הלמן-אלדובי (פ*) אג"ח כללי קרן נאמנות (להלן: "הקרן")
Halman-Aldubi General Bond Mutual Fund

תשקיף

הקרן הינה קרן חדשה אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור על-ידי מנהל קרן חדש.
הקרן הינה קרן פתוחה, כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "**החוק**").

הצעה לציבור
מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ₪ ע"נ, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה של עד 1.5% ממחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא תוספת הוספה, כמפורט בפרק 2 לתשקיף. היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.3 להלן בתשקיף, החל מ- 1.5.2006 ועד 24.4.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן (להרחבה ופירוט ראה פרק 4 לתשקיף).
בהתאם לאמור בהסכם הקרן בכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מנכסי הקרן באיגרות חוב מכל סוג, לרבות מלווה קצר מועד ותעודות סל ולמעט, תעודות סל על מדדי מניות. יתרת נכסי הקרן תושקע על-פי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן כולל תעודות סל על מדדי המניות. בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן עשוי לקנות ו/או למכור אופציות. שיעור ההשקעות באופציות לא יעלה על השיעור הקבוע בדין. מנהל הקרן עשוי לקנות ולמכור אופציות עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לעניין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראו סעיף 4.6 להלן). שיעור ההשקעה באופציות לא יעלה על השיעור הקבוע בדין. בהתאם למדיניות שאימץ מנהל הקרן, מנהל הקרן לא יבצע עסקאות של חוזים עתידיים, עסקאות להשאלת ניירות ערך או מכירה בחסר; כמו כן, מנהל הקרן לא יכתוב אופציות.
שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 50% (בערכו המוחלט) מכלל נכסי הקרן.
שווי ני"ע חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות התקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו החלה ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר 5 פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.
בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה-1995, עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה בציבור.
מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על-פי שיקול דעתו וללא צורך באישור של אסיפה כללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דיווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים יומיים, כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.
ביום 12.3.2006 אישרה הכנסת את התיקון לחוק (להלן: "**תיקון 12**"), אשר לפיו, מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן בניהולו, כפי שנקבעה בהסכם קרן, בתשקיף או בדו"ח שהוגש על-פי החוק יותר מפעם אחת בתקופה של 12 חודשים אלא על-פי הדין כפי שיהיה מעת לעת. ההוראות ביחס לשינוי מדיניות ההשקעות כאמור לעיל יכנסו לתוקפן ביום תחילת תוקפן של תקנות לפי סעיף 73(ג2) לחוק.

סוג הקרן לצורך חישוב עמלת ההפצה, לפי תקנות עמלת ההפצה: 3. מובהר בזה כי שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן עשוי לגרום לשינוי סוג הקרן ולפיכך בשינוי בעמלת ההפצה בקשר עם הפצת והחזקת יחידות הקרן. לפירוט ראה סעיף 2.10 להלן.

קרן נאמנות פטורה – הקרן היא קרן פטורה, בהתאם לקבוע בפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) לעניין השלכות מיסוי נכסי הקרן ומיסוי בעל יחידה ראה סעיף 6.3 להלן בתשקיף.

השכר השנתי של מנהל הקרן (לפירוט ראה סעיף 5.10.1 לתשקיף)
מנהל הקרן זכאי לקבל תשלום שנתי בשיעור שלא יעלה על 2.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות (להלן: "**שווי שנתי של נכסי הקרן**") כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת השכר השנתי שישולם יהיה שווה ל-1.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

השכר השנתי של הנאמן (לפירוט ראה סעיף 5.10.2 לתשקיף)
עפ"י הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום השווה ל-2,000 דולר ארה"ב לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 5.5$ ליום (להלן: "**השכר המינימאלי**") לפיכך, אם ביום כלשהוא יהיה השווי של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-2,000 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: **הלמן-אלדובי קרנות נאמנות בע"מ**
הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**

תאריך התשקיף
25 באפריל, 2006,
כ"ז בניסן, תשס"ו

---
*קרן נאמנות פטורה

תוכן העניינים 2

פרק 1: מבוא..... 3

פרק 2: הצעת היחידות ומחיריהן 4

פרק 3: יחידות, נכסי קרן 8

פרק 4: מדיניות השקעות..... 14

פרק 5: נאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם 28

פרק 6: רווחי הקרן ומיסוי 36

פרק 7: פדיון יחידות 37

פרק 8: תקופת קיום קרן 39

פרק 9: אסיפות כלליות של בעלי יחידות..... 42

פרק 10: כללי..... 45

פרק 11: חתימות..... 47

1. <u>מבוא</u>

1.1 <u>אישורים, היתרים ורישיונות</u>

הקרן קיבלה את כל ההיתרים והאישורים הדרושים על-פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן: "**הרשות**"), שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

<u>אין בהיתרה של הרשות לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים</u>.

1.2 <u>הקרן</u>

שם הקרן: הלמן-אלדובי (פ) אג"ח כללי (להלן: "**הקרן**"). יחידות הקרן מוצעות לציבור לראשונה, על-פי תשקיף.

הקרן הוקמה לפי הסכם הקרן מיום 23.4.2006 שנחתם בין הלמן-אלדובי קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "**מנהל הקרן**") לבין יובנק חברה לנאמנות בע"מ (להלן: "**הנאמן**"). הקרן הינה קרן פתוחה ופטורה, כהגדרתם בחוק (לפירוט ראה סעיף 6.3 להלן בתשקיף), אשר חלות עליה הוראות החוק והתקנות שהותקנו מכוחו.

1.3 <u>הנאמן</u>

הנאמן הוא **יובנק חברה לנאמנות בע"מ.** עיסוקו העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות מכל הסוגים ולשם כך אושר לשמש נאמן. מען משרדו הרשום שדרות רוטשילד 38, תל-אביב.

הנאמן הוא חברה בת של יובנק בע"מ. יובנק בע"מ הינה בבעלות ושליטה מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

1.3.1 הנאמן התמנה לתקופה אשר לא תפחת מ-3 שנים, כקבוע בחוק. תקופת כהונת הנאמן יכול שתוארך מעת לעת באופן אוטומטי לתקופת כהונה נוספת שלא תפחת משנתיים, אלא אם הודיע המנהל לנאמן 6 חודשים לפני כל מועד הארכה כאמור, לפי העניין, כי הוא מעוניין בהפסקת כהונתו של הנאמן.

1.3.2 הנאמן רשאי להפסיק את תפקידו בהתאם להוראות החוק החלות לעניין סיום כהונתו של נאמן.

