תשקיף

אילנות (פ)* פמ"ח נזיל[1]

מס' נייר ערך 5103247

הצעה לציבור של

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 דולר ארה"ב ע.נ. כל אחת בקרן, במחירי יחידה משתנים שייקבעו על ידי מנהל הקרן על פי הוראות סעיפים 4 ו- 5 לתשקיף, בתוספת הוספה של עד 3% ממחיר היחידה (ראה סעיפים 2.6 ו- 2.7 לתשקיף). על אף האמור, עד ליום 29.06.2006 לא יגבה מנהל הקרן הוספה, החל מיום 30.06.2006 יגבה מנהל הקרן הוספה בקרן בשיעור של 1% ממחיר היחידה, בגין רכישת יחידות בכל תמורה.

התשלום תמורת רכישת היחידות או פדיונן יעשה בדולר ארה"ב.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.4 לתשקיף (בד"כ בימי שני עד חמישי), החל מיום 01.05.2006 שעה 08:30 ועד ליום 30.04.2007 שעה 15:30.

קרן נאמנות פתוחה

<u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

על פי הסכם הקרן, רוב נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב הנסחרות או צמודות לדולר ארה"ב שיתרת הזמן עד לפדיונן לא תעלה על 3 שנים מהמועד בו נרכשו בעבור הקרן. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, הכל-במסגרת השיעורים המרביים של שווי נכסים המוחזקים בקרן הקבועים עלפי החוק.

<u>מבלי לגרוע מן האמור לעיל וכל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן[2]</u>, מנהל הקרן מתחייב:

1. להשקיע לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך הנסחרים בדולר ארה"ב ו/או צמודים לדולר ארה"ב ו/או במזומנים בדולר ארה"ב, ובלבד שלפחות 85% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב הנסחרות או צמודות לדולר ארה"ב, שדורגו בידי חברה מדרגת בדירוג הגבוה ביותר בסולם הדרגות שקבעה, ושיתרת התקופה מיום רכישתן לקרן עד מועד פדיונן אינה עולה על שנתיים. ראה סעיף 21.6 לתשקיף.
2. לא להחזיק בעבור הקרן במניות, בכתבי אופציה ובנכסים שתכליתם להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשיניים במדדי מניות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות.
3. לא להחזיק ולא ליצור בעבור הקרן אופציות וחוזים עתידיים ולא למכור בחסר ניירות ערך בעבור הקרן, שתכליתן להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשינויים במדדי מניות, או הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות.

<u>בנוסף, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן:</u>

ניהול נכסי הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות, מיועד להביא לכך, כי ביום הקובע, כפי שיקבע על ידי מנהל הקרן מעת לעת, לא יפחת מחיר הפדיון של יחידה בקרן ממחיר הפדיון המיועד.

למען הסר ספק, מובהר בזאת כי יתכן שמחיר הפדיון של יחידה בקרן לאותו יום קובע יהיה נמוך ממחיר הפדיון המיועד, זאת, בין השאר, בשל ניכוי ההפרש הנובע מהתחייבויות שיווצרו עקב שינויים בהוראות הדין בדבר מיסוי ומלוות חובה, אם יהיו כאלה.

כמו כן, מובהר כי עד ליום הקובע, מחיר הפדיון של היחידות בקרן יכול שיהיה גבוה יותר או נמוך יותר ממחיר הפדיון המיועד. רוכש יחידות בקרן עשוי לשלם עבורה, בכל תקופה כאמור, מחיר גבוה יותר מאשר מחיר הפדיון המיועד ליום הקובע.

יודגש כי אין לראות באמור לעיל כהתחייבות של מנהל הקרן להשגת מחיר הפדיון המיועד.

מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע יום קובע נוסף, על ידי מתן דיווח מיידי ופרסום מודעה בעיתון לפחות חודש מראש וכן יהיה רשאי להגדיל מעת לעת את מחיר הפדיון המיועד לגבי יום קובע כלשהו, ובלבד שיודיע על כך בדיווח מיידי ובפרסום בעיתון לפחות 7 ימים מראש.

מנהל הקרן קבע, בדו"ח מיידי מיום 23.01.2006 כי מחיר הפדיון המיועד של יחידות הקרן ליום הקובע שהוא יום 13.07.2006 לא יפחת מ- 98.15 סנט ארה"ב.

מחיר הפדיון המיועד שנקבע ליום הקובע הקודם שהיה יום 19.01.2006, היה 96.55 סנט ארה"ב לכל יחידה בקרן. ליום 19.1.2006, מחיר הפדיון של הקרן היה 96.67 סנט ארה"ב לכל יחידה בקרן.

מנהל הקרן יהיה רשאי שלא לפרסם מחיר פדיון מיועד ונוסף וזאת ע"י אי קביעת יום קובע נוסף בקרן.

מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות מעת לעת את מדיניות ההשקעה ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

מנהל הקרן יודיע חודש מראש על כוונתו לשנות את ההחלטה לעניין ההחזקה בניירות ערך הנסחרים/צמודים לדולר ארה"ב/או במזומנים בדולר ארה"ב, כאמור לעיל, אם יש בה כדי להוריד את שיעור ההחזקה בנכסים כאמור מתחת ל-90%.

מנהל הקרן עשוי להשקיע עבור הקרן, מעת לעת, באופציות, במסגרת שיעורן המרבי המותר לה על פי החוק. בתאריך התשקיף שווי האופציות שמותר להחזיק בקרן למעט אופציות תיק ת"א 25 (CALL 1) מוגבל לשיעור מרבי של 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. על השקעה באופציות וחוזים עתידיים והסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 10.2 לתשקיף.

מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן את הפעולות הבאות, בכפוף להוראות הדין:

א. פעילות בחוזים עתידיים.
ב. עסקת מכירה בחסר.
ג. השאלת ניירות ערך המוחזקים בקרן, לצורך עסקת מכירה בחסר.

<u>בתקופה שנסתיימה ביום 31.01.2006 היה ממוצע הרכב ההשקעות העיקריות של הקרן באחוזים מנכסיה (לפי נתונים לסוף כל חודש):</u>

אג"ח ממשלתיות זרות הנסחרות בדולר ארה"ב	כ-97%
מזומנים (בדולר)	כ-3%

<u>להלן פרטים על שיעור השינוי במחיר פדיון היחידות בקרן בהשוואה לשיעור השינוי במדדים השונים:</u>

	01.02.2005-31.01.2006	29.01.2004-31.01.2005
מחיר הפדיון של היחידה (במונחים של הדולר בארה"ב)	2.26%	-1.48%
מחיר הפדיון של היחידה (במונחים של מטבע ישראלי)	8.68%	-3.66%
מדד הדולר	6.27%	-2.21%
מדד המחירים לצרכן	2.70%	0.81%

<u>עמלת הפצה-</u> הקרן סווגה כקרן מסוג 1 כהגדרת סוג הקרן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006. ראה סעיף 2.11.7 לתשקיף.

<u>קרן פטורה</u>

בתוקף מיום 01.01.2006 מסווגת הקרן כקרן פטורה כהגדרתה בפקודת פקודת מס הכנסה. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן מעורבת. בעת פדיון יחידות של קרן פטורה עשוי בעל היחידות להיות מחוייב במס. ראה סעיף 21 לתשקיף.

<u>קרן נאמנות להשקעות חוץ</u>

הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג -2003, ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות כאמור, יהיה שער הדולר ארה"ב. החזקת נכסים בשיעור נמוך מן האמור (90%) לתקופה מצטברת שעולה על עשרה ימים בשנת המס, תחשב כאי עמידה בהגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ, ואזי תחדל הקרן מלהיות קרן נאמנות להשקעות חוץ ורווח ההון הריאלי למחזיק היחידה בקרן יחושב על פי מדד המחירים לצרכן ולא על פי שער המטבע העיקרי של הקרן. ראה סעיף 21.5 לתשקיף.

<u>שכר מנהל הקרן והנאמן</u>

מנהל הקרן מקבל שכר בשיעור של 0.7% לשנה, והנאמן מקבל שכר בשיעור של 0.04%[3] לשנה, והכל - מהשווי של כלל נכסי הקרן המחושב למטרת קביעת מחיר היחידה. בהתאם להסכם הקרן ניתן להגדיל את שכר מנהל הקרן עד לשיעור של 3.5% לשנה ואת שכר הנאמן עד לשיעור 0.09% לשנה והכל משווי נכסי הקרן כאמור. מנהל הקרן יודיע בפרסום בעתון על כל שינוי בשכר מנהל הקרן והנאמן במסגרת השיעורים המרביים האמורים לעיל. לפרטים ראה סעיף 16 לתשקיף.

מנהל הקרן: אילנות דיסקונט בע"מ[4]
הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ
1 במאי 2006

---

* קרן פטורה

[1] עד ליום 31.12.2005 היה שם הקרן: "אילנות (מ) פמ"ח נזיל".

[2] עד ליום 1.4.2006 מדיניות ההשקעות לא כללה הגבלה לפיה לפחות 85% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות או צמודות לדולר ארה"ב, שדורגו בידי חברה מדרגת בדירוג הגבוה ביותר בסולם הדרגות שקבעה, ושיתרת התקופה מיום רכישתן לקרן עד מועד פדיונן אינה עולה על שנתיים.

[3] החל מיום 01.07.2005 ועד ליום 24.04.2006 היה שכר הנאמן בשיעור 0.05% מהשווי האמור. עד ליום 30.6.2005 היה שכר הנאמן בשיעור 0.09% מהשווי האמור.

[4] ביום 11.04.2006 נחתם הסכם בין בנק דיסקונט לישראל בע"מ לבין כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ וכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ לפיו ימכור בנק דיסקונט המחזיק ב-100% מהונה המונפק והנפרע של מנהל הקרן את מלא החזקותיו במנהל הקרן לכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. לעניין מכירת החזקות מנהל הקרן ראה סעיף 12.5.

קרנות נאמנות אילנות דיסקונט
משקיעים בנך 42 שנות ניסיון
1*800*33*1234

תוכן העניינים

	עמוד
מבוא	1
הצעת היחידות ומחיריהן	3
פרטים בדבר מחירי יחידה קודמים	5
אופן קביעת מחיר היחידה ומחיר הפדיון	5
חישוב מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן	5
פרטים על יחידות שהונפקו ושנפדו	8
רשימת נכסי הקרן ליום 15.03.2006 (בלתי מבוקרת)	9
ריכוז מצב השקעות הקרן וענין בנכסיה ליום 15.03.2006	11
מדיניות ההשקעות של הקרן	12
הוראות שונות בקשר להשקעות ועסקאות הקרן	13
פרטים בדבר הנאמן	15
פרטים על מנהל הקרן	16
עיקרי הנאמנות	19
הגבלות על הנאמן, מנהל הקרן וממלאי תפקידים בהם בקשר לקניה ומכירה של ני״ע	19
שינוי הסכם הקרן	20
שכר והוצאות שישולמו לנאמן ולמנהל הקרן מנכסי הקרן	20
תשלומים שקיבלו מנהל הקרן, הנאמן, בנקאי הקרן, ובעלי ענין בהם מנכסי הקרן ומהתמורה ששולמה בעד היחידות	21
החזקת יחידות בקרן על ידי מקורבים	22
חלוקת תשלומים במזומן מנכסי הקרן ויחידות הטבה לבעלי היחידות	22
שנת החשבון של הקרן	22
הוראות בקשר עם מסוי	22
פדיון יחידות	24
פנקס בעלי יחידות של הקרן	24
העברת יחידות מבעלים רשום למפיץ ולהיפך	25
תקופת קיום הקרן	25
פירוק הקרן	25
אסיפות כלליות של בעלי יחידות	25
דו״חות כספיים ליום 31.01.2006 ודין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות	26
עיון בהסכם הקרן	36
פרסום מחירים	36
חתימות	37
נספחים	38

* * *

1. מבוא

-=-=-

1.1 **<u>אישורים</u>**

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

עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן – ״רשות״) שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

<u>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.</u>

1.2 **<u>הקרן</u>**

שם הקרן הוא: **<u>״אילנות (פ) פמ״ח נזיל״ קרן נאמנות</u>** (להלן – הקרן)

הקרן נוסדה לפי הסכם קרן מיום 14.04.2003 (להלן - הסכם הקרן), וחלות לגביה הוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ״ד 1994- (להלן - החוק).

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

1.3 **<u>הנאמן</u>**

יובנק חברה לנאמנות בע״מ, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום בשד׳ רוטשילד 38, תל אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות מלאה של יובנק בע״מ. מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.
הנאמן משמש נאמן לקרנות נאמנות נוספות שבניהול מנהל הקרן וכן משמש כנאמן לקרנות נאמנות שבניהול מנהלי קרנות אחרים.
מנהל הקרן משתמש בשירותיו של יובנק בע״מ (להלן: ״יובנק״), שהינה החברה האם של הנאמן, למתן שירותי שערוך נכסים בעבור כלל הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן נושא בתשלום בעבור שירותים כאמור מאמצעיו.

1.4 **<u>מנהל הקרן</u>**

<u>אילנות דיסקונט בע״מ (להלן – מנהל הקרן)</u>, שמשרדה הרשום ברחוב אחד העם 14, תל-אביב, הינה חברה שנתאגדה בישראל ועיסוקה ניהול קרנות נאמנות. בתאריך התשקיף מנוהלות 61 קרנות ע״י מנהל הקרן.
למחזיקים במנהל הקרן ולשינויים הצפויים בהחזקות מנהל הקרן ראה סעיף 12.5 להלן.

1.5 **<u>בנקאי הקרן</u>**

בנק דיסקונט לישראל בע״מ (להלן – ״בנק דיסקונט״), שהינו בעל השליטה במנהל הקרן, משמש גם כבנקאי וכסוכן ניירות ערך בשביל הקרן וכן כמפיץ ראשי של יחידות הקרן. מנהל הקרן עשוי להשתמש מדי פעם גם בשרותים בנקאיים של בנקאים אחרים עבור הקרן. בדבר הכנסות בנק דיסקונט מעמלות הפצה ומעמלות בעד רכישה ומכירה של ניירות ערך בשביל הקרן ראה סעיף 17.3 להלן.

בנק דיסקונט נעזר בשירותי יובנק לביצוע פעולות בניירות ערך בעבור הקרן ובעבור קרנות נאמנות אחרות שבניהול מנהל הקרן ונושא בתשלום מאמצעיו ליובנק.

1.6 **<u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>**

בנק דיסקונט לישראל בע״מ המחזיק 100% מהון המניות ומכוח ההצבעה במנהל הקרן, מחזיק גם בכ-26% מהון המניות המונפק והנפרע ובכ-11% מזכויות ההצבעה בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע״מ. יובנק בע״מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע״מ.

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

מספר יחידות הקרן שבמחזור בתאריך 15.3.2006 היה 4,838,122 יחידות ע״ש בנות 1 דולר ארה״ב ע.נ. כל אחת.

