ת ש ק י ף

"אדמונד דה רוטשילד (פ*) יפן ערך"

קרן נאמנות

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

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה בשעור שלא יעלה על 3% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן אינו גובה הוספה כאמור.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 1.6.2006 ועד ליום 31.5.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו רוב נכסי הקרן במניות שהונפקו על ידי חברות שהתאגדו ו/או הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים ביפן, שהינן "מניות ערך יחסיות" ו/או "מניות ערך מוחלטות", כהגדרתן להלן:

"מניות ערך יחסיות" - מניות המשקפות תמחור נמוך ביחס לסקטור בו הן נסחרות. התמחור יחושב באמצעות יחסים פיננסיים מקובלים לרבות מכפיל הון, תשואת דיבידנד, מכפיל רווחים, מכפיל תזרים מזומנים וכן היחס בין שווי תפעולי של חברה לבין רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות (EV/EBITDA).

"מניות ערך מוחלטות" – מניות המאופיינות בירידה ברווחיות, עם פוטנציאל לשיפור ברווחיות במהלך תקופה של 12-24 החודשים הקרובים.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן ובכפוף להוראות כל דין.

שעור החזקות הקרן בניירות ערך חוץ ואופציות חוץ יעלה מעל 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

קרן פטורה - הקרן סווגה כקרן פטורה בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן חייבת. לעניין השלכות סיווג הקרן ראה פרק יג' בתשקיף.

עמלת הפצה - הקרן סווגה כ**קרן מסוג 2** כהגדרת סוג הקרן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (ראה סעיף 1.6 בתשקיף)

השקעות עיקריות של הקרן בתקופה שהחל מיום 1.3.2005 ועד ליום 28.2.2006 (בהתאם להחזקות בסוף כל חודש, בממוצע) היו כדלהלן:

מניות בהתאם למדיניות ההשקעות	92.26%
מתוכן: מניות הנסחרות בבורסות ביפן	90.15%
מניות הנסחרות בנאסד"ק	2.11%
אמצעים נזילים (מט"ח)	4.27%
אמצעים נזילים (ש"ח)	2.20%

שעורי השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן ובמדדים השונים לשנתיים שהחל מיום 1.3.2004 ועד ליום 28.2.2006, היו כדלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום:	
	28.2.2006	28.2.2005
שעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	29.70%	4.46%
שיעור השינוי במדד Topix[1]	36.56%	11.43%
שיעור השינוי בשער החליפין של היין היפני	-3.16%	1.62%
שעור השינוי במדד המחירים הכללי לצרכן	3.09%	0.80%

סך העמלות ששילמה הקרן בגין עסקאות בני"ע בתקופה שמיום 1.3.2005 ועד ליום 28.2.2006 היווה 1.71% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, ובתקופה שמיום 1.3.2004 ועד ליום 28.2.2005 כ- 2.9% מהשווי השנתי כאמור. מנהל הקרן תיחלף את נכסי הקרן בשיעור ניכר, אך יצוין כי התחלוף נבע בשנת הכספים הקודמת משינוי מהותי במדיניות ההשקעות ובשנת הכספים האחרונה מגידול ניכר בנכסי הקרן.

ביום 2.6.2000 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין Edmond De Rothschild Assets Management Inc., (להלן - "EDRAM"), חברה בת בשליטה מלאה של La Compagnie Financiere Edmond de Rothschild Banque (להלן - "הבנק") השולט בחברה האם של מנהל הקרן, לפיו תתן EDRAM שרותי ניהול שוטף של השקעות נכסי הקרן בני"ע חוץ בלבד ויעוץ למנהל הקרן, באמצעות עובדיה (להלן - "הסכם הניהול"). להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם הניהול (ראה סעיף י' במבוא לתשקיף):

1. ניהול יומי של נכסי הקרן שהינם ני"ע חוץ (קבלת החלטות השקעה, מתן פקודות בקשר עם רכישה, מכירה, מימוש כתבי אופציה, המרת אג"ח וכד' לגבי נכסים הנכללים בנכסי הקרן) יבוצע על ידי EDRAM, בכפוף להחלטות ועדת השקעות ודירקטוריון מנהל הקרן, הוראות הסכם הקרן, תשקיף הקרן והוראות כל דין, ותחת פיקוח מנהל הקרן.
2. בתמורה לשרותים הניתנים, זכאית EDRAM לתשלום מאמצעיו של מנהל הקרן.
3. על עובדי EDRAM המועסקים על ידי מנהל הקרן ומשתתפים באופן פעיל בקבלת החלטות לעניין ניירות הערך האמורים המוחזקים בקרן, יחולו, לעניין רשיון ניהול תיקים הוראות סעיף 13(ג)(1) ולעניין הגבלה על קניה ומכירה של ניירות ערך סעיף 21(ד)(2), לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994.
4. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת. ההסכם ניתן לביטול על ידי מי מהצדדים בהודעה מוקדמת של 30 יום, לחילופין, במקרה בו ארע מאורע כלשהו אשר לפי חוקי מדינת ישראל או חוקים אחרים להם כפופה EDRAM, לפיו מסתיימת ההרשאה על פי ההסכם, יבוטל ההסכם.
5. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל קרן, מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור.

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 10.1 לתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 2.8%[2] השווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן כאמור (ראה סעיף 10.1 בתשקיף).

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 10.2 לתשקיף)

בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 0.4%[3] מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת ממנהל הקרן, מקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור 0.1% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: אדמונד דה - רוטשילד ניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.[4] **תאריך התשקיף: 1.6.2006**

---

* קרן פטורה. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן חייבת.

[1] מדד Topix הינו מדד המתפרסם במערכת בלומברג והוא כולל את מניות הנסחרות בבורסה בטוקיו. הנתונים הינם במונחים שקליים.

[2] בתוקף מיום 19.12.2005. עד למועד זה היה שכר המנהל בשיעור של 2.4% מהשווי האמור.

[3] בתוקף מיום 1.2.2006. עד למועד זה היה הנאמן זכאי לפי הסכם הקרן, לשכר שנתי מירבי בשיעור 0.4% מהשווי האמור, אך לא פחות משכר מינימלי בשווי $48 בשבוע ($2,500 בשנה). על אף האמור קיבל הנאמן בפועל שכר שנתי בשיעור 0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מהשכר המינימלי האמור.

[4] בתוקף מיום 1.2.2005. עד למועד זה היה שימשה חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ כנאמן הקרן (ראה סעיף ג' במבוא).

תוכן עניינים

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 4

2. פרק ב': שער הרכישה 6

3. פרק ג': חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו 7

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו 12

5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 24.4.2006 (בלתי מבוקרת) 13

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן 16

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 26

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו 27

9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 28

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 30

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים 32

12. פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן 32

13. פרק יג': הוראות בעניני מס 34

14. פרק יד': פדיון ורכישת יחידות 36

15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה 37

16. פרק טז ': אסיפות של בעלי היחידות 39

17. פרק יז': דו"חות כספיים ליום 28.2.2006 41

18. פרק יח': פרטים נוספים 54

19. פרק יט': ח ת י מ ו ת 55

מבוא

א. אישורים

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

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

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

ב. הקרן

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

שם הקרן: "**אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך**" (להלן - "הקרן"). הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 17.5.2000, אשר תוקן לאחרונה ביום 1.12.2005 לעניין שינוי סיווג מסלול המס של הקרן של הקרן והוחלף בהסכם שנחתם ביום 17.1.2006 בעקבות החלפת הנאמן (להלן "הסכם הקרן").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

בתוקף מיום 1.2.2006 הנאמן הינו **החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ** (להלן - "**הנאמן**") אשר מען משרדה הרשום הוא רחוב לילינבלום 35, תל- אביב. הנאמן הוא חברה בבעלות מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ (לשעבר: בנק המזרחי המאוחד בע"מ). מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

הנאמן משמש גם כנאמן לקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן וקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

עד ליום 1.2.2006 שימשה חברה לנאמנות של בנק איגוד בע"מ כנאמן הקרן.

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הוא אדמונד דה-רוטשילד ניהול קרנות נאמנות בע"מ, שעיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות (להלן - "מנהל הקרן").

מנהל הקרן הינו חברה פרטית שהוקמה ביום 17/1/2000. אדמונד דה -רוטשילד שרותי השקעות בע"מ (להלן - "החברה האם") מחזיקה ב- 95.24% מהזכויות בהון מנהל הקרן וב- 100% מכוח ההצבעה במנהל הקרן. מר מיכאל קליגר, דירקטור, חבר ועדת ההשקעות ומנהל עסקים ראשי של מנהל הקרן, מחזיק בנאמנות ב- 4.76% מהזכויות בהון מנהל הקרן, ללא זכויות הצבעה.

החברה האם הינה חברה פרטית רשומה בישראל, העוסקת למועד התשקיף, במישרין או באמצעות חברות בבעלותה המלאה, בניהול תיקי השקעות בניירות ערך עבור לקוחות, בנקאות להשקעות וניהול קרנות הון סיכון.

67% מהונה המונפק של החברה האם מוחזק בידי La Compagnie Financiere Edmond de Rothschild Banque (להלן - "הבנק"), תאגיד רשום בצרפת, שהינו חלק מקבוצת בנג'מין ואדמונד דה רוטשילד, והיתרה (33%) מוחזקת בידי ג' פינטו השקעות בע"מ, תאגיד רשום בישראל בבעלות ובשליטת מר ג'ימי פינטו, יו"ר דירקטוריון מנהל הקרן ומנכ"ל החברה האם.