1.4 <u>מנהל הקרן</u>

הלמן-אלדובי קרנות נאמנות בע"מ מרחוב בן-גוריון 2, קומה 17, רמת-גן. מנהל הקרן הינה חברה שעיסוקה העיקרי הוא ניהול קרנות נאמנות. מנהל הקרן נשלט על-ידי ה"ה רוני הלמן (להלן: "**מר הלמן**") ואורי אלדובי (להלן: "**מר אלדובי**") בשיעורים שווים,

במישרין ובעקיפין, באופן בו מניות מנהל הקרן מוחזקות כדלקמן: 600,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת, המהוות 60% מההון הנפרע של החברה, מוחזקות על-ידי הלמן-אלדובי פיננסים בע"מ (להלן: "**הלמן-אלדובי פיננסים**"), 200,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת, המהוות 20% מההון הנפרע של החברה, מוחזקות על-ידי מר אלדובי ו-200,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת, המהוות 20% מההון הנפרע של החברה, מוחזקות על-ידי מר הלמן. מניות הלמן-אלדובי פיננסים מוחזקות על-ידי מר הלמן בשיעור של 14.3% ומר אורי אלדובי בשיעור של 14.3%, יתר המניות בשיעור של 71.4% מוחזקות על-ידי הלמן-אלדובי החזקות בע"מ. הלמן-אלדובי החזקות מוחזקת על-ידי מר אלדובי ומר הלמן בשיעורים שווים, 50% כל אחד. מנהל הקרן מקבל שירותים מחברת האם ומחברות בנות אחרות של חברת האם. כמו כן, מנהל הקרן מעסיק את מר רוני הלמן כמנהל תיקים בקרן וכן עובדים נוספים.

1.5 **<u>סוכן ניירות ערך ובנקאי הקרן</u>**

סוכן ניירות הערך ובנקאי הקרן (להלן: "**הבנקאי**") הוא בנק לאומי לישראל בע"מ. מען משרדו הרשום יהודה הלוי 35, תל-אביב. הבנקאי עתיד לשמש גם כמפיץ של הקרן. נכון למועד כתיבת התשקיף, טרם נחתם הסכם הפצה עם הבנקאי. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של חברי בורסה אחרים עבור הקרן.

1.6 **<u>עניין מהותי במנהל הקרן ובנאמן</u>**

לפרטים ראה סעיף 5.8 להלן בתשקיף.

1.7 **<u>מספר יחידות הקרן במחזור</u>**

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על-פי תשקיף זה.

2. <u>הצעת היחידות ומחיריהן</u>

2.1. **<u>היחידות המוצעות</u>**

מוצעות בזאת למכירה לציבור, מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ₪ ע.נ, במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת. עד למתן הודעה אחרת מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא תוספת הוספה כמפורט בסעיף 2.7 לתשקיף.

מנהל הקרן רשאי להגביל מזמן לזמן את המספר המירבי של היחידות שתהיינה במחזור, לשנות מזמן לזמן את מספרן המירבי או לבטל כל הגבלה כאמור בסעיף 2.10.3 להלן.

2.2. **<u>תקופת ההצעה</u>**

היחידות מוצעות בכל "יום מסחר" כהגדרתו בסעיף 2.3 להלן, החל מיום 1.5.2006 ועד 24.4.2007 (להלן: "**תקופת ההצעה**").

2.3. **<u>ימי מכירת היחידות</u>**

יחידות הקרן תימכרנה, במשך תקופת ההצעה, בכל יום בו מתקיים מסחר כהגדרתו בחוק (להלן: "**יום מסחר**").

2.4. **<u>הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף</u>**

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על-פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר יחידה ללא תוספת הוספה כלשהיא או בתוספת בשיעורים נמוכים משיעורי ההוספה שנקבעה בהסכם הקרן, כאמור בסעיף 2.7. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על-ידי מנהל הקרן, בתוך שני ימי עסקים מיום שהתקבלה החלטה כאמור, בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי. כמו כן, רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

2.5. **<u>מחיר היחידה</u>**

מחירי היחידה והפידיון מחושבים על-פי הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), תשנ"ה–1994. מחיר היחידה יחושב לכל יום מסחר, בהתאם למפורט בפרק 3 להלן. מחיר היחידה ביום הראשון להצעת היחידות שווה לערך הנקוב של היחידות המוצעות.

2.6. **<u>הוספה על מחיר היחידה</u>**

2.6.1. בהסכם הקרן נקבע כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה תוספת בשיעור שלא יעלה על 1.5% ממחיר היחידה (להלן: "**שיעור ההוספה**"). המקרים בהם תיגבה הוספה בעד מחיר יחידה ושיעורי ההוספה שתיגבה במסגרת שיעור ההוספה המירבי האמור יהיו לפי קביעת מנהל הקרן כמפורט בתשקיף.

2.6.2. מנהל הקרן רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעורי ההוספה, שפורטו בתשקיף ובלבד שיודיע על-כך מראש כנדרש בדין. מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות, או לא לגבותה כלל.

2.6.3. לא יוצע כל תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות, אלא בדרך של הנחה בהוספה. סעיף זה אינו חל על תשלום עמלת הפצה למפיצים.

2.7. **<u>הפחתות משיעור ההוספה במקרים מיוחדים</u>**

אם בהתאם להחלטת מנהל הקרן תגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן, הרי בעת רכישת יחידות בכל סכום שהוא, על-פי תשקיף זה, תינתנה ההנחות הבאות:

2.7.1. בעלי יחידות בקרן ובכל הקרנות האחרות המנוהלות על-ידי מנהל הקרן יהיו זכאים לרכוש יחידות בקרן ללא תשלום הוספה.

2.7.2. לא תשולם הוספה בגין יחידות שתירכשנה תמורת סכומים שיתקבלו בעד יחידות שנפדו בקרנות אחרות המנוהלות על-ידי מנהל הקרן, בתנאי שההזמנה לרכישת היחידות בקרן תוגש לחבר הבורסה יחד עם ההוראה לפדיון היחידות בקרנות אחרות. מחיר הפדיון של היחידות הנפדות ומחיר היחידה של היחידות המוצעות יהיו המחירים שיחושבו למועד הגשת היחידות לפדיון.

2.7.3. לא תשולם הוספה בגין יחידות שתירכשנה על-פי הוראות קבע מראש לרכישת יחידות בכל חודש, אלא בכפוף לסייגים שנקבעו בחוק ובתקנות.

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

2.8. **<u>הפסקת המכירה וחידושה</u>**

לפרטים ראה סעיף 2.10.3 להלן.

2.9. **<u>הזמנת יחידות</u>**

2.9.1. את הזמנת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה ניתן להזמין אצל בנק לאומי לישראל בע"מ ואצל חברי בורסה אחרים (להלן: "**המפיצים**"), באופן הנהוג אצלם לצורך זה. מפיץ אשר נמסרה לו הזמנת יחידות יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק, על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל הזמנה של יחידות שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל בקשה לפדיון יחידות שנמסרה למפיץ.

2.9.2. הזמנה ליחידות או הוראה לפדיון שהוגשו למפיץ עד השעה 15:00 או בימי חול-המועד עד השעה 12:30 או כל שעה אחרת עליה יודיע מנהל הקרן בדו"ח מיידי (להלן: "**השעה היעודה**") ביום מסחר, יבוצעו באותו ביום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה לאחר השעה היעודה, או ביום שלא מתקיים מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו ביום הראשון שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל, לאחר שהוגשו.

2.9.3. מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על-פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת בקשות ליחידות כאמור. על החלטה כאמור בפסקה זו, יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, לא יאוחר מהיום שבו הופסקה הצעת היחידות או חודשה הצעת היחידות.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו. במקרים מסוג זה, רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור, יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשיעור אחיד, שיקבע על-ידיו, והודעה על השיעור שנקבע תינתן על-ידי מנהל הקרן, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

2.9.4. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחויב המזמין בתשלום בגין יחידות שלא נמכרו לו.