1.8 **רשימת קרנות הנאמנות המנוהלות ע״י מנהל הקרן בתאריך התשקיף:**

שם הקרן	מספר נייר ערך בבורסה
אילנות (פ) אג״ח אקטיבית קרן נאמנות	5111059
אילנות (פ) אג״ח חברות והמרה קרן נאמנות	5104286
אילנות (פ) אג״ח פלוס קרן נאמנות	5111075
אילנות (ח) אילן קרן נאמנות לתושבי חוץ	5111398
אילנות (פ) אמריקה הלטינית קרן נאמנות	5103791
אילנות (פ) אנרגיה וקומודיטיס קרן נאמנות	5111273
אילנות (פ) אסיה קרן נאמנות	5111539
אילנות (פ) ביוטכנולוגיה קרן נאמנות	5104351
אילנות (פ) גמישה קרן נאמנות	5111430
אילנות (פ) דקל מניות קרן נאמנות	5111133
אילנות (ח) הכנסה חודשית קרן נאמנות	5111232
אילנות (פ) חו״ל קרן נאמנות להשקעה בחו״ל	5111414
אילנות (ח) חסכון מוגן קרן נאמנות	5111372
אילנות (ח) חסכון נזיל קרן נאמנות	5102660
אילנות (פ) חסכון צמוד קרן נאמנות	5102835
אילנות (פ) חשיפה לירידת ת״א 25 קרן נאמנות	5102488
אילנות (פ) טמפלטון אג״ח גלובלית קרן נאמנות	5111174
אילנות (פ) טמפלטון מניות גלובלית קרן נאמנות	5104708
אילנות (ח) טמפלטון GLOBAL EQUITY קרן נאמנות לתושבי חוץ	5105515
אילנות (פ) יורו קרן נאמנות	5231295
אילנות (פ) יפן קרן נאמנות	5102785
אילנות (פ) יתר 50 קרן נאמנות	5111455
אילנות (ח) כספים מוגנים קרן נאמנות	5111158
אילנות (ח) מגן מס 2009 קרן נאמנות	5100573
אילנות (פ) מדד קצר - בינוני קרן נאמנות	5111331
אילנות (פ) מט״ח אגרסיבית קרן נאמנות	5111117
אילנות (פ) מניות גלובלית קרן נאמנות	5102868
אילנות (פ) מניות דינמית קרן נאמנות	5104658
אילנות (פ) מעו״ף בריבוע קרן נאמנות	5111570
אילנות (פ) מק״מ ועוד קרן נאמנות	5104112
אילנות (ח) מק״מ פלוס קרן נאמנות	5102470
אילנות (פ) נאסד״ק 100 קרן נאמנות	5111554
אילנות (פ) ניו-יורק קרן נאמנות	5111513
אילנות (פ) פוטנציאל קרן נאמנות	5231071
אילנות (פ) פלטינום קרן נאמנות	5103288
אילנות (פ) פמ״ח נזיל קרן נאמנות	5103247
אילנות (פ) פצ״מ נזיל קרן נאמנות	5231097
אילנות (ח) פקדון נזיל קרן נאמנות	5231014
אילנות (פ) צמודים ארוכים קרן נאמנות	5117015
אילנות (ח) רימון קרן נאמנות	5111356
אילנות (פ) שסק 75 קרן נאמנות	5111299
אילנות (פ) שקלית אקטיבית קרן נאמנות	5111596
אילנות (פ) שקלית ארוכה קרן נאמנות	5117056
אילנות (פ) שקלית מנוהלת קרן נאמנות	5102892
אילנות (ח) שקלים עתיד קרן נאמנות	5231030
אילנות (פ) שקלית קצרה קרן נאמנות	5102900
אילנות (פ) ת״א 25 קרן נאמנות	5117031
אילנות (פ) ת״א 25 פלוס קרן נאמנות	5111471
אילנות (פ) ת״א 75 פלוס קרן נאמנות	5102876
אילנות (פ) תדהר קרן נאמנות	5111190
אילנות (פ) תיק אג״ח קרן נאמנות	5111018
אילנות (פ) תיק אג״ח $ קרן נאמנות	5231170
אילנות (פ) תיק אג״ח $ +20 קרן נאמנות	5102884
אילנות (פ) תיק אג״ח+20 קרן נאמנות	5111216
אילנות (פ) תיק אג״ח+35 קרן נאמנות	5111034
אילנות (פ) תיק אג״ח+50 קרן נאמנות	5111109
אילנות (פ) תיק אג״ח צמוד קרן נאמנות	5117098
אילנות (פ) תל-אביב 100 קרן נאמנות	5111315
אילנות (פ) תל-טק 15 קרן נאמנות	5231055
אילנות (ח) DOLLAR BONDS קרן נאמנות לתושבי חוץ	5102231
אילנות (ח) נדל״ן ריט REIT קרן נאמנות	5106596

(ח) - קרן חייבת (פ) - קרן פטורה

2. הצעת היחידות ומחיריהן

2.1 **היחידות המוצעות**

מספר בלתי מוגבל של יחידות ע"ש בנות 1 דולר ארה"ב ע.נ. כל אחת בקרן.

היחידות מוצעות על פי חוקי מדינת ישראל בלבד ואינן מוצעות למי שאינו רשאי על פי חוקים אחרים החלים עליו, לרכוש יחידות בקרן על פי תשקיף זה.

על פי הסכם הקרן יהיה מנהל הקרן רשאי להגביל מזמן לזמן את המספר המרבי של היחידות בקרן שתהיינה במחזור, לשנות מזמן לזמן את מספרן המרבי כאמור או לבטל כל הגבלה כאמור. על כל קביעה כאמור ימסור מנהל הקרן דיווח מיידי לפחות 7 ימים מראש.

2.2 **תקופת ההצעה**

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.4 לתשקיף (בד"כ בימי שני עד חמישי), החל מיום 01.05.2006 שעה 08:30 ועד ליום 30.04.2007 שעה 15:30 (להלן - תקופת ההצעה), במחירי יחידה משתנים.

2.3 **מספר מרבי של יחידות למשקיע אחד**

על פי החוק רשאי שר האוצר לקבוע את השיעור המרבי של יחידות בקרן שרשאי להחזיק משקיע אחד. עד סמוך לפני תאריך התשקיף טרם נקבע שיעור כאמור.

2.4 **ימי מכירת היחידות**

יחידות הקרן תמכרנה, במשך תקופת ההצעה, בכל יום מימי שני עד חמישי בו מתקיים מסחר הן בבורסה בישראל, והן בכל אחד מהבורסות ו/ או מהשווקים המוסדרים מחוץ לישראל ששווי ניירות ערך החוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (להלן - יום מסחר).

2.5 **מחיר היחידה**

מחיר היחידה יחושב לכל יום מסחר בהתאם למפורט בסעיפים 4 ו-5 להלן.

2.6 **הוספה על מחיר היחידה**

2.6.1 בהסכם הקרן נקבע כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון הוספה בשיעור שלא יעלה על 3% ממחיר היחידה (להלן - הוספה). המקרים בהם תיגבה הוספה בעד מכירת יחידה או בעד פדיונה ושיעורי ההוספה שתיגבה במסגרת השיעור המרבי האמור יהיו לפי קביעת מנהל הקרן כמפורט בתשקיף. מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות, מעת לעת, את המקרים לגביית ההוספה שפורטו בתשקיף וכן יהיה רשאי להפחית מעת לעת את שיעורי ההוספה שפורטו בתשקיף, ובלבד שיודיע על כך מראש כנדרש בדין.

על אף האמור לעיל יהיה מנהל הקרן רשאי מעת לעת לוותר באופן מלא או חלקי, בהתאם לשיקול דעתו, על ההוספה, הכל כפי שיפורט בתשקיף.

2.6.2 שיעור ההוספה ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה הינו 1% ממחיר היחידה כפוף לאמור בסעיפים 2.7 ו-2.8 להלן. על אף האמור עד ליום 29.06.2006 לא תגבה הוספה בקרן, החל מיום 30.06.2006 יגבה מנהל הקרן הוספה בקרן בשיעור של 1% ממחיר היחידה, בגין רכישת יחידות בכל תמורה.

2.7 **הפחתות משיעור ההוספה במקרים מיוחדים**

2.7.1 בכל עת במשך תקופת ההצעה יהיה מנהל הקרן רשאי להציע יחידות לציבור, לתקופה ו/או בכמות שייקבע, במחיר היחידה בתוספת הוספה בשיעור נמוך משיעור ההוספה הקבוע בסעיף 2.6.2 לעיל או ללא הוספה כלל (להלן - הצעה בהנחה מההוספה). מנהל הקרן יודיע על כל הצעה בהנחה מההוספה כנדרש בדין.

2.7.2 בנוסף לאמור לעיל רשאי מנהל הקרן לקבוע, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לרוכש יחידות כלשהו פטור מההוספה או הפחתה מהשיעור המתאים של ההוספה על פי סעיף 2.6.2 לעיל בשל יחידות שהזמין.

2.8 **הפסקת המכירה וחידושה**

מנהל הקרן יהיה רשאי להפסיק מעת לעת הוצאת יחידות חדשות בקרן על פי תשקיף זה לתקופה שיקבע מדי פעם ולחדשה, ובלבד שיודיע על כך בפרסום בעתון כנדרש על פי החוק, וזאת כל עוד השווי הנקי של נכסי הקרן יהיה לפחות 4 מיליון ש"ח (בכפוף להצמדה למדד המחירים לצרכן בהתאם לתקנות בענין זה בתאריך התשקיף 6,250,000 ש"ח) ו/או מספר בעלי היחידות של הקרן יהיה לפחות 200 בעלי יחידות, לפי הענין.

2.9 **הזמנת יחידות**

את היחידות המוצעות על פי תשקיף זה ניתן להזמין בסניפי כל הבנקים ואצל סוכני ניירות ערך שהינם חברי הבורסה (להלן - המפיצים), באופן הנהוג אצלם לצורך זה. מפיץ שנמסרה לו הזמנת יחידות יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל הזמנה של יחידות שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל בקשה לפדיון יחידות שנמסרה למפיץ.
התשלום תמורת רכישת היחידות או פדיונן יעשה בדולר ארה"ב.

עלויות המרת המטבע הנגבות על ידי המפיץ לצורך רכישה או פדיון של היחידות, במידה וקיימות, יחולו על בעל היחידה.

2.9.2 הזמנת יחידות שנתקבלה אצל מפיץ ביום מסחר כלשהו לפני שעה 15:30 (להלן - השעה היעודה), תועבר על ידיו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה. נתקבלה אצל מפיץ הזמנת יחידות באותו יום לאחר השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, יעביר אותה המפיץ למסלקת הבורסה עד השעה היעודה ביום המסחר הראשון שלאחריו. הזמנת יחידות שנתקבלה במסלקת הבורסה ביום מסחר כלשהו תועבר על ידי מסלקת הבורסה למנהל הקרן באותו היום, לכל המאוחר מיד אחרי השעה היעודה (להלן המועד הקובע).

2.9.3 נתקבלה אצל מנהל הקרן הזמנת יחידות עד המועד הקובע ביום מסחר כלשהו, תחשב הזמנת היחידות כמוגשת באותו יום מסחר. נתקבלה אצל מנהל הקרן הזמנת יחידות לאחר המועד הקובע ביום מסחר כלשהו, או ביום שאינו יום מסחר, תחשב הזמנת היחידות כמוגשת ביום המסחר הראשון שלאחריו. היום בו תחשב הזמנת יחידות כמוגשת למנהל הקרן, כאמור לעיל, יכונה להלן - יום ההזמנה.

2.9.4 מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות מעת לעת את השעה היעודה האמורה בסעיף 2.9.2 לעיל ואת המועד הקובע האמור בסעיף 2.9.2 לעיל ובלבד שהודעה מוקדמת בדבר שינוי כאמור תינתן כנדרש בדין.

2.9.5 במקרה שהזמנת יחידות נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום, יהיה מזמין היחידות רשאי לבטל את הזמנתו בהודעה שתמסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו, ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע של היום האמור. במקרה והודעת הביטול נתקבלה אצל מנהל הקרן לאחר המועד הקובע של היום האמור, יפעל מנהל הקרן בהתאם למפורט בסעיף 2.9.3 לעיל.

2.9.6 תמורת כל יחידה שהזמנתה התקבלה אצל מנהל הקרן, ישלם המזמין סכום השווה למחיר היחידה ביום ההזמנה בתוספת ההוספה לפי השיעור המתאים על פי המפורט בסעיפים 2.6.2, ו-2.7 לעיל, לפי המקרה.

המפיץ באמצעותו הוגשה הזמנת יחידות אחראי להעביר, באמצעות המסלקה, לחשבון הקרן סכום השווה למכפלת מחיר היחידה במספר היחידות שהוזמנו אצלו, וכן להעביר באמצעות המסלקה, לבנקאי הקרן - בנק דיסקונט לישראל בע״מ, סניף מרכז תל-אביב, (להלן – ״בנקאי הקרן״) לזכות חשבון מנהל הקרן אצלו סכום השווה להוספה המגיעה למנהל הקרן בעד היחידות האמורות, והכל - ערך יום ההזמנה.

2.9.7 כל עוד השווי הנקי של נכסי הקרן, ו/או המספר של בעלי היחידות בקרן, לא יפחת מהשווי המזערי והמספר המזערי שנקבעו בתקנות (ראה סעיף 2.8 לעיל), יהיה מנהל הקרן רשאי לדחות הזמנות של יחידות, במלואן או בחלקן, ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחית הזמנות בחלקן תדחה כל הזמנה כאמור באותו שיעור.

נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחוייב המזמין בתשלום בעד יחידות שלא נמכרו לו.

2.10 **<u>עמלת הפצה למפיצים</u>**

2.11.1 ביום 01.04.2006 נכנסו לתוקף תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס״ו-2006 (להלן – ״**תקנות עמלת הפצה**״) אשר מסדירות את תשלומי עמלות ההפצה, אותם רשאי מנהל הקרן לשלם לחברי בורסה שאינם משווקי השקעות כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ״ה-1995 אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן – ״המפיצים״) לרבות שיעורים מירביים מותרים.

2.11.2 מנהל הקרן רשאי לשלם למפיצים, עמלת הפצה בשעורים עליהם יסכם עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המירביים הקבועים בתקנות עמלות ההפצה.

2.11.3 עמלת ההפצה משולמת ע״י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

2.11.4 למועד תשקיף זה מנהל הקרן התקשר בהסכם הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע״מ, בנק לאומי לישראל בע״מ, בנק הפועלים בע״מ, בנק מזרחי טפחות בע״מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע״מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע״מ, בנק ירושלים בע״מ ובנק אגוד לישראל בע״מ. במסגרת הסכמי ההפצה ישלם מנהל הקרן למפיצים עמלת הפצה בשעורים המירביים המותרים בתקנות עמלות הפצה.

2.11.5 הסדרים בדבר תשלום למפיצים של חלק כלשהו מעמלת ההפצה, שהיו בתוקף טרם פרסום תקנות עמלת הפצה, בוטלו.

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

2.11.7 הקרן סווגה כ**קרן מסוג 1** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.25%/365.