הבנק הינו תאגיד שעיסוקו העיקרי ניהול קרנות הון והשקעות עבור לקוחות מוסדיים, בנקאות פרטית עבור לקוחות בהיקפי פעילות גבוהים, ניהול קרנות הון סיכון, בנקאות להשקעות, רכישות ומיזוגים ופעילות בשוק ההון.

מען משרדו הרשום של מנהל הקרן הוא: שד' רוטשילד 46 (בית אלרוב), תל אביב.

בכפוף להוראות כל דין לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם.

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

ה. **<u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>**

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

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

כבנקאי הקרן משמש בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "**בנק המזרחי**"). על פי החלטת דירקטוריון מנהל הקרן, הקרן רשאית לבצע עסקאות בניירות ערך באמצעות כל סוכן ניירות ערך לפי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן. יחידות הקרן יופצו באמצעות כל המפיצים (כהגדרתם בחוק).

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

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

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

ח. <u>קרנות בניהול המנהל</u>

למועד התשקיף, מנוהלות על ידי מנהל הקרן קרנות הנאמנות שלהלן:

אדמונד דה רוטשילד (פ) אירופה ערך
אדמונד דה רוטשילד (ח) אמריקה ערך
אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך
אדמונד דה רוטשילד (פ) אסיה
אדמונד דה רוטשילד (פ) ישראל (לשעבר: אדמונד דה רוטשילד (מ) צמיחה)
אדמונד דה רוטשילד (פ) אג"ח דינמית
אדמונד דה רוטשילד (פ) כספים
אדמונד דה רוטשילד (פ) מניות
אדמונד דה רוטשילד (פ) מדד
אדמונד דה רוטשילד (פ) דולר בונדס
אדמונד דה רוטשילד (פ) אג"ח מדינה
אדמונד דה רוטשילד (פ) Small-Mid Cap Europe
אדמונד דה רוטשילד (פ) סין
אדמונד דה רוטשילד (פ) שווקים מתעוררים
אדמונד דה רוטשילד (פ) מניות גלובלי
אדמונד דה רוטשילד (פ) 80/20 דולר
אדמונד דה רוטשילד (פ) 80/20 יורו
אדמונד דה רוטשילד (פ) אג"ח גלובלי

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ומספרן במחזור ליום 24.4.2006 הינו 80,264,954.

י. <u>הסכם ניהול שירותי השקעות</u>

1. ביום 2.6.2000 נחתם הסכם (להלן - "הסכם הניהול") לקבלת שרותי יעוץ וניהול בין מנהל הקרן לבין Edmond De Rothschild Assets Management Inc. (להלן - "EDRAM"), חברה בת בשליטה מלאה של La Compagnie Financiere Edmond de Rothschild Banque (להלן - "הבנק") השולט בחברה האם של מנהל הקרן. הסכם הניהול קובע בין היתר כי EDRAM תיתן שרותי ניהול שוטף של נכסי הקרן בני"ע חוץ בלבד ויעוץ למנהל הקרן, באמצעות מי שימונה מטעמה לענין זה (ראה ס"ק 4 להלן). פעילות EDRAM עבור הקרן תעשה בכפוף להוראות כל דין, מדיניות ההשקעות של הקרן, הוראות ועדת ההשקעות ודירקטוריון מנהל הקרן. מתן הוראות קניה ומכירה עבור הקרן יעשה בידי עובדי EDRAM, בפיקוח מנהל הקרן.

2. עובדי EDRAM שיעסקו בענייני הקרן כפופים לפיקוח הנאמן ומבקר הפנים של מנהל הקרן, בהתאם להוראות החוק, לרבות סעיף 78 לחוק.

3. בתמורה למתן השירותים נשוא הסכם הניהול ישלם מנהל הקרן מאמצעיו תשלומים חודשיים, כפי שנקבע בין הצדדים.

4. על עובדי EDRAM המועסקים על ידי מנהל הקרן ומשתתפים באופן פעיל בקבלת החלטות לעניין ניירות הערך האמורים המוחזקים בקרן, יחולו, לעניין רשיון ניהול תיקים הוראות סעיף 13(ג)(1) ולעניין הגבלה על קניה ומכירה של ניירות ערך סעיף 21(ד)(2), לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994.

5. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת. ההסכם ניתן לביטול על ידי מי מהצדדים בהודעה מוקדמת של 30 יום, לחילופין, במקרה בו ארע מאורע כלשהו אשר לפי חוקי מדינת ישראל או חוקים אחרים להם כפופה EDRAM, לפיו מסתיימת ההרשאה על פי ההסכם, יבוטל ההסכם.

6. אין בכל האמור בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן, כמנהל קרן, מכוח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף זה.

1. <u>פרק א': הצעת יחידות הקרן</u>

1.1 <u>הצעה לציבור</u>

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור שלא יעלה על 3% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן אינו גובה הוספה כאמור (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"שער הרכישה").

היחידות מוצעות החל בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), מיום 1.6.2006 ועד ליום 31.5.2007.

יחידות הקרן עשויות להימכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.

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

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

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

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

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

מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, ויחושב על פי הוראות הדין.

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

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

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

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

1.5 **<u>הזמנת יחידות</u>**

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות בנק המזרחי בסניפיו, או באמצעות חברי בורסה אחרים. התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 1.6.2006 ותסתיים ביום 31.5.2007.

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם מודעה בשני עתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל, מהיום שבו הופסקה או חודשה הצעת היחידות.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שהוזמנו. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השעור שנקבע תינתן על ידי מנהל הקרן למסלקה, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. לשנת 2006 הסכום האמור הינו 6,250,000 ש"ח) והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

(א) ביום 1.4.2006 נכנסו לתוקף תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (להלן: "**תקנות עמלות הפצה**") אשר מסדירות את תשלומי עמלות ההפצה אותם רשאי מנהל הקרן לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן – "המפיצים"), לרבות שיעורים מירביים מותרים.

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

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

(ד) למועד תשקיף זה מנהל הקרן קשור בהסכמי הפצה עם בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לפיהם מחויב מנהל הקרן לתשלום עמלות הפצה בשיעורים המירביים הקבועים בתקנות עמלות ההפצה.

(ה) 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.

(ו) הקרן סווגה כ**קרן מסוג 2** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.8%/365.

1.7 <u>רישום בעלי יחידות</u>

מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה אך ורק על פי בקשה בכתב שתועבר על ידי בעל היחידה. מנהל הקרן יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פרוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח.

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם הרשום כבעל יחידה בפנקס בעלי היחידות בקרן או מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

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

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים לענין שער הרכישה הגבוה והנמוך של יחידות הקרן, החל מיום 1.1.2004 ועד ליום 24.4.2006:

התקופה	גבוה	תאריך	נמוך	תאריך
1.1.04-31.12.04	92.97	13.4.04	81.24	27.9.04
1.1.05-31.12.05	119.18	26.12.05	84.10	18.5.05
1.1.06-24.4.06	121.33	12.1.06	106.54	20.2.06

2.2 ביום 24.4.2006 היה שער הרכישה של יחידות הקרן 115.99.

3. <u>פרק ג': חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו</u>

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

3.1.1 בתקנות אלה -

"**יום מסחר**" - לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, שעור החזקותיה בני"ע חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה -כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

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

"**מסחר פתיחה**" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

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

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

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

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

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

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

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

---

* בפועל, המחיר הממוצע כאמור הינו ממוצע מחירי ה-ASK וה-BID המתפרסמים לסוף יום המסחר, כאמור לעיל.

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

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

3.1.4 א. שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן - המחיר הקובע) , 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.

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

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

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובאתו 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 שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

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

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

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

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

1. מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, "תוספת המרה" - סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;
2. אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) לעיל או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי המחיר שהתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

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

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

3.1.10

א. שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, יקבע שוויה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, 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 בסעיף 3.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

3.1.11

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

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

ג. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 3.1.5 לעיל.

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

3.1.13

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

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

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

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

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

3.2 **<u>עמלות בגין עסקאות בנכסי הקרן</u>**

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן לבנקאי הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם[1]:

ניירות ערך ישראליים	0.10%
מק"מ	0.05%
אופציות	4 ש"ח לאופציה
אופציות חוץ	$6 לאופציה

<u>בתוקף מיום 19.12.2005 משלמת הקרן עמלות בגין עסקאות במניות זרות כדלקמן:</u>

עמלת סוכן ני"ע חוץ[2]	0.30%
עמלת בנקאי הקרן	<u>0.10%</u>
סה"כ[3]	0.40%

<u>עד ליום 19.12.2005 שילמה הקרן עמלות בגין עסקאות במניות זרות (בהתאם לשווקים בהן נסחרו) כדלקמן:</u>

<u>ניירות ערך חוץ הנסחרים באירופה (למעט אופציות חוץ):</u>

עמלת בנקאי הקרן	0.15%
עמלת סוכן ני"ע חוץ[2]	<u>0.60%</u>
סה"כ	0.75%

<u>ניירות ערך חוץ הנסחרים בבורסות בארה"ב (למעט אופציות חוץ):</u>

עמלת בנקאי הקרן	0.15%
עמלת סוכן ני"ע חוץ[2]	<u>0.30%</u>
סה"כ	0.45%

<u>ניירות ערך חוץ (למעט ני"ע הנסחרים באירופה ובארה"ב):</u>

עמלת בנקאי הקרן	0.15%
עמלת סוכן ני"ע חוץ[2]	<u>0.70%</u>
סה"כ	0.85%

<u>ניירות ערך חוץ הנסחרים בנאסד"ק (מעבר לדלפק):</u>

עמלת בנקאי הקרן	0.20%
עמלת סוכן ני"ע חוץ	<u>0.30%</u>
סה"כ	0.50%

למועד התשקיף, הקרן אינה מבצעת עסקאות בחוזים עתידיים, בארץ או בחו"ל.

