.

סומך חייקין
רואי חשבון

9 במרס 2006

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

דוח על מצב הקרן ליום 31 בדצמבר

	2005 שקל חדש	2004 שקל חדש
נכסים		
ניירות ערך		
מניות ויחידות השתתפות הנסחרות בבורסה בתל-אביב:		
בנקים מסחריים	**418,175**	1,024,357
חברות ביטוח	**1,339,627**	3,264,269
שרותים פיננסיים	**459,138**	-
מלונאות ותיירות	**-**	86,850
מסחר, שרותים ומחשבים	**6,436,201**	12,475,873
נדל"ן ובינוי	**8,930,689**	6,828,709
תעשיה והשקעות בתעשיה	**9,670,767**	20,345,158
השקעות ואחזקות	**2,721,288**	2,251,993
יחידות השתתפות בחיפוש נפט וגז	**-**	1,225,641
סך הכל מניות ויחידות השתתפות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**29,975,885**	47,502,850
כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל - אביב	**308,973**	-
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות הנסחרות בבורסה בתל - אביב	**-**	42,810
אופציות על מדד ת"א 25 הנסחרות בבורסה בתל-אביב	**147,840**	813,600
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בארץ	**30,432,698**	48,359,260
מניות ישראליות הנסחרות בחוץ לארץ	**470,265**	538,035
מניות זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**-**	692,317
אופציות זרות הנסחרות בחוץ לארץ	**115,651**	-
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ	**585,916**	1,230,352
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**31,018,614**	49,589,612
אמצעים נזילים		
פקדון חוזר קרדיטורי	**867,229**	2,813,025
פקדון במטבע חוץ	**711,563**	399,252
הכנסות לקבל	**13,729**	202,340
תשלומי מס בניכוי הפרשה למס	**10,726**	-
	1,603,247	3,414,617
התחייבויות		
הפרשה למס בניכוי תשלומי מס	**-**	(40,990)
שווי נקי של נכסי הקרן	**32,621,861**	52,963,239
הוצאות מכירה	**(38,611)**	(51,961)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירה	**32,583,250**	52,911,278
ערך היחידות		
תקבולים נטו בעד 5,752,668 יחידות על שם בנות 1 שקל חדש שווי נקוב		
שבמחזור (31 בדצמבר 2004 - 11,081,141 יחידות), לאחר התאמה (באור 2ד')	**5,752,668**	11,081,141
יתרת הרווח שלא יועדה	**26,830,582**	41,830,137
סך הכל ערך היחידות	**32,583,250**	52,911,278
מחיר הפדיון ליחידה	**566.40%**	477.49%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות: 9 במרס 2006

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בערבון מוגבל - המנהל

אלמגור - בריטמן נאמנויות בערבון מוגבל - הנאמן

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

דוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2005 שקל חדש	2004 שקל חדש
הכנסות		
הכנסות (הפסדים) מהשקעות בארץ:		
מימוש ושינוי ערך של -		
מניות ויחידות השתתפות	**6,446,332**	5,649,706
כתבי אופציה	**90,117**	5,456
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	**(2,158)**	45,825
אופציות	**(568,516)**	1,150,890
הפרשי שער	**(4,325)**	56,341
חלוקת רווחים בגין יחידות השתתפות בחיפושי נפט וגז	**48,390**	-
דיבידנדים שנתקבלו	**1,704,193**	*1,572,291
ריבית שנתקבלה מאגרות חוב	**-**	17,979
ריבית על פקדון חוזר קרדיטורי	**35,007**	103,806
ריבית על פקדון במטבע חוץ	**3,534**	6,340
פיצוי שנתקבל בגין תביעה ייצוגית בקשר עם נייר ערך שהוחזק בקרן	**-**	741
ריבית ממס (למס) הכנסה	**(20)**	39
סך הכל הכנסות, נטו, מהשקעות בארץ	**7,752,554**	8,609,414
הכנסות (הפסדים) מהשקעות בחוץ לארץ:		
מימוש ושינוי ערך של -		
מניות	**1,294,453**	(658,442)
אופציות	**(179,305)**	(275,287)
דיבידנדים שנתקבלו	**6,667**	*11,774
סך הכל הכנסות (הפסדים), נטו, מהשקעות בחוץ לארץ	**1,121,815**	(921,955)
סך הכל הכנסות, נטו	**8,874,369**	7,687,459
פחות-/ הוצאות		
שכר מנהל הקרן (באור 4ג')	**1,196,372**	1,496,023
שכר הנאמן (באור 4ג')	**38,284**	47,873
מסים על הכנסה (באור 3)	**189,399**	168,356
	1,424,055	1,712,252
סך הכל רווח נקי לשנה	**7,450,314**	5,975,207