3. פרטים בדבר מחירי יחידה קודמים

להלן מחירי היחידה בתוספת ההוספה בשיעור המרבי, הגבוהים ביותר והנמוכים ביותר, בכל שנה החל מיום 01.01.2004 ועד ליום 15.03.2006 (המחיר בדולר ארה״ב לכל 100 יחידות בנות 1 דולר ארה״ב ע.נ. כל אחת):

	הנמוך ביותר		הגבוה ביותר	
התקופה	תאריך	מחיר בדולר ארה״ב	תאריך	מחיר בדולר ארה״ב
01.01.2004-31.12.2004	24.11.2004	95.01	05.01.2004	96.49
01.01.2005-31.12.2005	01.02.2005	94.72	29.12.2005	96.78
01.01.2006-15.03.2006	03.01.2006	96.78	15.03.2006	97.28

מחיר (לכל 100 יחידות בנות 1 דולר ארה״ב ע.נ. כל אחת) ביום 03.04.2006 היה: 97.49 דולר ארה״ב.

4. אופן קביעת מחיר היחידה ומחיר הפדיון

״**מחיר יחידה״ ליום כלשהו** - הוא סכום השווה למחיר הקניה של נכסי הקרן כהגדרתו בחוק, בתוספת הוצאות הכרוכות ברכישתם, בניכוי התחייבויותיה, מחולק במספר הכולל של יחידותיה, והכל באותו יום.

״**מחיר פדיון״ ליום כלשהו** - הוא סכום השווה למחיר המכירה של נכסי הקרן כהגדרתו בחוק, בניכוי הוצאות הכרוכות במכירתם ובניכוי התחייבויותיה, מחולק במספר הכולל של יחידותיה, והכל באותו יום.

הוצאות הכרוכות ברכישת נכסי הקרן ובמכירתם מחושבות על פי העמלות שמשלמת הקרן עבור רכישת נכסים או מכירתם, בהתאם למשקל היחסי של הנכסים השונים בקרן לסוגיהם.

לצורך קביעת מחיר היחידה ומחיר הפדיון, כאמור לעיל, יחושבו מחירי והוצאות הקניה והמכירה של נכסי הקרן בהתאם למפורט בסעיף 5 להלן.

5. חישוב מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן

5.1 חישוב מחיר הקניה ומחיר המכירה של כלל נכסי הקרן, שישמש בסיס לקביעת מחיר היחידה ומחיר הפדיון, יעשה לכל יום מסחר, ובהתאם לקבוע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ״ה-1994.

5.2 בקשר לניירות ערך חוץ לרבות יחידות השתתפות או מניות בקרנות חוץ הכלולים בנכסי הקרן:

5.2.1 שווי נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה, ליום מסחר הוא מחיר הסגירה שלו בבורסה שבה נרכש ליום מסחר קודם (״LAST״). לא היה לנייר ערך חוץ מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע שלו ליום מסחר קודם (ממוצע של מחירי ״ASK״ ו- ״BID״). כפי שמתפרסם על ידי בלומברג מלונדון (BLOOMBERG LONDON).

שווי נייר ערך הנסחר בשוק מוסדר, ליום מסחר, הוא המחיר הממוצע שלו ליום מסחר קודם (ממוצע של מחירי ״ASK״ ו- ״BID״) כפי שמתפרסם על ידי בלומברג מלונדון (BLOOMBERG LONDON).

במקרה שלא ניתן יהיה לקבל פרסום של המחירים כאמור, ישיג מנהל הקרן את המידע בדבר המחירים האמורים בדרך אחרת שתיראה לו סבירה בהתאם לנסיבות.

5.2.2 בקשר להשקעות הקרן ביחידות של קרן חוץ - מנהל הקרן גובה דמי ניהול שוטפים (שהם שכר מנהל הקרן) מנכסי הקרן. לגבי מי שמחזיק יחידה בקרן, השקעת הקרן ביחידות של קרן נאמנות אחרת גורמת להגדלת דמי הניהול בגין אותה השקעה, וזאת בגלל דמי הניהול והוספה שגובה מנהל הקרן ומנהל הקרן האחרת.

5.2.3 לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן ינוכה ממחירי ניירות ערך חוץ הכלולים בנכסי הקרן סכום השווה למס בשיעורים הקבועים בנוגע לקרן מסוג זה, שהיה משתלם לו מומשו ביום לגביו יחושבו מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, וכן ינוכה המס בגין ניירות ערך שכבר מומשו וטרם שולם המס בגינם (ראה פרק 21 להלן ואגרת מידע למחזיקי היחידות, שפורסמה עם כניסת הרפורמה לתוקף, המובאת לאחר דף החתימות בתשקיף).

5.3 דירקטוריון מנהל הקרן קבע באישור הנאמן הנחיות לקביעת שווים של נכסי הקרן במקרים מסויימים המפורטים בתקנות, כדלהלן:

1. א. לגבי ני״ע לרבות יחידה בקרן סגורה הנסחרים בבורסה בישראל, שלא נעשו בהם עסקאות בבורסה בשלושה ימי מסחר רצופים, ולגבי ני״ע כאמור הנסחר בבורסה במסחר חד שבועי שלא נעשתה בו עסקה ביום המסחר החד שבועי בו (לרבות במקרה של העדר עסקאות כאמור מחמת הפסקת מסחר) כאמור יחושב שוויו בדרך כלל על פי המחיר האחרון שנקבע לו על ידי הבורסה, אלא אם קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות ומאפשרות חישוב שוויו על פי מחיר שונה.

ב. לגבי אופציה הנסחרת בבורסה בישראל שלא נעשו בה עסקאות בבורסה ביום מסחר כלשהו יחושב שוויה בדרך כלל על פי המחיר האחרון שנקבע לה על ידי הבורסה, אלא אם קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות ומאפשרות חישוב שוויה על פי מחיר שונה.

ג. לגבי ני״ע חוץ לרבות אופציה, ויחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל שלא היה לו מחיר לפיו יש לקבוע את שוויו לפי התקנות ליום מסחר כלשהו, יחושב שוויו בדרך כלל על פי המחיר ששימש לחישוב שוויו לאחרונה לפני אותו יום מסחר, אלא אם קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות ומאפשרות חישוב שוויו על פי מחיר שונה.

ד. לגבי אגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון, המחיר יהיה המחיר האחרון ביום המסחר האחרון בה בתוספת סכום השווה להפרש שבין מחיר הפדיון של אגרת החוב לבין המחיר האחרון כאמור, כשהפרש זה מחולק במספר הימים שנותרו בין יום המסחר האחרון בה לבין יום פדיונה בפועל ומוכפל במספר הימים שחלפו מיום המסחר האחרון בה ועד ליום המסחר בגינו מחושב שוויה. מחיר אחר מזה המפורט לעיל ייקבע רק אם קיימות נסיבות מיוחדות המצדיקות ומאפשרות לקבוע מחיר שונה.

ה. המקרים בהם יחושב שווי ני״ע על פי מחיר שונה מזה הקבוע בהנחיות אלה, והמחיר השונה כאמור לפיו יחושב שוויו של ני״ע יקבעו על ידי ועדה המורכבת מהמנכ״ל ואחד מחברי ועדת ההשקעות. ועדה זו תסתייע בשני יועצים – מנהל אגף ההשקעות של מנהל הקרן ומנהל ההשקעות הראשי של מנהל הקרן. בהעדרו של המנכ״ל, במקרה כלשהו, ימלא את מקומו חבר ועדת השקעות אחר באותו מקרה.

ו. המחיר על פיו יחושב שוויו של ני״ע בהתאם להנחיות אלה יבדק ובמידת הצורך יקבע מחדש בכל יום מסחר, כל עוד לא ניתן לחשב את שוויו על פי המחיר המוגדר בתקנות.

2. לגבי ני״ע שנקנה בהנפקה ואשר עברו יותר משלושה ימי מסחר מאז נקנה ועדיין לא החל להסחר, מחירו ייקבע מידי יום, כל עוד טרם החל להסחר, על ידי ועדה המורכבת מהמנכ״ל ודח״צ חבר ועדת ההשקעות. ועדה זו תסתייע בשני יועצים – מנהל אגף ההשקעות של מנהל הקרן ומנהל ההשקעות הראשי של מנהל הקרן. בהעדרו של המנכ״ל, במקרה כלשהו, ימלא את מקומו חבר ועדת השקעות אחר באותו מקרה.

3. לגבי אופציות על מדד ת״א 25, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו, ואופציות על מדד ת״א בנקים הנסחרות בבורסה בישראל יחושב שוויה ליום הפקיעה על פי הסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה וזאת בדרך המפורטת להלן. בחישוב מחירי היחידה והפדיון ליום פקיעת אופציות כאמור יכלל שווי האופציות שפקעו על פי המחיר האחרון שנקבע להם בבורסה בתוספת הרווח (מעבר לשווי האופציות כאמור) או בניכוי ההפסד, לפי המקרה, בגין פקיעתן. רווח או הפסד זה יחושבו על פי מדד ת״א 25 או שער הדולר או שער היורו או מדד ת״א בנקים, לפי הענין, לפיהם תתבצע הסליקה הכספית של הפקיעה. ביום ביצוע הסליקה הכספית של הפקיעה יבואו הסכומים בהם זוכה או חוייב בפועל חשבון הקרן בגין האופציות שפקעו במקום הסכומים שנכללו בגין אותן האופציות בחישוב מחירי היחידה והפדיון של הקרנות ליום הפקיעה של אופציות אלו.

האמור לעיל יחול בהתאמות המתחייבות, גם לגבי כל אופציה על מדד כלשהו או שער מטבע כלשהו, (במידה ויסחרו אופציות על מדדים ושערי מטבע אחרים בבורסה בישראל) על פי כללים דומים לכללי המסחר, הפקיעה והסליקה של אופציות על מדד ת״א 25, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו ואופציות על מדד ת״א בנקים, לפי המקרה, בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

5.4 החזרי מס צפויים לקרן.

בהתאם לחוזר מיום 02.03.1995 של רשות ניירות ערך אל מנהלי קרנות, הסכומים של החזר מס צפוי לקרן בגין כל שנת כספים שלה שנסתיימה, ייכללו על ידי מנהל הקרן בחישוב מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן במהלך שנת הכספים של הקרן ולפני סיום ביקורת הדוחות הכספיים של הקרן לאותה שנת כספים על ידי רואי החשבון של הקרן, אף שטרם נתקבלו בפועל. סכום ההחזר הצפוי כאמור כפוף לבדיקת פקיד השומה ויתווספו לו הפרשי הצמדה וריבית לפי החוק עד למועד קבלת ההחזר בפועל. עד לקבלת החזר המס בפועל יעודכנו מחירי היחידה והפדיון באמצע כל חודש בגין ריבית והפרשי הצמדה שנצברו לפי החוק באותו חודש בשל החזר המס הצפוי כאמור.

5.5 שיעורי העמלות (באחוזים) שמשלמת הקרן בתאריך התשקיף על רכישת נכסים או על מכירתם, על פי סוג הנכס, הינם כדלהלן[1]:

סוג הנכס	שעור העמלה
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בתל-אביב	
אגרות חוב	0.10 (עד ליום 31.12.2006- 0.05)
מניות, המירים ותעודות סל	0.10 (עד ליום 31.12.2006- 0.085)
מלווה קצר מועד	0.05 (עד ליום 31.12.2006- 0.025)
אופציות תיק ת״א 25 CALL 1	0.10 (עד ליום 31.12.2006- 0.085)
אופציות על מדד ת״א 25 (לא כולל אופציית CALL 1) אופציות שקל / דולר (ארה״ב) אופציות שקל / יורו אופציות על מדד ת״א בנקים	3.5 ש״ח לאופציה (עד ליום 31.12.2006- 2.5 ₪)
ניירות ערך חוץ	
ני״ע חוץ הנסחרים בשווקים מוסדרים (למעט אג״ח ואופציות)	
עמלה לסוכן ניירות ערך[2]	- - -
עמלה לבנקאי הקרן	0.20 (עד ליום 31.12.2006- 0.10)
ני״ע חוץ הנסחרים בבורסות (למעט אג״ח ואופציות)[3]	
עמלה לסוכן ניירות ערך	4 סנט למניה
עמלה לבנקאי הקרן	0.20 (עד ליום 31.12.2006- 0.10)
אג״ח הנסחרות בחו״ל	
עמלה לסוכן ניירות ערך[2]	- - -
עמלה לבנקאי הקרן	0.10
אופציות הנסחרות בבורסות בחו״ל[4]	
עמלה לסוכן ניירות ערך	3 סנט ליחידת נכס בסיס של אופציה (מינימום 25$ לעסקה)
עמלה לבנקאי הקרן	1 סנט ליחידת נכס בסיס של אופציה שמחירה עד 1.5$ 2 סנט ליחידת נכס בסיס של אופציה שמחירה מעל 1.5$
חוזים עתידיים בחו״ל[5]	
עמלה לסוכן ניירות ערך	8$ לחוזה (בסגירת חוזה)
עמלה לבנקאי הקרן	10$ לחוזה (בסגירת חוזה)
העברת מניות הרשומות ברישום כפול (דואליות)[6]	
עמלה לסוכן ניירות ערך	50$ לעסקה
עמלה לבנקאי הקרן	0.125 (מקסימום 40$ לעסקה)

[1] כל עוד לא נאמר אחרת, העמלה הינה לבנקאי הקרן.

[2] רוב ניירות ערך חוץ שמוחזקים ע״י הקרן נרכשים במחיר ״ASK״ ונמכרים במחיר ״BID״. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בד״כ בידי עושי שוק, ומשמעותו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או במקרה שמחיר המניה נמוך יחסית, והוא אינו נכלל במסגרת השיעורים המובאים לעיל.

[3] בשנה שנסתיימה ביום 31.01.2006 לא שילמה הקרן עמלה לסוכן ני״ע חוץ עברו קניות ומכירות של ני״ע חוץ.

[4] כל עסקה באופציה מבוצעת בכפולות של 100 יחידות נכס בסיס. מחיר האופציה הינו מחיר ליחידת נכס בסיס אחת. בשנה שנסתיימה ביום 31.01.2006 לא בוצעו עסקאות באופציות.

[5] העמלה תלקח בחשבון מחיר הפדיון של היחידות בקרן ולא בחישוב מחיר היחידה בקרן.

[6] העמלה תגבה עם העברת רישום המניות הדואליות מחו״ל לארץ ולהיפך. עמלה זו איננה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של יחידות הקרן.