עד למתן הודעה אחרת, הקרן אינה משלמת עמלת המרת מט"ח. במקרה של המרת מט"ח, בעסקאות ששוויין עד 100,000 דולר - תתבצע ההמרה בשער המקובל אצל בנקאי הקרן, בתוספת הטבה של 0.6% לשער המקובל, ובעסקאות ששוויין מעל 100,000 דולר (המתבצעות באמצעות חדר העסקאות), תגולם ההטבה דלעיל בשער.

---

[1] מנהל הקרן עשוי לבצע עסקאות באמצעות סוכני ניירות ערך אחרים, ובמידה והעמלות שישולמו תהיינה שונות באופן מהותי מהעמלות המפורטות לעיל, יתן על כך מנהל הקרן גילוי כנדרש בדין.

[2] עמלת סוכן ניירות ערך חוץ הינה עמלה המוערכת ע"י מנהל הקרן כעמלה הממוצעת בעסקאות בניירות ערך חוץ. במידה ויתברר למנהל הקרן כי העמלה הממוצעת המשולמת לסוכן ניירות ערך חוץ בגין עסקאות שונה מהשעור דלעיל, יתוקן שעור העמלות ויינתנו על כך דיווחים כנדרש לפי דין. בשנת הכספים שהסתיימה ביום 28.2.2006 היה שיעור העמלה ששולמה בפועל בגין עסקאות בני"ע חוץ הנסחרים באסיה כדלקמן: מיום 1.3.2005 ועד ליום 19.12.2005 (מועד שינוי העמלה) - 0.66% מסך העסקאות כאמור, ומיום 19.12.2005 ועד ליום 28.2.2006 – 0.30% מסך העסקאות כאמור.

[3] בעסקאות רכישת ני"ע חוץ בבורסות באנגליה מתווסף מס ביול בשיעור 0.5% משווי העסקה נלקח בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה בקרן.

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

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

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

3.4 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תהיה בשעור שלא יעלה על 3% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף. בתשקיף זה נקבע כי עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן אינו גובה הוספה כאמור.

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

3.5 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

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

(א) לגבי בקשות שיועברו למנהל הקרן עד שעה 9:15 בכל יום מסחר (להלן - "השעה היעודה") - המחיר שיחושב על פי מחירי ניירות הערך באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כחוק, בתוך שני ימים מיום שנתקבלה החלטה כאמור.

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

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

החל מיום 19.6.2000 (תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 28.2.2004 הונפקו 189,732,843 יחידות ונפדו 86,656,711 יחידות בקרן.

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 1.3.2004 ועד ליום 24.4.2006 (לימי המסחר האחרון בכל חודש), נתונים בטבלה שלהלן:

חודש	היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר ליחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח	שער רכישה	מחיר פדיון
2004-2005						
מרץ	44,538	38,851	284,170	240,654	90.30	86.51
אפריל	194,939	174,549	54,861	48,504	92.15	88.31
מאי	218,008	186,768	153,448	127,657	86.69	83.10
יוני	741,206	630,469	86,175	72,107	88.56	84.82
יולי	373,593	311,024	3,226,508	2,688,544	84.95	81.54
אוגוסט	148,618	120,682	35,539	28,959	85.52	81.94
ספטמבר	63,787	53,256	76,179,057	62,865,836	81.45	80.37
אוקטובר	121,297	101,465	65,275	52,967	85.32	84.19
נובמבר	41,802	36,241	2,529,479	2,167,764	87.91	86.72
דצמבר	2,621,882	2,318,451	381,402	326,297	88.58	87.43
ינואר	637,783	566,585	36,672	32,345	88.96	87.67
פברואר	256,792	226,547	412,677	358,224	89.48	88.12
	=======	========	=======	======		
סה"כ	5,464,245	4,764,888	83,445,263	69,009,858		
2005-2006						
מרץ	355,777	315,952	275,119	242,187	88.01	86.70
אפריל	250,675	217,533	195,157	164,112	85.87	84.65
מאי	117,399	102,004	225,229	189,136	86.97	85.64
יוני	153,240	136,147	202,140	177,979	89.64	88.26
יולי	180,379	161,516	106,472	93,325	88.32	86.91
אוגוסט	7,148,757	6,819,280	420,653	394,241	95.86	94.29
ספטמבר	16,381,024	16,425,952	574,680	568,071	105.10	103.48
אוקטובר	6,007,003	6,132,240	1,291,577	1,323,760	106.60	104.98
נובמבר	23,840,681	26,371,610	2,553,043	2,794,653	111.18	109.48
דצמבר	19,288,300	22,391,367	4,459,378	5,084,944	118.00	117.19
ינואר	18,704,299	22,102,201	8,174,849	9,325,651	118.79	117.86
פברואר	3,290,305	3,827,272	11,884,050	13,454,336	115.17	114.29 [1]
	=======	========	=======	======		
סה"כ	95,717,839	105,003,074	30,362,347	33,812,395		
2006						
מרץ	933,023	1,069,590	7,613,483	8,635,781	120.14	119.24
אפריל[2]	670,373	801,021	4,175,565	4,946,139	115.99	115.08
	=======	========	========	======		
סה"כ	1,603,396	1,870,611	11,789,048	13,581,920		
סה"כ לתקופת	=======		=======			
קיום הקרן	**292,518,323**		**212,253,369**			

(1) מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 28.2.2006 הינו 113.54. הפער נובע מטעות בחישוב ההפרשה למיסים, שגרמה לפרסום שערים שגויים בקרן בתקופה שמיום 14.12.2005 ועד ליום 9.5.2006, כמפורט בדיווחים מיידיים מיום 11.5.2006.

2) הנתונים המובאים הינם עד ליום 24.4.2006.

5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 24.4.2005 (בלתי מבוקרת)

	מספר מניות	מחיר למניה ב$	ערך בשוק ביום 24.04.06	%מס"ה נכסי הקרן 24.04.06	30.11.05
מניות חוץ					
מניות חוץ לא ישראליות					
ניירות שנסחרים במטבע יין יפני לפי שער יציג 0.03900					
ניירות ערך זרים					
NAFCO CO (קמעונאות)*	0	0.00	------	------	0.63
HONDA MOTOR CO(תחבורה)*	0	0.00	------	------	0.65
SECOM (טכנולוגיה)*	10,000	6,280.00	2,480,914	2.69	4.77
NIPPON SYSTEM DEVELOPEMEN (טכנולוגיה)*	0	0.00	------	------	3.63
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL (פיננסים)*	110	270,000.00	5,518,849	5.97	2.46
GOLDCREST CO(בניה)*	0	0.00	------	------	1.89
TOYOTA MOTOR (תחבורה)*	1,000	6,710.00	265,079	0.29	2.24
MITSUBISHI TOKYO FIN GRP (פיננסים)*	100	800,000.00	7,110,900	7.66	5.50
FAMILYMART CO (קמעונאות)*	8,000	3,210.00	1,014,488	1.10	1.37
CANON INC (טכנולוגיה)*	10,000	8,650.00	3,417,183	3.70	------
SUMITOMO TRUST BANKING (פיננסים)*	40,000	1,241.00	1,961,028	2.12	1.95
TAKEDA PHARMACEUTICAL (פרמצבטיקה)*	0	0.00	------	------	3.18
LAWSON INC (קמעונאות)*	10,000	4,270.00	1,686,864	1.83	3.47
KEIHIN CORP (תעשיה)*	0	0.00	------	------	0.91
HITACHI LTD (תעשיה)*	48,000	841.00	1,594,738	1.73	------
SANWA SHUTTER CORP (תעשיה)*	15,000	761.00	450,950	0.49	0.64
MATSUMOTOKIYOSHI CO LTD (קמעונאות)*	30,000	3,260.00	3,863,589	4.18	4.27
T & D HOLDINGS INC (פיננסים)*	0	0.00	------	------	3.66
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN (פיננסים)*	130	976,000.00	5,012,394	5.43	3.88
HIS CO LTD (פנאי)*	0	0.00	------	------	1.37
AISIN SEIKI CO LTD (תעשיה)*	0	0.00	------	------	0.72
DOUTOR COFFEE CO LTD (קמעונאות)*	20,000	2,180.00	1,722,418	1.86	5.35
MINEBEA CO LTD (תעשיה)*	190,000	739.00	5,546,897	6.01	3.78
FURUKAWA ELECTRIC (תעשיה)*	60,000	892.00	2,114,308	2.29	------
AICA KOGYO(תעשיה)*	0	0.00	------	------	0.36
HASEKO CORP (נדלן)*	250,000	416.00	4,108,520	4.45	4.82
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRI (תעשיה)*	220,000	558.00	4,849,634	5.25	2.44
JAPAN BUSINESS COMPUTER C (טכנולוגיה)*	30,000	1,124.00	1,332,109	1.44	0.93
AIR WATER (כימיקלים)*	100,000	1,121.00	4,428,511	4.79	2.72
FUJI FIRE AND MARINE(פיננסים)*	0	0.00	------	------	0.96
ARNEST ONE CORP (נדלן)*	16,000	3,770.00	2,382,942	2.58	2.01
MILLEA HOLDINGS(פיננסים)*	0	0.00	------	------	0.96
LEOPALACE21 CORP (נדלן)*	10,000	4,340.00	1,714,517	1.86	3.34
SAWAI PHARACEUTICAL(פרמצבטיקה)*	0	0.00	------	------	1.64
DENSO (תחבורה)*	10,000	4,740.00	1,872,537	2.03	1.78
NIKKO CORDIAL (פיננסים)*	10,000	1,813.00	716,226	0.78	4.74
JAPAN GENERAL ESTATE CO L (נדלן)*	35,000	2,145.00	2,965,838	3.21	2.57
BEST DENKI (קמעונאות)*	180,000	510.00	3,626,559	3.93	3.87
ASTELLAS PHARMA(פרמצבטיקה)*	0	0.00	------	------	2.24
NISSIN HEALTHCARE (מזון)*	28,000	1,711.00	1,892,606	2.05	0.67
RECRUIT COSMOS (נדלן)*	50,000	991.00	1,957,473	2.12	------
DAIKYO INC (נדלן)*	100,000	613.00	2,421,657	2.62	------
GIGAS K'S DENKI (קמעונאות)*	24,000	3,240.00	3,071,909	3.33	------
TKC CORP (שרותים כלליים)*	10,000	2,415.00	954,046	1.03	------
NIHON ESLEAD (נדלן)*	4,000	3,830.00	605,217	0.66	------
CENTRAL GLASS CO (תעשיה)*	60,000	684.00	1,621,285	1.76	------
NIPPON SHEET GLASS (תעשיה)*	200,000	667.00	5,269,967	5.71	------
AIOI INSURANCE(פיננסים)*	30,000	818.00	969,453	1.05	------

