ת ש ק י ף
"הראל (פ*) מט"ח ניתוח טכני[1]"
קרן נאמנות

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994.

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת בתוספת הוספה, בשיעור של עד 5% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בגין רכישת יחידות הקרן בשיעור של 0.25% ממחיר היחידה (ראה סעיף 1.1 להלן)**.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 1.5.2006 ועד ליום 30.4.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו רוב נכסי הקרן באגרות חוב צמודות מט"ח לסוגיהן ו/או באגרות חוב הנסחרות במט"ח, לרבות אגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה או בערבותה, אגרות חוב ושטרי הון אשר לא הונפקו ע"י המדינה ואג"ח ושטרי הון להמרה. יתרת נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן בכפוף להוראות כל דין.

שווי נ"ע חוץ שיכללו בנכסי הקרן יכול שיעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשערים המירביים כמפורט בתקנות (ראה לעניין התקנות כאמור ולענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות סעיף 6.4 בתשקיף).

מנהל הקרן רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דוח מיידי ויפרסם זאת בשני עתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן, 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 חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

סוג הקרן לצורך קביעת גובה עמלת ההפצה לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו - 2006 הינו 3 (ראה סעיף 1.6 בתשקיף).

מנהל הקרן מקבל מזיו סגל שירותי ניתוח טכני של שוק המט"ח. מנהל הקרן נושא מאמצעיו בתשלום לזיו סגל. אין בהסכם האמור כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל הקרן מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף זה. אין בהסכם האמור משום מתן זכות או סמכות לזיו סגל או מי מטעמו לנהל את תיק ההשקעות של הקרן.(ראה סעיף י' במבוא לתשקיף)

קרן נאמנות פטורה*

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

השקעות עיקריות של הקרן לתקופה שמיום 1.2.2005 ועד ליום 31.1.2006 היו בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה):

	ממוצע
אג"ח חוץ	70.58%
מתוכן אג"ח הנסחרות בדולר	49.05%
מתוכן אג"ח הנסחרות ביורו	18.32%
מתוכן אג"ח הנסחרות בליש"ט	3.21%
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	10.35%
אג"ח לא צמוד ריבית קבוע-שחר	3.36%
מזומנים ופקדונות במט"ח	10.60%
מתוכן מזומנים ופקדונות בדולר	9.62%
מתוכן מזומנים ופקדונות בליש"ט	0.76%
מתוכן מזומנים ופקדונות ביורו	0.22%
מזומנים ופקדונות בש"ח	4.47%

השכר השנתי של מנהל הקרן[2]

בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור וכל עוד לא יוסכם אחרת יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 1.25% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה (ראה סעיף 10.1 לתשקיף).

השכר השנתי של הנאמן

בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשעור השווה ל-0.135% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בנכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-48$ ארה"ב בשבוע (2,500$ ארה"ב בשנה, להלן – "השכר המינימלי"). על אף האמור, עד להודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של הנאמן בשעור 0.05% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה,אך לא פחות מהשכר מינימלי. לפיכך, אם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 5,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.05% מהשווי השנתי כאמור.

אי תשלום עמלות

בהתאם להחלטת הראל בית השקעות בע"מ (להלן – "הראל"), החברה האם של מנהל הקרן המשמשת כסוכן נ"ע של הקרן, החל מיום 24.1.99 ועד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, לא גובה הראל עמלות בגין עסקאות בנ"ע עבור הקרן. הראל תהא רשאית לשוב ולגבות עמלות בהודעה של חודש מראש למנהל הקרן, ומנהל הקרן יגיש דו"ח מיידי, כנדרש בדין (ראה סעיף 3.2 בתשקיף).

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לתקופת שתי השנים שמיום 1.2.2004 ועד ליום 31.1.2006:

	31.1.2006-1.2.2005	31.1.2005-1.2.2004
שעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	4.09%	1.89%
שעור השינוי במדד אג"ח ממשלת ארה"ב לתקופה של 1-3 שנים	1.86%	0.65%
שעור שינוי במדד אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	6.96%	-0.52%
שעור השינוי בשער הדולר	6.27%	-2.23%
שעור השינוי בשער היורו	-1.15%	2.98%
שעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.70%	0.80%

מנהל הקרן: הראל ניהול קרנות נאמנות בע"מ[2]

הנאמן: חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ

תאריך התשקיף: 1.5.2006

---

* קרן נאמנות פטורה

[1] ביום 30.05.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי שם הקרן החל מיום 2.6.05. לפני השינוי היה שמה של הקרן: הראל (מ*) מט"ח אקטיבית.

** ביום 29.6.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי בהוספה החל מיום 5.7.05. לפני השינוי לא גבה מנהל הקרן הוספה.

[2] ביום 29.6.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי בשכר מנהל מיום 5.7.05. לפני השינוי היה שכרו של מנהל הקרן בפועל 0.9% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

[2] ביום 15.12.2005 הודיע מנהל הקרן על שינוי שם מנהל הקרן החל מיום 14.12.2005. לפני השינוי היה שם מנהל הקרן: הראל נהול קרנות בע"מ.

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן.....3
2. פרק ב': שער הרכישה.....5
3. פרק ג': חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו.....6
4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו.....11
5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 15.3.2006 (בלתי מבוקרת).....12
6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן.....14
7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם.....25
8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו.....27
9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם.....27
10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן.....30
11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים.....32
12. פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן.....32
13. פרק יג': הוראות בעניני מס.....32
14. פרק יד': פדיון ורכישת יחידות.....35
15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה.....36
16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות.....38
17. פרק יז': פרטים נוספים.....40
18. פרק יח': דו"חות כספיים.....41
19. פרק יט': ח ת י מ ו ת.....51

מבוא

א. **אישורים**

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

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

3) אין בהיתר רשות ניירות ערך לפרסום התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

ב. הקרן

שם הקרן הוא "**הראל (פ) מט"ח ניתוח טכני**" לשעבר – "הראל (מ) מט"ח אקטיבית" (להלן - "**הקרן**"). הקרן נוסדה לפי הסכם הקרן שנחתם ביום 14.05.1995 ותוקן לאחרונה ביום 20.12.05 (להלן - "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (להלן - "**החוק**") ותקנות שהותקנו מכוחו.

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

ג. **הנאמן**

הנאמן הינו חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ (להלן - "הנאמן"), שמען משרדו הרשום הוא: רחוב אחוזת בית 6-8, תל-אביב, ואשר הינו בשליטת בנק אגוד לישראל בע"מ, תאגיד בנקאי כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א - 1981. עיסוקו העיקרי של הנאמן הינו מילוי תפקידי נאמנות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

הנאמן משמש נאמן לקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן ולקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הוא **הראל ניהול קרנות נאמנות בע"מ**[1], שעיסוקו הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות (להלן -"**מנהל הקרן**"). מנהל הקרן הינו חברה בשליטה ובבעלות מלאה של הראל בית השקעות בע"מ (להלן - "הראל"), שהיא חברה פרטית העוסקת בניהול תיקי השקעות ליחידים ולחברות וכן, באמצעות חברת בת, בחיתום להנפקות. הראל הינה חברת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "הבורסה").

הראל הינה חברה פרטית הנשלטת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח בע"מ ,חברה ציבורית, חברה בשליטת משפחת המבורגר.

מען משרדו הרשום של מנהל הקרן הוא: רחוב יבנה 30, תל-אביב.

בכפוף להוראות כל דין (כמפורט בסעיף 6.2.3 להלן) לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם.
מנהל הקרן עשוי לרכוש ניירות ערך מהנפקות לציבור בהן משמשות חברות קשורות למנהל קרן כמנהל קונסורציום החתמים או כחתם משנה.
יצוין כי במסגרת תנאי הנפקת ני"ע, נקבע בד"כ מחיר מסוים לשלב המכרז המוסדי בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, ומחיר מסוים לשלב המכרז לציבור, באופן שהמחיר המשולם בעת רכישת ני"ע בשלב המכרז המוסדי הינו נמוך מהמחיר המשולם בעת רכישת ני"ע בשלב המכרז לציבור.

[1] ביום 15.12.2005 הודיע מנהל הקרן על שינוי שם מנהל הקרן החל מיום 14.12.2005. לפני השינוי היה שם מנהל הקרן: הראל ניהול קרנות בע"מ.