2.9.5. פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי, כאמור בסעיף זה להלן או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 יום רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 יום רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4,000,000 ₪. סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע בחודש נובמבר 1994 ומתעדכן ביום 31 בדצמבר כל שנה בהתאם לשיעור השינוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.2.2005 הסכום האמור הינו 6,250 אלף ש"ח והמספר המיזערי של בעלי היחידות הוא 200 בעלי יחידות.

2.10. **<u>עמלת הפצה למפיצים</u>**

2.10.1. ביום 26.2.2006 פורסמו תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006 (להלן: "**תקנות עמלות הפצה**"), אשר נכנסו לתוקף ביום 01.04.2006, ומסדירות את תשלומי עמלות ההפצה, אותם רשאי מנהל קרן לשלם לחברי הבורסה שאינם משווקי השקעות כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן: ה"**מפיצים**"), לרבות שיעורים מירביים מותרים.

2.10.2. מנהל קרן רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בשיעורים עליהם יסכם עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המירביים בתקנות עמלות הפצה.

2.10.3. עמלות ההפצה משולמות על-ידי מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

2.10.4. נכון למועד התשקיף זה, מנהל הקרן לא חתם על הסכמי הפצה.

2.10.5. מפיץ אשר לא התקשר עם מנהל קרן בהסכם הפצה, רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המירבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור זה לא עולה על השיעורים אותם גובה ממנהלי קרנות אחרים.

הקרן סווגה כקרן מסוג 3 ועל כן עמלת ההפצה המקסימאלית המותרת הינה $^{0.4\%}/_{365}$ ליום.

2.11. **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ שהינו בעל יחידות בקרן והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לעניין זכות ביחידות. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על-פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנזכר לעיל, אלא כפי שיצוו על-ידי בית משפט מוסמך.

3. <u>יחידות, נכסי קרן</u>

3.1. **<u>חישוב מחירי היחידות</u>**

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

3.1.1. **בתקנות אלה** -

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

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

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ[1] - 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;

"מחיר פתיחה"- כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

[1] בפועל המחיר הינו ממוצע מחירי ה- ASK וה-BID המתפרסמים לסוף יום המסחר, כאמור לעיל.

"**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;

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

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

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

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

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

3.1.2.1. מחירי הקניה של נכסי הקרן במועד החישוב כאמור בסעיף 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

3.1.2.2. מחיר המכירה של נכסי הקרן במועד החישוב, כאמור בסעיף 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

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

3.1.3. <u>שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל</u> לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן: "**המחיר הקובע**") ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו יום ("**מסחר פתיחה**" – כהגדרתו בתקנון הבורסה).

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.

לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה ימי מסחר רצופים - לא נעשתה בו עסקה ביום המסחר במסחר חד שבועי, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, באישור הנאמן.

3.1.4. <u>שווי נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה</u>, ליום מסחר, הוא מחיר הסגירה שלו בבורסה שבה נרכש. לא היה לנייר הערך מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

שווי נייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר, ליום המסחר, הוא המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

על אף האמור לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי העניין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל-פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובלבד שאין הוא נייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר שבהם מסתיים המסחר ביום כלשהו לפני שמסתיים המסחר באותו יום בבורסה בישראל.

<u>שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב</u>, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור לעיל, לפי העניין, בתוספת ריבית כאמור.

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

3.1.5. <u>שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר</u>, הוא מחיר ההוצאה שלו.

על אף האמור בסעיף זה לעיל, אם עברו יותר מ- 3 ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שווים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו בידי הנאמן.

3.1.6. <u>שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה</u> בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, ליום מסחר, הוא -

3.1.6.1. מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לעניין זה, "**תוספת המרה**"- סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;

3.1.6.2. אם <u>נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב</u> - השווי כאמור בפסקה 3.1.6.1 לעיל או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי המחיר שהתווספו עליה על-פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

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

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

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

שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי העניין, בהתאם לאמור בסעיף 3.1.4 לעיל.

3.1.10. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 3.1.3 לעיל.

שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה -

3.1.10.1. 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.

3.1.10.2. 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.

שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 3.1.4 לעיל.

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

3.1.12. 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.

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

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

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

לעניין 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 העניין, כיום שבו הועבר הסכום האמור.

3.2. **<u>עמלות</u>**

3.2.1. להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

עמלה בגין		***ב-% משווי העסקה***	
קנייה/מכירה מניות וני"ע המירים למניות הנסחרים בבורסה בת"א כולל תעודות סל המוגדרות ע"י הבורסה לני"ע כמניות		0.1%	
פעולה מחוץ לבורסה במניות והמירים		0.1%	
אג"ח בארץ (למעט אג"ח להמרה) כולל תעודות סל המוגדרות ע"י הבורסה לני"ע כאג"ח		0.05%	
קנייה/מכירה פדיון מק"מ		0.025%	
קנייה/מכירה c(001) (מדד מעו"ף – כולל אופ' שקל / דולר, יורו/ שקל, מדד בנקים)	10 ₪ לאופ'		
קנייה/מכירה אופ' מעו"ף	2.75 ₪ לאופ'		

<u>קנייה/מכירה מניות זרים (כולל קרנות אינדקס חו"ל)</u> עמלת בנקאי הקרן עמלת סוכן ני"ע (ארה"ב) עמלת סוכן ני"ע (בורסות שונות בעולם) ([1])	1 סנט למניה	0.1%	מינ' 10$ לעסקה
<u>קנייה/מכירה כתבי אופציה זרים</u> עמלת בנקאי הקרן עמלת סוכן ני"ע (ארה"ב) עמלת סוכן ני"ע (בורסות שונות בעולם) ([1])	1 סנט למניה	0.15%	מינ' 10$ לעסקה
<u>קנייה/מכירה אג"ח זר</u> עמלת בנקאי הקרן		0.1%	מינ' 10$ לעסקה
<u>קנייה/מכירה אופציות זרות</u> עמלת בנקאי עמלת סוכן[2]	3$ לאופ'		מינ' 10$ לעסקה
עמלת העברת ני"ע ו- ADR	19 ₪		

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

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

3.2.4. הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן, לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ההוצאות מחושבות על-פי עמלות אלה, בהתאם למשקלם היחסי של הנכסים השונים בקרן. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

---

[1] עד 0.25% משווי העסקה בבורסות שונות בעולם (למעט ארה"ב). למחיר עשוי להתווסף מס בולים.

[2] עמלת סוכן ני"ע (אופציות):
אופציות ארה"ב – 3$
אופציות בבורסות שונות בעולם – עמלה ממוצעת המשולמת באמצעות בנקאי הקרן, הפועל באמצעות סוכנים שונים.