* סווג מחדש

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	מספר היחידות שבמחזור (בנות 1 ש"ח ע.נ.)	יתרת הרווח שלא יועדה	סך הכל ערך היחידות
	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
יתרה ליום 1 בינואר 2004	12,378,110	38,746,247	51,124,357
רווח נקי לשנה	-	5,975,207	5,975,207
תקבולים מהוצאת 11,927,692 יחידות	11,927,692	*44,370,688	56,298,380
תשלומים לפדיון 13,224,661 יחידות	(13,224,661)	*(47,262,005)	(60,486,666)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	11,081,141	41,830,137	52,911,278
רווח נקי לשנה	**-**	**7,450,314**	**7,450,314**
תקבולים מהוצאת 6,281,997 יחידות	**6,281,997**	***25,673,695**	**31,955,692**
תשלומים לפדיון 11,610,470 יחידות	**(11,610,470)**	***(48,123,564)**	**(59,734,034)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2005	**5,752,668**	**26,830,582**	**32,583,250**

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות מעל שווין הנקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005

באור 1 - כללי

א. דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות (לשעבר: דיקלה (מ) ממון קרן נאמנות) (להלן: "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 (להלן: "החוק") ולפי הסכם הקרן בין המנהל, דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן, אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ.

ב. אחרי תאריך המאזן שונה שמה של הקרן מ"דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות" ל"דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות", בעקבות שינוי סיווגה של הקרן לצורך מס (ראה גם באור 3א' להלן).

ג. מנהל הקרן הוא בשליטה של פ.י.ב.י. אחזקות בע"מ (להלן: "פ.י.ב.י."), שהיא חברת האם של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
ביום 13 בנובמבר 2005 הגיעה פ.י.ב.י. להסכמה עקרונית עם מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל"), בדבר מכירת פעילות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן לחברה מקבוצת מגדל (להלן: "הרוכשת"). העסקה תבוצע בדרך של מכירת פעילות הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן או לחילופין בדרך של מכירת הון המניות של מנהל הקרן. העסקה טרם אושרה על ידי הדירקטוריונים של פ.י.ב.י., מגדל או הרוכשת. כמו כן, השלמת העסקה טעונה גיבוש וחתימה על הסכם מפורט וקבלת אישורי רשויות על פי דין.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

ב. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן כדלקמן:
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בארץ - בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר האחרון של שנת החשבון (2005 - 29 בדצמבר; 2004 - 30 בדצמבר).
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחוץ לארץ - בהתאם לשער הסגירה ביום המסחר שקדם ליום המסחר האחרון של שנת החשבון בבורסה בארץ (2005 - 28 בדצמבר; 2004 - 29 בדצמבר) ותורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים (31 בדצמבר 2005 - $1 = 4.603 שקל חדש; 31 בדצמבר 2004 - $1 = 4.308 שקל חדש).
ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ - בהתאם למחיר ממוצע של קניה/מכירה לסוף יום המסחר שקדם ליום המסחר האחרון של שנת החשבון בבורסה בארץ (2005 - 28 בדצמבר; 2004 - 29 בדצמבר) ותורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים (31 בדצמבר 2005 - $1 = 4.603 שקל חדש; 31 בדצמבר 2004 - $1 = 4.308 שקל חדש).
סך הכל ערך היחידות מהווה את מחיר הפדיון של כל היחידות.

ג. עליית או ירידת ערכם במשך שנת החשבון של ניירות הערך שבידי הקרן מועברת לדוח רווח והפסד.

ד. החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת החשבון, המתייחסים לרווח שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, מועברים ליתרת הרווח שלא יועדה בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

ה. פקדון חוזר קרדיטורי - כולל יתרות מזומנים ושווי מזומנים נושאות ריבית בשיעור זהה.

ו. סכומים במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים (31 בדצמבר 2005 - $1 = 4.603 שקל חדש; 31 בדצמבר 2004 - $1 = 4.308 שקל חדש; 1 יורו = 5.8768 שקל חדש).