על כל שינוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל ענין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל ענין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שיעור החזקתו של בעל הענין בהון ובהצבעה, לפני השינוי ואחריו.

ביום 15.9.05 הגישה הראל השקעות בביטוח בע"מ (להלן – "הראל השקעות בביטוח") דיווח מיידי בדבר החלטת דירקטוריון הראל השקעות בביטוח מיום 15.9.05, לפיה אושר להראל השקעות בביטוח להתקשר בעסקה לרכישת כ- 99.9% מהון המניות של לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ, מחברות בקבוצת בנק לאומי לישראל בע"מ, וזאת בכפוף לחתימת הסכם בין הצדדים.

ה. <u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>

לנאמן ולבעל ענין בו אין כל ענין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן או לבעל ענין בו אין כל ענין בנאמן הקרן.

ו. <u>מפיץ ראשי של יחידות הקרן, סוכן ני"ע של הקרן ובנקאי הקרן</u>

בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ משמש כבנקאי הקרן, ונכסי הקרן שהם מזומנים יהיו מופקדים אצלו, על שם הנאמן.

הראל משמשת כמפיץ ראשי של יחידות הקרן, והיא זכאית לעמלות כמפורט בסעיף 1.6 להלן. כן משמשת הראל כסוכן ניירות הערך של הקרן והינה זכאית לעמלות בגין שירותים אלה, כמפורט בפרק 3 להלן. נכסי הקרן שהם ניירות ערך יהיו מופקדים אצלה, על שם הנאמן. לענין החלטת הראל לפיה לא יגבו עמלות בגין עסקאות המבוצעות בניירות ערך עבור הקרן, ראה סעיף 3.2 להלן.

ז. <u>הגבלות על העוסקים בעניני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך</u>

על דירקטורים, חברי ועדת השקעות, עובדים ומי שמועסק ע"י מנהל הקרן ומשתתף בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך (לרבות בני זוג של כל אחד מהאמורים) חלות מגבלות החוק לענין עסקאות בניירות ערך, כדלהלן:

1. דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בבורסה אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע הקניה או המכירה. הוראות כאמור ינתנו באמצעות חבר בורסה אחד בלבד. היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, יתן את ההוראות כאמור בסניף אחד בלבד, בו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם רשאי דירקטור או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. לעניין זה, "נאמנות עיוורת" - ניהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.

2. עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות או מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך מסויימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך חוץ) לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

ח. <u>קרנות אחרות בניהול המנהל</u>

מנהל הקרן מנהל בנוסף לקרן זו, גם את קרנות הנאמנות שלהלן:

שם הקרן	שם קודם של הקרן
הראל (פ*)אג"ח דרום אפריקה וניו זילנד	הראל (מ) קונצרנים והמירים
הראל (פ*) ת"א 100 אגרסיבית	הראל (מ) מבחר ת"א 100 ; הראל (מ) מבחר ת"א 75 ; הראל ת"א 75 (מ)
הראל (פ*) BRIC	הראל (מ) טלקום עולמי ; הראל טלקום (מ)
הראל (פ*) שקלית ויותר	הראל (מ) שקלית ויותר ; הראל שוטף (מ)

הראל (פ*) שקלית שחר +	הראל (מ) שקלית
הראל (פ*) יתר פוטנציאל דיבידנד	הראל (מ) גמישה ; הראל (מ) מבחר יתר
הראל (פ*) נדל"ן	הראל (מ) מבחר ת"א 25 ; הראל ת"א 25 (מ)
הראל (פ*) ביוטכנולוגיה	הראל ביוטכנולוגיה (מ)
הראל (פ*) חוכמת השוק	הראל חוכמת השוק (מ) ; הראל (מ) מבחר מעו"ף ; הראל (מ) משקלות ת"א 25
הראל (פ*) אירופה	הראל צמודי מדד (מ)
הראל (פ*) פיקדון	הראל פיקדון (מ)
הראל (ח*) שקל עדיף	הראל (ח*) שקל עדיף
הראל (ח*) יפן	הראל (ח) יתרון אג"ח

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ומספרן במחזור ליום 15.3.06 הנו 6,860,994 .

י. <u>הסכם לקבלת שירותי יעוץ</u>

מנהל הקרן מקבל מזיו סגל שירותי ניתוח טכני של שוק המט"ח. מנהל הקרן נושא מאמצעיו בתשלום לזיו סגל. אין בהסכם האמור כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל הקרן מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף זה.
אין בהסכם האמור משום מתן זכות או סמכות לזיו סגל או מי מטעמו לנהל את תיק ההשקעות של הקרן.
מר זיו סגל מייעץ לקרן משנת 2005 והוא בעל תואר שני במנהל עסקים ובעל נסיון של 10 שנים בתחום ניתוח טכני.

1. <u>פרק א': הצעת יחידות הקרן</u>

1.1 <u>הצעה לציבור</u>

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור של עד 5% ממחיר היחידה (להלן - "שער הרכישה").
על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן בתוספת הוספה בשיעור של 0.25% ממחיר היחידה (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"שער הרכישה") [1].
היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 1.5.2006 ועד ליום 30.4.2007.

1.2 <u>מחיר היחידה</u> (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר, ויחושב על פי הוראות הדין.

1.3 <u>הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף</u> (ראה סעיף 1.4 להלן)

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה שנקבעה בהסכם הקרן, כאמור בסעיף 3.4 להלן.
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 עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 <u>מכירת יחידות על ידי חברי בורסה</u>

[1] ביום 29.6.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי בהוספה החל מיום 5.7.05. לפני השינוי לא גבה המנהל הוספה.

בכפוף להוראות כל דין כפי שיקבע מעת לעת, מפיצים עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם בשיעורים שונים, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל מכירת יחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, ובתנאי ששיעור העמלה שגובה המפיץ מרוכש היחידות מוצג במשרדו במקום בולט לעין. על מפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש או פודה היחידה, על שיעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות אצל אותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה משער הרכישה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.5 <u>הזמנת יחידות</u>

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות הראל שוקי הון בע"מ, רחוב יבנה 30, ת"א או באמצעות חברי בורסה אחרים. התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 1.5.2006 ותסתיים ביום 30.4.2007.

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם מודעה בשני עתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל, לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר ההפסקה או החידוש.
מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו, וזאת לאחר קבלת הסכמת הנאמן בכתב ומראש. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השעור שנקבע תנתן על ידי מנהל הקרן, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים 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 ימים 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 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 בדצמבר כל שנה בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2005 השווי המזערי כאמור הינו כ- 6,250,000 ש"ח) והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל-200.

1.6 <u>עמלת הפצה</u>

(א) מנהל הקרן רשאי לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות, עמלת הפצה בשעור שיקבע על ידיו מעת לעת. לא תשולם עמלת הפצה עבור יחידות שתימכרנה במחיר היחידה ללא הוספה או בתוספת הוספה בשעור מופחת כאמור בסעיף 1.3 לעיל.

(ב) מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע שיעורי עמלת הפצה שונים למקרים שונים, הכל כפי שיקבע מנהל הקרן בהצעה מיוחדת.

(ג) עמלת ההפצה משולמת ע"י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

ביום 01/04/2006 נכנסו לתוקף תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006 ("תקנות ההפצה").
בתקנות ההפצה נקבע כי מנהל הקרן יהיה רשאי להתקשר עם מפיץ בהסכם ולשלם

למפיץ עמלה בשל יחידות של הקרן המוחזקות באמצעות המפיץ, בשיעור שלא יעלה על השיעור המקסימלי שנקבע בתקנות משווין של היחידות המוחזקות, בהתאם לסיווג הקרן מבין שלושת הסוגים שנקבעו, ובהתאם לתקופת החזקה של יחידות הקרן באמצעות המפיץ.
בהתאם לתקנות ההפצה מפיץ לא יגבה ומנהל קרן לא ישלם עמלת הפצה, בעד כל יום שבו מוחזקת יחידה של קרן שבניהולו של מנהל הקרן באמצעות המפיץ, בסכום העולה על מחיר הפדיון של היחידה שפורסם לאותו יום, ואם לא פורסם מחיר פדיון לאותו יום – מחיר הפדיון שפורסם לאחרונה לפני אותו יום, כשהוא מוכפל באחד מאלה, לפי סוג הקרן:

(1) בקרן מסוג 1 – 0.25%/365;
(2) בקרן מסוג 2 – 0.8%/365;
(3) בקרן מסוג 3 – 0.4%/365.