6. פרטים על יחידות שהונפקו ושנפדו

מיום הפעלת הקרן ועד ל- 31.01.2004 10,678,096 יחידות בנות 1 דולר ארה"ב ונפדו 8,729,901 יחידות. פרטים בדבר יחידות שהונפקו, נפדו, שער הרכישה ומחיר הפדיון ל- 100 יחידות בנות 1 דולר ארה"ב ע.נ. כ"א ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מחודש פברואר 2004 כלולים בטבלה הבאה:

חודש	מספר היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו לפי מחיר יחידה	מספר היחידות שנפדו	התמורה בש"ח בעד היחידות שנפדו לפי מחיר פדיון	שער הרכישה ב- סנט ארה"ב[1]	מחיר הפדיון בסנט ארה"ב
2004-2005						
פברואר	64,576	277,351	127,581	546,907	96.34	95.95
מרץ	76,524	330,503	171,637	741,902	96.39	95.98
אפריל	12,300	53,399	106,598	464,909	95.77	95.35
מאי	10,441	45,557	236,814	1,036,485	95.50	95.08
יוני	0	0	169,027	722,589	95.69	95.27
יולי	0	0	28,844	123,382	95.66	95.24
אוגוסט	43,779	189,313	64,568	279,296	96.03	95.61
ספטמבר	45,161	193,593	59,920	256,371	95.58	95.39
אוקטובר	0	0	112,381	477,565	95.69	95.51
נובמבר	2,581	10,955	27,075	113,230	95.11	94.93
דצמבר	77,610	320,070	42,694	175,996	95.02	94.84
ינואר	60,467	250,389	151,907	631,706	94.73	94.56
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	393,439	1,671,130	1,299,046	5,570,338		
2005-2006						
פברואר	3,600	14,966	106,456	440,788	94.79	94.61
מרץ	3,381,378	13,896,238	414,817	1,699,971	94.98	94.80
אפריל	506,067	2,103,540	486,610	2,017,813	95.15	94.97
מאי	1,025,155	4,278,836	784,942	3,269,728	95.35	95.15
יוני	429,089	1,832,571	386,899	1,663,081	95.49	95.31
יולי	266,496	1,162,032	285,558	1,238,857	95.56	95.38
אוגוסט	599,841	2,587,659	378,309	1,629,063	95.83	95.64
ספטמבר	196,984	855,376	257,920	1,122,289	96.04	95.85
אוקטובר	907,789	4,037,535	69,786	309,920	96.23	96.05
נובמבר	286,649	1,301,285	193,611	876,794	96.50	96.32
דצמבר	345,455	1,538,875	412,723	1,841,159	96.78	96.60
ינואר	177,954	796,927	470,181	2,091,881	96.89	96.70[2]
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	8,126,457	34,405,840	4,247,812	18,201,344		
2006						
פברואר	168,486	769,219	239,657	1,090,966	97.13	96.94
מרץ[3]	102,450	469,923	114,390	523,002	97.28	97.10
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	270,936	1,239,142	354,047	1,613,968		
סה"כ מיום הקמת הקרן	=======	=======	=======	=======		
	19,468,928		14,630,806			

1. מחיר יחידה בתוספת ההוספה, באם נגבתה, בשיעור המירבי באותה עת.
2. מחיר הפדיון של היחידה כפי שחושב ע"י רואי החשבון וכפי שפורסם בדוחות הכספיים ליום 31.01.2006 הינו 96.70.
3. הנתונים עד ליום 15.03.2006.

7 . פרק ז : רשימת נכסי הקרן ליום-15/03/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-15/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 15/03/06	29/09/05
אג"ח חו"ל ללא קופון					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
אג"ח ממשלתיות					
US T BILL 19.01.06					99.07
US T BILL 13.07.06	4,445,000	0.98	20,655,389	93.12	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-15/03/06 : 4.717000			20,655,389	93.12	99.07
סה"כ אג"ח חו"ל ללא קופון			20,655,389	93.12	99.07

אילנות (פ) פמ"ח נזיל קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 15/03/06- (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	ערך שוק בש"ח ביום 15/03/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 15/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	20,655,389	93.12	99.07
אמצעים נזילים בש"ח	7,472	0.03	0.02
אמצעים נזילים במט"ח	1,516,279	6.84	0.90
הכנסות לקבל נטו	3,772	0.02	0.02
התחייבויות לשלם	(1,810)	(0.01)	(0.01)
שווי נקי של נכסי הקרן	22,181,102	100.00	100.00
הוצאות מכירה	(20,656)	(0.09)	(0.10)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	22,160,446		

( ) ערכים שליליים

אילנות (פ) פמ"ח נזיל קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 15/03/06 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 15/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן 15/03/06	29/09/05	30/06/05
אג"ח חו"ל ללא קופון	20,655,389	93.12	99.07	98.55
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	20,655,389	93.12	99.07	98.55
אמצעים נזילים בש"ח	7,472	0.03	0.02	0.03
אמצעים נזילים במט"ח	1,516,279	6.84	0.90	1.41
הכנסות לקבל נטו	3,772	0.02	0.02	0.02
התחייבויות לשלם	(1,810)	(0.01)	(0.01)	(0.01)
שווי נקי של נכסי הקרן	22,181,102	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(20,656)	(0.09)	(0.10)	(0.10)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	22,160,446			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-29/09/05: 19,102,590 ש"ח
ליום ה-30/06/05: 18,344,561 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 15/03/06 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

9. מדיניות ההשקעות של הקרן

9.1 על פי הסכם הקרן, רוב נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב הנסחרות או צמודות לדולר ארה״ב שיתרת הזמן עד לפדיונן לא תעלה על 3 שנים מהמועד בו נרכשו בעבור הקרן. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, הכל-במסגרת השיעורים המרביים של שווי נכסים המוחזקים בקרן הקבועים עלפי החוק.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל וכל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן, מנהל הקרן מתחייב:
1. להשקיע לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך הנסחרים בדולר ארה״ב ו/או צמודים לדולר ארה״ב ו/או במזומנים בדולר ארה״ב, ובלבד שלפחות 85% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב הנסחרות או צמודות לדולר ארה״ב, שדורגו בידי חברה מדרגת בדירוג הגבוה ביותר בסולם הדרגות שקבעה, ושיתרת התקופה מיום רכישתן לקרן עד מועד פדיונן אינו עולה על שנתיים. ראה סעיף 21.5 לתשקיף.
2. לא להחזיק בעבור הקרן במניות, בכתבי אופציה ובנכסים שתכליתם להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשינויים במדדי מניות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות.
3. לא להחזיק ולא ליצור בעבור הקרן אופציות וחוזים עתידיים ולא למכור בחסר ניירות ערך בעבור הקרן, שתכליתן להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשינויים במדדי מניות, או הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות.

בנוסף, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן:
ניהול נכסי הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות, מיועד להביא לכך, כי ביום הקובע, כפי שיקבע על ידי מנהל הקרן מעת לעת, לא יפחת מחיר הפדיון של יחידה בקרן ממחיר הפדיון המיועד.
למען הסר ספק, מובהר בזאת כי יתכן שמחיר הפדיון של יחידה בקרן לאותו יום קובע יהיה נמוך ממחיר הפדיון המיועד, זאת, בין השאר, בשל ניכוי ההפרש הנובע מהתחייבויות שיווצרו עקב שינויים בהוראות הדין בדבר מיסוי ומלוות חובה, אם יהיו כאלה.
כמו כן, מובהר כי עד ליום הקובע, מחיר הפדיון של היחידות בקרן יכול שיהיה גבוה יותר או נמוך יותר ממחיר הפדיון המיועד. רוכש יחידות בקרן עשוי לשלם עבורה, בכל תקופה כאמור, מחיר גבוה יותר מאשר מחיר הפדיון המיועד ליום הקובע.

יודגש כי אין לראות באמור לעיל כהתחייבות של מנהל הקרן להשגת מחיר הפדיון המיועד.
מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע יום קובע נוסף, על ידי מתן דיווח מיידי ופרסום מודעה בעיתון לפחות חודש מראש וכן יהיה רשאי להגדיל מעת לעת את מחיר הפדיון המיועד לגבי יום קובע כלשהו, ובלבד שיודיע על כך בדיווח מיידי ובפרסום בעיתון לפחות 7 ימים מראש.

מנהל הקרן קבע בדו״ח מיידי מיום 23.01.2006 כי מחיר הפדיון המיועד של יחידות הקרן ליום הקובע שהוא יום 13.07.2006 לא יפחת מ- 98.15 סנט ארה״ב.
מחיר הפדיון המיועד שנקבע ליום הקובע הקודם שהיה יום 19.01.2006, היה 96.55 סנט ארה״ב לכל יחידה בקרן.
ליום 19.1.2006, מחיר הפדיון של הקרן היה 96.67 סנט ארה״ב לכל יחידה בקרן.
מנהל הקרן יהיה רשאי שלא לפרסם מחיר פדיון מיועד ונוסף וזאת ע״י אי קביעת יום קובע נוסף בקרן.

מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות מעת לעת את מדיניות ההשקעה ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.
מנהל הקרן יודיע חודש מראש על כוונתו לשנות את ההחלטה לעניין ההחזקה בניירות ערך הנסחרים/צמודים לדולר ארה״ב/או במזומנים בדולר ארה״ב, כאמור לעיל, אם יש בה כדי להוריד את שיעור ההחזקה בנכסים כאמור מתחת ל-90%.

הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס״ג-2003, ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות האמורות יהיה שער הדולר ארה״ב.(ראה גם סעיף 21.5 להלן).

9.2 בכפוף לאמור בס״ק 9.1 לעיל ובכפוף להוראות כל דין יהיה מנהל הקרן רשאי לעשות בעד הקרן כל עסקה בכל נכסים שעל פי החוק ניתן יהיה מזמן לזמן להחזיקם בקרן, ובכלל זה יהיה מנהל הקרן רשאי לקבוע את סכום המזומנים כולל פקדונות לזמן קצוב שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת, וכן יהיה רשאי לעשות עבור הקרן כל פעולה שהחוק יאפשר מזמן לזמן לעשותה בעד הקרן, הכל - כפי שמנהל הקרן ימצא לנכון לפי שיקול דעתו המוחלט.

9.3 מבלי לפגוע בכלליות האמור בס״ק 9.2 לעיל:

מנהל הקרן עשוי להשקיע עבור הקרן, מעת לעת, באופציות, במסגרת שיעורן המרבי המותר לה על פי החוק. בתאריך התשקיף שווי האופציות שמותר להחזיק בקרן אופציות, למעט אופציות תיק ת״א 25 (CALL 1), מוגבל לשיעור מרבי של 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. על השקעה באופציות והסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 10.2 לתשקיף.

מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן את הפעולות הבאות, בכפוף להוראות הדין:
א. פעילות בחוזים עתידיים.
ב. עסקת מכירה בחסר.
ג. השאלת ניירות ערך המוחזקים בקרן, לצורך עסקת מכירה בחסר.

10. הוראות שונות בקשר להשקעות ועסקאות הקרן

10.1 **נכסים שמותר לקרן להשקיע בהם**

מנהל הקרן רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות וחוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים, ונכסים אחרים, הכל מהסוגים ובתנאים שנקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) התשנ״ה-1994, שנוסחן כתוקפן בתאריך התשקיף מובא בסוף התשקיף.

10.2 **הוראות בנוגע לאופציות ולחוזים עתידיים**

10.2.1 **הסברים למונחי אופציות ולסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן**

אופצית רכש (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות אותו נייר ערך (נכס הבסיס של האופציה) בתנאים הקבועים בחוזה האופציה, במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר מימוש) ובמועד הקבוע בו (מועד מימוש).

מימוש האופציה כאשר מחיר אותו נייר ערך בבורסה גבוה ממחיר המימוש, יוכל ליצור רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי עלות האופציה והעמלה ששילם עבורה.

אופצית מכר (PUT) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור במחיר המימוש את נייר הערך בתנאים הקבועים בחוזה האופציה. מימוש האופציה כאשר מחיר אותו נייר ערך בבורסה נמוך ממחיר המימוש, יוכל ליצור רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי עלות האופציה והעמלה ששילם עבורה.

אופצית רכש על מדד ניירות-ערך, או על שער מטבע (נכס הבסיס של האופציה) מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד או שער המטבע, לפי הענין, לבין מחיר המימוש אם המדד או שער המטבע גבוה ממחיר המימוש.

אופצית מכר על מדד ניירות-ערך, או על שער מטבע מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד או שער המטבע, לפי הענין, לבין מחיר המימוש אם המדד או שער המטבע נמוך ממחיר המימוש.

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

בבורסה ניתן היום לקנות אופציות על מדד ת״א 25, על השער היציג של דולר ארה״ב, על השער היציג של היורו ועל מדד ת״א בנקים. בחו״ל ניתן לקנות אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים.

אורך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה מוגבל לגבי אופציה על מדד ת״א 25 ועל מדד ת״א בנקים עד לשלושה חודשים, ולגבי אופציה על שער הדולר ועל שער היורו עד לשישה חודשים. בשווקים בחו״ל נסחרות גם אופציות בעלות אורך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן.

בקניית אופציה משולמת פרמיה (מחיר האופציה) וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. לאור אורך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה לטווח ארוך בנכס הבסיס, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן (ניירות ערך, מדד ניירות ערך או שער מטבע), בארץ ובחו״ל, פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן להגיע ליום הפקיעה ללא מימוש כך שלקרן עלול להיגרם הפסד בסכומים ששולמו עבור אופציות שפקעו. מצד שני, אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בסכומים ששולמו עבורן.

מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר בארץ ובחו״ל כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחיר נכס בסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכומים ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכומים ששולמו עבור אופציות שפקעו.

בבורסה נסחרות בין השאר אופציות רכש על מדד ת״א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש״ח (להלן: אופציות תיק ת״א 25 (CALL 1)). החזקת אופצית תיק ת״א 25 (CALL 1) דומה להחזקת המניות המרכיבות את מדד ת״א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד זה. שינוי במדד ת״א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד ת״א 25.

כאמור לעיל המשקיע באופציה עלול לאבד את כל השקעתו בה (המחיר ששילם עבור האופציה ועמלות בגין רכישתה) אם לא יממש את האופציה או לא ימכור אותה עד מועד פקיעתה.

הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, ביום המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי במחירי המניות בבורסה מהן מורכב מדד המניות (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ (כאשר נכס הבסיס הוא שער המט״ח).

הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, ביום המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי במחירי המניות בבורסה כאמור לעיל.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית רכש, בין היתר, 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.

(3) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ניירות ערך – בקרן מוחזק סל מדד או סל מדד חלקי.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית מכר, בין היתר, 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).

פעילות באופציות יכול שתעשה למטרת הגנה על השקעות הקרן ויכול שתעשה למטרת הפקת רווחים לקרן. הפעילות באופציות שלא למטרת הגנה על השקעות הקרן מגדילה את הסיכון בקרן.

10.2.2 **<u>הסברים בקשר לחוזים עתידיים</u>**

בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת״א 25, על שער יציג של דולר ארה״ב, על שער יציג של היורו, על שיעור הריבית השקלית ועל מדד ת״א בנקים. לתקופות שונות ע״פ תנאי המתאר של כל אחד מהם כפי שמפורסם ע״י הבורסה לני״ע בתל-אביב.
כמו כן, בבורסות בחו״ל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מטבעות, ריביות, סחורות ומדדים.
בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) 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 (״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 - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.
במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

10.3 **<u>הגבלות בקשר לעסקאות הקרן:</u>**

בהתאם לחוק חייב מנהל הקרן לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן לכל עסקה מסוג של עסקאות שיקבעו בתקנות כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין ענינם של בעלי יחידות בקרן לבין ענינם של מנהל הקרן או בעל ענין בו או חברה בשליטת בעל ענין במנהל הקרן או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן.
בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות), התשנ״ה - 1995 נקבעו הסוגים של עסקאות כאמור.

