ת ש ק י ף
"תמיר פישמן (ח*) אג"ח בינלאומי"
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 ובתוספת הוספה בשעור של עד 3% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן אינו גובה הוספה בגין מכירת יחידות הקרן (ראה סעיף 1.1 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ בימי שני עד חמישי), החל מיום 2.7.2006 ועד ליום 30.6.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)
בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באגרות חוב הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן, בתוקף מיום 27.6.2006[1] ועד לקבלת החלטה אחרת על ידי מנהל הקרן, חשיפת הקרן למניות, לרבות באמצעות פעילות באופציות, לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ המוחזקים בנכסי הקרן יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות/למכור ו/או ליצור אופציות ו/או לקנות ו/או ליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים שנקבעו בתקנות (ראה לענין התקנות כאמור, סעיף 6.4 בתשקיף).

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה משעורי ההשקעה האמורים לעיל, כחריגה ממדיניות ההשקעות ו/או מהוראות התקנות, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור ו/או הוראות התקנות, לפי העניין, לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

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

עמלת הפצה - הקרן סווגה כ**קרן מסוג 3** כהגדרת סוג הקרן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006. ראה סעיף 1.6 בתשקיף

השקעות עיקריות של הקרן בתקופה שהחל מיום 1.4.2005 ועד ליום 31.3.2006 היו בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה:

	ממוצע
אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בחו"ל	62.38%
אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בחו"ל	18.30%
אמצעים נזילים במט"ח	14.94% (מתוכם 8.87% בדולר ארה"ב)
אמצעים נזילים בש"ח	4.10%

שעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן ובמדדים השונים לתקופה שהחל מיום 1.4.2004 ועד ליום 31.3.2006, הינם כדלהלן:

	לשנה שהסתיימה ביום:	
	31.3.2006	31.3.2005
שעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	6.02%	-0.53%
שעור השינוי במדד Global Broad Market [2]	-2.42%	3.15%
שעור השינוי בשערו היציג של הדולר	6.97%	-3.69%
שעור השינוי במדד המחירים לצרכן	3.60%	0.70%

השכר השנתי של מנהל הקרן
על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכר מנהל הקרן בשעור של 1.75% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן (ראה סעיף 10.1 לתשקיף).

השכר השנתי של הנאמן
על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 58$ ארה"ב בשבוע (3,000$ ארה"ב בשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, אם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 3,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי כאמור (ראה סעיף 10.2 לתשקיף). בתקופת שנת הכספים האחרונה של הקרן היה שכר הנאמן בשעור של כ- 0.1% מהשווי השנתי כאמור.

מנהל הקרן: תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ
הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 2.7.2006

---
* קרן נאמנות חייבת.
1. עד ליום 27.6.2006 קבעה החלטת דירקטוריון מנהל הקרן כי שווי המניות שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
2. מדד המתפרסם ע"י מריל לינץ' ב"בלומברג", הכולל אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות בינלאומיות במטבעות שונים, שיתרת התקופה עד למועד פירעונן הינה בין שנה עד שלוש שנים.

תוכן העניינים

מבוא 1

1. **פרק א': הצעת יחידות הקרן** 3
2. **פרק ב': שער הרכישה** 5
3. **פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם** 5
4. **פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו** 10
5. **פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 17.5.2006 (בלתי מבוקרת)** 11
6. **פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן** 17
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 על ידי מנהל הקרן והנאמן** 32
12. **פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן** 32
13. **פרק יג': הוראות בעניני מס** 33
14. **פרק יד': פדיון יחידות** 35
15. **פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה** 36
16. **פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות** 38
17. **פרק יז: דוחות כספיים ליום 31.3.2006** 40
18. **פרק יח': פרטים נוספים** 51
19. **פרק יט': ח ת י מ ו ת** 52

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 משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

ב. הקרן

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

שם הקרן הוא "**תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי**" (להלן - "הקרן").

הקרן נוסדה לפי הסכם הקרן שנחתם ביום 6.7.1998 בין הנאמן ומנהל הקרן, על פי החוק. הסכם הקרן תוקן מעת לעת ולאחרונה ביום 19.2.2002 לעניין החלפת שם הקרן ושינוי מדיניות ההשקעות שלה (הסכם הקרן ותיקוניו יקראו להלן: "הסכם הקרן"). הקרן מתנהלת בכפוף להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

הנאמן הינו **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** (להלן -"הנאמן") שמען משרדו הרשום הוא שד' רוטשילד 38, תל-אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות מלאה של יובנק בע"מ (להלן: "יובנק"), ויובנק הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

מטרתו העיקרית של הנאמן לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

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

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו **תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ** (להלן: "מנהל הקרן") חברה פרטית שהתאגדה ביום 24.5.2000 אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות. משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו ברחוב הארבעה 21, תל-אביב.