סוג הקרן לצורך קביעת גובה עמלת ההפצה לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו - 2006 הינו 3.
בכוונת מנהל הקרן להתקשר בהסכמי הפצה עם מפיצים.
הודעה על התקשרות מנהל הקרן בהסכמי הפצה כאמור תינתן בדו"ח מיידי.

1.7 <u>ריכוז יחידות בידי יחיד</u>

שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר מירבי של יחידות המוחזקות ביד אדם מסך יחידות הקרן (להלן - "שעור היחידות המוחזקות").
לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שיעור היחידות המוחזקות בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שיעור היחידות המוחזקות בידיו על השיעור המירבי, לא יראו בכך הפרת הוראה זו אם פחת שעור היחידות המוחזקות אל מתחת השעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מכן. הוראה זו אינה חלה במקרה שהחריגה מהשעור המירבי כאמור הינה בגין פדיונות בקרן.

מפיץ לא ימכור יחידות של קרן פתוחה באופן שמספר היחידות הנמכרות לאדם בעסקה אחת, ביחס לסך יחידות הקרן, כפי שפרסם מנהל הקרן בכפוף לתקנות שיותקנו לעניין זה על ידי שר האוצר, יעלה על השעור המירבי כאמור.

לתאריך התשקיף טרם הותקנו תקנות לענין זה.

1.8 <u>רישום בעלי יחידות</u>

בכפוף להוראות החוק ולהסכם הקרן, מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ בדבר אחזקת יחידות באמצעותו והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות. למעט כמפורט בהסכם הקרן וכאמור להלן.
מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה לפי בקשה בכתב שתוגש למנהל הקרן בידי בעל היחידה. מנהל הקרן יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פרוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח.

העברת יחידות בין בעלי יחידות, תעשה בדרך של הסכם, בתמורה ובתנאים כפי שיקבעו בין המעביר לנעבר, ותנתן על כך הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל מנהל הקרן, למנהל הקרן.

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 1.1.2004 ועד ליום 15.3.2006:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
31.12.04-1.1.04	225.53	6.12.04	212.48	6.01.04
31.12.05-1.1.05	232.51	14.11.05	216.13	10.5.05
15.3.06-1.1.06	231.34	2.2.06	223.56	3.1.06

2.2 ביום 15.3.06 היה שער הרכישה 229.49 .

3. <u>פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם</u>

3.1 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, שעור החזקותיה בני"ע חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה -כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל, אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם 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, עפ"י כללים שנקבעו ע"י מי שרשאי לקבעם עפ"י 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 קרן פתוחה יחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.

3.1.3 א. מחירי הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור בס״ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

ב. מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בס״ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

ג. לענין 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.

3.1.4 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.

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע הנחיות שיאושרו ע״י הנאמן, 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, שיאושרו ע״י הנאמן.

3.1.5 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 המסחר, הוא המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, 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;

ד. שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שניתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

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

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

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

3.1.7 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 שנתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

3.1.8 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.

3.1.9 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.

3.1.10 א. 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, שאושרו 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 בסעיף 3.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

3.1.11 א. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 3.1.4 לעיל.

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק 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 בסעיף 3.1.5 לעיל.

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

3.1.13 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.

3.1.14 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 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.

3.1.15 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 היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46 (ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

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.

3.2 בהתאם להחלטת הראל, החברה האם של מנהל הקרן המשמשת כסוכן ני"ע של הקרן, החל מיום 24.1.99 ועד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, **הקרן אינה משלמת עמלות בגין רכישת ומכירת ני"ע**. הראל תהא רשאית לשוב ולגבות עמלות פעולה בהודעה של חודש מראש למנהל הקרן, כפי שיפורט בהודעה שתפורסם. על הודעה כאמור יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי, כנדרש בדין.

בהתאם לאמור, החל מיום 24.1.99 ועד למתן הודעה אחרת בעניין עמלות שיגבו ו/או הוספה שתיגבה בעת מכירת יחידות הקרן לציבור, יהיה מחיר היחידה שווה למחיר הפדיון של יחידות הקרן.

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

נייר ערך 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 זרים עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

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 ששעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

3.3 המס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, וזאת בהתאם להוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לעניין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה פרק יג' להלן.

3.4 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תיהיה בשעור שלא יעלה על 5% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, ותפורסם בתשקיף. בתשקיף זה נקבע כי על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בגין רכישת יחידות הקרן בשיעור של 0.25% ממחיר היחידה.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור נמוך יותר, או לא תגבה כלל.

3.5 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שיועברו למנהל הקרן עד שעה 16:00 ביום מסחר (להלן -"השעה

היעודה״) - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

מנהל הקרן, על דעת הנאמן, רשאי לשנות את השעה האמורה בס״ק א׳ לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כנדרש בחוק.

לעניין מועדי הגשת בקשות ליצירת ופדיון יחידות, ראה פרק יד׳ להלן.

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

מיום הפעלת הקרן (22.5.95) ועד ליום 31.1.2004 הונפקו 72,008,259 יחידות ונפדו 66,349,843 יחידות.
להלן פרטים בדבר יחידות שהונפקו ונפדו, שערי רכישה ושערי הפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש, החל מיום 1.2.2004 ועד ליום 15.3.2006.

חודש	היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח	שער רכישה	מחיר פדיון
2005-2004						
פברואר	128,256	277,868	452,074	980,602	217.64	217.64
מרץ	389,431	850,298	243,152	530,983	219.73	219.73
אפריל	283,959	619,258	349,744	764,093	218.67	218.67
מאי	51,828	113,511	103,185	225,384	217.83	217.83
יוני	370,997	799,040	416,181	894,024	215.06	215.06
יולי	63,896	138,084	690,497	1,491,628	216.55	216.55
אוגוסט	303,503	663,195	480,982	1,049,762	218.39	218.39
ספטמבר	95,647	208,109	214,068	465,667	217.31	217.31
אוקטובר	57,877	125,913	233,930	509,726	220.50	220.50
נובמבר	60,526	134,194	61,571	135,373	222.49	222.49
דצמבר	222,200	493,854	157,042	349,686	222.60	222.60
ינואר	532,267	1,178,218	235,556	520,388	220.75	220.75
	======	========	=======	======		
סה"כ	2,560,387	5,601,542	3,637,982	7,917,316		
2006-2005						
פברואר	407786	903664	794466	1755926	222.76	222.76
מרץ	429884	945198	236075	520688	218.48	218.48
אפריל	75629	165407	582449	1273916	217.03	217.03
מאי	122875	267510	140592	306052	218.99	218.99
יוני	3607341	7980870	434365	966532	223.88	223.88
יולי	1003645	2259956	422664	947656	224.31	224.87
אוגוסט	801148	1792319	1504059	3357069	224.04	224.6
ספטמבר	535436	1196953	705467	1577047	225.32	225.88
אוקטובר	236950	538905	164037	373483	228.51	229.08
נובמבר	258790	593234	153883	352517	224.74	225.3
דצמבר	349872	781206	669266	1491883	220.84	221.39
ינואר	1103670	2505476	282496	638783	229.78[1]	230.35
	======	========	=======	======		
סה"כ	8,933,026	19,930,698	6,089,819	13,561,552		
2006						
פברואר	326538	746834	891285	2036404	227.7	228.27
מרץ[2]	132392	302039	130679	297454	228.92	229.49
	======	======	=======	======		
סה"כ	458,930	1,048,873	1,021,964	2,333,858		
סה"כ לתקופת קיום הקרן	83,960,602		77,099,608			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.1.2006 הנו 229.80.
2. הנתונים הנם עד ליום 15.3.06.