הנאמן יהיה רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, כאמור לעיל, שלגביהן יהיה מנהל הקרן חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן.

לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן סוגים נוספים כאמור.

10.4 בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי) התשמ״א - 1981 (להלן: ״חוק הבנקאות״)*:

(1) אין להחזיק בקרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות):

(א) בבנק דיסקונט לישראל בע״מ (להלן: ״בנק דיסקונט״).

(ב) בתאגיד בנקאי הנשלט על ידי בנק דיסקונט וזאת כל עוד בנק דיסקונט הינו תאגיד החזקה בנקאית (כהגדרתו בחוק הבנקאות).

* לאחר העברת השליטה במנהל הקרן כמתואר בסעיף 8.5 יחדלו הוראות אלו לחול על הקרן ו/או מנהל הקרן.

(2) (א) אין להחזיק בקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן וכן על ידי יתר המשקיעים המוסדיים הקשורים (כהגדרתם בחוק הבנקאות), הנמנים על קבוצת התאגידים אליה משתייך מנהל הקרן, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי שאינו נזכר בס״ק (1) לעיל, בשיעור העולה על חמישה אחוזים מכל סוג של אמצעי שליטה.

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

11. פרטים בדבר הנאמן

11.1 **חברי הדירקטוריון של יובנק חברה לנאמנות בע״מ**

שם הדירקטור	המען	עיסוק עיקרי
אילן רביב	מעיין חרוד 16, רמת השרון	יו״ר דירקטוריון. מנכ״ל יובנק בע״מ.
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו״ד, מכהנת כמנכ״ל הנאמן.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ״ל, מנהלת חטיבת המטה של יובנק בע״מ.
שושנה מושייב	חרות 4, רמת גן	ראש צוות סניף תל אביב של יובנק בע״מ.
אבי בסון	פרחי הבר 22, יהוד	סמנכ״ל, מנהל חטיבת ההשקעות של יובנק בע״מ

עו״ד מיכל זיו-שוחט מכהנת כמנכ״ל הנאמן.

12. פרטים על מנהל הקרן

12.1 **חברי הדירקטוריון של מנהל הקרן**

שם	המען	השכלה ועיסוק עיקרי
לינדה בן שושן, יו״ר	רח׳ יוסף 82, מודיעין.	תואר אקדמי שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים ותואר אקדמי ראשון בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. החל מ-03/2003 מכהנת כסגנית מנהל כללי וראש החטיבה לנכסי לקוחות בבנק דיסקונט לישראל בע״מ. חברת דירקטוריון של קה״ל קרן השתלמות לעובדים בע״מ; דיסקונט נאמנות בע״מ; סמדר חברה לרישומים בע״מ; רענן חברה לרישומים בע״מ; הראל השקעות בביטוח בע״מ. כיהנה כמנכ״ל דיסקונט ניהול קופות גמל בע״מ החל מ-09/1998 ועד ל-03/2003.
ראובן רשתי	רח׳ רחל 1 א׳, גבעתיים.	תואר אקדמי שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב ותואר אקדמי ראשון בגיאוגרפיה מאוניברסיטת תל-אביב. בעל רשיון ניהול תיקי השקעות. מנהל אגף ניירות ערך בבנק דיסקונט לישראל בע״מ. מנהל קופת התגמולים של עובדי בנק דיסקונט לישראל בע״מ. מכהן כדירקטור בחברה לרישומים של בנק דיסקונט בע״מ, במסלקת מעו״ף הבורסה לניירות ערך בע״מ. עד 06/2003 כיהן כדירקטור חליף בדירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
שלמה מעוז	רח׳ הבשור 84, שוהם.	תואר אקדמי שני בחוג לכלכלה של London School of Economics. ותואר אקדמי ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. חזאי עצמאי פיננסי וכלכלי. דירקטור ברותם אמפרט נגב בע״מ, במפעלי ים-המלח בע״מ, בתרכובות ברום בע״מ, בחב׳ ברום ים המלח בע״מ, באקסאן סחר בינלאומי בע״מ, בחברת הכשרת הישוב בישראל בע״מ, במעריב החזקות בע״מ, בהכשרת הישוב החזקות ביטוח בע״מ. החל מנובמבר 2005 דירקטור בהכשרת הישוב חברה לביטוח בע״מ. חבר ועדת השקעות של נוסטרו הכשרת הישוב חברה לביטוח בע״מ.
יורם שפירא דירקטור חיצוני כהונתו הוארכה עד ליום 18.6.2008	רח׳ החצב 4, רמת אפעל	תואר אקדמי שני בניהול תעשייתי מאוניברסיטת קולומביה, ארה״ב ותואר אקדמי ראשון בהנדסת מכונות מהטכניון. החל משנת 1995 משמש יועץ ניהולי ושיווקי במגזר הפרטי. בין השנים 1961 ועד 1995 כיהן בתפקידים בכירים בתעשייה האווירית לישראל בע״מ, לרבות בתפקיד סמנכ״ל החברה ומנהל חטיבה, בין השנים 1990 ועד 1995 שימש נשיא חברת Commodore Aviation Inc., שעוסקת בתיקון ובתחזוקת מטוסים בפלורידה.
ניר רשף דירקטור חיצוני החל מיום 5.4.2005	רח׳ שמעון בן צבי 3, גבעתיים	תואר אקדמי ראשון בכלכלה וסוציולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב. תואר אקדמי ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב קורס ייעוץ השקעות וניהול תיקים במכללה ללימודי שוק ההון בישראל. החל מנובמבר 2000, בעל פרקטיקה פרטית בתחום עבירות צווארון לבן וליטגציה אזרחית מסחרית במשרד רזניק-רשף ,עורכי דין. מכהן כדירקטור בחברת רובומטיקס טכנולוגיות בע״מ.

הדירקטוריון של מנהל הקרן מתכנס בהתאם לצורך, ולפחות אחת לשלושה חודשים. בשנת החשבון שנסתיימה ביום 31.01.2006 התקיימו 22 ישיבות של דירקטוריון מנהל הקרן.
בהתאם לחוק, מספר הדירקטורים של מנהל הקרן המכהנים גם כדירקטורים של מנהל קרן אחר, קופת גמל, חברה לניהול תיקי השקעות עבור הזולת, חברה ליעוץ השקעות, מבטח או חברות חיתום, לא יעלה על שליש מהמספר הכולל של חברי דירקטוריון מנהל הקרן. דירקטור של מנהל הקרן לא יכהן כדירקטור ביותר משתי חברות ניהול השקעות נוספות בעת אחת.
למועד תשקיף זה שניים מחמשת חברי דירקטוריון מנהל הקרן מכהנים כדירקטורים בחברת ניהול השקעות נוספת.
מיד לאחר השלמת מכירת המניות והעברת השליטה כמפורט בסעיף 12.5 יפעל מנהל הקרן למינוי דירקטורים כך שהרכב הדירקטוריון יעמוד בדרישות כל דין.
עד למינוי דירקטורים כאמור יפעל מנהל הקרן כאמור בסעיף 17 (ב) (2) לחוק כך שמספרם של דירקטורים המכהנים כדירקטורים של יותר מחברת ניהול השקעות אחת שיהיו נוכחים בישיבה לא יעלה על שליש מן הנוכחים.

12.2 **חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן**

פרופ׳ אהרון עופר	-	יו״ר ועדת השקעות של מנהל הקרן. ד״ר במנהל עסקים וכלכלה מאוניברסיטת פנסילווניה, ביה״ס למינהל עסקים ע״ש וורטון, ארה״ב; תואר אקדמי שני בכלכלה מאוניברסיטת פנסילווניה, ביה״ס למינהל עסקים ע״ש וורטון, ארה״ב; תואר אקדמי ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית בירושלים, פרופ׳ מן המנין בפקולטה לניהול בביה״ס למנהל עסקים ע״ש ליאון רקנאטי-אוניברסיטת תל-אביב, פרופ׳ אורח בביה״ס למנהל עסקים, ע״ש קלוג׳, ארה״ב, ראש המכון למחקר עסקים בישראל, ביה״ס למנהל עסקים באוניברסיטת ת״א; חבר דירקטוריון של תמיר – פישמן הון סיכון 2 בע״מ של ויזה כ.א.ל, של כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע״מ של כלל פיננסים ניהול בע״מ ונכסי הדרים בע״מ, קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל-אביב. חבר ועדת השקעות של האגודה למלחמה בסרטן ואוניברסיטת תל-אביב. יו״ר ועדת מניות של כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע״מ;
שאול צדקה	-	תואר אקדמי שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים. תואר אקדמי ראשון בכלכלה ובמדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. החל מיום 28.03.2004 מנהל כללי של מנהל הקרן. עד מרץ 2004 מנהל ענף השקעות בחברת גמולות בע״מ. עד אוגוסט 2002 סמנכ״ל מודלים שוקי הון ומנכ״ל מודלים קרנות נאמנות בע״מ. עד ינואר 2001 סמנכ״ל ומנהל אגף השקעות בחברת אילנות דיסקונט בע״מ.
שלמה מעוז	-	חבר דירקטוריון של מנהל הקרן.
יורם שפירא	-	חבר דירקטוריון ודירקטור חיצוני של מנהל הקרן.
ניר רשף	-	חבר דירקטוריון ודירקטור חיצוני של מנהל הקרן. בשנים 1991-1995 שימש ככלכלן במחלקת המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (ניהל את המסחר בזירות המסחר).

ועדת ההשקעות, מתכנסת אחת לשבועיים לפחות, ובשנת החשבון שנסתיימה ביום 31.01.2006 קיימה 27 ישיבות.
תפקידה של ועדת ההשקעות לקבוע את דרך פעילות הקרן במסגרת מדיניות ההשקעות שלה, וכן להנחות את המנהל הכללי ביישומה של מדיניות השקעות הקרן
ביצוע הפעולות היומיומיות, במסגרת ההחלטות של ועדת ההשקעות, נעשה על פי החלטות המתקבלות ע״י מנהל אגף ההשקעות בשיתוף עם מנהלי ההשקעות באגף. לשם קבלת ההחלטות, אגף ההשקעות מסתייע במקורות אינפורמציה שונים.
בהתאם לחוק לא יכלל בין חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן מי שמכהן כחבר ועדת השקעות של מנהל קרן אחר, וכן מי שמכהן כחבר ועדת השקעות של חברה המנהלת קופת גמל או של חברה שהיא קופת גמל, וזאת אם בעל השליטה במנהל הקרן אינו בעל השליטה בחברה המנהלת את קופת הגמל או בעל השליטה בחברה שהיא קופת הגמל.

12.3 **מנכ״ל מנהל הקרן**
החל מיום 28.03.2004 מכהן מר שאול צדקה כמנהל הכללי של מנהל הקרן.

12.4 **ממלאי תפקידים אחרים במנהל הקרן**

יועץ משפטי:	בן-נפתלי, ארז ושות׳, מרח׳ יצחק שדה 17, ת״א.
רואה החשבון של הקרן:	פאהן, קנה ושות׳, רואי חשבון , מדרך מנחם בגין 23, ת״א.
מבקר פנימי:	שלמה פיטשון, רו״ח, מרח׳ הרצל 160, ת״א. משמש גם כמבקר פנימי של בנק דיסקונט ושל חלק מחברות הבנות של בנק דיסקונט.

החוק קובע כי רואה החשבון של הקרן ימונה ע״י הנאמן בהתייעצות עם מנהל הקרן, ומינויו יובא לאישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

12.5 **<u>מחזיקים במנהל הקרן</u>**

בעל המניות של מנהל הקרן הינו בנק דיסקונט המחזיק 100% מהון המניות ומכוח ההצבעה במנהל הקרן.
עד ליום 29.09.2005 החזיקו אי די בי חברה לפתוח בע״מ (להלן- אי די בי פתוח) 22.5% מהון המניות ומכוח ההצבעה במנהל הקרן וחברת השקעות דיסקונט בע״מ (להלן- השקעות דיסקונט) 22.5% מהון המניות ומכוח ההצבעה במנהל הקרן. במועד זה רכש בנק דיסקונט את מניות מנהל הקרן מידי אי די בי פתוח והשקעות דיסקונט.

ביום 11/04/2006 נחתם הסכם בין בנק דיסקונט לבין כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע״מ (להלן – ״כלל פיננסים״) וכלל החזקות עסקי ביטוח בע״מ (להלן – ״כלל ביטוח״) לפיו ימכור בנק דיסקונט המחזיק ב- 100% מהונה המונפק והנפרע של מנהל הקרן את מלא החזקותיו במנהל הקרן לכלל פיננסים.

השלמת העסקה כפופה לחתימת בנק דיסקונט, כלל ביטוח ומנהל הקרן על הסכמים מפורטים, לרבות לעניין תשלומי עמלות הפצה לבנק דיסקונט וקבלת שרותים שונים מבנק דיסקונט, וכן אישור האורגנים המוסמכים של כל אחד מהצדדים לעסקה ושל מנהל הקרן ואישורים הנדרשים על פי כל דין.

בנק דיסקונט הינו חברה שמניותיה רשומות למסחר בבורסה והמחזיקה העיקרית בה היא מדינת ישראל כ- 60%, והיתר בידי הציבור.

ביום 1.2.2005 נחתם על ידי נכסים מ.י. בע״מ (״נכסים״) וממשלת ישראל (״הממשלה״) מצד אחד לבין תאגיד שלמיטב ידיעת נכסים והממשלה הינו בשליטת משפחת ברונפמן ואחרים ולבין תאגיד שלמיטב ידיעת נכסים והממשלה הינו בשליטת מר רובין שרוהן הסכם למכירת מניות המדינה בבנק דיסקונט. השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים שנקבעו, ובכלל זה לקבלת אישורים רגולטוריים שונים בישראל ובחו״ל.

ביום 31.1.2006 הושלמה עסקה במסגרתה רכשו Treetops Acquisition Group LP ו- Treetops Acquisition Group II LP 254,966,194 מניות רגילות א׳ של בנק דיסקונט, רשומות על שם, בערך נקוב של 0.1 ש״ח ע״נ וכן אופציה לרכישת 245,159,802 מניות נוספות של הבנק. רכישת המניות והאופציה, כאמור לעיל, בוצעה על פי חוזה המכר שנחתם ביום 1.2.2005, בין ממשלת ישראל בשם מדינת ישראל ונכסים מ.י. בע״מ לבין Treetops ו - Treetops II, כפי שתוקן.