	מספר מניות	מחיר למניה ב$	ערך בשוק ביום 24.04.06	%מס"ה נכסי הקרן 24.04.06	30.11.05
CULTURE CONVENIENCE CLUB(פנאי)	12,000	1,368.00	648,514	0.70	------
NINTENDO(פנאי)*	1,300	16,920.00	868,952	0.94	------
סה"ה מניות חוץ לא ישראליות			**92,039,071**	**99.64**	**92.37**
סה"ה מניות חוץ			**92,039,071**	**99.64**	**92.37**
סה"ה ניירות ערך לפי ערך השוק			**92,039,065**	**99.64**	**92.37**
בניכוי הוצאות מכירה			(368,156)	(0.40)	(0.79)
סה"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			**91,670,909**	**99.24**	**91.58**
מזומן במטבע ישראלי			**469,151**	**0.51**	**4.20**
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): אירו			**------**	**------**	**0.02**
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): יין יפני			**175,210**	**0.19**	**4.13**
הכנסות לקבל			**692**	**------**	**------**
מס הכנסה			**75,973**	**0.08**	**0.10**
הוצאות לשלם			(22,574)	(0.02)	(0.03)
סה"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			**92,369,360**	**100.00**	**100.00**

סה"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך :
30/11/2005 80,683,599 ש"ח.

בפרק זה ניירות ערך המסומנים הינם בהתאם למדיניות ההשקעות.

ריכוז מצב ההשקעות ליום 24 באפריל 2006

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום	%מס"ה נכסי הקרן		
			24.04.06	24.04.06	30.11.05	31.08.05
מניות חוץ			92,039,071	99.64	92.37	96.35
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק			**92,039,065**	**99.64**	**92.37**	**96.35**
בניכוי הוצאות מכירה			(368,156)	(0.40)	(0.79)	(0.82)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			**91,670,909**	**99.24**	**91.58**	**95.53**
מזומן במטבע ישראלי			**469,151**	**0.51**	**4.20**	**3.99**
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): אירו			**------**	**------**	**0.02**	**0.01**
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): יין יפני			**175,210**	**0.19**	**4.13**	**0.22**
הכנסות לקבל			**692**	**------**	**------**	**------**
מס הכנסה			**75,973**	**0.08**	**0.10**	**0.28**
הוצאות לשלם			(22,574)	(0.02)	(0.03)	(0.03)
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			**92,369,360**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך : 30/11/2005 80,683,599 ש"ח.

ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך : 31/08/2005 30,063,999 ש"ח.

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו רוב נכסי הקרן במניות שהונפקו על ידי חברות שהתאגדו ו/או הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים ביפן, שהינן "מניות ערך יחסיות" ו/או "מניות ערך מוחלטות", כהגדרתן להלן:

"מניות ערך יחסיות" - מניות המשקפות תמחור נמוך ביחס לסקטור בו הן נסחרות. התמחור יחושב באמצעות יחסים פיננסיים מקובלים לרבות מכפיל הון, תשואת דיבידנד, מכפיל רווחים, מכפיל תזרים מזומנים וכן היחס בין שווי תפעולי של חברה לבין רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות (EV/EBITDA).

"מניות ערך מוחלטות" – מניות המאופיינות בירידה ברווחיות, עם פוטנציאל לשיפור ברווחיות במהלך תקופה של 24-12 החודשים הקרובים.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן ובכפוף להוראות כל דין.

שעור החזקות הקרן בניירות ערך חוץ ואופציות חוץ עשוי לעלות מעל 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

על אף האמור, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות התקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ובשיעוריהם המירביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

6.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

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

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

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

2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור בסעיף 1 לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

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

לתאריך התשקיף, נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

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

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

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

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

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

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

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד ענינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. למועד התשקיף לא קבע הנאמן עסקאות כאמור.

6.3 <u>תקנות לענין פזור נכסי הקרן</u>

שר האוצר רשאי לקבוע וקבע תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות, וכן לקבוע שעור מירבי לשיעור ניירות ערך של תאגיד, שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך נכסי הקרן. עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, מהשיעור שנקבע כאמור, לא יראו בכך הפרת הוראות החוק והתקנות אם השיעור קטן עד לשיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו עלה על השיעור המירבי, והשיעור עלה על השיעור המירבי לא יותר מחמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

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

<u>נכסים בקרן פתוחה</u>

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

<u>סייג לנכסים בקרן</u>

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

<u>שעור מירבי לני"ע של תאגיד או מדינה</u>

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

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

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

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן הינו כאמור בסעיף 1 לעיל - אם דורגו בדירוג A - 2 או בדירוג נמוך ממנו ;

(3) תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ - AA או נמוך מדירוג A - 3, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 6.3.1 (ב)(4).

<u>שעור מירבי מהשווי הרשום למסחר</u>

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

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

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

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

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

<u>שעור מירבי לנכסים שאינם נסחרים</u>

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

<u>שעור מירבי ליחידות של הקרן</u>

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

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

<u>סייג</u>

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

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

6.4.1 הגדרות : בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"**ועדת השקעות**" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"**יום מסחר**" -

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

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

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

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

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

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

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

(2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל - בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לענין זה, "מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בינלאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד; לענין זה, "מחיר של עושה שוק" - המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופצית תיק ת"א 25 CALL1, ראה ס"ק 12 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו מוגבל (בד"כ בין 3 ל- 12 חודשים) עשוי השימוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1.- ש"ח). החזקה באופצית CALL1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם

7.1 הדירקטוריון של הנאמן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
יוסי ניצני	ויסוצקי 3, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל חטיבת נכסי לקוחות ויעוץ בבנק מזרחי טפחות בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של מזרחי שוקי הון בע"מ (חברה בשליטת בנק מזרחי טפחות בע"מ). דירקטור בבורסה לני"ע בת"א בע"מ, במעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.
רמי תרום	הבילויים 7, רמת-גן	מנהל סקטור קופות גמל בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
שמעון רז	הרב קוק 33, בני ברק	מנהל מרחב יהודה בבנק מזרחי טפחות בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן: בתוקף מיום 1.5.2006 מכהנת עו"ד ענת סגל, מרחוב רומנו 24א' בתל-אביב כמנכ"ל הנאמן. עד למועד זה כיהן מר אליהו הרץ כמנכ"ל הנאמן.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
ג'ימי פינטו	רח' הצפירה 7, ירושלים	יו"ר הדירקטוריון. בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת MIT שבמדינת מסצ'וסטס, ארה"ב. מנהל חברות. עיסוקו העיקרי - ניהול החברה האם של מנהל הקרן. מכהן כדירקטור בחברה האם ובחברה האחות של מנהל הקרן, העוסקת בניהול תיקי השקעות.
מיקי קליגר	ת.ד. 83, מושב עדנים	בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן. בעל רישיון לניהול תיקי השקעות. משמש כמנכ"ל משותף בחברת אדמונד דה רוטשילד ניהול תיקי השקעות בע"מ וכמנהל עסקים ראשי של מנהל הקרן. עד אפריל 2005 שימש כמנכ"ל משותף של מנהל הקרן. בשנים 1999 ועד 2001 שימש כמנהל השקעות ראשי של קופות הגמל שליד הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. עד שנת 1999 שימש כעוזר למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
אמנון חפץ	המעורר 14, גבעתיים	מנכ"ל משותף של מנהל הקרן. בעל תואר ראשון במינהל עסקים וכלכלה ובעל תואר שני במינהל עסקים (התמחות במימון ובנקאות) - מהאוניברסיטה העברית בירושלים, ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות. בין השנים 1994-2001 כיהן כסמנכ"ל וכמנכ"ל חברת אינווסטק ניהול נכסים (ישראל) בע"מ.
עו"ד איתן לירז	גולדה מאיר 24, הרצליה פיתוח	עו"ד פרטי.
יוסף זינגר דח"צ, בתוקף מיום 6.8.2000. כהונתו הוארכה עד ליום 6.8.2006	זעירא 14, ת"א	מוסמך במנהל עסקים, בוגר בכלכלה ומנהל עסקים - מאוניברסיטת בר אילן. דירקטור ושותף-מנהל בחברת "גיזה זינגר אבן בע"מ". דירקטור בזינגר את אבן בע"מ, מידרוג בע"מ, החזקות מידרוג בע"מ, גיזה זינגר אבן מימון בע"מ וזינגר את אבן את קריזברג החזקות בע"מ. בעבר כיהן כדח"צ בבנק דיסקונט חישראל בע"מ וכדירקטור בחברת אוצרית ניהול קרנות נאמנות בע"מ.
עו"ד פנינה דבורין דח"צ, בתוקף מיום 19.12.2002. כהונתה הוארכה עד ליום 19.12.2008	מסקין 15, תל-אביב	עו"ד בעלת תואר שני במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב. מכהנת כדח"צ בחברת ויזקום טכנולוגיות בע"מ, בחברת שניב תעשיות נייר בע"מ, בנק מסד בע"מ וחברת אספן נכסים בע"מ וכדירקטורית בחברת החשמל ובבנק הפועלים בע"מ. בעבר שימשה כדח"צ בחברת כלל – ניהול קרנות נאמנות בע"מ ובחברת כביש חוצה ישראל בע"מ.