3.3. **ימי חישוב המחירים**

3.3.1. מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על-ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.3 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

3.3.2. לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד השעה היעודה כהגדרתה בסעיף 2.10.2 לעיל ביום מסחר- המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

3.3.3. לגבי בקשות אחרות - המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב. מנהל הקרן, על דעת הנאמן, רשאי לשנות את השעה היעודה בסעיף 2.10.2 לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כנדרש בדין.

לעניין מועדי הגשת בקשות ליצירת ופדיון יחידות, ראה פרק 7 לתשקיף.

4. מדיניות ההשקעות

4.1. **מדיניות ההשקעות**

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מנכסי הקרן באגרות חוב מכל סוג לרבות מלווה קצר מועד ותעודות סל, למעט בתעודות סל על מדדי מניות. יתרת נכסי הקרן תושקע על-פי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן כולל תעודות סל על מדדי המניות. שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 50% (בערכו המוחלט) מכלל נכסי הקרן. שווי ני"ע חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות ולמכור אופציות עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לעניין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראו סעיף 4.6 לתשקיף). שיעור ההשקעה באופציות לא יעלה על השיעור הקבוע בדין. בהתאם למדיניות שאימץ מנהל הקרן, מנהל הקרן לא יבצע עסקאות של חוזים עתידיים, עסקאות להשאלת ניירות ערך או מכירה בחסר; כמו כן, מנהל הקרן לא יכתוב אופציות.

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר 5 פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 50% (בערכם המוחלט) מכלל נכסי הקרן.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה-1995 – עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על-פי שיקול דעתו וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דיווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק. בהתאם לתיקון 12 מנהל קרן יהיה רשאי לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו פעם אחת לתקופה של 12 חודשים, והכל בכפוף להוראות הדין כפי שיהיו מעת לעת. ההוראות ביחס לשינוי מדיניות ההשקעות יכנסו לתוקפן ביום תחילת תוקפן של תקנות לפי סעיף 73(ג2) לחוק. בסעיף זה, "**שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן**" – שינוי במדיניות ההשקעות של קרן, המחייב שינוי בסיווגה של הקרן בפרסום הנעשה בהתאם להוראות סעיף 73(א) לחוק או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה ומחירי הפדיון של יחידות הקרן.

4.2. **<u>פיזור השקעות הקרן והגבלתן</u>**

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

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

4.2.2.1. לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, או בעסקה מתואמת ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה: "**ניירות ערך הנסחרים**") מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל

הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור;

4.2.2.2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לעניין החזקות בנכסים כאמור ולעניין המכרז.

4.2.3. שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לענייני של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על-ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל עניין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל עניין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אישורו מראש של דירקטוריון מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו, כמפורט בסעיף 4.3 להלן.

4.3. **<u>עסקאות שעלול להיות בהם ניגוד עניינים</u>**

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

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

4.3.2. 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.

4.3.3. 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.

4.4. **<u>עסקאות מהותיות</u>**

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

4.4.1.1. 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;

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או כעסקאות שיש בהן ניגוד עניינים, עליהן יחולו המגבלות כאמור. על כל קביעה כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי.

4.5. **<u>תקנות לעניין השקעות נכסי הקרן</u>**

שר האוצר רשאי לקבוע וקבע תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות, וכן לקבוע שעור מירבי לשיעור ניירות ערך של תאגיד, שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, כהגדרתם של מונחים אלה בחוק, מתוך נכסי הקרן.

עלה שיעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, מהשיעור שנקבע כאמור, לא יראו בכך הפרת הוראות החוק והתקנות אם השיעור קטן עד לשיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו עלה על השיעור המירבי, והשיעור עלה על השיעור המירבי לא יותר מחמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים) התשנ"ה– 1994 (להלן: "**התקנות**"):

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

4.5.1.1. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

4.5.1.2. נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(א) אם אינו נייר ערך שהוצא ע"י מדינה – הוא הוצע לציבור על-פי תשקיף שאושר בידי מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת מידע, ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו ששים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר – התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר מיום שהחל להיסחר, לעניין זה, "**מחירי נייר ערך**" – מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוססים על מחירי קניה ומכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאספו במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך (בהתאם להגדרת "**עושה שוק לנייר ערך**" שבסעיף 3.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

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

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

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

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

4.5.1.6. הוראות סעיפים 4.5.1.4 ו- 4.5.1.5 לעיל, לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב שהוציאה מדינה ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל.

4.5.1.7. 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;

4.5.1.8. 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 הקובעים 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 העניין:

1. מחיר הוצאתו;

2. שוויו בעת רכישתו;

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

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

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

(ב) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

4.5.1.11. מטבע חוץ;

4.5.1.12. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

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

4.5.3. **שיעור מירבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה**

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

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

1. לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג A-1 או בדירוג גבוה ממנו.
2. לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם אגרות החוב דורגו על-ידי חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו; ואם במועד פדיונן הינו כאמור בסעיף 1 לעיל אם דורגו בדירוג A-2 או בדירוג נמוך ממנו.
3. תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ- AA או נמוך מדירוג A-3, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 4.5.1.5.

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

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

4.5.4.2. 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.

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

4.5.4.4. לעניין בסעיף זה, יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

4.5.5. שווי נכסים כאמור בסעיפים 4.5.1.7 ועד 4.5.1.9 לעיל המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב

כאמור בסעיף 4.5.1.13 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

4.5.6. **שיעור מירבי ליחידות של הקרן**

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

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

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

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

4.6.1. הגדרות בתקנות אלה -

"אופציה" , "חוזה עתידי" , "מחיר מימוש" , "נכס בסיס" – כמשמעותם בסעיף 64 (ב) לחוק.

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

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

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

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

"ועדת השקעות" – כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" –

(א) 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;

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

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

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

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

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

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

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

"תקופת המסחר האחרונה" – שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה, היצירה, ההשאלה או המכירה בחסר, לפי העניין, 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.

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

4.6.2.1. האופציה והחוזה העתידי נסחרים בבורסה בישראל או בבורסה מחוץ לישראל;

4.6.2.2. 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; לעניין 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; לעניין זה, **"מחיר של עושה שוק"** המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

4.6.3. סך כל שוויים של הנכסים המפורטים סעיפים 4.6.3.1 ועד 4.6.3.2 להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

4.6.3.1. אופציות רכש, כתבי אופציה ואופציות רכישה המוחזקים בקרן ואופציות מכר שמנהל הקרן יצר בעד הקרן;

4.6.3.2. אופציות מכר המוחזקות בקרן ואופציות רכש שמנהל הקרן יצר בעד הקרן.

4.6.4. 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; לעניין הוראות תקנה זו, לא יובאו בחשבון אופציות תיק ת"א -25.

4.6.5. **מכירת ניירות ערך בחסר**

4.6.5.1. 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.

4.6.5.2. 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.

4.6.6. 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.

4.6.7. **הגבלה על שיעור הבטוחות**

4.6.7.1. 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**"); לעניין 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.

4.6.7.2. 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.

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

4.6.8.1. 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.

4.6.8.2. 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.

4.6.8.3. 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.

4.6.8.4. מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

4.6.9. 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. לעניין זה, **"מיד"** - לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים.

4.6.10. 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:

4.6.10.1. השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן.