ביום 10.08.2005 פורסמו ברשומות שלושה חוקים שנועדו להביא לרפורמה מקיפה בשוק ההון, ובינהם חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגוד העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס״ה-2005.
החקיקה שנתקבלה, הנה בעלת השלכות נרחבות ועשויות להיות לה השלכות על הקרן.
החוק אוסר על תאגיד בנקאי להחזיק אמצעי שליטה כלשהו במנהל קרן נאמנות וכן אוסר על תאגיד בנקאי להחזיק יותר מ- 10% מכל סוג של אמצעי שליטה בתאגיד השולט במנהל קרן ובתאגיד המחזיק יותר מ- 25% במנהל קרן.
בנק דיסקונט מחויב תוך 8 שנים ממועד כניסת החוק לתוקף להעביר החזקותיו במנהל הקרן.

13. עיקרי הנאמנות

החוק קובע בין היתר כי:

13.1 הנאמן ומנהל הקרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם בהתחשב בטובת בעלי היחידות בקרן בלבד. במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם הם יפעלו בזהירות, באמונה ובשקידה, וכן ינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

13.2 הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי החוק, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן.

14. הגבלות על הנאמן, מנהל הקרן וממלאי תפקידים בהם בקשר לקניה ומכירה של ניירות ערך

החוק קובע בין היתר כי:

14.1 מנהל הקרן והנאמן לא יהיו רשאים להחזיק ביחידות של הקרן.

14.2 מנהל הקרן, הנאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק ב- 10% או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם, או חברה בשליטת מי מהמפורטים לעיל וכן דירקטור, מועסק או עובד של מנהל הקרן או הנאמן, חברה בשליטה של מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל ענין בה או מועסק על ידה לא ימכרו לקרן ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בבורסה או בשוק מוסדר בישראל או מחוץ לישראל, המוחזקים עבור עצמם, ולא ירכשו עבור עצמם ניירות ערך כאמור מהקרן, והכל - בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר כאמור.

14.3 דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת ההשקעות של מנהל הקרן, לא יקנה ולא ימכור נייר ערך נסחר בבורסה אלא במהלך המסחר בה ועל פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע אותה עסקה, ויתן כל הוראות כאמור באמצעות חבר בורסה אחד בלבד; היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, יתן את ההוראה בסניף אחד בלבד, שבו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו.
שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם יהיה רשאי דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור נייר ערך הנסחר בבורסה לרבות בדרך של נאמנות עוורת.

14.4 עובד של מנהל קרן לא יקנה ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות בדרך כלל או לעובד של מנהל קרן בתפקיד שקבע, לרבות בדרך של נאמנות עוורת, ויהיה עליו להודיע לנאמן של אחת מהקרנות המנוהלות ע״י מנהל הקרן תוך 7 ימים לאחר תחילת העסקתו על ניירות הערך שהוא או בן זוגו מחזיקים בהם, וכן להודיע לנאמן תוך 7 ימים על כל נייר ערך שקנה או שמכר שלא בדרך של נאמנות עוורת.

הוראות סעיף קטן זה יחולו גם על חבר ועדת השקעות ועל מי שמועסק ע״י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך מסויימים.

14.5 בכפיפות לכל הוראה בחוק:

14.5.1 מנהל הקרן יהיה זכאי לבצע עסקאות בין קרנות נאמנות שהוא או הנאמן משמש להן כמנהל קרן או כנאמן בהתאמה, ולפי ראות עיניו להתקשר בהסכמים או עסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף שניירות ערך שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן, וכן יהיה מנהל הקרן זכאי לבצע עבור הקרן עסקאות עם כל תאגיד שמנהל הקרן או הנאמן הוא בעל ענין בו, ועסקאות בניירות ערך שהונפקו ע״י תאגיד כאמור. מנהל הקרן רשאי להיות מעוניין בכל הסכם או עסקה הנוגעים לכל תאגיד כאמור ולכל תאגידים וגופים אחרים שמהם נרכשו או להם נמכרו, או שהנפיקו את נכסי הקרן.

מנהל הקרן לא יהיה חייב לדווח לנאמן או לבעלי יחידות לגבי כל פעולה כנ״ל, או כל הכנסה, רווח או הנאה שתנבע למנהל הקרן מכל פעולה כזאת. בשום מקרה ועל אף כל הוראה אחרת בסעיף זה לעיל לא תבוצע כל עסקה וכל פעולה כאמור, שכתוצאה מהן יכללו בנכסי הקרן נכסים שלא בהתאם למדיניות ההשקעות כמפורט בסעיף 9 לעיל, וכן לא תבוצע כל עסקה עבור הקרן שכתוצאה ממנה יקבל מנהל הקרן טובת הנאה כלשהי מעבר לשכר והוספה כמפורט בתשקיף.

14.5.2 הנאמן יהיה זכאי, לפי ראות עיניו, להתקשר בהסכמים או עסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד שהנאמן או מנהל הקרן הוא בעל ענין בו, או עם תאגיד שהינו בעל ענין בנאמן או במנהל הקרן, או עם תאגיד שממנו נרכשו או לו נמכרו או שהנפיק את נכסי הקרן. כן רשאי הנאמן להיות מעוניין בכל הסכם או עסקה הנוגעים לכל תאגיד כאמור.

הנאמן לא יהיה חייב לדווח למנהל הקרן או לבעלי יחידות לגבי כל פעולה כנ״ל, או כל הכנסה, רווח או הנאה שתנבע לו מכל פעולה כזאת.

15. שינוי הסכם הקרן

15.1 מנהל הקרן והנאמן יהיו זכאים ע״י הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם או להוסיף על הוראות הסכם הקרן, כפי שייראה להם כמתאים ומועיל לביצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל של הקרן, אך בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשינוי, התיקון, הצמצום, או התוספת הנ״ל לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות. לא שוכנע הנאמן כנ״ל לגבי שינוי, תיקון, צמצום או תוספת כלשהם, הרי ששינוי, תיקון, צמצום או תוספת אלו לא יקבלו תוקף אלא אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספות אחרות לגבי הוראות הסכם הקרן, שאינם מפורטים לעיל, יכולים להעשות ללא הגבלה, ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות כקבוע בהסכם הקרן.

פרטים על אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן מובאים בסעיף 27 להלן.

15.2 על שינוי בהסכם הקרן ינתן דיווח מיידי והודעה בפרסום בעיתון ככל שנדרש ע״פ החוק.

16. שכר והוצאות שישולמו לנאמן ולמנהל הקרן מנכסי הקרן

16.1 **<u>שכר הנאמן</u>**

הנאמן מקבל מנכסי הקרן שכר בסכום השווה לשיעור שנתי של 0.04% מהשווי של כלל נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כמפורט בתשקיף. לצורך זה מחושב ומנוכה שכר הנאמן אחת ליום על בסיס שווי נכסי הקרן באותו יום כשהוא מוכפל בחלק היומי היחסי מהשיעור השנתי של 0.04%, ומשולם לנאמן פעם בשבוע וזאת, כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן. תמורת התשלום הנ״ל יכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ובכלל זה שכר רואי החשבון וכן כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורים בהחזקת נכסי הקרן או בהפקדתם, אם יהיו. נכון לתאריך תשקיף זה אין תשלומים בקשר להחזקת נכסי הקרן או הפקדתם כאמור.

16.2 **<u>שכר מנהל הקרן</u>**

מנהל הקרן מקבל את ״ההוספה״ כמפורט בסעיף 2.6.2 לעיל (פרט למקרים שויתר על קבלת ההוספה, כולה או חלקה) וכן מקבל מנכסי הקרן שכר בסכום השווה לשיעור שנתי של 0.7% מהשווי של כלל נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כמפורט בתשקיף. לצורך זה מחושב ומנוכה שכר מנהל הקרן אחת ליום על בסיס שווי נכסי הקרן באותו יום כשהוא מוכפל בחלק היומי היחסי מהשיעור השנתי של 0.7%, ומשולם למנהל הקרן פעם בשבוע וזאת, כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן. תמורת התשלומים הנ״ל יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, פרט לאותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע לעיל.

16.3 **<u>שינוי שכר מנהל הקרן והנאמן</u>**

בהתאם להסכם הקרן ניתן להגדיל את שכר מנהל הקרן עד לשיעור מרבי של 3.5% לשנה ואת שכר הנאמן עד לשיעור 0.09% לשנה והכל משווי השנתי של נכסי הקרן כאמור. מנהל הקרן יודיע בפרסום בעתון על כל שינוי בשכר מנהל הקרן והנאמן במסגרת השיעורים המרביים האמורים לעיל, כנדרש בדין.

16.4 **<u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>**

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

17. תשלומים שקיבלו מנהל הקרן, הנאמן, בנקאי הקרן, סוכן ני״ע בחו״ל ובעלי ענין בהם מנכסי הקרן ומהתמורה ששולמה בעד היחידות

-=-=-=

18. החזקת יחידות בקרן על ידי מקורבים

למיטב ידיעת מנהל הקרן, בתאריך 15.03.2006 מחזיקים 2 מקורבים למנהל הקרן ב-2,980 מסך היחידות בקרן.

19. חלוקת תשלומים במזומן מנכסי הקרן ויחידות הטבה לבעלי היחידות

19.1 ״רווחי קרן״- משמעם, הכנסתה של הקרן כפי שתחושב בהתאם לעקרונות החשבונאיים וכללי דיווח המקובלים אשר חלים על הקרן, לענין עריכת דו״חותיה הכספיים.

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

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

19.4 לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

20. שנת החשבון של הקרן

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום האחרון לחודש ינואר. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

21. הוראות בקשר עם מסוי

21.1 פקודת מס הכנסה נוסח חדש (להלן – ״הפקודה״) קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משני סיווגים בעניין מיסוי - קרן חייבת וקרן פטורה. לאחר דף החתימות בסוף התשקיף מובא נספח בעניין מיסוי קרן נאמנות ומשקיע בקרן נאמנות.

בתוקף מיום 01.01.2006 מסווגת הקרן כקרן פטורה. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן מעורבת, סיווג מס אשר בוטל עם כניסתו לתוקף של החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס״ה-2005.

להלן תמצית הוראות חוק הרפורמה במס החלות לגבי קרן פטורה שהיתה עד ליום 31.12.2005 קרן מעורבת:

21.2 הכנסותיה ורווחיה של קרן נאמנות פטורה פטורים ממס למעט כמפורט בסעיף 21.3.

21.3 הכנסות אשר הקרן עשויה לשלם בגינן מס:

21.3.1 מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 01.01.2006 קרן נאמנות מעורבת נייר ערך שהיה לפני 01.01.2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

21.3.2 הקרן עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין רווחים מני״ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

21.4 <u>מיסוי יחידה בידי מי שלא חל עליו פרק ב׳ לחוק התיאומים בשל אינפלציה ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו</u> -

21.4.1 רווחים שיחלק מנהל קרן נאמנות פטורה לבעל יחידה שהוא יחיד, שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, והיחידה אינה יחידה בעסק, חייבים במס בשיעור של 20%.

21.4.2 רווח הון ריאלי ממכירה או מפדיון של יחידה בקרן נאמנות פטורה, חייב במס בשיעור של 20%, בידי יחיד, כאמור לעיל, ובידי חבר בני אדם שחוק התיאומים בשל אינפלציה או הוראות לפי סעיף 130א לפקודה לא חלים עליו.

21.4.3 קיזוז הפסדים בידי יחיד או בידי חבר בני אדם שחוק התיאומים או הוראות לפי סעיף 130א לפקודה אינם חלים עליו:
היה הפסד הון ממכירת ניירות ערך (לרבות יחידה בקרן נאמנות פטורה), שאילו היה רווח היה חייב במס, יקוזז המס שהיה משתלם על סכום ההפסד אילו היה רווח, באותה שנת מס, כנגד המס החל על רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך בלבד.
סכום המס שלא ניתן לקזזו בשנת המס, כולו או מקצתו, יועבר לשנות המס הבאות בזו אחר זו ויקוזז במגבלות מסוימות כנגד המס החל על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך באותן שנים.

21.5 <u>מיסוי יחידה בעסק או יחידה המוחזקת בידי נישום החל עליו פרק ב' לחוק התיאומים בשל אינפלציה –</u>

21.5.1 רווח הון ממכירת יחידה כאמור וכן סכומי הרווחים שחולקו בידי הקרן לבעל היחידה, יתחייבו בידי הנישום, כאמור, בהתאם ובכפוף להוראות פרק ב' לחוק התיאומים בשל אינפלציה, בשיעור מס מלא.

21.5.2 יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת המוחזקת בידי מי שחל עליו פרק ב' לחוק התאומים בשל אינפלציה, שלא נמכרה עד תום התקופה, תחשב כנמכרת בתום התקופה ונרכשת מחדש ביום שלאחריו: לעניין זה – "תום התקופה" – היום האחרון של שנת המס השניה שלאחר שנת המס שבה נרכשה היחידה ולגבי מוסד כספי – היום האחרון של שנת המס שבו נרכשה היחידה.

21.5.3 קיזוז הפסדים בידי נישום כאמור ייעשה בהתאם ובכפוף להוראות סעיף 28 לפקודת מס הכנסה או בהתאם לפרק ב' לחוק התיאומים בשל אינפלציה, לפי העניין.

21.6 <u>קרן נאמנות להשקעות חוץ</u>

תקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003, קובעות כי במכירת יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ יחושב הסכום האינפלציוני כך שיראו כמדד את שער המטבע העיקרי.

קרן נאמנות להשקעות חוץ מוגדרת בתקנות אלו כקרן נאמנות פטורה או קרן נאמנות מעורבת, ש-90% לפחות מהשקעותיה בכל שנת מס הן בנכסים שהריבית עליהם משולמת לפי שער המטבע העיקרי או שהסכום האינפלציוני בהם מחושב לפי שער המטבע העיקרי. שער המטבע העיקרי מוגדר בתקנות אלו כשער מטבע החוץ שבחרה בו קרן נאמנות להשקעות חוץ כפי שפורסם בתשקיף הקרן.

בתשקיף זה נקבע כי שער מטבע החוץ שבחרה בו הקרן הינו שער הדולר ארה"ב.

21.7 בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה, נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסוימים בפקודה לעניין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, המתבססת, בין השאר על חוות דעת מקצועית אשר אינה תואמת בנושאים מסוימים את עמדת שלטונות המס.

21.8 התיאור דלעיל מתייחס להוראות החקיקה כתוקפה בתאריך התשקיף ואינו מתייחס להוראות המס בחו"ל, העשויות לחול על השקעות בחו"ל של קרן נאמנות ואינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס האמורים או לבוא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות אחריות כלשהי בענין תחולת המס לרוכשי יחידות. ראה לעניין זה באור 3 בדוחות הכספיים.

22. פדיון יחידות

22.1 **בקשת פדיון**

בעל יחידה הרוצה בפדיונה יהיה זכאי לכך על ידי מתן הודעה בכתב (להלן - בקשת פדיון) שתמסר למפיץ באמצעותו מוחזקת היחידה על ידי בעל היחידה. מפיץ שנמסרה לו בקשת פדיון יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל בקשת פדיון שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל הזמנת יחידות שנמסרה לו.