באור 3 - מס הכנסה

א. בתקופה עד ליום 31 בדצמבר 2005 סווגה הקרן "קרן מעורבת" כהגדרתה בפקודה.
"קרן מעורבת" - פטורה ממס על הכנסותיה למעט הכנסה מנייר ערך זר (רווח הון, דיבידנד וריבית) והכנסה מדיבידנד אחר בהתאם לשיעורים שנקבעו בפקודה.
בעקבות הוראות תיקון 147 לפקודת מס הכנסה, החל ביום 1 בינואר 2006 הפכה הקרן ל"קרן נאמנות פטורה" (ראה גם ג' להלן).

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005

באור 3 - מס הכנסה (המשך)

ב. על פי פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142) החל מיום 1 בינואר 2005 הופחת שיעור המס החל על קרן נאמנות מעורבת בגין רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים, לשיעור 0% במקום 24% (החלוקה בין התקופות מתבצעת באופן לינארי), בגין הכנסות מריבית שנצברה החל מיום 1 בינואר 2005 על ניירות ערך זרים, לשיעור 0% במקום 24% והופחת שיעור המס בגין הכנסות מדיבידנד המתקבל על ניירות ערך זרים, לשיעור של 12% במקום 24%.
יצויין כי לעניין זה צומצמה הגדרת "נייר ערך זר" לנייר ערך הנסחר בבורסה או שוק מוסדר במדינה שישראל חתומה עמה על אמנה למניעת כפל מס.

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

בוטל המעמד של "קרן נאמנות מעורבת" והקרן הפכה ל"קרן נאמנות פטורה", הפטורה ממס למעט האמור להלן לגבי ניירות ערך זרים.

מכרה "קרן נאמנות פטורה" שהיתה לפני 1 בינואר 2006 "קרן נאמנות מעורבת", נייר ערך שהיה לפני 1 בינואר 2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו היה לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי עד ליום 1 בינואר 2005.

ד. בשנת החשבון היתה לקרן חבות במס בסך 189,399 שקל חדש (שנה קודמת - 168,356 שקל חדש).

ה. לקרן שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ו. לקרן יש הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך 5,163,381 שקל חדש (שנה קודמת - 5,146,638 שקל חדש), אשר ניתנים לקיזוז בעתיד בכפוף לתנאים שנקבעו בפקודה.
לא נרשמו מסים נדחים לקבל בגין הפסדים אלו.

ז. בעקבות תיקונים לפקודת מס הכנסה, שנתקבלו בשנת 2002 ושנכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2003 נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיף מסוים בפקודה לעניין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות. בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים, יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, אשר אינה תואמת את עמדת שלטונות המס. לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת אינה מהותית.

באור 4 - צדדים קשורים

א. כצדדים קשורים לקרן נחשבים: מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם, לרבות בנקאי הקרן שהוא צד קשור למנהל הקרן.

ב. לקרן יתרת פקדון חוזר קרדיטורי בסך 867,229 שקל חדש ויתרת פקדון במטבע חוץ בסך 711,563 שקל חדש ליום 31 בדצמבר 2005 (ליום 31 בדצמבר 2004 - יתרת פקדון חוזר קרדיטורי בסך 2,813,025 שקל חדש ויתרת פקדון במטבע חוץ בסך 399,252 שקל חדש), אצל בנקאי הקרן.

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1. שכר מנהל הקרן בשיעור 2.5% לשנה משווי נכסי הקרן.

2. שכר נאמן הקרן בשיעור 0.08% לשנה משווי נכסי הקרן.

ד. הקרן שילמה עמלות בסך 314,855 שקל חדש (שנה קודמת - 419,005 שקל חדש) על עסקאות בניירות ערך, לבנקאי הקרן.

ה. הקרן קיבלה מצד קשור את הסכומים כדלקמן:

1. ריבית בסך 35,007 שקל חדש (שנה קודמת - 103,806 שקל חדש) על פקדון חוזר קרדיטורי, מבנקאי הקרן.

2. ריבית בסך 3,534 שקל חדש (שנה קודמת - 6,340 שקל חדש) על פקדון במטבע חוץ, מבנקאי הקרן.