בשנת הכספים האחרונה של הקרן התקיימו 7 ישיבות של דירקטוריון מנהל הקרן.

7.3 <u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>: ה"ה גיל נויברגר, דורון כהן ואמנון חפץ משמשים כמנכ"לים משותפים במנהל הקרן.

מר נויברגר, מרח' הל"ה 8, רעננה, הינו בעל תואר ראשון בהנדסת תעשיה וניהול (B.Sc) מהטכניון ותואר שני במינהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת תל-אביב, וכן בעל רישיון לניהול תיקי השקעות משנת 1998. בין השנים 2002-2004 שימש כמנכ"ל איפקס קרנות נאמנות בע"מ ובין השנים 1998-2001 שימש כמנכ"ל א. שלו ניהול השקעות בע"מ. עד ליום 31.8.2004 כיהן כדירקטור וכחבר ועדת ההשקעות של איפקס קרנות נאמנות בע"מ.

מר כהן, מרח' מרחביה 26, גני תקווה, הינו בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב, תואר שני במינהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן, ובעל רישיון ניהול תיקים משנת 1997. בשנים 2000-2003 שימש כמנכ"ל הראל ניהול קרנות בע"מ והראל גמל בע"מ, ובשנים 2003-2005 שימש כמנכ"ל מגדל גמל פלטיניום בע"מ.

7.4 <u>מבקר הפנים של מנהל הקרן</u>: כמבקר הפנים של מנהל הקרן משמש רו"ח אייל ויצמן שהינו רו"ח עצמאי שמענו נצח ישראל 14, הרצליה. עד סוף שנת 2003 עבד רו"ח וייצמן במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ ובמסגרת עבודתו זו שימש כמבקר הפנים של מנהל הקרן. מתחילת שנת 2004 רו"ח ויצמן הינו רו"ח עצמאי.

7.5 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>: ועדת ההשקעות מכוונת ומנחה את מנהל הקרן במדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה יוסף זינגר – יו"ר, מיקי קליגר, אמנון חפץ, עו"ד פנינה דבורין וגיל נויברגר.

בשנת הכספים האחרונה של הקרן התקיימו 29 ישיבות של ועדת ההשקעות.

7.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: קסלמן וקסלמן, רואי חשבון מרח' המרד 25, תל-אביב. רואי החשבון משמשים רואי חשבון לקרנות אחרות המנוהלות ע"י מנהל הקרן.

7.7 <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: בן - נפתלי, ארז ושות', מרח' יצחק שדה 17, תל-אביב.

8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

8.2 בכפוף להוראות החוק קובע הסכם הקרן בין היתר כי:-

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

(ב) כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן יכולים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן.

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

הוראות הסכם הקרן לעניין מדיניות ההשקעות ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

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

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

(א) מנהל הקרן - ראה סעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

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

(ד) בנק המזרחי משמש כבנקאי הקרן וכאחד מסוכני ניירות הערך של הקרן. נכסי הקרן שהם מזומנים, פקדונות וניירות ערך חוץ יופקדו אצלו. הקרן זכאית לבצע עסקאות בניירות ערך באמצעות סוכני ניירות ערך מורשים. לעניין עמלות בגין עסקאות בניירות ערך, ראה סעיף 3.2 לעיל.

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

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

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

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

(ט) מנהל הקרן יגיש לבורסה, לרשות ולמפיץ דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 9.2(7) להלן.

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

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראה מהוראות סעיפים 2,1 ו- 4 לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

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

(1) על מי שהוכיח שנקט כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה;
(2) על מי שהוכיח שלא ידע ולא היה עליו לדעת, או לא יכול היה לדעת, על דבר ההפרה;
(3) כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

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

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

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

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

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

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

10.1 שכר מנהל הקרן

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

10.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן (להלן - "השווי השנתי של נכסי הקרן") או בשעור נמוך מכך, כפי שיוחלט על ידי מנהל הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 2.8%[1] מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע בחוק ולמעט כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה החל מיום 1.3.2004 ועד יום 24.4.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר כדמי ניהול[1]	הוספה[2]
1.3.04-28.2.05	677,648	44,193
1.3.05-28.2.06	1,295,963	--
1.3.06-24.4.06	416,481	--

10.2 שכר הנאמן

10.2.1 בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 0.4%[3] מהשווי השנתי של נכסי הקרן. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת ממנהל הקרן, מקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו וכן ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי החשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות שלא במהלך העסקים הרגיל כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

---

[1] בתוקף מיום 19.12.2005. בתקופה שמיום 20.9.2004 ועד ליום 19.12.2005 קיבל מנהל הקרן דמי ניהול בשיעור 2.4% מהשווי השנתי של נכס הקרן ועד מיום 20.9.2004 קיבל מנהל הקרן דמי ניהול בשיעור 1% מהשווי השנתי האמור.

[2] בתוקף מיום 13.9.2004 מנהל הקרן אינו גובה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן. עד למועד זה גבה מנהל הקרן הוספה בשיעור 2% ממחיר היחידה .

[3] בתוקף מיום 1.2.2006. עד למועד זה היה הנאמן זכאי לפי הסכם הקרן, לשכר שנתי מירבי בשיעור 0.4% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות משכר מינימלי בשווי 48$ בשבוע (2,500$ בשנה). על אף האמור קיבל הנאמן בפועל שכר שנתי בשיעור 0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מהשכר המינימלי האמור.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 1.3.2004 ועד ליום 24.4.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר נאמן	שעור מהשווי השנתי הממוצע
1.3.04-28.2.05	54,785	0.1%
1.3.05-28.2.06	50,421	--
1.3.06-24.4.06	14,874	--

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

10.4 **<u>הכנסות בנקאי וסוכן ני"ע חוץ</u>**

להלן פירוט התשלומים (בש"ח) שקיבלו בנקאי הקרן וסוכן ני"ע של הקרן בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע שבוצעו עבור הקרן (ראה פרק ג' לעיל).

התקופה	עמלה בגין עסקאות
1.3.04-28.2.05	1,443,875 ₪, מתוכם שולמו 1,139,781 ₪ לסוכן ני"ע חוץ
1.3.05-28.2.06	1,373,879 ₪, מתוכם שולמו 1,087,061 ₪ לסוכן ני"ע חוץ
1.3.06-24.4.06	56,568 ₪, מתוכם שולמו 42,426 ₪ לסוכן ני"ע חוץ

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

נכסי הקרן ליום 24.4.2005 אינם כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין בנאמן ו/או במנהל הקרן.

10.6 **<u>הודעה על שינויים</u>**

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם כחוק ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים לאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות יומיים לפני היכנס השינוי לתוקף, המאוחר מביניהם.

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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

11.2 רכש או מכר אדם השולט במנהל הקרן, עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות של מנהל הקרן, דירקטור של מנהל קרן, אדם המועסק על ידי מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן, עובד של אדם המועסק כאמור ותאגיד בשליטתו של כל אחד מאלה (להלן – "**גורם מקורב**" ו/או "**מקורבים**") יחידות של קרן המקורבת לו, יודיע על כך למנהל הקרן. מנהל הקרן יגיש דו"ח לרשות ולבורסה על שינוי במספר היחידות המוחזקות בידי מקורבים כקבוע בחוק ובתקנות שהותקנו מכוחו לגבי המקרים הבאים:

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

11.3 גורם מקורב לא ירכוש יחידות בקרן אם לאחר הרכישה שיעור החזקת היחידות בידי גורמים מקורבים יעלה על 25%.

11.4 היה ויעלה שיעור היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים על 25% יחולו על מנהל הקרן מגבלות הקבועות בחוק בעניין שיעור ההוספה שיגבה ושיעור שכרו של מנהל הקרן.