מנהל הקרן הינו בבעלות ובשליטה מלאה של "תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ" (להלן: "תפנ"ה").

תפנ"ה הינה חברה פרטית הפועלת מאז שנת 1996 בניהול השקעות בניירות ערך ויעוץ להשקעות בניירות ערך ללקוחות מוסדיים, תאגידים ופרטים. מנכ"ל תפנ"ה הינו מר רני ליפשיץ, המכהן גם כיו"ר דירקטוריון מנהל הקרן, והיא מוחזקת במלואה על ידי חברת תמיר פישמן ושות' בע"מ (להלן - "ת"פ").

ת"פ הינה חברה פרטית הפועלת מאז שנת 1997, ישירות ובאמצעות חברות בנות, במתן שירותים פיננסיים בתחום מימון חברות, גיוסי הון פרטיים ובדרך של הנפקות לציבור, חיתום, ניהול קרנות הון סיכון, ניהול השקעות פיננסיות, מחקר ניירות ערך, מיזוגים ורכישות.

בעלי השליטה בת"פ הינם תמיר שירגל בע"מ (כ - 29%) - חברה בבעלות ובשליטה מלאה של מר אלדד תמיר; פישמן מאור אחזקות בע"מ (כ - 29%) - חברה בבעלות ובשליטה של מר דני פישמן; RBC Dominion Securities Limited. (כ - 29%) - חברה פרטית שהתאגדה בקנדה בשליטת Royal Bank of Canada, שהינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסות Toronto Stock Exchange ו-New York Stock Exchange, תאגיד זר פרטי (כ- 5%) ושתי תושבות זרות (כ – 2.5% כל אחת). יתרת ההון המונפק של ת"פ (3%) מוחזקת בנאמנות עבור עובדי החברה

על כל שינוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל ענין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל ענין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שיעור החזקתו של בעל הענין בהון ובהצבעה, לפני השינוי ואחריו. הוראה זו לא תחול על מנהל הקרן אם ניירות הערך שהוציא מנהל הקרן נמצאים בידי הציבור.

בכפוף להוראות כל דין (כמפורט בסעיף 6.2.4 לתשקיף) לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות כחתם.

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.

ו. <u>בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן</u>

יובנק, החברה האם של הנאמן, משמש כבנקאי וכסוכן ניירות הערך של הקרן. נכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן והוא זכאי לעמלות בגין עסקאות בני"ע עבור הקרן, כמפורט בסעיף 3.2 להלן.

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

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

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

הוראות כאמור, יחולו גם על עובדי תפנ"ה שיעסקו בעניני הקרן וכן על מי שיכהן מעת לעת כחבר ועדת ההשקעות של מנהל הקרן, מטעם תפנ"ה, לפי הענין.

ח. <u>קרנות בניהול המנהל</u>

מנהל הקרן, למועד התשקיף, מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

"תמיר פישמן (פ) אג"ח"

"תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי"

"תמיר פישמן (פ) אג"ח חשיפה לדולר"

"תמיר פישמן (פ) אג"ח מדינה"

"תמיר פישמן (פ) יתר", לשעבר: "תמיר פישמן (מ) אגרסיבית"

"תמיר פישמן (פ) הייטק"

"תמיר פישמן (פ)אג"ח חברות ו המירים", לשעבר: "תמיר פישמן (פ) המירים"

"תמיר פישמן (פ) Talents Global מניות", לשעבר: "תמיר פישמן (מ) Talents"

"תמיר פישמן (פ) כספים"

"תמיר פישמן (פ) מניות"

"תמיר פישמן (פ) שקלים"

"תמיר פישמן (פ) ת"א 100"

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ ומספרן במחזור ליום 17.5.2006 הינו 119,295,640.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשעור של עד 3%. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא גובה מנהל הקרן הוספה בגין מכירת יחידות הקרן. (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה - "שער הרכישה").

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ בימי שני עד חמישי), החל מיום 2.7.2006 ועד ליום 30.6.2007.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל "יום מסחר" כהגדרתו בתקנות לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, אינה מוגבלת להשקעת עד 10% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך חוץ. ראה לענין הגדרת יום מסחר כאמור, סעיף 3.1.1 להלן.

1.3 הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף (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 הוספה או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בפיסקה 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן, 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 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

בכפוף להוראות כל דין כפי שיקבע מעת לעת, מפיצים, עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם בשיעורים שונים, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל מכירת יחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה והונפקו 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 מהמחיר בו מוצעות היחידות כאמור בסעיף 1.2 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות יובנק, בשד' רוטשילד 38, ת"א, או באמצעות חברי בורסה אחרים. התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 2.7.2006 ותסתיים ביום 30.6.2007.