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005

באור 5 - נתונים נוספים

שיעורי שינויים במדדים שונים:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	%	%
שיעור עליית מחיר הפדיון של יחידות הקרן	**18.62**	15.61
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (מדד חודש דצמבר)	**2.39**	1.21
שיעור עלית (ירידת) שער החליפין היציג של הדולר	**6.85**	(1.62)

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר : דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005

מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב

	מספר מניות ביום 31 בדצמבר 2005*	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
<u>בנקים מסחריים</u>				
אוצר התיישבות 1	32	903,800.0	289,216	0.89
דיסקונט משכנתאות 1	227	56,810.0	128,959	0.39
			418,175	1.28
<u>ביטוח</u>				
איילון ביטוח 1	4,319	4,830.0	208,608	0.64
ישיר אי.די.אי. 1	25,000	639.0	159,750	0.49
מנורה החזקות 1	20,901	4,647.0	971,269	2.98
			1,339,627	4.11
<u>שרותים פיננסיים</u>				
אי.בי.אי. 1	300	5,490.0	16,470	0.05
אקסלנס 1	6,100	4,283.0	261,263	0.80
דש איפקס 1	7,300	2,485.0	181,405	0.56
			459,138	1.41
<u>מסחר, שרותים ומחשבים</u>				
<u>מסחר</u>				
דלק רכב 1	29,000	3,190.0	925,100	2.84
סאני 0.25	200	1,770.0	3,540	0.01
רבוע כחול ישראל 1	196	4,825.0	9,457	0.03
רבוע כחול נכסים 1	412	4,104.0	16,908	0.05
שופרסל ב' 0.1	60,000	1,154.0	692,400	2.13
			1,647,405	5.06
<u>שרותים</u>				
איתוראן 0.3333	13,000	7,268.0	944,840	2.90
אל על 1	118,000	381.7	450,406	1.38
גרנית הכרמל 1	60,000	520.7	312,420	0.96
כנפיים 1	10,688	4,972.0	531,407	1.63
מתב 1	11,000	3,416.0	375,760	1.16
			2,614,833	8.03

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005

מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב (המשך)

	מספר מניות ביום 31 בדצמבר 2005*	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
<u>מחשבים</u>				
אלדין 0.01	4,750	7,719.0	366,653	1.12
מטריקס 1	725	1,169.0	8,475	0.03
פאנדטק 0.01	4,988	4,789.0	238,875	0.73
פורמולה מערכות 1	800	4,809.0	38,472	0.12
רדוור 0.1	6,484	8,578.0	556,198	1.71
ריטליקס 1	8,300	11,630.0	965,290	2.96
			2,173,963	6.67
סך הכל מסחר, שרותים ומחשבים			6,436,201	19.76
<u>נדל"ן ובינוי</u>				
אולימפיה 1	40,000	615.0	246,000	0.75
אזורים 1	12,250	4,204.0	514,990	1.58
אל רוב 1	1,000	5,510.0	55,100	0.17
אלוני חץ 1	33,000	1,436.0	473,880	1.46
אלקטרה נדל"ן 1	7,094	4,459.0	316,321	0.97
אפריקה נכסים 1	3,500	13,680.0	478,800	1.47
ארזים 1	3,395	6,550.0	222,373	0.68
ג'י.טי.סי. 0.2 אירו	21,357	1,777.0	379,514	1.17
גב ים 1	140	77,590.0	108,626	0.33
גזית גלוב 1	32,000	3,637.0	1,163,840	3.57
גזית 1	13,714	6,677.0	915,684	2.81
דורי הנדסה 1	15,000	184.1	27,615	0.09
דלק נדל"ן 1	32,000	2,300.0	736,000	2.26
דמרי 1	8,000	2,899.0	231,920	0.71
חברה כלכלית לירושלים 1	16,750	2,568.0	430,140	1.32
מבני תעשיה 1	112,800	612.7	691,126	2.12
מליסרון 1	8,000	3,500.0	280,000	0.86
משולם לוינשטין 1	5,000	3,992.0	199,600	0.61
נכסים ובנין 1	1,535	42,000.0	644,700	1.98
סולומון אחזקות 1	26,686	695.0	185,468	0.57
פרופיט 0.01	30,425	486.4	147,987	0.45
שיכון ובינוי 1	135,000	356.3	481,005	1.48
			8,930,689	27.41

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005

מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב (המשך)