4.6.10.2. נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

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

4.6.10.4. סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

4.6.10.5. סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר' ושיעוריהם המרביים.

לעניין תקנה זו**, "שיעור מרבי"** - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי העניין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

4.6.11. 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.

4.6.12. 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.

4.7. **<u>באורים לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים:</u>**

4.7.1. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופצית תיק ת"א CALL1, ראה סעיף 4.7.9 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו מוגבל בד"כ בין 3 ל- 12 חודשים עשוי השימוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

4.7.2. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א-25 על מדד ת"א בנקים, על שער הריבית, על שער הדולר ועל שער היורו. חוזים אלה הינם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן: "**המחיר הקובע**") במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי העניין – ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

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

4.7.4. עסקאות קניה ומכירה של אופציות וחוזים עתידיים יכולות להיעשות על-ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בניירות ערך מפני ירידה במחיריהם.

4.7.5. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר הבסיס (עבור אופציית CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופציית PUT), תגרום לכך שהמנהל לא יממש את האופציה וההפסד שעלול להיגרם הינו בגובה ההוצאות כאמור בסעיף 4.7.1 לעיל.

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

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

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

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

4.7.9.1. בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.

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

4.7.10. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:

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

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

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

4.7.12. בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו- PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL1 (שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח). החזקה באופציית CALL1 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.

5. <u>נאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם</u>

5.1 <u>דירקטוריון הנאמן</u>

שם	מען	עיסוק עיקרי
אילן רביב	מעין חרוד, 16 רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל יובנק בע"מ
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מנכ"ל הנאמן
יונה גושן גוטשטין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל יובנק ומנהלת חטיבת המטה.
אבי בסון	פרחי הבר 22, יהוד	סמנכ"ל יובנק ומנהל חטיבת השקעות
שושנה מושייב	חרות 4, רמת גן	ראש צוות בסניף ת"א של יובנק בע"מ
מנכ"ל הנאמן		
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מנכ"ל הנאמן

5.2 <u>דירקטוריון מנהל הקרן</u>

שם	מען	עיסוק עיקרי
רוני הלמן	אופנהיימר 16, תל אביב	יזם. פעיל בשוק ההון בדגש על התחום הפנסיוני, מכהן כיו"ר הדירקטוריון בחברות שונות בקבוצת הלמן-אלדובי, מביניהן החברות העונות להגדרה "חברת ניהול השקעות" שבסעיף 16(ב) לחוק הן: הלמן-אלדובי קופות גמל בע"מ, הלמן-אלדובי קרנות פנסיה בע"מ. בעל תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב (בהצטיינות) מאוניברסיטת תל-אביב. תואר שני במדעי הניהול – התמחות במימון וחשבונאות (בהצטיינות) מאוניברסיטת תל-אביב. כיום סטודנט מן המניין לתואר שלישי בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל-אביב.

אורי אלדובי	הפרדס 8, קריית אונו	יזם. פעיל בשוק ההון בדגש על תחום הגמל והפנסיה, מכהן כדירקטור ומנכ"ל בחברות שונות בקבוצת הלמן-אלדובי, מביניהן החברות העונות להגדרה "חברת ניהול השקעות" שבסעיף 16(ב) לחוק הן: הלמן-אלדובי קופות גמל בע"מ, הלמן-אלדובי קרנות פנסיה בע"מ. בעל תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות בכלכלה וניהול מאוניברסיטת תל-אביב ותואר מוסמך במנהל עסקים – התמחות במימון מאוניברסיטת תל-אביב.
יוסף שם-טוב, עו"ד. מכהן כדח"צ	הגולן 58 א', רמת החייל, תל-אביב	עורך-דין. עוסק בתחום המסחרי, עסקי, פיננסי, כלכלי, שוק ההון, תאגידים, חוזים ועוד. בעל תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית.
קרן בר-חווה, רו"ח, מכהנת כדחצית.	ריחן 14, הרצליה	רו"ח. מרצה בתחומי ניהול וכלכלה. בוגרת תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב, תואר שני בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. כיום סטודנטית מן המניין לתואר שלישי בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל-אביב.
בני עיני, מכהן כדח"צ.	דגל ראובן 25, פתח תקווה	לשעבר חשב בחברת השמירה בע"מ. כמו כן, שימש כסמנכ"ל חשבות ומנהל בקבוצת השמירה בע"מ וכחבר דירקטוריון בחברות שונות.
יהושע הופר, עו"ד. מכהן כדח"צ.	בויאר 7 תל-אביב	יועץ עיסקי. עורך-דין בוגר תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב, תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, תואר שני במדעי הניהול – התמחות במימון וחשבונאות (בהצטיינות) מאוניברסיטת תל-אביב. כיום סטודנט מן המניין לתואר שלישי בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל-אביב.
מנכ"ל מנהל הקרן		
אורי אלדובי	הפרדס 8, קריית אונו	כמפורט לעיל.

5.3. **<u>חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן</u>**

שם	מען	עיסוק עיקרי
רוני הלמן	אופנהיימר 16, תל אביב	כמפורט לעיל
אורי אלדובי	הפרדס 8, קריית אונו	כמפורט לעיל
קרן בר-חווה, מכהנת כדח"צית.	ריחן 14, הרצליה	כמפורט לעיל
יהושע הופר, מכהן דח"צ	בויאר 7 תל-אביב	כמפורט לעיל
יוסף שם-טוב, עו"ד. מכהן כדח"צ	הגולן 58 א', רמת החייל, תל-אביב	כמפורט לעיל

5.4. **<u>רואה החשבון של הקרן</u>**

רו"ח BDO זיו האפט מרחוב מנחם בגין 48-46 תל-אביב (להלן: "**רואה החשבון**"). בהתאם להוראות החוק, רואה החשבון ימונה על-ידי הנאמן בהתייעצות עם מנהל הקרן ובכפוף לאישור אסיפת בעלי היחידות, שתכונס תוך 3 חודשים מיום תחילת פעילות הקרן

5.5. **<u>מבקר פנימי</u>**

נכון למועד כתיבת התשקיף, טרם מונה מבקר פנימי לקרן.

5.6. **<u>עורכי הדין לתשקיף זה</u>**

מישל אוחיון ושות', עורכי-דין, מרחוב שד' רוטשילד 46, מגדל אלרוב, קומה 10, תל-אביב.

5.7. **<u>שינוי הסכם הקרן</u>**

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

5.7.2. בכפוף להוראות כל דין קובע הסכם הקרן בין היתר כי-

5.7.2.1. מנהל הקרן והנאמן זכאים לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן והכל – בכתב ובתנאי שהנאמן ישוכנע שהשנוי, התיקון, הצמצום, או ההוספה לא יפגעו בזכויות בעלי היחידות.

5.7.2.2. כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן יכולים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן. מדיניות ההשקעות של הקרן ושיעור ההוספה ניתנים לשינוי ללא

צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן ובהתאם להוראות החוק.

5.7.2.3. על כל שינוי כאמור יוגש דוח מיידי, כנדרש בהוראות הדין.