רשימת נכסים

	ריבית	שנת פדיון		כמות ני"ע	שער	ערך שוק בש"ח	15.3.2006 ערך שוק % מנכסי הקרן	30.11.2005 ערך שוק % מנכסי הקרן
אג"ח צמודות מט"ח								
עומר אג"ח א				3,800	93.000	3,534	0.02	4.78
תכלית דולר אג"ח א	73.29%			3,237	47,448.000	1,535,892	9.78	9.65
תכלית מטבע יורו ב	84.92%			2,692	56,843.000	1,530,214	9.74	8.84
סה"כ אגרות חוב ממשלתיות צמודות מט"ח						**3,069,639**	**19.54**	**23.27**
אג"ח זרות בחו"ל								
US HBCS FLOAT	0.000%	2007		300,000	101.048	1,429,932	9.10	9.07
US CIT	6.500%	2006		------	------	------	------	4.61
EUR SPGB	6.000%	2008		880,000	105.742	5,236,918	33.34	------
US MWD FLOAT	0.000%	2008		300,000	101.054	1,430,017	9.10	9.08
US HBCS	7.875%	2007		145,000	102.823	703,271	4.48	------
US NEDW	6.875%	2006		175,000	103.703	856,038	5.45	------
US WFC	5.900%	2006		125,000	102.099	602,004	3.83	3.78
US MWD	6.100%	2006		130,000	102.696	629,745	4.01	3.95
US NEDWBK	4.250%	2005		------	------	------	------	5.45
EUR SPGB*	3.200%	2006		------	------	------	------	34.65
סה"כ אג"ח זרות בחו"ל						**10,887,923**	**69.32**	**70.59**
חוזים עתידיים על מטבעות								
FMIN N 100 US INDEX		2005		------	------	------	------	0.20
EUR / USD 6/6		2006		18		70,873	0.45	------
F MINI DOW 5$ 6 US$		2006		3		8,915	0.06	------
F MIN NQ 100 6 / US$		2006		12		48,113	0.31	------
סה"כ חוזים עתידיים על מטבעות						**127,901**	**0.81**	**0.20**
סה"כ ניירות ערך לפי השוק						**14,085,464**	**89.68**	**94.06**
מזומנים במט"ח						965,980	6.15	**3.70**
מזומן במטבע ישראלי						656,600	4.18	**2.26**
הכנסות לקבל בניכוי הוצאות						-1,670	-0.01	**-0.01**
סה"כ נכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק						**15,706,373**	**100.00**	**100.00**

שער הדולר ליום ה 15.3.2006: 4.717 ש"ח.
שער היורו ליום ה 15.3.2006: 5.6279 ש"ח.

אג"ח ממשלתי- ספרד*

ריכוז מצב ההשקעות ליום 15.3.2006

	ערך בשוק בש"ח ליום 15.3.2006	אחוז ביום 15.3.2006	מנכסי ביום 30.11.2005	הקרן ביום 31.8.2005
אג"ח קונצרניות צמודות מט"ח	3,069,639	19.54	23.27	17.61
אג"ח זרות בחו"ל	10,887,923	69.32	70.59	60.13
חוזים עתידיים על מטבעות	127,901	0.81	0.20	0.00
סה"כ ניירות ערך ,לפי ערך שוק	14,085,464	89.68	94.06	77.74
מזומן במט"ח	965,980	6.15	3.70	17.19
מזומן במטבע ישראלי	656,600	4.18	2.26	5.08
הוצאות	-1,670	-0.01	-0.01	-0.01
סה"כ נכסים נטו , לפי מחירי מכירה בשוק	15,706,373	100.00	100.00	100.00

סה"כ נכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק ביום 30.11.2005 היה 15,557,226 ש"ח.

סה"כ נכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק ביום 31.8.2005 היה 15,491,225 ש"ח.

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו רוב נכסי הקרן באגרות חוב צמודות מט"ח לסוגיהן ו/או באגרות חוב הנסחרות במט"ח, לרבות אגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה או בערבותה, אגרות חוב ושטרי הון אשר לא הונפקו ע"י המדינה ואג"ח ושטרי הון להמרה.

יתרת נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן

שווי ני"ע חוץ שיכללו בנכסי הקרן יכול שיעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי ליצור, לקנות ו/או למכור אופציות, ולקנות וליצור חוזים עתידיים, והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 6.4 להלן).

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן, 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 חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דוח מיידי ויפרסם זאת בשני עתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן לגביו הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כקבוע בחוק.

6.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

6.2.1 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, למעט המונפקים על ידי הממשלה או על פי חוק מיוחד.

6.2.2 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:

1. 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 הנסחרים) מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור;

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 לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

6.2.3 שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד ענינים בין ענינם של בעלי היחידות בקרן לענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

ע**<u>סקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים</u>**

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

(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;

(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.

<u>עסקאות מהותיות</u>

עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל הקרן 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;

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. לתאריך התשקיף, העסקה שנקבעה ע"י הנאמן הינה עסקה בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהם.

6.2.4 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 בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים אותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק. מנהל הקרן רשאי לרכוש נייר ערך במחיר ההוצאה, מאת מי שהוציאו, ולפני שנרשם למסחר בבורסה, אם הובטח להנחת דעתו של הנאמן כי נייר הערך יירשם בבורסה.

6.3 **<u>תקנות לענין פיזור 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 שעור 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 ושעוריהם המירביים) התשנ"ה-1994 (להלן - התקנות):

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

ב. נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד -

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(א) אם אינו נייר ערך שהוצא ע"י מדינה – הוא הוצע לציבור עפ"י 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 חוץ 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.

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

(3) שאם הוא איגרת 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) 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 ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן.

(5) הוראות פסקאות (3) ו- (4) לעיל לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב שהוציאה מדינת ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל.

ג. 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;

ד. נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים הבאים:

(1) 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;

(2) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין:
(א) מחיר הוצאתו;
(ב) שוויו בעת רכישתו;

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

ו. 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;

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

י. נייר ערך או נייר ערך חוץ שנמחק מהרישום למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שנרכש בתקופה 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.

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

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

ב. 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 ע"י חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד 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 6.3.1 (ב)(3).

6.3.4 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 נ"ע או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בסעיף זה - שווי רשום למסחר).

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

ג. 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.

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

ה. לענין סעיף זה יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

6.3.5 שווי נכסים כאמור בפסקאות ג' עד ה' בס"ק 6.3.1 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה ט' בסעיף 6.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

6.3.7 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.

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

6.4.1 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**" -

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

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

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

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

"**נכס בסיס של כתב אופציה**", "**נכס בסיס של אופציית רכישה**" – ניירות ערך שהזכות לרוכשם מוקנית בכתב האופציה או 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.

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

6.4.3 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.

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

6.4.5 (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.

6.4.6 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.

6.4.7 (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.

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

(א) 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.

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

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

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

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

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

6.4.9 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.

6.4.10 (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות בעניינים אלה:

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי

להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.

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

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

(ד) ועדת ההשקעות תקבע, בכתב, אילו נתונים על מנהל הקרן להמציא לה בקשר לאופציות שהוחזקו בקרן,

חוזים עתידיים שמנהל הקרן קנה או יצר בעד הקרן, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך מנכסי הקרן שהושאלו, והמנהל הכללי ימציא לה אותם לכל אחת מישיבותיה.

(ב) להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים:

1. מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך תקופת המימוש. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי יחסי גדול יותר במחיר האופציה ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות בדרך כלל מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

2. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופצית תיק ת"א 25 CALL1, ראה ס"ק 12 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.

3. 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 העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחויב חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

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 הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

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

5. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית PUT) תגרום לכך שהמנהל לא יממש את האופציה וההפסד שעלול להיגרם הינו בגובה ההוצאות כאמור בס"ק 2 לעיל.

6. הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת 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.

7. 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 (כאשר נכס הבסיס הוא מטבע חוץ).

8. 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.

9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות 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.

10. 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 תיק ת"א 25 (CALL 1).

11. הסיכון ליוצר חוזה עתידי נובע מהתחיבותו 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 מהתחיבותו של קונה החוזה לקנות את נכס הבסיס במחיר הנקוב

בחוזה, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס נמוך ממחיר החוזה.

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 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1.- ש"ח). החזקה באופצית 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.