ניתנה הודעה על פרוק הקרן, תחדל זכותו של בעל יחידה לדרוש פדיון החל ממועד תחילת הפירוק ויחולו ההוראות האמורות בסעיף 26 להלן.

22.2 בקשת פדיון שנתקבלה אצל המפיץ ביום מסחר כלשהו לפני השעה היעודה כאמור בסעיף 2.9.2 לעיל תועבר על ידיו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה או תוך פרק זמן שקבע שר האוצר (לתאריך התשקיף טרם נקבע פרק זמן כאמור). נתקבלה אצל המפיץ בקשת פדיון באותו יום לאחר השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, יעביר אותה המפיץ למסלקת הבורסה עד השעה היעודה ביום המסחר הראשון שלאחריו. בקשת פדיון שנתקבלה במסלקת הבורסה ביום מסחר כלשהו תועבר על ידי מסלקת הבורסה למנהל הקרן באותו היום.

22.3 נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון עד המועד הקובע כאמור בסעיף 2.10.3 לעיל ביום מסחר כלשהו, תחשב בקשת הפדיון כמוגשת באותו יום מסחר. נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון לאחר המועד הקובע ביום מסחר כלשהו או ביום שאינו יום מסחר, תיחשב בקשת הפדיון כמוגשת ביום המסחר הראשון שלאחריו. היום בו נחשבת בקשת פדיון כמוגשת למנהל הקרן תכונה להלן - יום הבקשה.

22.4 במקרה שבקשת פדיון נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום יהיה מבקש הפדיון רשאי לבטל את בקשתו בהודעה שתמסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו, ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע של היום האמור.

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

מחיר הפדיון ומועד תשלומו

22.6 מחיר הפדיון של כל יחידה ייקבע לכל יום מסחר בהתאם למפורט בסעיפים 4 ו- 5 לעיל.

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

23. פנקס בעלי יחידות של הקרן

23.1 מנהל הקרן ינהל פנקס בעלים רשומים של יחידות בקרן אשר יכלול את הפרטים הבאים:

שמו וכתובתו של כל מי שעל שמו רשומות אצל מנהל הקרן יחידות בקרן וכל נתונים מזהים נוספים לגביו ככל שייראה למנהל הקרן (להלן - הבעלים הרשום); מספר היחידות הרשומות על שם הבעלים הרשום וכל שינוי במספרן.

23.2 כפוף להוראות החוק, מנהל הקרן והנאמן יכירו בבעלים הרשום של יחידה בקרן כבעלים הבלעדי שלה לכל דבר וענין, והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב או לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את בעלותו כאמור, אלא אם ועד כמה שייצוו אחרת ע״י בית משפט מוסמך.

23.3 במקרה שיחידה רשומה בפנקס האמור לעיל על שם יותר מבעלים רשום אחד, יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים לנהוג לגבי כל אחד מהבעלים הרשומים כנ״ל כאילו הוא הבעלים הרשום היחידי של אותה יחידה; ובמיוחד, ומבלי לגרוע מכלליות הנאמר לעיל, הרי כל הודעה שתנתן וכל תשלום שייעשה על ידי מנהל הקרן או הנאמן בקשר ליחידה בקרן לאחד מהבעלים הרשומים הנ״ל ייחשבו לכל דבר וענין כהודעה שניתנה או כתשלום שנעשה לכל הבעלים הרשומים של אותה יחידה בקרן וכל קבלה שתתקבל מאחד הבעלים הרשומים הנ״ל בעבור כל תשלום כנ״ל תיחשב כקבלה מספיקה ותחייב את כל שאר הבעלים הרשומים של אותה יחידה.

23.4 במקרה שיחידה רשומה בפנקס האמור לעיל על שם יותר מבעלים רשום אחד, ואחד או יותר מהבעלים הרשומים שלה נפטר, יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים לנהוג כאילו כל אחד מהבעלים הרשומים של אותה יחידה שנותר בחיים היה וממשיך להיות בעליה היחיד, וכאילו האדם שנפטר מעולם לא נרשם כבעלים לגביה, כפוף לזכותם של יורשי הבעלים להרשם כבעלים על פי דין.

24. העברת יחידות מבעלים רשום למפיץ ולהיפך

מנהל הקרן ירשום בפנקס הבעלים הרשומים האמור בסעיף 23 לעיל העברה של יחידה בקרן מבעלים רשום אל מפיץ לזכות חשבונו אצל המפיץ, וכן העברת יחידה ממפיץ אל מי שמחזיק באותה יחידה באמצעות המפיץ.

בכל מקרה של העברת יחידה בקרן בשלמותה יוכל מקבל ההעברה להרשם בפנקס האמור בסעיף 23 לעיל כבעלים הרשום של אותה יחידה, אם יוגש למנהל הקרן כתב העברה בנוסח המקובל להעברת מניות בחברה כשהוא ממולא וחתום הן ע״י המעביר והן על ידי מקבל ההעברה, בצירוף ראיות כפי שתדרשנה (אם בכלל) ע״י מנהל הקרן להוכחת בעלותו של המעביר באותה יחידה, וזכותו להעבירה וכן בצרוף סכום שלא יעלה על ההוצאות הסבירות של מנהל הקרן הקשורות בהעברה הנ״ל כפי שייקבע מעת לעת (אם בכלל) ע״י מנהל הקרן. לאחר קבלת מסמכים וראיות, ותשלום כל ההוצאות, כאמור לעיל, ידאג מנהל הקרן לכך שמקבל ההעברה יירשם בפנקס האמור בסעיף 23 לעיל כבעלים הרשום של היחידות המפורטות בכתב ההעברה הנ״ל ואותו כתב העברה ישאר בידי מנהל הקרן.

מקבל העברה של יחידה בקרן לא ייחשב ולא יוכר ע״י מנהל הקרן והנאמן כבעלים רשום של אותה יחידה כל עוד לא נרשם בפנקס האמור בסעיף 23 לעיל כבעלים רשום של היחידה המועברת לו. העברת יחידה בדרך השונה מזו הקבועה בסעיף זה לא תזכה את מקבל העברה להירשם בפנקס האמור בסעיף 23 לעיל כבעלים הרשום של אותה יחידה, וכל העברה כנ״ל לא תוכר על ידי מנהל הקרן או הנאמן ולא תחייב אותם.

25. תקופת קיום הקרן

הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת שתימשך עד לפירוקה.

26. פירוק הקרן

26.1 הקרן תפורק בכל אחד מהמקרים הבאים:

1) בתוקף החלטה של מנהל הקרן לפרק את הקרן.
2) כאשר מנהל הקרן יפורק.
3) במקרים הקבועים בחוק.

26.3 מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, אולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לניירות ערך לפי סעיף 104(א) לחוק, ימנה ביהמ״ש את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא ביהמ״ש כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

26.3 החוק קובע כי הודעה על פירוק הקרן תנתן לבעלי היחידות בפרסום בעתון לא מוקדם מ- 60 ימים ולא יאוחר מ- 30 יום לפני תחילת הפירוק, מפרק הקרן ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים באמצעות מנהל הקרן ויודיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקבל הודעה כאמור ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לכל בעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותו, לפי מעניהם הידועים לו באותה עת.

ההודעה תפרט בין השאר את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן ישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

26.4 עם התחלת פירוק הקרן יוחל במימוש נכסיה והפיכתם למזומנים. מימוש זה ייעשה בצורה ותוך תקופה כזאת לאחר התחלת הפירוק, כפי שייראה למפרק הקרן למועיל למען שמירה על זכויות בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום שישה חודשים מיום תחילת הפירוק, (להלן – תקופת המימוש). בכל פעם שימומשו נכסי הקרן במסגרת פירוק כאמור לעיל, המזומנים שיתקבלו עקב כך בניכוי הוצאות הפירוק, הוצאות אחרות והתחייבויות של הקרן שתהיינה קיימות באותו זמן, יחולקו בין בעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם.

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

27. אסיפות כלליות של בעלי יחידות

27.1 **<u>כינוס אסיפה כללית</u>**

מנהל הקרן יהיה זכאי בכל עת לכנס לאסיפה בעלי יחידות, ועל פי הקבוע בחוק הוא חייב לכנסה אם יידרש לכך על ידי הנאמן או על ידי חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים לא פחות מ- 10% מיחידות הקרן שבמחזור.

27.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

על כל אסיפה כללית של בעלי היחידות בקרן תינתן הודעה לבעלי היחידות ע״י פרסום בעתון. ההודעה על כינוס אסיפה כללית של בעלי היחידות בקרן תינתן לא פחות מ- 7 ימים, ולא יותר מ- 14 יום לפני מועד קיום האסיפה הכללית, במקרה שהאסיפה הכללית מכונסת לשם דיון בענין מזוג הקרן עם קרן נאמנות אחרת שבניהול מנהל הקרן, פיצול הקרן למספר קרנות נאמנות אחרות שבניהולו, או הפיכת הקרן מקרן פתוחה לקרן סגורה. בכל מקרה אחר תינתן ההודעה לפחות 7 ימים לפני קיום האסיפה הכללית.

בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים מיוחדים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצויינו בה באופן כללי הנושאים שעל סדר יומה.

27.3 **<u>הליכים באסיפה הכללית</u>**

החוק קובע את המנין החוקי והרוב הדרוש לקבלת החלטות באסיפות כלליות של בעלי היחידות, בהן נדונים מספר ענינים מסויימים המפורטים בחוק, ובין השאר מיזוג הקרן עם קרן נאמנות אחרת שבניהול מנהל הקרן, פיצול הקרן לקרנות נאמנות אחרות של מנהל הקרן, והפיכת הקרן מקרן פתוחה לקרן סגורה.

בכפוף לאמור לעיל, על כל אסיפה כללית של בעלי יחידות בקרן יחולו הוראות חוק החברות, תשנ"ט - 1999, בכל הנוגע לאסיפות כלליות, בשינויים המחוייבים. בהתאם לכך, קבלת החלטות בענינים שלא נקבע לגביהם אחרת בחוק, כאמור לעיל, הנדונים באסיפה כללית של בעלי יחידות, טעונה רוב של יותר מ50%- מהיחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה.

כל יחידה תקנה לבעליה קול אחד בהצבעה באסיפה כללית של בעלי יחידות בקרן.

יחידות המוחזקות בידי מי ששולט במנהל הקרן, חברה הנשלטת בידי שולט כאמור, דירקטור של מנהל הקרן, חבר ועדת דירקטוריון שאינו דירקטור ועובד של מנהל הקרן, לא יקנו זכות הצבעה באסיפה כללית של בעלי יחידות בקרן. הנאמן ישתתף באסיפות כלליות של בעלי היחידות בקרן אך לא תהיה לו זכות הצבעה בהן.

28. דו"חות כספיים

=-=-=-=-=-=-=

להלן הדו"חות הכספיים המבוקרים של הקרן ליום 31 בינואר 2006.

אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות
(לשעבר - אילנות (מ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות)

דוחות כספיים ליום 31 בינואר 2006

ה ת ו כ ן

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות כספיים	
דוחות על מצב הקרן	3
דוחות רווח והפסד	4
דוחות על השינויים בערך היחידות	5
ביאורים לדוחות הכספיים	6 - 8
רשימת נכסי הקרן	9

Grant Thornton
פאהן קנה ושות'

Certified Public Accountants
רואי חשבון

מספר: 1594
תאריך: ח' בניסן תשס"ו
6 באפריל 2006

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות

של

אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של **אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות** (לשעבר - אילנות (מ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות) (להלן - "הקרן") לימים 31 בינואר 2006 ו-2005, את דוחות הרווח וההפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות של הקרן לשנים שנסתיימו באותם תאריכים וכן את רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריותם של מנהל הקרן והנאמן, הכל כפי שנקבע בהסכם לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות שהותקנו על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן והנאמן, 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 החשבונאות המקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצב הקרן לימים 31 בינואר 2006 ו-2005 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בערך יחידותיה לשנים שנסתיימו באותם תאריכים - זאת בערכים נומינליים.

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

פאהן קנה ושות'
רואי חשבון

משרד ראשי:
מגדל לוינשטיין
דרך מנחם בגין 23
תל-אביב 66184
ת"ד 36172 מיקוד 61361
טל. 03-7106666
פקס. 03-7106660
info@gtfk.co.il
www.gtfk.co.il

אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות
(לשעבר - אילנות (מ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות)

דוחות על מצב הקרן

	31 בינואר	
	2006	2005
	שקל חדש	שקל חדש
נכסים		
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל		
אחרות חוב ממשלתיות	21,439,447	3,785,062
בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	(21,439)	(3,785)
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	21,418,008	3,781,277
אמצעים נזילים		
מזומנים ופקדונות לזמן קצר:		
בשקלים	7,719	1,962
במטבע חוץ	742,642	534,089
שלטונות מס הכנסה	-	4,473
	750,361	540,524
סה"כ ערך הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק	22,168,369	4,321,801
התחייבויות		
דמי נאמן ודמי ניהול לשלם	(1,365)	(257)
סה"כ ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	22,167,004	4,321,544
ערך היחידות		
התקבולים, נטו, בעד 4,921,233 יחידות שבמחזור בנות 100		
דולר של ארה"ב, ערך נקוב (שנה קודמת - 1,042,588 יחידות)	22,923,103	4,569,663
יתרת הפסד	(756,099)	(248,119)
סה"כ ערך היחידות	22,167,004	4,321,544
מחיר הפדיון ליחידה בת 1 דולר ערך נקוב	96.70%	94.57%

המנהל
אילנות דיסקונט בע"מ

הנאמן
יובנק חברה לנאמנות בע"מ

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 6 באפריל 2006.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	שקל חדש	שקל חדש
הכנסות (הפסדים)		
עליית (ירידת) ערך ורווחים (הפסדים) ממימוש, נטו של		
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	1,708,517	(93,088)
חוזים עתידיים	-	(36,674)
מטבע חוץ	55,812	(13,668)
	1,764,329	(143,430)
ריבית:		
ריבית מאגרות חוב	-	54,660 (*)
ריבית מפקדונות בארץ	10,172	728
ריבית אחרת	272	98
	10,444	55,486
	1,774,773	(87,944)
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	122,931	59,866
שכר הנאמן	10,794	5,386
מסים על הכנסה	84	11,339 (*)
	133,809	76,591
רווח נקי(הפסד)	1,640,964	(164,535)

(*) סווג מחדש.

אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות
(לשעבר - אילנות (מ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות)

דוחות על השינויים בערך היחידות

	ערך נקוב של היחידות במחזור שקל חדש	יתרת הפסד שקל חדש		סה"כ שקל חדש
יתרה ליום 1 בפברואר 2004	8,733,758	(348,471)		8,385,287
הפסד לשנה	-	(164,535)		(164,535)
תקבולים מהנפקת 393,439 יחידות	1,748,551	(77,421)	(*)	1,671,130
תשלומים מפדיון 1,299,046 יחידות	(5,839,993)	269,655	(*)	(5,570,338)
התאמת השווי הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף השנה	(72,653)	72,653		-
יתרה ליום 31 בינואר 2005	4,569,663	(248,119)		4,321,544
רווח נקי לשנה	-	1,640,964		1,640,964
תקבולים מהנפקת 8,126,457 יחידות	36,052,972	(1,647,132)	(*)	34,405,840
תשלומים מפדיון 4,247,812 יחידות	(19,055,248)	853,904	(*)	(18,201,344)
התאמת השווי הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף השנה	1,355,716	(1,355,716)		-
יתרה ליום 31 בינואר 2006	22,923,103	(756,099)		22,167,004

(*) הפרש התשלומים לפדיון יחידות (התקבולים מהנפקת יחידות) לבין ערכן הנקוב.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות
(לשעבר - אילנות (מ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

א. הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות הפועלת לפי החוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן - "החוק").

ב. בהתאם להסכם הקרן, מוחזקים נכסי הקרן בידי הנאמן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ, והיא מנוהלת על ידי אילנות דיסקונט בע"מ.

ג. בתאריך 30 בנובמבר 2005 הודיע המנהל על הפיכת הקרן לקרן פטורה החל מיום 1 בינואר 2006, בהתאם להוראות תיקון מס' 147 לפקודת מס הכנסה ועקב כך שונה שמה של הקרן אילנות (מ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות לאילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הקרן עורכת את הדוחות הכספיים בערכים נומינליים.

ב. ניירות ערך מוצגים לפי ערכם בשוק כפי שנקבע בבורסה לניירות ערך ביום המסחר האחרון של שנת החשבון. ניירות ערך הנסחרים במטבע חוץ נכללים לפי שערי החליפין היציגים לתאריך הדוחות הכספיים. הוצאות מכירה של הנכסים נכללו כניכוי מסך כל נכסי הקרן. לפיכך, ערך הנכסים נטו מהווה את מחיר הפדיון של כל היחידות.

ג. שינוי בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן, במשך שנת החשבון, מועבר לדוח רווח והפסד.

ד. החלק ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת החשבון המתייחס לרווח (הפסד) שנצבר ליום ההוצאה או ליום הפדיון והמשתקף בהפרש בין התקבולים או התשלומים לבין ערכן הנקוב של היחידות, מועבר ליתרת הרווח (הפסד) בדוח על השינויים בערך היחידות.

ערך היחידות ליום 31 בינואר 2006 מוצג לפי שער הדולר של ארה"ב ליום המאזן (1 דולר של ארה"ב = 4.658 שקלים חדשים). (ליום 31 בינואר 2005 - 1 דולר של ארה"ב - 4.383 שקלים חדשים).

ההפרש בין ערך היחידות כפי שמוצג במאזן לבין ערכן ביום יצירתן או פדיונן נזקף לדוח על השינויים בערך היחידות לסעיף התאמת השווי הנקוב של היחידות לשער הדולר לסוף תקופה.

ה. להלן שיעורי השינויים בשנת הדוח, של מדדים שונים:

	שנת הדיווח	שנה קודמת
	%	%
עליית (ירידת) מחיר פדיון של יחידת הקרן:		
במונחים של דולרים של ארה"ב	2.25	(1.50)
במונחים של שקלים חדשים	8.67	(3.70)
עליית מדד המחירים לצרכן	2.70	0.81
עליית (ירידת) שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	6.27	(2.23)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - מסים על ההכנסה

א. החל מיום הקמתה ועד ליום 31 בדצמבר 2005 הקרן סווגה כ"קרן מעורבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ולפיכך חייבת במס על:

- דיבידנדים שנתקבלו מחברות ישראליות, והחל מיום 1 בינואר 2005 דיבידנדים מניירות ערך זרים- 12%, אלא אם כן חל עליהם סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון, התשי"ט-1959.

- רווחים מניירות ערך זרים, לרבות דיבידנדים וריביות שנתקבלו מהם - 24%. (בתוקף עד תום שנת 2004).

- רווחי מימוש ניירות ערך ישראלים והריבית שנצטברה מהם- פטורים.
החל מיום 1 בינואר 2005 ניירות ערך זרים והריבית שנצברה מהם - פטורים אף הם.

- ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2006, אשר על פיו בוטל המעמד של קרן נאמנות "מעורבת" והיא הפכה לקרן נאמנות "פטורה".

ב. לתום שנת המס 2005 נצברו לקרן הפסדים לצרכי מס כתוצאה ממימוש ניירות ערך זרים בסך של כ- 384 אלפי ש"ח. הפסדים אלה ניתנים לקיזוז כנגד החלק היחסי מרווחי ההון שינבעו ממימוש ניירות ערך זרים המתייחס לתקופה שמיום רכישתם ועד ליום 31 בדצמבר 2004 (רווח ההון הריאלי המתייחס לתקופה שמיום 1 בינואר 2005 ועד ליום המכירה פטור ממס בידי הקרן). כמו כן, הפסדים אלו עשויים להיות ניתנים לקיזוז בשנת 2007 ואילך בהתאם לכללים שונים. יחד עם זאת, הפסדים כאמור לא ניתן לקזזם בתקופה בה הקרן מסווגת כקרן פטורה.

ג. בעקבות תיקון מס 132 לפקודת מס הכנסה, נוצרה אי בהירות בקשר לחלותו של סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה על קרנות מעורבות ופטורות.

בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, המתבססת, בין השאר, על חוות דעת מקצועית אשר אינה תואמת בנושאים מסויימים את עמדת שלטונות המס.

לתאריך הדוחות הכספיים לקרן אין חשיפה נוספת בגין האמור לעיל.

ד. לקרן טרם הוצאו שומות מס סופיות מיום היווסדה.

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 4 - צדדים קשורים

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

ב. להלן פירוט ההכנסות וההוצאות לצדדים קשורים:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	שקל חדש	שקל חדש
הכנסות		
ריבית	10,172	728
הוצאות		
שכר המנהל	122,931	59,866
שכר הנאמן	10,794	5,386
עמלות בגין עסקאות בניירות ערך	66,770	50,012

ג. יתרות עם צדדים קשורים:

	31 בינואר	
	2006	2005
	שקל חדש	שקל חדש
מזומנים	750,361	536,051
דמי נאמנות לשלם	90	21
דמי ניהול לשלם	1,275	236

אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות
(לשעבר - אילנות (פ) פמ"ח נזיל - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006

			מטבע	**כמות**	**מחיר במט"ח**	**הערך בשוק בשקלים חדשים**	**% מסך שווי נקי של נכסי הקרן**
אג"ח ממשלתיות הנסחרות בחו"ל							
13.07.06	US Treasury Bill		US$	4,695,000	0.980344	21,439,447	96.63
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי שוק						21,439,447	
אמצעים נזילים							
מזומנים ופקדונות לזמן קצר						750,361	3.38
דמי נאמן ודמי ניהול לשלם						(1,365)	(0.01)
שווי נקי של נכסי הקרן						22,188,443	100.00
הוצאות מכירת נכסי הקרן						(21,439)	
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה						22,167,004	

אגרות חוב אלו נסחרות בדולר של ארצות הברית. מחירן הוא המחיר בבורסה בחו"ל ביום 31 בינואר 2006, וערך השוק שלהן חושב לפי שערי החליפין: 1 דולר = 4.658 ש"ח.

29. עיון בהסכם הקרן

העתק מהסכם הקרן על שינוייו ניתן לעיון על ידי בעלי יחידות בשעות העבודה המקובלות במשרדו הרשום של הנאמן ובמשרד הרשום של מנהל הקרן.

בעל יחידה רשאי לקבל העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי שחל בו על פי בקשה בכתב כנגד תשלום סכום השווה לתשלום שגובה אותה עת רשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם באורך דומה.

העתקים מכל דו״ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתנים לעיון במשרדי מנהל הקרן בשעות העבודה המקובלות.

30. פרסום מחירים

בהתאם לתקנות שהוצאו על פי החוק, יפרסם מנהל הקרן את מחיר היחידה בתוספת ההוספה המרבית לפי התשקיף ואת מחיר הפדיון של היחידות בקרן לכל יום מסחר באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה, המתפרסם בסמוך לאחר שיהיה בידי מנהל הקרן המידע הדרוש לקביעתם לאותו יום מסחר.

חתימות מנהלי

אילנות דיסקונט בע״מ

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף:	**חתימה**
לינדה בן שושן, יו״ר	_____
ראובן רשתי	_____
שלמה מעוז	_____
יורם שפירא, דח״צ	_____
ניר רשף, דח״צ	_____

מנהל הקרן : אילנות דיסקונט בע״מ

הנאמן : יובנק חברה לנאמנות בע״מ

נספח בעניין מיסוי קרן נאמנות ומשקיע בקרן נאמנות

בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן - "הפקודה") והחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 (להלן- "תיקון 147") החל מיום 01.01.2006 קרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת/פטורה ויבוטל סיווג המס "מעורבת".

להלן מובא הסבר כללי ובלתי ממצה על חבות המס של קרן בכל אחד מהמסלולים ועל חבות המס של בעל יחידות. ההסבר המובא מתייחס **למשקיע יחיד**, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות

בהתאם לתיקון 142 לפקודת מס הכנסה החל מיום 01.01.2005 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מניירות ערך זרים סחירים ל- 15% במקום 35%, ועל דיבידנד מניירות ערך זרים ל- 25% במקום 35%.

כאמור, ביום 1.1.2006 נכנס לתוקף תיקון 147, לפיו יחולו השינויים הבאים:

א. שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד (מניירות ערך ישראליים וזרים) יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים.

ב. רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, נייר ערך סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.

להלן מאפיינים העיקריים של שני המסלולים כאמור, בהקשר למס שחל על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן

קרן נאמנות חייבת

1. הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).
2. המשקיע פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.
3. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.
4. רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

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, למעט כמפורט בסעיף 2 להלן.
2. רווח הון מנייר ערך זר, בקרן שהיתה עד ליום 31.12.2005 קרן מעורבת, שיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.
3. המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.
4. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים וזרים או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.
5. קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).
6. רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

<u>מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד</u>

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.
לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

התיאור דלעיל אינו מתיימר להוות תאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות חוקי המס בישראל ובחו"ל הקשורים להשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון, לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור ולפרשנות האמורים.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994[1]

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

פרק א': פרשנות

הגדרות

(תיקונים: התשנ"ט, התשס"ג)

1. בתקנות אלה -

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

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

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

"תאגיד בנקאי" - כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

נכסים בקרן פתוחה

(תיקונים: התשנ"ט, התשס"ג)

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

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

(7) מטבע חוץ;

(8) פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

נכסים בקרן סגורה

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

סייג לנכסים בקרן

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

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

(תיקון התשנ"ט)

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

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

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

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

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

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

(תיקון התשנ"ט)

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

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

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

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

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

(תיקון התשנ"ט)

7. (בטלה)

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

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

שיעור מרבי ליחידות של קרן

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

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

(תיקון התשנ"ט)

10. (בטלה).

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

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

סייג

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

פרק ד': הוראות שונות

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

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

ביטול

14. בטלות -

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

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

תחילה

15. תחילתן של תקנות אלה ביום כ״ט באדר ב׳ התשנ״ה (31 במרס 1995).

כ׳ בחשון התשנ״ה (25 באוקטובר 1994)

אברהם (בייגה) שוחט

שר האוצר

---

[1] ק״ת 5637, התשנ״ה (10.11.1994), עמ׳ 317.
תיקונים: ק״ת 5663, התשנ״ה (16.2.1995), עמ׳ 868;
ק״ת 5987, התשנ״ט (1.7.1999), עמ׳ 1022;
ק״ת 6228, התשס״ג (20.2.2003), עמ׳ 542.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994[1]

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

פרק א': פרשנות

הגדרות

(תיקונים: התשנ"ט, התשס"ג)

1. בתקנות אלה -

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

"מסחר פתיחה" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

"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.

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

(תיקון התשנ"ט)

מועדי החישוב

(תיקון התשנ"ט)

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

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

פרק ג': מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן

מחירי קניה ומכירה

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

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

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

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

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

נייר ערך הנסחר בישראל

(תיקון התשנ"ט)

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

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

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

נייר ערך חוץ

(תיקון התשנ"ט)

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

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

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

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

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

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

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

נייר ערך שטרם החל להיסחר

6. (א) שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא מחיר ההוצאה שלו.

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

נייר ערך המיר שאינו נסחר

(תיקון התשנ"ט)

7. שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, ליום מסחר, הוא -

(1) מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, "תוספת המרה" - סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;

(2) אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער שניתוספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

איגרת חוב לפני פדיון

(תיקון התשנ"ט)

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

נייר ערך שהמסחר בו הופסק

(תיקון התשנ"ט)

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

אופציה

(תיקון התשנ"ט)

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

(ב) שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי הענין, בהתאם לאמור בתקנה 5(ב) או (ג).

יחידה או מניה של קרן

(תיקון התשנ"ט)

11. (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בתקנה 4.

(ב) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה כהגדרתו בסעיף 50(א)(2) לחוק -

(1) לאותו יום, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה;

(2) ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה;

(ג) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה, המוחזקת בקרן, הוא כאמור בתקנה 5.

פקדון לזמן קצוב

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

שווי בשקלים חדשים

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

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

התחייבות בשל נייר ערך שנמכר בחסר ובשל אופציה

(תיקון התשנ"ט)

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

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

הימים שבהם יועברו סכומי מכירה או פדיון של יחידה

(תיקון התשנ"ט)

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

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

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

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

תחילה

16. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ט באדר ב' התשנ"ה (31 במרס 1995).

כ' בחשון התשנ"ה (25 באוקטובר 1994)

אברהם (בייגה) שוחט

שר האוצר

---

[1] ק"ת 5637, התשנ"ה (10.11.1994), עמ' 322.
תיקונים: ק"ת 5987, התשנ"ט (1.7.1999), עמ' 1024;
ק"ת 6228, התשס"ג (20.2.2003), עמ' 542.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001[1]

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

הגדרות

1. בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"יועדת 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 לרכשם מוקנית בכתב האופציה או באופציית הרכישה, לפי הענין, בכמות הקבועה בתנאי הוצאתם;

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

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

"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 הענין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

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

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

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

"מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" - מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על אופציות או חוזים

עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד;

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

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

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

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

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

שווי מרבי לאופציות

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

מכירת ניירות ערך בחסר

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

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

שעבוד ניירות ערך

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

הגבלה של שיעור הבטוחות

7. (א) יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר, תיעשה בידי מנהל קרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשלהן, 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 כביטחון למילוי ההתחייבות הנובעת מיצירה, קניה או מכירה כאמור.

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

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

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

השאלת נייר ערך ונייר ערך חוץ

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

(1) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, או אם הוא נייר ערך חוץ - נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה

שבה הוא נסחר או בשוק המוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך;

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

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

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

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

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

החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה

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

הנחיות ועדת ההשקעות

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

ביטול

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

תחילה

12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כ"א בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט

שר האוצר

[1] ק"ת 6084, התשס"א (1.2.2001), עמ' 389.