5.8. **<u>עניין מהותי במנהל הקרן או בנאמן</u>**

5.8.1. בכפיפות להוראות החוק והתקנות מכוחו, מנהל הקרן זכאי להתקשר בהסכמים או בעסקים עם בעל יחידה או תאגיד או גוף שניירות הערך שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן יהיה זכאי להיות מעוניין בכל הסכם או עסקה הנוגעים לתאגידים או לגופים שמהם נרכשו נכסי הקרן, וכן לתאגידים ולגופים שהנפיקו את נכסי הקרן. כמו כן יהיה זכאי להפיק טובות הנאה מכל הפעולות הנזכרות בסעיף זה.

5.8.2. בנק לאומי לישראל בע"מ משמש כבנקאי הקרן. מנהל הקרן משלם מאמצעיו לבנקאי הקרן בעבור שירותי מחשוב ושירותים אחרים שהוא מקבל.

5.8.3. מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

5.8.4. הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כנאמן לקרנות אחרות להשקעות בנאמנות. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.

5.8.5. **עניין במנהל הקרן ובנאמן** – מנהל הקרן והנאמן קשורים בהסכם הקרן. לאחר פרסום תשקיף זה, יתקשר מנהל הקרן בהסכם הפצה עם בנקים שונים, יתכן שאחד מהם יהיה בעל עניין בנאמן ולכן, בכפוף לאמור לעיל:

5.8.6. **עניין במנהל הקרן** – לנאמן ולבעל עניין בנאמן אין עניין במנהל הקרן.

5.8.7. **עניין בנאמן** – למנהל הקרן ולבעל עניין במנהל הקרן אין עניין בנאמן.

5.8.8. **עניין מנהל הקרן, נאמן ובעלי עניין בקרן**

על-פי חוק, מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל ונאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן. הנאמן רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים במסגרת מילוי תפקידו כנאמן.

5.9. **<u>החזקות מקורבים</u>**

5.9.1. בהתאם לתיקון 12, תחול הגבלה על רכישה והחזקה של יחידות הקרן על-ידי מקורבים לקרן מסך נכסי הקרן לעד 25% מסך כל יחידות הקרן.

לעניין זה, "**מקורב**" – אדם השולט במנהל קרן, עובד של מנהל קרן, חבר ועדת השקעות של מנהל קרן, דירקטור של מנהל קרן, אדם המועסק על-ידי מנהל קרן בניהול תיקי השקעות של קרן, עובד של אותו אדם ותאגיד בשליטתו של כל אחד מאלה; "**קרן מקורבת**" למקורב – קרן המנוהלת בידי מנהל קרן הנשלט בידי מקורב או שבו מקורב עובד, מכהן או מועסק.

5.9.2. רכש מקורב יחידות של קרן המקורבת לו, או חל שינוי במספר היחידות של קרן, כאמור, המוחזקות על-ידי מקורב – יודיע המקורב על-כך למנהל הקרן, בכתב, ביום הרכישה או ביום בו חל השינוי בהחזקותיו, לפי עניין.

5.9.3. מקורב לא ירכוש יחידות של קרן מקורבת, אלא בהתקיים התנאים הבאים:

5.9.3.1. קבלת מידע בכתב ממנהל הקרן בדבר סך יחידות הקרן, והשיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות בידי בעלי תפקידים ותאגידים בשליטתם, נכון ליום האחרון שקודם ליום רכישת היחידות.

5.9.3.2. שיעור היחידות המוחזקות בידי בעלי יחידות שאינם מקורבים או תאגידים בשליטתם גדול מאפס.

5.9.3.3. השיעור הכולל של יחידות שיוחזקו בידי כל המקורבים, מיד לאחר הרכישה, לא יעלה על 25%.

5.10. **<u>תשלומים לנאמן, מנהל קרן ובעלי עניין</u>**

5.10.1. **תשלום למנהל הקרן**

5.10.1.1. מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשיעורים הנזכרים בפרקים א' ו-ב לעיל בתשקיף זה.

5.10.1.2. בהתאם לאמור בהסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל תשלום שנתי בשיעור שלא יעלה על 2.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שיחושבו למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן: "**השווי השנתי של נכסי הקרן**"). על אף האמור, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 1.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

5.10.1.3. כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום מסחר וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו. תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על

הנאמן כקבוע בהסכם הקרן ו/או בחוק ולמעט כמפורט בסעיף 5.10.2 להלן.

5.10.1.4. מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשיעורים הנזכרים בפרקים 1 ו- 2 לעיל.

5.10.2. **תשלום לנאמן**

5.10.2.1. בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום השווה ל-2000 דולר ארה"ב לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 5.5$ ליום (להלן: **"השכר המינימאלי"**) לפיכך, אם ביום כלשהוא יהיה השווי של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-2000 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. שכר הנאמן יפרע מנכסי הקרן.

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

5.10.2.3. תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו והאגרות הקשורים בהחזקת נכסי הקרן והפקדתם לרבות, ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי חשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כמפורט בסעיף 5.10.3 להלן.

5.10.3. **פירעון הוצאות**: על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין, רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה מיוחדת שהוציאו לשם מלוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דוח מיידי.

5.11. **<u>הודעה על שינויים</u>**

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם בשני עיתונים

יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי לא יאוחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי תוקף.

5.12. **<u>אחריות וחובות הנאמן ומנהל הקרן</u>**

5.12.1. בהתאם לחוק נקבע, כי נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד**.** במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן בזהירות, באמונה ובשקידה. נאמן ומנהל קרן ינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

5.12.2. על-פי הוראות החוק, 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:

5.12.2.1. יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות. לענין פסקה זו, "**פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות**"–לרבות עסקה עם בעל עניין.

5.12.2.2. יש בהצעת ההחלטה כדי לקדם את עניינם של בעלי היחידות.

5.12.2.3. האמור יחול גם לגבי אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות, לרבות יחידות בקרן ייחודית.

5.12.2.4. 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 באופן שיאושר בידי הדירקטורים מקרב הציבור או בהתאם להנחיותיהם. לענין זה, "**תאגיד בנקאי**" ו"**החזקה**" - כמשמעותם בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981

5.12.2.5. מנהל קרן יגיש דו"ח לרשות ניירות ערך על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על-פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות.

5.12.3. בהתאם להוראות החוק על הנאמן לפקח על קיום הוראות לפי החוק, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על-פי התשקיף בידי מנהל הקרן ולוודא, בין היתר בדרך של עריכת ביקורת אצל מנהל הקרן, כי מתקיימים אצל מנהל הקרן:

5.12.3.1. תהליך תקין של קבלת החלטות שתואם לנוהל שאושר בידי הדירקטוריון.

5.12.3.2. מערכת בקרה פנימית המבטיחה ניהול תקין של ספרי הקרן.

5.12.3.3. מערכת אמצעים להבטחת ניהול הקרן לפי הוראות החוק, הוראות הסכם הקרן וההתחייבויות על-פי התשקיף.

5.12.3.4. ניהול השקעות הקרן נעשה על-פי הנהלים שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

עוד קובע החוק כי על הנאמן להורות למנהל הקרן בכתב לתקן ליקויים שמצא בניהול הקרן, ולהודיע לרשות, 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.