7. <u>פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם</u>

7.1 <u>דירקטוריון של הנאמן</u>

<u>שם הדירקטור</u>	<u>המען</u>	<u>עיסוקו העיקרי</u>
עו"ד ירון ארבל, יו"ר	רחוב הדישון 6, ירושלים	יו"ר הדירקטוריון של הנאמן. ביולוג, מהנדס ועו"ד. משמש כמנכ"ל בחברת B&D FOOD CORPORATION (חברה אמריקאית הנסחרת בנאסד"ק) ומכהן כדירקטור וחבר ועדת השקעות בקואטרו קופות גמל בע"מ.
אדוארד מנדלאוי	רחוב אלוף אברהם יפה 14ב', קרית רבין, חולון	רואה חשבון, משרד רואה חשבון הוגן, גינסברג, אבני ושות' (לשעבר פקיד שומה תל-אביב 4).
ג'קי אבן	עמישב 7/3 תל-אביב	ראש ענף בנקאות קמעונאית בבנק אגוד לישראל בע"מ.
גיל קורץ	רחוב בן גוריון 46, רמת השרון	ראש אגף החשב בבנק אגוד לישראל בע"מ.

<u>המנהל הכללי של נאמן הקרן</u>: מר יאיר פינצי מכפר אביב 28. עיסוקו העיקרי הינו מנכ"ל הנאמן (לשעבר מנהל סניפים שונים בבנק אגוד לישראל בע"מ). בעל תואר בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה.

7.2 <u>דירקטוריון של מנהל הקרן</u>:

<u>שם הדירקטור</u>	<u>מענו</u>	<u>עיסוקו העיקרי</u>
גיל הוד	מרגנית 3, תל-מונד	יו"ר הדירקטוריון. בעל תואר ראשון במינהל עסקים מהמכללה למינהל בתל-אביב, ובעל רישיון לניהול תיקי השקעות. החל מאפריל 2004 מכהן כמנכ"ל הראל שוקי הון בע"מ. בין השנים 1999 ועד 2003 עבד בפסגות-אופק בית השקעות בע"מ שם שימש מנהל מחלקת

		תאגידים, מנהל המחלקה הבינלאומית והברוקראג' וסמנכ"ל השקעות וקשרי לקוחות. מכהן כדירקטור בהראל גמל בע"מ וכחבר ועדת השקעות ב- הראל בית השקעות בע"מ.
אבי וינברגר	אמסטרדם 13, תל-אביב	בעל תואר ראשון בכלכלה ומדעי החברה ותואר שני במינהל עסקים – מאוניברסיטת בר-אילן, ובעל רישיון לניהול תיקי השקעות. בשנים 1993-2000 שימש כמנהל תיק ההשקעות של חברת אסם השקעות בע"מ, ומשנת 2001 משמש כסמנכ"ל דסק מוסדי בהראל שוקי הון בע"מ. מכהן כדירקטור בחברת אניץ בע"מ וכדירקטור וחבר בועדת ההשקעות של הראל גמל בע"מ.
באום רינה	רח' שלמה בן יוסף 30, תל אביב	מנכ"ל אוניקו חברה להשקעות בע"מ ומנכ"ל אוניביט סוכנות ביטוח (1983) בע"מ. דירקטור ב- אלביט מערכות בע"מ מיום 7.9.2005 ודירקטור בחב' מלונות דן בע"מ. בעלת תואר במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
מוטי ענבי דירקטור חיצוני. בתוקף מיום 25.5.00 . כהונתו הוארכה עד 25.5.06.	רח' חבצלת 7, קרית אונו	בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני (MBA) במינהל עסקים, מאוניברסיטת תל-אביב. מכהן כמנהל הכספים של עלית תעשיות בע"מ, ובעבר שימש כסגן מנהל המחלקה הכלכלית של עלית תעשיות בע"מ.
נדב ארנס ארד דירקטור חיצוני. בתוקף מיום 15.2.2001	רח' השושנה 7, בנימינה	בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת סן דייגו, קליפורניה. כיום מנהל מחלקת פיתוח עסקי בעלית, ובעבר שימש כאנליסט עסקי בעלית תעשיות בע"מ וכעוזר לרו"ח במחלקה הכלכלית של עלית בע"מ.
אלדד לחמי	כפר מונש	בעל תואר ראשון במינהל עסקים מהמכללה למינהל. החל משנת 2003 מנהל השקעות בהראל בית השקעות בע"מ.בשנים 2002 - 2003 הועסק כמנהל השקעות בגוונים פיננסים בע"מ. בשנים 1997-2002 הועסק כמנהל משמרת בתעשיה האוירית.

בתקופה שמיום 1.2.05 ועד ליום 31.1.06 התקיימו 4 ישיבות של דירקטוריון מנהל הקרן.

7.3 <u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>: בתוקף מיום 24.11.2004 מכהן מר רונן מטמון כמנכ"ל מנהל הקרן. עד למועד זה כיהן בתפקיד מר אבי וינברגר אשר נכנס לתפקידו ביום 01.01.2004.

רונן מטמון מרח' שנקר 21, חולון, הנו בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בן-גוריון ובעל רשיון לניהול תיקים מיוני 2004. מיוני 2003 עד אוגוסט 2004 הועסק בדקלה קרנות נאמנות בע"מ; בשנים 2001 עד 2003 הועסק בבנק הבינלאומי הראשון במחלקה למסחר ועסקאות פיננסיות בשוק ההון. בשנים 2000 עד 2001 הועסק בבנק המזרחי המאוחד בע"מ כסוחר נ"ע בחדר עסקאות.

7.4 <u>מבקר פנים של מנהל הקרן</u>: כמבקר פנים של מנהל הקרן משמש מר יהודה עזרא, רואה חשבון ומוסמך במנהל עסקים, המשמש גם כמבקר הפנים בחברה האם של מנהל הקרן.

7.5 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>

ועדת ההשקעות מכוונת ומבצעת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: אבי וינברגר, מוטי ענבי, גיל הוד ורונן מטמון.

בתקופה שמיום 1.2.05 ועד ליום 31.1.06 התקיימו 24 ישיבות של ועדת ההשקעות של הקרן.

<u>רואי החשבון של הקרן</u>: פריידקס ושות' רואי חשבון, מרחוב קרליבך 10, תל-אביב.

7.6 <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: מ. פירון ושות', עו"ד, מרחוב אבא הלל סילבר 16, רמת-גן.

8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

8.2 בכפוף להוראות כל דין קובע הסכם הקרן בין היתר כי:-

(א) מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשנוי, התיקון, הצמצום, או ההוספה לא יפגעו בזכויות בעלי היחידות.

(ב) 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 והוספה המירבית על יחידות הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.

(ג) על כל שינוי כאמור יוגש דוח מיידי, כנדרש בהוראות הדין.

9. <u>פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם</u>

9.1 <u>ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה</u>

(א) מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ.

(ג) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק י'.

(ד) בנקאי הקרן הוא בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ. נכסי הקרן שהם מזומנים

מופקדים אצלו ואצל בנק דיסקונט לישראל בע"מ, על שם הנאמן, בחשבון נפרד.

(ה) סוכן ניירות הערך של הקרן היא הראל, החברה האם של מנהל הקרן. הראל זכאית לעמלות בגין עסקאות המבוצעות עבור הקרן, אולם למועד התשקיף קבעה הראל כי לא תגבה עמלות ביצוע בגין עסקאות בני"ע עבור הקרן (ראה סעיף 3.2 לעיל). כן משמשת הראל כמפיץ ראשי של יחידות הקרן.

(ו) מנהל הקרן יהיה זכאי למכור או לקנות עבור הקרן נכסים בכפוף להוראות כל דין, ובלבד שלא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן זולת הוספה ושכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, וכן שירותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

(ז) מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש, בכפוף להוראות כל דין ביחד עם אחרים או לחוד, כמנהל של קרנות אחרות להשקעה בנאמנות.

(ח) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש, ביחד עם אחרים או לחוד, כנאמן של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כל שהיא בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.

(ט) דירקטור של מנהל קרן או חבר ועדת דירקטוריון, לא יהיה נוכח ולא יצביע בדיון בעניין אשור עסקה בניירות ערך שהוציא תאגיד שהוא בעל עניין בו.

(י) מנהל הקרן יגיש לרשם, לרשות ולמפיץ דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 9.2(6) להלן.

9.2 **<u>אחריות הנאמן ומנהל הקרן</u>**

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

1. נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.

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

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

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

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

(ג) מנהל קרן יגיש דוח לרשות ולרשם על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות.

4. הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי חוק זה, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן.