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

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

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, לא יהיה מנהל הקרן רשאי להפסיק הצעת היחידות שלה עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה או מספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי או למספר המזערי כאמור. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל4- 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 השווי המזערי כאמור 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 בהסכם הפצה עם בנק לאומי לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ובנק ירושלים 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 3** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.4%/365.

1.7 <u>רישום בעלי יחידות</u>

בכפוף להוראות כל דין מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה לענין זכות אחרת על היחידות.

הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כאמור לעיל אלא כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

העברת יחידות בין בעלי יחידות הקרן תעשה בדרך של הסכם, בתנאים ובתמורה כפי שיקבעו בין המעביר לנעבר, והודעה על כך תמסר בכתב, בחתימת המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות, או אם היו היחידות רשומות אצל מנהל הקרן, הודעה שתימסר למנהל הקרן.

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים לעניין שער הרכישה הגבוה והנמוך של יחידות הקרן, החל מיום 1.1.2004 ועד ליום 17.5.2006:

התקופה	גבוה	תאריך	נמוך	תאריך
1.1.04-31.12.04	83.67	29.12.04	80.63	22.6.04
1.1.05-31.12.05	88.40	22.11.05	82.07	18.1.05
1.1.06-17.5.06	89.46	22.2.06	85.68	16.5.06

2.2 ביום 17.5.2006 היה שער הרכישה של יחידות הקרן 85.86.

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

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

3.1.1 "**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;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע, 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 בה נרכש. לא היה לנייר ערך מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע לאותו יום.

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

ג. על אף האמור בס״ק א׳ ו-ב׳ דלעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה שלו 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, ובאותו יום לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק המוסדר מחוץ לישראל שבהם נרכש.

ד. שווי נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, הוא כאמור בס״ק א׳ ו- ב׳ דלעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

ה. לא היה לנייר ערך חוץ מחיר שלפיו יש לקבוע את שוויו לפי תקנה זו, יקבע שוויו 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, שיאושרו ע״י הנאמן.

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

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

2. אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער 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. לתאריך התשקיף טרם נקבעו הנחיות כאמור.

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

ב. שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום מסחר קודם, לפי הענין, כאמור בסעיף 3.1.5 לעיל.

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

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, 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 שווי נייר ערך חוץ, אופציה הנסחרת מחוץ לישראל, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל במט"ח ויחידה או מניה של קרן חוץ, יחושב על ידי הכפלת שווים לפי תקנות אלה בשער היציג של המטבע בו הם נסחרים. שווי יתרות מט"ח בש"ח הוא הסכום המתקבל מהכפלתן בשער היציג של אותו מטבע.

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, ביום שבו הועבר הסכום האמור.

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

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

3.2.1	מניות ישראליות הנסחרות בש"ח	0.1%
3.2.2	אג"ח הנסחרות בישראל [1]	0.05%
3.2.3	מק"מ [2]	0.025%
3.2.4	עמלת המרת מט"ח	0.0625%
3.2.5	<u>אופציות</u>:	
	אופציות (OPTIONS) (למעט כמפורט להלן)[3]	3.5 ש"ח לאופציה
	אופציות (CALL1)	0.1%
	עמלת מימוש אופציות[4]	0.1%
	אופציות חוץ[5]	4 $ לאופציה + 0.35% מהפרמיה

3.2.6 <u>ני"ע חוץ (למעט נאסד"ק ולמעט אג"ח)</u>:

עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[6]	%	0.25
עמלה לבנקאי הקרן[7]	%	0.10
עמלת המרת מט"ח	%	<u>0.0625</u>
סה"כ	%	0.4125

3.2.7 <u>ני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק מעבר לדלפק</u> (למעט אג"ח חוץ):

עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן [8]	%	1 עד 4 סנט לני"ע
עמלה לבנקאי הקרן[7]	%	0.10
עמלת המרת מט"ח	%	0.0625

3.2.8 <u>אג"ח הנסחרים בחו"ל</u>:

עמלה לבנקאי הקרן[7]	%	0.10
עמלת המרת מט"ח	%	<u>0.0625</u>
סה"כ	%	0.1625

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.