	מספר מניות ביום 31 בדצמבר 2005*	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
<u>תעשיה והשקעות בתעשיה</u>				
<u>מזון וטבק</u>				
פרוטרום 1	19,558	3,530.0	690,397	2.12
מי עדן 1	35	6,211.0	2,174	0.01
			692,571	2.13
<u>טקסטיל והלבשה</u>				
דלתא גליל 1	500	2,824.0	14,120	0.04
פמס 1	3,300	20,440.0	674,714	2.07
תפרון 1	963	4,100.0	39,483	0.12
			728,317	2.23
<u>חשמל ואלקטרוניקה</u>				
אודיוקודס 0.01	14,400	5,052.0	727,488	2.23
אורכית 0.1	2,800	10,420.0	291,760	0.89
אורמת 1	23,500	3,418.0	803,230	2.46
אלווריון 0.01	20,580	4,049.0	833,284	2.56
אלקטרה צריכה 1	500	2,506.0	12,530	0.04
אלרון 3	9,951	4,872.0	484,813	1.49
גיוון אימג'ינג 0.05	12,500	12,060.0	1,507,500	4.63
גילת לוויין 0.2	381	2,661.0	10,138	0.03
טאואר 1	250	681.0	1,703	0.01
ליפמן 1	12,897	10,730.0	1,383,848	4.25
לנאופטיקס 0.02	2,000	2,330.0	46,600	0.14
סקיילקס 0.12	12,419	2,750.0	341,523	1.05
קמטק 0.01	1,000	1,931.0	19,310	0.06
רדויזיון 0.1	6,800	7,743.0	526,524	1.62
שמיר אופטיקה 0.01	609	5,131.0	31,248	0.10
תדיראן קשר 1	3,523	13,910.0	490,049	1.50
			7,511,548	23.06
<u>כימיה, גומי ופלסטיק</u>				
אקס טי 0.02	70,000	363.0	254,520	0.78
פטרוכימיים 1	11,676	3,824.0	446,490	1.37
			701,010	2.15

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005

מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב (המשך)

	מספר מניות ביום 31 בדצמבר 2005*	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
<u>עץ, נייר ודפוס</u>				
מפעלי נייר 10	191	19,540.0	37,321	0.11
סך הכל תעשיה והשקעות בתעשיה			9,670,767	29.68
<u>השקעות ואחזקות</u>				
אלביט הדמיה 1	8,321	7,218.0	600,666	1.84
אלקו החזקות 0.25	10,300	4,452.0	458,556	1.41
אלקטרה 1	1,100	37,600.0	413,765	1.27
י.ו.א.ל. 1	600	3,559.0	21,354	0.07
מבטח שמיר 1	3,166	6,548.0	207,310	0.64
קרדן אן.וי. 1	22,500	2,809.0	632,025	1.94
קרדן ישראל 0.2 יורו	800	999.0	7,992	0.02
תעשיות מלח 1	13,500	2,812.0	379,620	1.17
			2,721,288	8.35
סך הכל מניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב			29,975,885	92.00

כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל-אביב

	מספר כתבי אופציה ביום 31 בדצמבר 2005	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
<u>מלונאות ותיירות</u>				
מלונות אפריקה אופ 2	36,122	100.0	36,122	0.11
<u>שרותים</u>				
אל על אופ ב'	39,000	250.0	97,500	0.30
<u>נדל"ן ובינוי</u>				
אולימפיה אופ 2	6,000	60.7	3,642	0.01
דמרי אופ 1	5,754	470.0	27,044	0.09
דמרי אופ 2	320	380.0	1,216	-
סאמיט אופ 3	25,144	117.5	29,544	0.09
פרופיט אופ 1	8,217	241.8	19,869	0.06
			81,315	0.25

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005

כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל-אביב (המשך)

	מספר כתבי אופציה ביום 31 בדצמבר 2005	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
מזון				
שטראוס עלית אופ 1	23,515	399.9	94,036	0.29
סך הכל כתבי אופציה הנסחרים בבורסה בתל-אביב			308,973	0.95

אופציות הנסחרות בבורסה בתל-אביב

	מספר אופציות ביום 31 בדצמבר 2005	מחיר ביום 29 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		אגורות	שקל חדש	%
אופציות על מדד ת"א 25				
ינואר 2006, 800 PUT	224	660.0	147,840	0.45
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בארץ			30,432,698	93.40

מניות ישראליות הנסחרות בחוץ לארץ***

	מספר מניות ביום 31 בדצמבר 2005	מחיר ביום 28 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		$	שקל חדש	%
חשמל ואלקטרוניקה				
Shamir Optical Industry Ltd.	5,000	11.2	258,113	0.79
תקשורת				
Orckit Communication Ltd.	2,000	23.045	212,152	0.65
סך הכל מניות ישראליות הנסחרות בחוץ לארץ			470,265	1.44

דיקלה (פ) ממון 75 קרן נאמנות
(לשעבר: דיקלה (מ) ממון 75 קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2005