5. (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 הוראה מהוראות סעיפים 2,1 ו4- לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי סעיפים קטנים (א) או (ב) לא תחול -

(1) על מי שהוכיח שנקט 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 סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

ההוראות לעיל אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

6. נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכויותיהם או להעביר מחובותיהם לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

7. על מי שמועסק על ידי מנהל הקרן, המשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיקי השקעות של הקרן, יחולו הוראות הבאות: הוא יהיה בעל רשיון ניהול תיקים כהגדרתו בדין; יחולו לגביו ההגבלות הקבועות בדין לעניין עסקאות בניירות ערך (ראה סעיף ז' במבוא תשקיף).

8. 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.

אחריותם של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי חוק וכל דין אחר.

10. <u>פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן</u>

10.1 <u>תשלומים למנהל הקרן</u>[*]

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרקים א' ו-ג' לתשקיף זה.

10.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל תשלום שנתי בשעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכר מנהל הקרן בשעור של 1.25% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

התשלומים שקיבל מנהל הקרן מהוספה החל מיום 5.7.05 ועד ליום 15.3.2006 היו [*]19,966.

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 10.3 להלן.

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול החל מיום 1.2.2004

[*] ביום 29.6.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי בשכר מנהל מיום 5.7.05. לפני השינוי היה שכרו של מנהל הקרן בפועל 0.9% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

[*] ביום 29.6.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי בהוספה החל מיום 5.7.05. לפני השינוי לא גבה מנהל הקרן הוספה

ועד ליום 15.3.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר כדמי ניהול
31.1.05-1.2.04	95,786
31.1.06-1.2.05	147,828
15.3.06-1.2.06	23,861

10.2 **<u>תשלומים לנאמן</u>**

10.2.1 בהתאם להסכם הקרן בתוקף במועד התשקיף, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשעור השווה ל-0.135% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-48$ ארה"ב בשבוע (2,500$ ארה"ב בשנה, להלן – "השכר המינימלי"). עד להודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של הנאמן בשעור 0.05% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מהשכר המינימלי. לפיכך, אם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 5,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ-0.05% מהשווי השנתי כאמור.

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

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן הוצאות בגין ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי חשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 1.2.2004 ועד ליום 15.3.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	הסכום	שעור שכר הנאמן
31.1.05-1.2.04	7,848	0.07%
31.1.06-1.2.05	11,173	0.08%
15.3.06-1.2.06	1,390	0.01%

10.3 על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה 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.

10.4 **<u>הכנסות בנקאי הקרן</u>**

כמפורט בסעיף 3.2 לעיל, עפ"י החלטת הראל, החל מיום 24.1.99 ועד למתן הודעה אחרת לא גבתה הראל ולא תיגבה עמלות ביצוע בגין פעולות שתבצע בניירות ערך עבור הקרן.

10.5 **<u>ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם</u>**

נכסי הקרן ליום 15.3.06 אינם כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין בנאמן (ראה פרק ה' לעיל).

10.6 **<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 עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים לאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השנוי לתוקף, המאוחר מביניהם).

11. <u>פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים</u>

11.1 בהתאם להוראות החוק לא רשאים מנהל הקרן והנאמן להחזיק ביחידות הקרן. הנאמן רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים במסגרת מילוי תפקידו כנאמן.

11.2 החזיק אדם השולט במנהל הקרן, חברה בשליטת אדם כאמור, דירקטור של מנהל קרן או עובד שלו (להלן -"מקורבים") ביחידות בקרן פתוחה בשעור שלגביו קבע שר האוצר בתקנות חובת הגשת דוח, יגיש על כך מנהל הקרן לרשות ולרשם דוח במועד ובדרך שקבע שר האוצר בתקנות. וכן יגיש דו"ח על שינוי במספר היחידות המוחזקות כאמור. להלן הוראות התקנות שהותקנו לענין זה על ידי שר האוצר ולגבי מקרים בהם קיימת חובת דווח:

1. סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע לעשרים אחוזים לפחות.
2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל-20% מכלל היחידות בקרן;
3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

11.3 החזקת מקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפות בעלי יחידות בקרן (ראה פרק טז' להלן).

11.4 ביום 15.3.06 החזיקו 2 מקורבים בכ- 7.07% מיחידות הקרן.

12. <u>פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן</u>

הסכם הקרן קובע כי:

12.1 (א) מנהל הקרן יקבע מדי פעם את שעור הרווחים שיחולקו, אם יחליט לחלקם, ואת מספר החלוקות לרבות חלוקות ביניים, אם יוחלט עליהן ואת מועדן.

(ב) הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה. החלוקה יכול שתיעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה או מרווחים שנצברו בשנות כספים קודמות.

"רווחים" לענין סעיף זה - תשלומים במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקים בקרן.

12.2 <u>יחידות הטבה</u>

מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי יחידות בקרן "יחידות הטבה" כהגדרתן בחוק, בשעור שיקבע על פי שיקול דעתו המוחלט.

"יחידות הטבה" מוגדרות כיחידות המוקצות לבעלי יחידות בלבד, ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות, ביום שיקבע לכך מנהל הקרן.

12.3 <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום 31 בחודש ינואר. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

13. <u>פרק יג': הוראות בעניני מס</u>

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

13.2 בחודש יולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), תשס"ה-2005. תחולת התיקון לחוק הינה מיום 1 בינואר 2006.
בין היתר נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2006, יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת וישארו שני סוגי קרנות: קרן פטורה וקרן חייבת. מעמד קרנות הנאמנות המעורבות ישונה לקרנות נאמנות פטורות ונקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרנות נאמנות מעורבות שיהפכו לקרנות נאמנות פטורות.

13.3 להלן המאפיינים העיקריים של קרן חייבת וקרן פטורה בקשר למס החל על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם, שהוראות פרק ב' לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשל"ה-1985 (להלן – "חוק התיאומים") אינן חלות בקביעת הכנסתם וששההכנסה אינה מהווה בידם הכנסה מעסק או ממשלח יד והיחידה אינה יחידה בעסק ולעניין קרן נאמנות מעורבת משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה (לגבי משקיעים אחרים ראה סעיף 13.4).

<u>קרן חייבת</u>

1. הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שיהיו לה (החייבים במס בידי יחיד), על פי שיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה אינה מהווה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידו ושהיחידה אינה בעסק (אלא אם נקבע מפורשות אחרת – נכון למועד זה, פורסמו תקנות לפיהן על הכנסות הקרן מדמי השאלה יחול מס בשיעור 15%).

2. החל מיום 1 בינואר 2005 שונה שיעור המס על רווחי הון ריאליים במכירת ניירות ערך זרים ועל ריבית ודמי ניכיון המשתלמים על ניירות ערך זרים מ-35% ל-15%, ועל דיבידנד המשתלם על ניירות ערך זרים מ-35% ל-25%. רווחי ההון הריאליים מניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני יום 1 בינואר 2005 ומימושם בוצע לאחר המועד האמור, ימוסו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 35% לתקופה החייבת במס בשיעור של 15%. ריבית ודמי ניכיון על ניירות ערך זרים שהופקו, נצמחו ונצברו עד ליום 31 בדצמבר 2004 ימוסו בשיעור מס של 35%, גם אם שולמו בשנת 2005 ואילך.
החל מיום 1 בינואר 2006 יעלה שיעור המס מ-15% ל-20%.

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

מכירה רעיונית של כל ניירות הערך המוחזקים בקרן עד ליום 31.12.05.

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

5. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **לא** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים והכנסות אחרות מכל מקור שהוא.

6. רווחים שיחלק מנהל הקרן למשקיע יהיו פטורים ממס.

7. המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

8. מנהל קרן נאמנות חייבת היה רשאי להודיע לנציבות המס 30 יום לפני 1 בינואר 2006 על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה. במקרה זה יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור והמס ישולם בתוך 30 יום.

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

קרן נאמנות פטורה

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

2. רווח הון מנייר ערך זר, בקרן נאמנות שהפכה ביום 1 בינואר 2006 לפטורה, שנרכש לפני 1 בינואר 2005, ימוסה באופן לינארי בשיעור של 19% על חלק רווח ההון שנצבר לפני 1 בינואר 2005.

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

4. רווחים שיחלק מנהל קרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20% ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.