הנאמן יביא לידיעת עובדי מנהל הקרן, מעת לעת ולפי הצורך, את ההוראות החוק הנוגעות לניהול הקרן.

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

5.12.5. הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראות סעיפים, 5.12.1 ו- 5.12.3 האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

5.12.6. אחריות הנאמן ומנהל הקרן על-פי סעיפים 5.12.4 ו- 5.11.5 לעיל לא תחול:

5.12.6.1. על מי שהוכיח שנקט את כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה.

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

5.12.6.3. כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

5.12.6.4. היו שניים או יותר אחראים לנזק, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד. בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

5.12.6.5. הוראות אלו בחוק אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי כל דין אחר.

5.12.7. 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.

5.12.8. 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.

6. <u>רווחי הקרן ומיסוי</u>

6.1. **<u>חלוקת רווחים</u>**

בכפוף להוראות החוק:

6.1.1. מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם על חלוקת תשלום במזומן מנכסי הקרן לבעלי היחידות בקרן, תוך קביעת שעור התשלום כאמור, במידה שיחליט לחלקו, ומועד חלוקתו, הכל כפי שימצא לנכון לפי שיקול דעתו.

6.1.2. מנהל הקרן רשאי לחלק מפעם לפעם יחידות הטבה ללא תמורה לבעלי היחידות.

6.1.3. כל חלוקה של תשלום במזומן מנכסי הקרן וכל הקצאת יחידות הטבה לבעלי יחידות כאמור תעשה יחסית למספר יחידותיהם ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

6.1.4. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

6.2. **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום האחרון לחודש ינואר. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפוף להוראות כל דין.

6.3. **<u>הוראות בענייני מס</u>**

פקודת מס-הכנסה [נוסח חדש] קובעת כי קרן הנאמנות תסווג באחד ממסלולי המס קרן חייבת או קרן פטורה.

6.3.1. הקרן סווגה כ**קרן נאמנות פטורה.** להלן יובא הסבר כללי ותמציתי על אופן מיסוי קרנות נאמנות פטורות:

6.3.1.1. הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה למעט המפורט בסעיף 6.3.2.

6.3.1.2. המשקיע יהיה חייב בתשלום מס בשיעור 20% על רווח ההון הריאלי על היחידות שפדה.

6.3.1.3. הפסד הון שנוצר למשקיע החל מיום 1.1.2006 בעת פדיון יחידות שהחזיק, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודת מס הכנסה, לרבות כנגד רווחי הון ממכירת ניירות ערך או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות, וכן כנגד הכנסות מדיבידנד או מריבית אשר התקבלו בשנה שבה נוצר ההפסד ובלבד ששיעור המס עליהן אינו עולה על 25%.

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

שר האוצר רשאי לקבוע הוראות לעניין הגבלת קיזוז הפסדים ממכירת ניירות ערך, איסור קיזוז, קביעת סדר קיזוז, ייחוס רווחים ודרכי הוכחה.

6.3.1.4. רווחים שיחלק מנהל קרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

6.3.2. הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס מרווחיה והכנסותיה מניירות ערך זרים, בהתאם לדין החל במדינות בהם נסחרים.

6.3.3. הסבר כללי ותמציתי על אופן מיסוי קרנות נאמנות חייבות:

6.3.3.1. על הכנסתה החייבת של בקרן יחולו שיעורי 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 שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המירבי ליחיד הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

6.3.3.2. רווח הון במכירה או בפדיון של יחידה בקרן פטור ממס.

6.3.3.3. הפסד הון שנוצר לבעל יחידה מפדיון יחידות בקרן אינו ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות מכל סוג שהוא.

6.3.3.4. רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה פטורים ממס.

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

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

7. <u>פדיון יחידות</u>

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

7.1. מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

7.5. יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף 7.4.1 לעיל, כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולאחר שפעל כאמור בסעיף 7.4.3 לעיל, לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר מששים ימים רצופים בסך הכל.

7.6. יושב ראש הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

8. <u>תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

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

8.1. הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

8.1.1. כאשר מנהל הקרן יפורק והקרן לא תועבר לניהולו של מנהל קרן אחר.

8.1.2. נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.

8.1.3. בנסיבות הקבועות בחוק.

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

8.3. הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 8.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

8.4. כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;

8.5. מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעיתון מיד לאחר שהומצאה לו.

8.6. הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 8.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

8.6.1. לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;

8.6.2. לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה;

8.6.3. לדחות את בקשת הפירוק;

8.6.4. לתת צו פירוק;

8.6.5. לתת צו אחר שימצא לנכון.

8.7. מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 8.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

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

8.7.2. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מרבי שישולם למנהל קרן בשמשו מפרק הקרן או למפרק שאינו מנהל הקרן או הנאמן.

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

8.7.4. לא ימנה בית המשפט מפרק לקרן שאינו הנאמן אלא אם כן נתמלאו בו כל אלה:

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

8.7.4.2. הוא בעל נסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק;

8.7.4.3. 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.

8.8. על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות בהודעה בכתב, לנאמן ולרשות ויפרסם את ההודעה בעיתון, לא מוקדם משישים יום ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק;

8.9. מפרק הקרן ישלח את ההודעה בכתב לפי סעיף 8.8 לעיל לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ בהודעה בכתב, כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לבעלי היחידה המחזיקים יחידות באמצעותו; ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

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

8.11. מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על-פי צו של בית המשפט יהיה - בפירוק לפי סעיף 8.1 לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים

ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 8.8 לעיל, המאוחר ביניהם. חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחויבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.

8.12. נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

8.12.1. יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;

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

8.12.3. שכרו של המפרק ייפרע מנכסי הקרן.

8.12.4. בית המשפט רשאי למנות מפרק במקום מפרק שהתפטר.

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

8.12.5.1. לתת כל הוראה בעניין פירוק הקרן;

8.12.5.2. להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי עניינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

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

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

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

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

8.14. **<u>בתום פירוק הקרן</u> -**

8.14.1. יגיש המפרק לרשות דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;

8.14.2. יפקע תוקפו של הסכם הקרן;

8.14.3. ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

8.15. **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

על-פי סעיף 100 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, רשאי מנהל הקרן למזג ולפצל קרנות פתוחות וזאת לאחר קבלת החלטה מיוחדת של מחזיקי יחידות בקרנות נשוא המיזוג או הפיצול ובהתאם להוראות החוק. מיזוג ופיצול כאמור כפופים לסעיפים 103 ו- 105 לפקודת מס הכנסה. לא ניתן למזג קרנות הנמצאות במסלולי מס שונים.

9. <u>אסיפות כלליות של בעלי יחידות</u>

9.1. בהתאם להוראות החוק:

9.1.1. מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות.

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

9.1.3. לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור לעיל בסעיף 9.1.2 לעיל, רשאים מי שדרשו את כינוסה, (לפחות מחמישה בעלי יחידות כאמור לעיל בסעיף 9.1.2 לעיל) לכנס את האסיפה בעצמם ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה. מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

9.2. בכפוף 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, למעט במקרים בהם חייבים הם לעשות זאת על-פי הוראות החוק, המפורטות בסעיף 9.3 להלן, ו/או במקרה בו מדובר בשינוי הסכם הקרן, הפוגע בטובת בעלי היחידות בקרן, שלגביו לא נקבע בהסכם הקרן שניתן לבצעו ללא אישור האסיפה של בעלי היחידות, ראה סעיף 5.7 לעיל.