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

11.6 ביום 24.4.2006 החזיקו 4 מקורבים בכ- 20.57% מיחידות הקרן, כמפורט להלן:

שם המקורב	הכמות המוחזקת	% מסך היחידות
EDRAM*	16,300,000	20.31%
ג'ימי פינטו	160,000	0.20%
דורון כהן	42,787	0.05%
עדי דנציגר	10,000	0.01%
	========	======
סה"כ	16,512,787	20.57%

* כאמור בסעיף י' במבוא לתשקיף, EDRAM הינה חברת ניהול נכסים הנשלטת בידי בעלת השליטה בחברה האם של מנהל הקרן, המנהלת בפועל את ניירות ערך החוץ המוחזקים בקרן. למיטב ידיעת מנהל הקרן, היחידות דלעיל מוחזקות עבור תיקי ההשקעות המנוהלים על ידה עבור לקוחותיה.

12. פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן

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

12.1 מדיניות חלוקת רווחים

על פי החלטת דירקטוריון מנהל הקרן ועד למתן הודעה אחרת בפרסום דוח מיידי, תחלק הקרן אחת לרבעון קלנדרי, רווחים שנצברו בקרן, בסכום שיקבע מנהל הקרן ובלבד שלא יעלה על יתרת הרווח של הקרן בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים לעניין קרן להשקעות משותפות בנאמנות. על שעור הרווחים שיחולקו ועל מועד חלוקתם יודיע מנהל הקרן בדוח מיידי. רווחים כאמור יכול שיחולקו בדרך של העברת סכום ה"רווחים לחלוקה" לקרן כנגד יצירת יחידות חדשות בקרן, עבור מחזיקי היחידות (להלן: "חלוקת רווחים בדרך של הקצאה"); בעל יחידות יודיע מראש למנהל הקרן אם ברצונו לקבל את הרווחים לחלוקה במזומן או בדרך של הקצאה, והכל כפי שיקבע בהודעה שתינתן לעניין זה.

12.2 רווחים כאמור ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום שיקבע.

12.3 על אף האמור, למועד התשקיף טרם חילקה הקרן רווחים כאמור, וזאת בשל העובדה שלא הצטברו רווחים בקרן.

12.4 יחידות הטבה

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

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

12.5 שנת הכספים של הקרן

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום האחרון בחודש פברואר של כל שנה. מנהל הקרן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

13. פרק יג': הוראות בעניני מס

13.1 בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") והחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 (להלן- "תיקון 147") החל מיום 1.1.2006 קרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת/פטורה ויבוטל סיווג המס "מעורבת".

13.2 הקרן מסווגת כקרן **פטורה**. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן חייבת.

13.3 להלן מובא הסבר כללי ובלתי ממצה על השינויים במיסוי קרנות הנאמנות במסגרת התיקון. ההסבר המובא מתייחס **למשקיע יחיד**, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, הוא אינו תובע הוצאות מימון ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

13.4 **השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות**

13.4.1 כאמור בסעיף 13.1 לעיל, ביום 1.1.2006 נכנס לתוקף תיקון 147, לפיו נקבע, בין היתר, כדלקמן:

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

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

13.5 **המאפיינים העיקריים של שני המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן**

קרן נאמנות חייבת

13.5.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד כאמור לעיל (אלא אם נקבע מפורשות אחרת). בחישוב הכנסותיה ורווחיה של הקרן לא יותרו בניכוי הוצאות ריבית או הפרשי הצמדה.

13.5.2 המשקיע בקרן פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

13.5.3 הפסד הון שייווצר למשקיע בקרן בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים, או הכנסות מכל סוג שהוא.

13.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

קרן נאמנות פטורה החל מיום 1.1.2006

13.5.5 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 13.5.6.

13.5.6 רווח הון מנייר ערך זר שיום רכישתו לפני 1.1.2005, בקרן שהיתה עד ליום 31.12.2005 קרן מעורבת, יחוייב בעת מכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי שנצמח עד ליום 1.1.2005.

13.5.7 משקיע בקרן, כאשר יפדה ברווח את היחידות שהחזיק בקרן, יהא חייב בתשלום מס בשיעור 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.8 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יותר לקיזוז כנגד רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים וזרים או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

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

13.5.10 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

13.6 **<u>מיסוי בחו"ל</u>**

האמור לעיל מתייחס להוראות דיני המס החלים בישראל ואינו מתייחס להיבטי המס השונים בחו"ל העשויים לחול על הקרן. לפיכך, יתכן כי על הכנסותיה ורווחיה של הקרן מניירות ערך זרים עשויה לקום חבות מס במדינה בה נסחרים אותם ניירות הערך.

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

על משקיע שאינו יחיד חלות הוראות מס שונות מהאמור לעיל בנוגע להשקעתו ביחידות הקרן.

13.8 **<u>כללי</u>**

התיאור דלעיל אינו מתיימר להוות תיאור 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.

בנוסף, בעקבות התיקונים השונים בפקודת מס הכנסה כמפורט לעיל, קיימת אי בהירות באשר לפרשנות ולאופן יישום חלק מסעיפי הפקודה ותקנותיה, אשר עשויים להשפיע על חבות המס של הקרן.

14. <u>פרק יד': פדיון ורכישת יחידות</u>

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

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

(1) מפיץ שקיבל הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה היעודה ביום מסחר, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבעה, המסלקה בכללים שקבעה המסלקה לאחר התייעצות עם הרשות; נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום שאינו יום מסחר או לאחר השעה היעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום המסחר הבא;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.

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

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

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

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

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

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

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

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

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) מפרק הקרן ישלח את ההודעה לפי סעיף קטן 1 לעיל לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ, שבאמצעותו מוחזקות יחידות, בהודעה בכתב המופנית אליו כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לבעלי היחידה המחזיקים יחידות באמצעותו; ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

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

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

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;
(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת;

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;
(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי ענינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

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

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

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

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

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לבורסה ולרשות דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;
(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;
(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

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

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

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

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

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

16.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן (ראה סעיף 1.8 לעיל); בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;

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

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. <u>פרק יז': דו"חות כספיים ליום 28.2.2006</u>

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות
(לשעבר: אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

דוח שנתי

ליום 28 בפברואר 2006

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

דוח שנתי

ליום 28 בפברואר 2006

תוכן העניינים

	ד ף
דוח רואה החשבון המבקר	2
הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):	
דוחות על מצב הקרן	3-4
דוחות רווח והפסד	5
דוחות על השינויים בערך היחידות	6
ביאורים לדוחות הכספיים	7-9
רשימת נכסי הקרן	10-12

PRICEWATERHOUSECOOPERS

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 03-7954555
פקס 03-7954556

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות הכספיים של אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות (לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות) (להלן - הקרן): דוחות על מצב הקרן לימים 28 בפברואר 2006 ו- 2005, דוחות רווח והפסד ודוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות המנהל והנאמן של הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 28 בפברואר 2006 ו- 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 2א', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בשקלים חדשים, בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 "הפסקת ההתאמה של הדוחות הכספיים" של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

הרינו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש יוני 2006.

תל-אביב,
11 במאי, 2006

קסלמן וקלסמן
רואי חשבון

Kesselman & Kesselman is a member of PricewaterhouseCoopers International Limited, a company limited by guarantee registered in England and Wales.

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

דוחות על מצב הקרן

	ביאור	ליום 28 בפברואר	
		2006	2005
		ש"ח	ש"ח
נכסים:			
ניירות ערך חוץ הנסחרים בחוץ לארץ:			
מניות:			
בנקאות, מימון וביטוח		23,830,612	6,168,928
טכנולוגיה		13,218,091	2,120,673
מוצרי צריכה והפצה		16,755,464	3,367,575
נדל"ן ובניה		15,945,905	1,954,400
רכב ותחבורה		1,976,946	358,226
תעשיה ואנרגיה		27,479,705	4,543,827
תקשורת			283,203
תרופות ובריאות			628,254
אחרות		2,889,744	916,047
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק		102,096,467	20,341,133
הוצאות מכירת הנכסים		(408,386)	(172,901)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק		101,688,081	20,168,232
אמצעים נזילים וחייבים אחרים:			
מזומנים במטבע ישראלי		504,495	738,920
מזומנים במטבע חוץ		1,132,113	1,089,554
החזר לקבל ממנהל הקרן	5	154,725	
הכנסות לקבל, נטו		853	9,888
שלטונות מס הכנסה			179,762
סך הכל אמצעים נזילים וחייבים אחרים		1,792,186	2,018,124
סך הכל נכסים לפי מחירי מכירה בשוק		103,480,267	22,186,356
התחייבויות:			
שלטונות מס הכנסה		530,936	
התחייבות לרוכשי יחידות שהונפקו	5	214,947	
דמי ניהול ונאמנות לשלם		33,383	4,561
סך הכל התחייבויות		779,266	4,561
סך הכל נכסים, נטו, לפי מחירי מכירה בשוק		102,701,001	22,181,795

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

דוחות על מצב הקרן

	ביאור	ליום 28 בפברואר	
		2006	2005
		ש"ח	ש"ח
ערך היחידות:			
הערך הנקוב של היחידות במחזור - 90,450,606 יחידות בנות 1 ש"ח (28 בפברואר 2005 - 25,095,114 יחידות)		90,450,606	25,095,114
יתרת רווח (הפסד)	2ה'	12,250,395	(2,913,319)
סך הכל ערך היחידות		102,701,001	22,181,795
		%	%
מחיר פדיון באחוזים:	2ו'		
לפי הדוחות הכספיים		113.54	88.39
כפי שפורסם בגליון השערים		114.29	88.12