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

13.4 **מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 13.3 אינן חלות עליו)**

1. על משקיע שהוראות סעיף 13.3 אינן חלות עליו כאמור לעיל, יחולו שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

2. רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות לגביו הוראות פרק ב' לחוק התיאומים, יחשבו כרווחים מניי"ע.

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

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

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

13.6 **<u>אי ודאות</u>**
בשלב זה, קיימות אי בהירויות שונות באשר לאופן פרשנות החוק. כתוצאה מכך, לא ניתן להעריך את מלוא המשמעויות הכרוכות בתיקון לחוק.

14. <u>פרק יד': 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:

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

14.2 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;

(1) 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;

(2) 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.

(3) אין בהוראות ס"ק 2 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין יחידה או נותן ההוראה לפדיון לפיצוי על פי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

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

(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;

(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;

(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 ענינם של בעלי היחידות.

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בעתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

15. <u>פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

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

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.

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

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

15.2 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.

15.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

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

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

15.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

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

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

15.5 (1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 15.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

(2) שכרו של מפרק הקרן ייפרע מנכסי הקרן ושיעורו יהיה כפי שנקבע בסעיף 105(א2) לחוק השקעות משותפות בנאמנות.

(3) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מרבי שישולם למפרק שאינו מנהל הקרן או הנאמן.

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

(5) 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.

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

(2) מפרק הקרן ישלח את ההודעה לפי סעיף קטן 1 לעיל לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, 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.

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

(2) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה - בפירוק לפי סעיף 15.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 15.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

15.8 (1) חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחויבים, 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 הפרוק, זולת פדיון יחידות במימוש נכסי הפרוק.

15.9 (1) 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.

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו-310 עד 312 לפקודת החברות יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים.

(3) 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.

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשם ולרשות דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;

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

16. <u>פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות</u>

בכפוף להוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות ובהתאם להוראות הסכם הקרן נקבע:

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

16.2 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;

16.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 16.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 16.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

16.4 המנין החוקי הנדרש לקבלת החלטות מיוחדות יהיה המנין החוקי כהגדרתו בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות.

16.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן (ראה סעיף 1.8 לעיל); 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 לו את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

16.7 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.

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

16.9 מנהל קרן יפרסם בעתון הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות; מנהל הקרן והמפיץ ישלחו הודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותם, לפי עניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

16.10 בפרסום בעתון ובהודעה שתישלח, כאמור לעיל, יצוינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת; בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה הסבר לבקשת ההחלטה והמניין החוקי הנדרש לאישורה.

16.11 מועד האסיפה יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בעתון ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

16.12 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ולרשם ויפרסם בעתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה; היתה ההחלטה בדבר שנוי קרן סגורה לקרן פתוחה, או בדבר שנוי קרן פתוחה לקרן סגורה, יגיש את הדו"ח גם לבורסה.

16.13 בנוסף, ובכפוף להוראות החוק יחולו לענין אסיפות בעלי יחידות בקרן, לרבות אסיפות שלא מועלית בהן החלטה מיוחדת, ההוראות כדלהלן:

16.13.1 אסיפה כאמור תכונס לפי החלטת מנהל הקרן, הנאמן או מחזיקי יחידות כאמור לעיל. על אסיפה כאמור יפרסם מנהל הקרן או מי שמכנס את האסיפה הודעה מוקדמת כמפורט בחוק, שתציין את מקום האסיפה ומועדה והעניינים שלשמם היא מתכנסת, ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לענין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

16.13.2 אסיפה כאמור תכונס ותקויים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת על ידי מנהל הקרן באישור הנאמן. כל עוד לא ייקבעו כללים כאמור יחולו בשינויים המחוייבים הכללים הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט - 1999, לגבי אסיפה כללית בחברה פרטית, כפי שיתוקנו מעת לעת.

16.13.3 המנין החוקי בכל אסיפה כאמור בס"ק זה יהא בנוכחות של שני בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח והמחזיקים לפחות 25% מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים שקדם לאסיפה (להלן - "המנין החוקי").

לא נכח בתום מחצית השעה ממועד אסיפה כאמור מניין חוקי, תדחה האסיפה בשבוע לאותו מקום באותה שעה. אם כעבור מחצית השעה לא נכח מניין חוקי באסיפה הנדחית ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמנין החוקי.

16.13.4 החלטה שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

16.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 16.1-16.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או

בקשר להפעלת ההסכם או לבצועו.

17. <u>פרק יז': פרטים נוספים</u>

17.1 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 כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם באורך דומה.

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

17.3 בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו 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.

17.4 אירע דבר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישה או פדיון או מכירה של יחידות בקרן ואינו אחד מהענינים 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 רשות ניירות-ערך.

הראל (פ) מט״ח ניתוח טכני - קרן נאמנות
(לשעבר – הראל (מ) מט״ח אקטיבית – קרן נאמנות)

דוחות כספיים ליום 31 בינואר 2006

הראל (פ) מט"ח ניתוח טכני - קרן נאמנות
(לשעבר – הראל (מ) מט"ח אקטיבית – קרן נאמנות)

דוחות כספיים ליום 31 בינואר 2006

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	2
דוחות כספיים -	
דוחות על מצב הקרן	3
דוחות רווח והפסד	4
דוחות על השינויים בערך היחידות	5
באורים לדוחות הכספיים	6 - 7
רשימת נכסים	8 - 9

פריידקס ושות' רואי חשבון

FREIDKES & CO. **CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (Isr.)**

NAHUM FREIDKES,	LL.B., C.P.A. (Isr.)	רו"ח ומשפטן	**נחום פריידקס,**
ORIEL LAHAV,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**אוריאל להב,**
NISSIM PEREG,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**נסים פרג,**
ARIE BIGER,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**אריה ביגר,**
NOAM AMIR,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**נעם עמיר,**
REUBEN ALMOG,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**ראובן אלמוג,**
LIOR STINUS,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**ליאור סטינוס,**
RONEN SITRY,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**רונן סתרי,**
SHARONA LUPOVITZ,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**שרונה לופוביץ,**
ELI ENGEL,	M.B.A., C.P.A. (Isr)	רו"ח	**אלי אנגל,**
EDNA SHMUELI,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**עדנה שמואלי,**
YAFIT MIZRACHI,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**יפית מזרחי,**
IAN ARINZON,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**יאן ארינזון,**

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי היחידות של
הראל (פ) מט"ח ניתוח טכני – קרן נאמנות
(לשעבר - הראל (מ) מט"ח אקטיבית – קרן נאמנות)

=-=

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של הראל (פ) מט"ח ניתוח טכני – קרן נאמנות (לשעבר - הראל (מ) מט"ח אקטיבית - קרן נאמנות) (להלן – "הקרן") ליום 31 בינואר 2006 ו- 2005, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006, את דוחות הרווח והפסד ואת הדוחות על השינויים בערך היחידות לשנים שהסתיימו בימים 31 בינואר 2006 ו- 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו הדוחות הכספיים והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בינואר 2006 ו- 2005 את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2, הדוחות הכספיים בסכומים מדווחים בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד לתקינה בחשבונאות.