אופציות זרות הנסחרות בחוץ לארץ***

	מספר אופציות ביום 31 בדצמבר 2005**	מחיר ביום 28 בדצמבר 2005	הערך בשוק ליום 31 בדצמבר 2005	אחוז מסך נכסי הקרן
		$	שקל חדש	%
<u>אופציות על תעודות סל</u>				
US SMH Call 37.5, Jan 2006	250	0.825	94,937	0.29
US QQQQ Call 42, Jan 2006	200	0.225	20,714	0.06
סך הכל אופציות זרות הנסחרות בחוץ לארץ			115,651	0.35
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחוץ לארץ			585,916	1.80
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק			31,018,614	95.20
אמצעים נזילים, נטו				
פקדון חוזר קרדיטורי			867,229	2.66
פקדון במטבע חוץ			711,563	2.19
הכנסות לקבל			13,729	0.04
תשלומי מס בניכוי הפרשה למס			10,726	0.03
			1,603,247	4.92
שווי נקי של נכסי הקרן			32,621,861	100.12
הוצאות מכירה			(38,611)	(0.12)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירה			32,583,250	100.00

* מספר המניות אינו כולל שברי מניות ומעוגל לפי כללי העיגול. הערך בשוק הוא מכפלה של מספר המניות המדוייק (כולל שברי מניות) במחיר הבורסה.

** כל אופציה הינה בגין נכס בסיס של 100 יחידות מדד/קרן, בהתאמה.

*** ניירות ערך אלו נסחרים במטבע חוץ. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי מחיר שוק ביום 28 בדצמבר 2005 והוא מתורגם לשקלים חדשים על פי השער היציג לתאריך הדוחות הכספיים, $1 = 4.603 שקל חדש.

פרק כא: ידיעות נוספות

1. בהתאם לסעיף 72א' לחוק:

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

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

2. סעיף 8 לחוק קובע כי:

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

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

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

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

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

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

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

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

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף

חתימות

גיא ועדיה, יו"ר _____

רענן אלרן _____

אורי לוי _____

ד"ר עליזה פליישר _____

יוסף תוסייה-כהן _____

מנהל הקרן: _____

דיקלה חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____

אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ

נספח א'

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

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

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה -

הגדרות

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

"מסחר פתיחה" – כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

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

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

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

---

1 ס"ח התשנ"ד, 308.

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

מועדי החישוב

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

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

פרק ג': מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן

מחירי קניה ומכירה

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

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

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

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

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

נייר ערך הנסחר בישראל

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

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

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

נייר ערך חוץ

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

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

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

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

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

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

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

נייר ערך שטרם החל להיסחר

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

נייר ערך המיר שאינו נסחר

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

איגרת חוב לפני פדיון

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

נייר ערך שהמסחר בו הופסק

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

אופציה

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

יחידה או מניה של קרן

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

פקדון לזמן קצוב

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

שווי בשקלים חדשים

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

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

התחייבות של נייר ערך שנמכר בחסר ובשל אופציה

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

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

הימים שבהם יועברו סכומי מכירה או פדיון של יחידה

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

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

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

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

שר האוצר

נספח ב'

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

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

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה –

הגדרות

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

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

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

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

נכסים בקרן פתוחה

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

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

(7) מטבע חוץ;

(8) פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

נכסים בקרן סגורה

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

סייג לנכסים בקרן

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

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

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

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

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

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

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

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

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

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

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

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

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

שיעור מירבי לניירות ערך חוץ

7. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

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

שיעור מרבי ליחידות של קרן

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

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

שיעור מרבי למטבע חוץ

10. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

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

סייג

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

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

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

ביטול

14. בטלות -

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

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

שר האוצר

נספח ג'

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

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

הגדרות

1. בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"ועדת השקעות" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" -

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

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

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

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

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

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

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

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

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

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

---

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322.

3 ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

שווי מרבי לאופציות

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

מכירת ניירות ערך בחסר

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

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

שעבוד ניירות ערך

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

הגבלה על שיעור הבטוחות

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

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

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

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

השאלת נייר ערך וניירערך חוץ

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

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

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

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

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

החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה

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

הנחיות ועדת ההשקעות

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

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

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

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

ביטול

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

תחילה

12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

4 ק"ת התשנ"ה, עמ' 862.

נספח ד'

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

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 18(6), ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד1994- [1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרה

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

עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים

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

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

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

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

עסקאות מהותיות

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

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

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

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

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

תחילה

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

נספח ה'

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

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

הגדרות 1. בתקנות אלה -

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

"סכום האשראי" - סכום החוב בשל קניה באשראי;

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

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

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

---

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

קניה ומכירה באשראי

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

הגבלה על קנייה באשראי

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

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

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

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

מועד הרישום בספרי הקרן

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

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

נספח ו'

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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