מנהל הקרן
אדמונד דה-רוטשילד ניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן
החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 11 במאי, 2006

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

דוחות רווח והפסד

	ביאור	ליום 28 בפברואר	
		2006	2005
		ש"ח	ש"ח
הכנסות (הוצאות) לאחר מס *	3		
הכנסות (הפסדים) בגין חשבונות ופיקדונות בארץ:			
הפרשי שער		(599,083)	(268,253)
ריבית		46,225	17,363
סך הכל הפסדים בגין חשבונות ופיקדונות, נטו		(552,858)	(250,890)
הכנסות (הפסדים) בגין ניירות ערך חוץ הנסחרים בחוץ לארץ:			
דיבידנד		223,530	1,052,633
עליית (ירידת) ערך ורווחים (הפסדים) ממימוש, נטו		11,058,802	(1,150,934)
סך הכל רווחים (הפסדים) בגין ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ, נטו		11,282,332	(98,301)
		10,729,474	(349,191)
ריבית ממס הכנסה, נטו		5,659	2,700
סך הכל רווחים (הפסדים) לאחר מס		10,735,133	(346,491)
הוצאות:	4ג'		
שכר מנהל הקרן		1,295,963	677,648
שכר נאמן הקרן		50,421	54,785
		1,346,384	732,433
רווח (הפסד) לשנה		9,388,749	(1,078,924)

* לאחר ניכוי מסים על ההכנסה בסך 676,181 ש"ח (בשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2005 - 415,756 ש"ח), ראה ביאור 3.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

דוחות על השינויים בערך היחידות

	ערך נקוב	יתרת רווח (הפסד)	סך הכול ערך היחידות
	ש"ח	ש"ח	ש"ח
יתרה ליום 29 בפברואר 2004	103,076,132	(15,570,443)	87,505,689
תנועה בשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2005:			
שינויים ביחידות (ביאור 2ה'):			
יחידות שהונפקו	5,464,245	(699,357)	4,764,888
יחידות שנפדו	(83,445,263)	14,435,405	(69,009,858)
	(77,981,018)	13,736,048	(64,244,970)
הפסד לשנה		(1,078,924)	(1,078,924)
יתרה ליום 28 בפברואר 2005	25,095,114	(2,913,319)	22,181,795
תנועה בשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2006:			
שינויים ביחידות (ביאור 2ה'):			
יחידות שהונפקו	95,717,839	9,070,288	104,788,127
יחידות שנפדו	(30,362,347)	(3,295,323)	(33,657,670)
	65,355,492	5,774,965	71,130,457
רווח לשנה		9,388,749	9,388,749
יתרה ליום 28 בפברואר 2006	90,450,606	12,250,395	102,701,001

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות (לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות) (להלן - הקרן) הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות שהוקמה לפי החוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 על תקנותיו (להלן - החוק).

הקרן החלה לפעול ביום 19 ביוני 2000.

נאמן הקרן הוא החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ (להלן - הנאמן) (מכהן בתפקידו מיום 1 בפברואר 2006). מנהל הקרן הוא אדמונד דה-רוטשילד ניהול קרנות נאמנות בע"מ (להלן - מנהל הקרן).

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לחוק.

בעקבות שינוי סיווגה של הקרן לצורכי מס הכנסה החל מיום 1 בינואר 2006, שונה שמה של הקרן מ- אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות ל- אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות. ראה ביאור 3 להלן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקיב:

א. כל נכסי הקרן והתחייבויותיה הינם פריטים כספיים. כתוצאה מכך, הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים בשקלים חדשים (הזהים לשקלים נומינליים היסטוריים) בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

ב. ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ מוצגים כמפורט להלן:

1) חלק מניירות הערך הזרים המוחזקים ע"י הקרן מעת לעת, נסחרים במטבעות שאין להם שער חליפין ישיר מול ש"ח. לצורך רכישה ומימוש של ניירות ערך אלו ולצורך הצגתם, שווי המניות מתורגם למטבע זר ביניים אשר יש לו שער חליפין ישיר מול ש"ח.

2) ניירות ערך הנסחרים בבורסות בחוץ לארץ מוצגים לפי שערי הסגירה שלהם ביום המסחר האחרון הקודם ליום המאזן, בניכוי הוצאות מכירה לפי סעיף 43(א) לחוק. ניירות ערך הנסחרים במטבע חוץ ללא שער חליפין ישיר מול ש"ח, מתורגמים ומוצגים לפי שער חליפין של מטבע הביניים כאמור ב-ב'(1) לעיל.

3) ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ מוצגים לפי השער הממוצע ביום המסחר האחרון הקודם ליום המאזן, בניכוי הוצאות מכירה לפי סעיף 43(א) לחוק. ניירות ערך הנסחרים במטבע חוץ ללא שער חליפין ישיר מול ש"ח, מתורגמים ומוצגים לפי שער חליפין של מטבע הביניים לעיל, כאמור ב-ב'(1) לעיל.

תרגום מחירים של ניירות ערך אלו ל-ש"ח נעשה על פי שער החליפין הרלבנטי ליום המאזן.

להלן פירוט שערי החליפין של המטבעות ליום המאזן:

		ליום 28 בפברואר 2006	ליום 28 בפברואר 2005
		ש"ח	ש"ח
1	דולר ארה"ב	4.706	4.357
100	יין יפני	4.048	4.180

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. השינוי נטו בשווי ההשקעות, הנובע מהתאמת העלות לשער בבורסה ביום המאזן, נכלל בדוח רווח והפסד בסעיף משותף עם הרווחים (הפסדים) מהשקעות שמומשו.

ד. ההכנסות בדוח רווח והפסד מוצגות בניכוי המס המיוחס אליהן.

ה. עודף השווי הנקוב על התמורה שנתקבלה בהפצת יחידות השתתפות, בניכוי עודף השווי הנקוב על התמורה ששולמה בפדיון יחידות השתתפות, נזקף ליתרת ההפסד כמפורט בדוח על השינויים בערך היחידות.

ו. **מחיר הפדיון**

השוני, אם קיים, בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב, נובע מפעולות עדכון שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן, ראה גם ביאור 5.

ז. להלן שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן (להלן - המדד), בשערים היציגים של מטבעות החוץ הרלבנטיים ביחס ל-ש"ח ובמחיר הפדיון ל- 1 ש"ח ערך נקוב של יחידות הקרן בתקופה המדווחת:

	לשנה שהסתיימה ביום	
	28 בפברואר 2006	28 בפברואר 2005
	%	%
המדד *	3.09	0.80
השער היציג של דולר ארה"ב	8.01	(2.85)
השער היציג של יין יפני	(3.16)	1.62
מחיר הפדיון ל-1 ש"ח שווי נקוב	28.45	4.12

* מייצג את השינוי בין המדד בגין החודש שבו מסתיימת התקופה לבין המדד בגין החודש שבו מתחילה התקופה.

ביאור 3 - מסים על ההכנסה:

א. ביום 1 בינואר 2003 נכנסה לתוקפה הרפורמה במס (תיקון מס' 132).
ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו תיקון מס' 147 לפקודת מס הכנסה אשר מהווה השלמה לרפורמת המס משנת 2003.
הקרן מחשבת את חבות המס החלה עליה בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א - 1961 ותקנותיה לאחר התיקונים המצויינים לעיל.

ב. עד ליום 31 בדצמבר 2005 הקרן סווגה כ"קרן נאמנות חייבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ועל כן היתה חייבת במס על הכנסותיה בשיעורי מס הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.
בהתאם לתיקון 147 כאמור לעיל ועל פי הודעת מנהל הקרן לרשות המיסים, החל מיום 1 בינואר 2006, הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות פטורה" כהגדרתה בפקודה ולפיכך, ככלל, פטורה ממס על הכנסותיה. ערב הפיכתה לקרן נאמנות פטורה ביצעה הקרן מכירה רעיונית לצרכי מס של כל נכסיה.

ייחוס הוצאות שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן, בתקופה בה הקרן היתה קרן נאמנות חייבת, הינו בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג - 2002.

ביאור 3 - מסים על ההכנסה (המשך):

הקרן נישומה לצורכי מס בתקופה המתחילה החל מ- 1 במרס של כל שנה וכלה ב- 28 בפברואר של השנה העוקבת.

הכנסה שתפיק קרן נאמנות חייבת שלגביה לא נקבע ליחיד שיעור מס מיוחד תתחייב בשיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה (אשר יפחת בהדרגה משיעור של 49% כיום לשיעור של 44% בשנת 2010).

כמו כן נקבע בחוק כי מנהל "קרן נאמנות חייבת" רשאי להודיע עד ליום 30 בנובמבר 2005 על שינוי סיווג הקרן מ"קרן נאמנות חייבת" ל"קרן נאמנות פטורה". בהתאם לכך, מנהל הקרן, באישור הנאמן, הודיע על שינוי סיווג הקרן ל"קרן נאמנות פטורה".

ג. בעקבות התיקונים השונים בפקודת מס הכנסה כמפורט לעיל, קיימת אי בהירות באשר לפרשנות ואופן יישום חלק מסעיפי הפקודה ותקנותיה אשר עשויים להשפיע על חבות המס של הקרן.

ד. לקרן שומות הנחשבות סופיות עד וכולל השנה שנסתיימה ב- 28 בפברואר 2001.