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

פריידקס ושות',

רואי - חשבון

תל-אביב, 26 במרס 2006

10 KARLIBACH ST., TEL-AVIV 61200
P.O.Box 20034 Tel Aviv 61200
Tel: 03-6242977 Fax: 03-6242988

דאר אלקטרוני: mail@freidkes.co.il אתר אינטרנט: www.freidkes.co.il

רח' קרליבך 10, תל-אביב 61200
ת.ד. 20034 תל-אביב 61200
טל': 03-6242977 פקס': 03-7604646

	ליום 31 בינואר	
	2006	2005
	ש"ח	ש"ח
נכסים		
ניירות ערך		
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	10,854,159	7,847,530
אגרות חוב הנסחרות בארץ צמודות למט"ח	3,293,731	-
חוזים עתידיים על מטבעות	68,938	56,540
סך כל ניירות הערך לפי מחיר מכירה	14,216,828	7,904,070
אמצעים נזילים		
מזומנים במטבע ישראלי	1,720,055	507,659
מזומנים במטבע חוץ	1,168,252	1,704,222
מס לקבל	6,420	-
	2,894,727	2,211,881
סך הכל הנכסים לפי מחירי מכירה	17,111,555	10,115,591
התחייבויות		
חוזים עתידיים על מטבעות	49,922	3,638
דמי ניהול ונאמנות לשלם	1,220	285
סך כל התחייבויות	51,142	3,923
סך כל הנכסים, נטו, בניכוי הוצאות מכירת ניירות ערך	17,060,413	10,112,028
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור - בעד 7,424,028 יחידות שבמחזור, בנות 1 ש"ח (31 בינואר 2005 – 4,580,821 יחידות)	7,424,028	4,580,821
יתרת רווח	9,636,385	5,531,207
סך הכל ערך היחידות	17,060,413	10,112,028
מחיר פדיון ל- 1 ש"ח ערך הנקוב	229.80	220.75

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

==========

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במרס 2006

מנהל הקרן	**הנאמן**
הראל ניהול קרנות נאמנות בע"מ	**חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	ש"ח	ש"ח
הכנסות (הוצאות) לאחר מס (באור 3):		
רווח (הפסד) ממימוש ומעליית (ירידת) ערך של ניירות ערך הנסחרים בישראל	21,137	(53,239)
הפסד ממימוש ומעליית (ירידת) ערך של ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	(200,632)	(417,300)
הפרשי שער ממטבע חוץ	131,988	280,436
ריבית מאגרות חוב	34,790	*439
ריבית על יתרות מזומנים והכנסות אחרות, נטו	750,959	*492,205
	738,242	302,541
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	147,829	95,786
שכר הנאמן	11,173	7,848
	159,002	103,634
רווח לשנה	579,240	198,907

* מויין מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

	ערך נקוב של היחידות במחזור	יתרת רווח	סך הכל ערך היחידות
	ש"ח	ש"ח	ש"ח
יתרה ליום 31 בינואר 2004	5,658,416	6,570,479	12,228,895
תקבולים מהנפקת יחידות	2,560,387	3,041,155	5,601,542
תשלומים לפדיון יחידות	(3,637,982)	(4,279,334)	(7,917,316)
רווח לשנה	-	198,907	198,907
יתרה ליום 31 בינואר 2005	4,580,821	5,531,207	10,112,028
תקבולים מהנפקת יחידות	8,933,026	10,997,669	19,930,695
תשלומים לפדיון יחידות	(6,089,819)	(7,471,731)	(13,561,550)
רווח לשנה	-	579,240	579,240
יתרה ליום 31 בינואר 2006	7,424,028	9,636,385	17,060,413

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

1.1 הראל (פ) מט"ח ניתוח טכני – קרן נאמנות (לשעבר – הראל (מ) מט"ח אקטיבית – קרן נאמנות) (להלן – הקרן) פועלת על פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, לפי הסכם נאמנות על תיקוניו, בין מנהל הקרן: הראל ניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין נאמן הקרן: החברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ.

1.2 בעקבות הוראות המיסוי החדשות (באור 3ג') החל מיום 1.1.2006 הקרן הינה קרן פטורה כהגדרתה בפקודת מס הכנסה.

בשנת 2005 היתה הקרן קרן מעורבת ועד ליום 31.12.2004 היתה קרן פטורה.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

2.2 מדדים שונים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	%	%
שיעור שינוי מחיר הפדיון של יחידות הקרן	4.09	2.14
שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן	2.7	0.81
שיעור שינוי השער היציג של הדולר	6.27	(2.23)
שיעור שינוי השער היציג של האירו	(1.15)	2.98

2.3 ניירות הערך הנסחרים בארץ מוצגים על פי השער בבורסה לניירות בתל-אביב, ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם.

2.4 ניירות ערך חוץ הנסחרים בבורסה מוצגים על פי השער בבורסה שבה נרכשו ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם.
ניירות ערך חוץ הנסחרים בשוק מוסדר מוצגים על פי השער הממוצע ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם.

2.5 השינוי, נטו, בשווי ההשקעות, הנובע מהתאמת העלות לשער בבורסה כנ"ל נכלל בדוח רווח והפסד בסעיף "עליית (ירידת) ערך ורווחים (הפסדים) ממימוש השקעות, נטו".

2.6 ההכנסות מוצגות בדוח הרווח והפסד, בניכוי מס ההכנסה המתייחס.

2.7 ההפרשים שבין מחיר היחידות, שהונפקו או שנפדו, לבין ערכן הנקוב, נזקפו ליתרת ההפסד כמפורט בדוח על השינויים בערך היחידות.

באור 3 - מס הכנסה

3.1 **הוראות המס עד ליום 31.12.05:**
בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב – 2002 הקרן סווגה בשנת 2005 כקרן מעורבת ועד ליום 31.12.2004 כקרן פטורה.
הכנסותיה של קרן מעורבת פטורות ממס למעט הכנסות מדיבידנד (שאינן ממפעל מאושר) החייבות במס בשיעור 12%.

הוראות המס החל מיום 1.1.06:
בחודש אוגוסט 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה - 2005 אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006 (להלן – יום התחילה).

בחוק נקבע בין היתר:
החל מיום התחילה יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת והקרן תהפוך לקרן נאמנות פטורה. בהתאם לכך, בעלי היחידות יהיו חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות. בהתאם להוראות הנ"ל ביום 1.1.06 הפכה הקרן ל"קרן פטורה".

3.2 הכנסותיה של הקרן מוצגות לאחר ניכוי הפרשה למס בסך 19 ש"ח.

3.3 מס לקבל

	ליום 31 בינואר	
	2006	2005
	ש"ח	ש"ח
ניכויים במקור	6,439	-
הפרשה למס	(19)	-
	6,420	-

3.4 לקרן שומות הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2001.

באור 4 - בטחונות בגין חוזים עתידיים על מטבעות

יתרת הבטחונות אשר הועמדה לצורך התקשרות בחוזים עתידיים על מטבעות ליום המאזן הינה 730,647 ש"ח.

באור 5 – עסקאות עם צדדים קשורים

5.1 כצדדים קשורים בקרן נחשבים: מנהל הקרן, נאמן הקרן ובעלי עניין בהם.

5.2 הקרן שילמה לצדדים קשורים סכומים כדלקמן (בערכים נומינלים):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	ש"ח	ש"ח
<u>למנהל הקרן</u>		
שכר מנהל הקרן	147,829	95,786
<u>לנאמן הקרן</u>		
שכר נאמן הקרן	11,173	7,848

	כמות	שווי השוק שח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל			
WFC 5.9% 21/5/06	125,000	590,909	3.46%
MWD 6.1% 04/06	130,000	618,084	3.62%
HBOS FLOAT 10/7	300,000	1,405,068	8.24%
MWD FLOAT 5/08	300,000	1,421,910	8.34%
HSBC 7.875% 3/7	145,000	718,359	4.21%
NEDWB 6.875% 10/6	175,000	841,377	4.93%
SPGB 6	880,000	5,258,452	30.83%
		10,854,159	63.63%
אגרות חוב הנסחרות בישראל צמודות למט"ח			
תכלית דולר	3,500	1,639,540	9.61%
תכלית אירו	2,800	1,586,340	9.30%
עומר	71,800	67,851	0.40%
		3,293,731	19.31%
חוזים עתידיים על מטבעות			
F JPY 3/6	18	68,938	0.40%
סך הכל ניירות ערך לפי מחיר מכירה בשוק		14,216,828	83.34%
אמצעים נזילים			
מזומנים ופקדון לניהול תזרים מזומנים במטבע ישראלי		1,720,055	10.08%
מזומנים במטבע חוץ		1,168,252	6.85%
מס לקבל		4,844	0.03%
		2,893,151	16.96%
סך הכל נכסים		17,109,979	100.30%

	כמות	שווי השוק שח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
התחייבויות			
חוזים עתידיים על מטבעות			
EUR/USD 3/6	24	(30,219)	(0.18%)
F MIN N 100 3/6	11	(19,703)	(0.12%)
		(49,922)	(0.29%)
דמי נהול ונאמנות לשלם		(1,220)	(0.01%)
		(51,142)	(0.30%)
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק		17,058,837	100%

19. **פרק יט': ח ת י מ ו ת**

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף

חתימה

גיל הוד _____

אבי וינברגר _____

רינה באום _____

אלדד לחמי _____

מוטי ענבי _____

נדב ארנס-ארד _____

הנאמן:

חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ

_____

המנהל:

הראל ניהול קרנות נאמנות בע"מ _____