9.2.1. 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 21 יום לפני כינוס האסיפה האמורה.

9.3. **<u>החלטה מיוחדת</u>**

9.3.1. על-פי החוק יוכרעו בהחלטה מיוחדת הנושאים הנזכרים בסעיפים 47(ב), 99(א), 100(א), 100(ג), 101(א), 102(א), ו- 103(3) לחוק.

9.3.2. "**החלטה מיוחדת של בעלי יחידות**" היא החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של בעלי היחידות כנדרש לפי החוק, ושהתקיימו בה שני אלה:

9.3.2.1. ההחלטה נתקבלה ברוב של לפחות שלושה רבעים מבעלי היחידות, שהצביעו בעצמם או על-ידי שלוח.

9.3.2.2. המצביעים בעד קבלת ההחלטה מחזיקים לפחות בחמישים ואחד אחוזים ממספר היחידות שבידי בעלי היחידות המצביעים בעצמם או על-ידי שלוח.

9.3.3. לעניין סעיף זה, "**בעל יחידות**" הוא מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן.

9.3.4. בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית, יודיע על כך עם פתיחת האסיפה. וחבר הבורסה שנתן את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

9.3.5. מנהל קרן יפרסם בשני עיתונים הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת לפי סעיף 9.3 לעיל ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות ניירות ערך. מנהל הקרן ישלח את ההודעה בכתב 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.

9.3.6. בפרסום בשני עיתונים ובהודעה שתישלח יצויינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט העניין שלשמו היא מכונסת. בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה, הסבר לבקשת ההחלטה והמנין החוקי הנדרש לאישורה. מועד האסיפה לקבלת החלטה מיוחדת יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בשני עיתונים ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

9.3.7. לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דו"ח לרשות ניירות ערך ויפרסם בשני עיתונים את ההחלטה שאושרה באסיפה ואת המועד המתוכנן לביצועה

9.4. **<u>המנין החוקי</u>**

9.4.1. המנין החוקי באסיפה כללית לקבלת "**החלטה מיוחדת**" לפי סעיפים 47(ב), 100(א) ו-(ג) ו-101(א) לחוק, יהיה לפחות שלושים בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרים אחוזים ממספר היחידות, ובאסיפה נדחית לפחות עשרים בעלי יחידות המחזיקים לא פחות משבעה אחוזים וחצי ממספר היחידות. לא נכח מנין חוקי באסיפה הנדחית בתוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לה, ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים למניין חוקי, ואולם מנהל הקרן לא יבצע את ההחלטה המיוחדת שאושרה באסיפה הכללית לפני חלוף 30 ימים ממועד פרסום הדוח לפי סעיף 112(ד) לחוק.

9.4.2. המנין החוקי באסיפה כללית לקבלת "**החלטה מיוחדת**" לפי הסעיפים 102(א) ו-103(3) לחוק יהיה לפחות מאה בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מחמישים אחוזים ממספר היחידות, ובאסיפה נדחית לפחות חמישים בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרים וחמישה אחוזים ממספר היחידות.

9.4.3. בהיעדר מניין חוקי כאמור בסעיפים 9.4.1 ו- 9.4.2 לעיל, יתקיים המניין החוקי הקבוע בסעיף 111(ד) לחוק.

9.4.4. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר שונה של בעלי יחידות המהווים מנין חוקי לקבלת החלטה מיוחדת.

9.4.5. המנין החוקי לקבלת החלטות, **שאינן החלטות מיוחדות** ואשר לגביהן לא נקבע מנין חוקי על-פי חוק, כאמור בסעיף 9.4 לעיל, 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 צוין 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.

9.5. **<u>זכויות הצבעה</u>**

9.5.1. כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

9.5.2. 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.

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

9.6. בכפוף להוראות החוק, כל החלטה, שאינה החלטה מיוחדת, שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שלא נכחו בה.

9.7. החל ממועד תחילת תיקון 12, מנהל קרן המחזיק במניות של תאגיד אשר ניירות ערך שלו הוצאו לציבור, למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה כללית של התאגיד, בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה אם יש בהחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות (לרבות עסקה עם בעל ענין); או - שיש בה על-מנת לקדם את עניינם של בעלי היחידות. מנהל קרן המשתתף בהצבעה, כאמור, ינקוט עמדה ברורה בנוגע להחלטה, ללא יכולת הימנעות.
על אף האמור לעיל, מנהל קרן יהיה רשאי להימנע מהצבעה באסיפה כללית של תאגיד אם הצעת ההחלטה המובאת להצבעה באסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן עניין אישי באישור ההחלטה.

9.8. על אסיפות כלליות של בעלי יחידות יחולו הוראות חוק החברות בכל הנוגע לאסיפות כלליות, בשינויים המחויבים, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק.

10. <u>כללי</u>

10.1. **<u>פירוט זכויות עיון</u>**

העתק הסכם הקרן על שינויו ניתן לעיון על-ידי בעלי יחידות בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן, במשרד הרשום של מנהל הקרן.
בעל יחידה רשאי לקבל העתק של הסכם הקרן וכל שינוי בו על-פי דרישה בכתב שתוגש למנהל הקרן במשרדו הרשום וזאת כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם בגודל דומה.

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

10.3. **<u>פרסום מחירי יחידה, מחירי פדיון, רשימת נכסי הקרן</u>**

10.3.1. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה) התשנ"ה- 1994, על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ("**שער הרכישה**" - מחיר היחידה בתוספת ההוספה המרבית לפי התשקיף) ואת מחיר הפדיון באמצעות גיליון השערים

היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

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

10.4. **<u>דו"ח חודשי</u>** –

בהתאם לתקנה 22 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) התשנ"ה- 1994,על מנהל הקרן להגיש לרשות לא יאוחר מהיום ה -15 בכל חודש, דו"ח חודשי שיכלול פרטים בדבר נכסי הקרן, התחייבויותיה, תשלומים ששולמו מנכסיה ופרטים נוספים כמפורט בתוספת לתקנות הנ"ל ובמתכונת המפורטת בה. הנתונים בדו"ח החודשי המתייחסים לנכסי הקרן ולהתחייבויותיה, יתייחסו ליום המסחר האחרון בחודש שקדם למועד הגשת הדוח) כהגדרתו בתקנות הנ"ל. הדו"ח החודשי יהיה פתוח לעיון הציבור לאחר 30 יום ממועד הגשתו לרשות.

11. <u>חתימות</u>

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף:

רוני הלמן, יו"ר

אורי אלדובי, דירקטור

יוסף שם-טוב, דח"צ

יהושע הופר, דח"צ

בני עיני, דח"צ

קרן בר-חווה, דח"צ

מנהל הקרן:

(הלמן-אלדובי קרנות נאמנות בע"מ)

נאמן:

(יובנק חברה לנאמנות בע"מ)