ה. האמור לעיל מתייחס להוראות דיני המס החלים בישראל ואינו מתייחס להיבטי המס השונים בחו"ל העשויים לחול על הקרן. לפיכך, יתכן כי על הכנסותיה ורווחיה של הקרן מניירות ערך זרים עשויה לקום חבות מס במדינה בה נסחרים אותם ניירות הערך.

ביאור 4 - צדדים קשורים:

א. כצדדים קשורים בקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי עניין בהם.

ב. יתרה עם צדדים קשורים - דמי ניהול ונאמנות לשלם בסך 33,383 ש"ח (28.2.2005 - 4,561 ש"ח).

ג. הוצאות לצדדים קשורים הינן -
שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן (ראה דוח רווח והפסד) נקבעים כשיעור משוויים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן שהיה בתקופה המדווחת כדלקמן:
שכר מנהל הקרן - עודכן ביום 19 בדצמבר 2005 מ- 2.4% ל- 2.8%.
שכר הנאמן - 0.1%.

ד. ביוני 2000 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבעל עניין במנהל הקרן לפיו יינתנו על ידי בעל העניין, שירותי ניהול שוטף של השקעות נכסי הקרן בניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ בלבד ויעוץ למנהל הקרן. בתמורה לשירותים אלו זכאי בעל העניין לתשלום מאמצעיו של מנהל הקרן.

ה. ביום 28 בפברואר 2006 הוחזקו 16,300,000 יחידות השתתפות של הקרן על ידי חברה הנשלטת בידי בעל עניין במנהל הקרן, עבור לקוחותיה. כמו כן, 202,787 יחידות השתתפות הוחזקו על ידי בעלי עניין במנהל הקרן.

ביאור 5 - התחייבות לרוכשי יחידות שהונפקו והחזר לקבל ממנהל הקרן

ההתחייבות לרוכשי יחידות שהונפקו וההחזר לקבל ממנהל הקרן נובעים מפרסום שערים שגויים (פדיון ורכישה) בתקופה שמיום 14 בדצמבר, 2005 ועד לתאריך הדוחות הכספיים, (עניין זה נמשך גם לאחר תאריך הדוחות הכספיים, עד ליום 9 במאי, 2006). התשלום לבעלי היחידות שהונפקו מותנה בקבלת ההחזר ממנהל הקרן.

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן*

ליום 28 בפברואר 2006

	כמות ניירות ערך	שער שוק במטבע חוץ	ערך שוק ב- ש"ח	אחוז מסך נכסי הקרן
ניירות ערך חוץ הנסחרים בחוץ לארץ:				
מניות בנקאות, מימון וביטוח:				
יין יפני:				
ניקו קורדיאל NIKKO CORDIAL	10,000	1,855.00	750,867	0.73
מיזוהו פייננשאל גרופ MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	160	948,000.00	6,139,703	5.97
מיטסובישי טוקיו MITSUBISHI TOKYO FIN GRP	120	1,700,000.00	8,257,512	8.04
סומיטומו טראסט בנקינג SUMITOMO TRUST BANKING	40,000	1,193.00	1,931,610	1.88
סומיטומו מיטסוי SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	110	1,280,000.00	5,699,302	5.55
אי איי או איי אינסורנס AIOI INSURANCE	30,000	866.00	1,051,618	1.02
סך הכל מניות בתחום בנקאות, מימון וביטוח			23,830,612	23.19
מניות טכנולוגיה:				
יין יפני:				
סיקום SECOM	10,000	5,770.00	2,335,581	2.27
יפן ביזנס קומפיוטר JAPAN BUSINESS COMPUTER C	30,000	1,123.00	1,363,704	1.33
קאנון CANON INC	10,000	7,290.00	2,950,846	2.87
פוג'יטסו FUJITSU LTD	80,000	937.00	3,034,231	2.95
קאבו קום סקוריטיס KABU.COM SECURITIES	300	291,000.00	3,533,729	3.44
סך הכל מניות בתחום הטכנולוגיה			13,218,091	12.86
מניות בתחום מוצרי צריכה והפצה:				
יין יפני:				
בסט דנקי BEST DENKI	200,000	539.00	4,363,528	4.25
גיגס קייס דנקי GIGAS K'S DENKI	20,000	3,800.00	3,076,328	2.99
דאווטור קופי DOUTOR COFFEE CO LTD	26,000	2,340.00	2,462,682	2.40
לוסון LAWSON INC	10,000	4,350.00	1,760,793	1.71
מצומוטוקיושי MATSUMOTOKIYOSHI CO LTD	30,000	3,220.00	3,910,175	3.81
פמילימארט FAMILYMART CO	8,000	3,650.00	1,181,958	1.15
סך הכל מניות בתחום מוצרי צריכה והפצה			16,755,464	16.31
מניות נדל"ן ובניה:				
יין יפני:				
הסקו קורפ HASEKO CORP	250,000	411.00	4,159,115	4.05
ארנסט וואן קורפ ARNEST ONE CORP	16,000	3,160.00	2,046,568	1.99
ליופלס 21 LEOPALACE21 CORP	10,000	4,210.00	1,704,124	1.66
ג'פן ג'נרל סטייט JAPAN GENERAL ESTATE CO L	35,000	2,150.00	3,045,970	2.96
רקרות קוסמוס RECRUIT COSMOS	50,000	918.00	1,857,940	1.81
דייקיו אינק DAIKYO INC	100,000	621.00	2,513,684	2.45
ניהון אסליד NIHON ESLEAD	4,000	3,820.00	618,504	0.60
סך הכל מניות בתחום נדל"ן ובניה			15,945,905	15.52

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן*

ליום 28 בפברואר 2006

		כמות ניירות ערך	שער שוק במטבע חוץ	ערך שוק ב- ש"ח	אחוז מסך נכסי הקרן
ניירות ערך חוץ הנסחרים בחוץ לארץ (המשך):					
מניות רכב ותחבורה:					
יין יפני -					
דנסו	DENSO	10,000	4,260.00	1,724,363	1.68
טויוטה מוטור	TOYOTA MOTOR	1,000	6,240.00	252,583	0.25
סך הכל מניות בתחום רכב ותחבורה				1,976,946	1.93
מניות תעשיה ואנרגיה:					
יין יפני :					
פורוקאווה אלקטריק	FURUKAWA ELECTRIC	60,000	924.00	2,244,100	2.18
מיצובישי האבי אינדסטרי	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRI	280,000	550.00	6,233,612	6.07
אייר ואטר	AIR WATER	100,000	1,092.00	4,420,198	4.30
סנטרל גלס קו	CENTRAL GLASS CO	60,000	655.00	1,590,785	1.55
ניפון שיט גלס	NIPPON SHEET GLASS	260,000	492.00	5,177,946	5.04
הייטאצ'י	HITACHI LTD	60,000	819.00	1,989,089	1.94
מינבאה קו	MINEBEA CO LTD	190,000	696.00	5,352,811	5.21
סנוואה שוטר קורפ	SANWA SHUTTER CORP	15,000	776.00	471,164	0.46
סך הכל מניות בתחום תעשיה ואנרגיה				27,479,705	26.75
מניות אחרות:					
יין יפני :					
ניסין הלטקר	NISSIN HEALTHCARE	20,300	1,735.00	1,425,655	1.39
טי קיי סי קורפ	TKC CORP	10,000	2,245.00	908,731	0.86
קולטור קונווינינט קלאב	CULTURE CONVENIENCE CLUB	4,000	3,430.00	555,358	0.54
סך הכל מניות אחרות				2,889,744	2.79
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק (מועבר לעמוד הבא)				102,096,467	99.35

אדמונד דה רוטשילד (פ) יפן ערך - קרן נאמנות

(לשעבר - אדמונד דה רוטשילד (ח) יפן ערך - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן

ליום 28 בפברואר 2006

	שווי שוק בש"ח	אחוז מסך נכסי הקרן
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק		
(מועבר מעמוד קודם)	102,096,467	99.35
הוצאות מכירת הנכסים	408,386	0.40
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	101,688,081	98.95
אמצעים נזילים וחייבים אחרים:		
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי	504,495	0.50
מזומנים במטבע חוץ	1,132,113	1.12
החזר לקבל ממנהל הקרן	154,725	0.15
הכנסות לקבל, נטו	853	0.00
סך הכל אמצעים נזילים, נטו	1,792,186	1.77
התחייבויות:		
שלטונות מס הכנסה	530,936	0.50
התחייבות לרוכשי יחידות שהונפקו	214,947	0.19
דמי ניהול ונאמנות לשלם	33,383	0.03
סך הכל התחייבויות	779,266	0.72
סך הכל נכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	102,701,001	100.00

* שמות ניירות הערך ברשימה זו הינם בהתאם למצוין באישור הבנק ואילו סיווגם הנו בהתאם לדוח מנהל הקרן.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18. פרק יח': פרטים נוספים

18.1 העתק הסכם הקרן על שינויו ניתן לעיון על ידי בעלי יחידות בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן, במשרד הרשום של מנהל הקרן.

בעל יחידה רשאי לקבל העתק של הסכם הקרן וכל שינוי בו על פי דרישה בכתב שתוגש למנהל הקרן במשרדו הרשום כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם באורך דומה.

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

18.3 בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון, באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

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

19. **פרק יט': ח ת י מ ו ת**

שמות חברי דירקטוריון מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: **ח ת י מ ה**

ג'ימי פינטו _____

מיקי קליגר _____

יוסף זינגר _____

עו"ד פנינה דבורין _____

הנאמן:

החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ _____

המנהל:

אדמונד דה-רוטשילד ניהול קרנות נאמנות בע"מ _____