---

1. בתוקף מיום 15.1.2006. עד למועד זה היה שיעור העמלה 0.1%.
2. בתוקף מיום 15.1.2006. עד למועד זה היה שיעור העמלה 0.05%.
3. בתוקף מיום 15.1.2006. עד למועד זה היה סכום העמלה 4 ₪ לאופציה
4. עמלת מימוש האופציות אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים.
5. בכפוף לעמלת מינימום בסך 35$ לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים, אלא אם מימוש כל הכמות המוחזקת בקרן כרוכה בתשלום עמלת מינימום. בשנת הכספים שהסתיימה ביום 31.3.2006 לא ביצעה הקרן עסקאות באופציות חוץ.
6. עמלה ממוצעת. מנהל הקרן פועל באמצעות מספר סוכני ני"ע חוץ, והעמלה תלויה בזהות הסוכן. אם תשתנה העמלה כאמור, ישנה בנקאי הקרן את שיעור העמלה שתיגבה מהקרן. חלק מהסוכנים באמצעותם פועל בנקאי הקרן גובים עמלת מינימום בסך 25 דולר לעסקה, אולם כל עוד היא אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת, היא אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים. במידה ותשלום עמלת המינימום ישפיע על העמלה הממוצעת המצוינת בטבלה דלעיל, יעדכן מנהל הקרן את שיעור העמלה הממוצעת, ויתן על כך דיווח כנדרש בדין. בשנת הכספים שהסתיימה ביום 31.3.2006 לא ביצעה הקרן עסקאות בני"ע חוץ כאמור.
7. בכפוף לעמלת מינימום בסך 10$ לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים, אלא אם מימוש כל הכמות המוחזקת בקרן כרוכה בתשלום עמלת מינימום. כמו כן, אם תיגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני"ע חוץ.
8. שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ני"ע חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור 3 סנט לני"ע, עמלה המוערכת ע"י מנהל הקרן כשיעור המייצג את השיעור הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין שיעור זה לבין שיעור העמלה הממוצעת שתיגבה בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה שתילקח בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של ני"ע חוץ. בשנת הכספים שהסתיימה ביום 31.3.2006 בשנת הכספים שהסתיימה ביום 31.3.2006 לא ביצעה הקרן עסקאות בני"ע חוץ כאמור.

נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעותו, מבחינת הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרים של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירם נמוך נומינלית. בניירות ערך בעלי סחירות גבוהה, הפער בין המחירים זניח ועל כן גובה סוכן ני"ע זרים עמלה נוספת של 3-5 סנט למניה. 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.

3.3 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, בהסכמת הנאמן.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שייקבעו 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.

בתשקיף זה נקבע כי עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בגין מכירת יחידות הקרן.

3.4 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

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

(א) לגבי בקשות שיועברו למנהל הקרן עד שעה 14:45 ביום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעות האמורות בהתחשב בשעות המסחר בבורסה. על כל שינוי ימסור המנהל דו"ח מיידי ויפרסם הודעה בשני עיתונים הנפוצים בישראל בשפה העברית, בתוך שני ימים מיום שנתקבלה החלטה כאמור, ולפני כניסת השינוי לתוקף.

לעניין מועדי הגשת בקשות ליצירת ופדיון יחידות, ראה פרק 14 להלן.

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

מיום 20.7.98 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 31.3.2004 הונפקו 202,571,860 יחידות ונפדו 149,667,924 יחידות בקרן.

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ונפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון, ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 1.4.2004 ועד ליום 17.5.2006 (לימי המסחר האחרונים 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						
אפריל	2,876,416	2,368,728	1,357,659	1,114,239	82.05	81.86
מאי	2,131,741	1,751,736	1,686,661	1,381,943	81.90	81.70
יוני	2,162,725	1,763,631	908,150	737,419	80.98	80.78
יולי	3,653,637	2,982,676	11,156,060	9,056,852	81.40	81.16
אוגוסט	1,936,088	1,593,686	2,579,674	2,114,688	81.95	81.70
ספטמבר	935,304	762,927	445,856	362,127	82.00	81.76
אוקטובר	685,304	565,706	559,430	459,207	83.30	83.05
נובמבר	1,574,219	1,303,849	7,822,068	6,465,266	82.88	82.68
דצמבר	1,637,262	1,354,601	1,139,035	940,532	82.82	82.61
ינואר	1,469,223	1,216,091	993,757	821,787	83.02	82.81
פברואר	2,029,589	1,681,231	442,186	366,203	83.26	83.03
מרץ	1,932,422	1,595,495	804,325	662,606	82.58	82.35
	======	======	======	======		
סה"כ	23,023,930	18,940,357	29,894,861	24,482,869		
2005-2006						
אפריל	1,996,780	1,659,160	308,283	255,449	83.31	83.08
מאי	3,901,175	3,237,679	2,423,143	1,994,336	83.02	82.80
יוני	2,317,087	1,957,673	631,656	533,997	85.68	85.44
יולי	1,673,317	1,422,416	722,816	611,747	84.57	84.35
אוגוסט	1,597,526	1,351,715	970,146	818,307	85.21	84.97
ספטמבר	1,672,773	1,431,431	907,629	774,934	86.01	85.77
אוקטובר	879,622	761,859	424,164	366,655	86.92	86.68
נובמבר	36,991,694	32,565,369	864,460	757,668	87.23	86.97
דצמבר	5,596,199	4,859,601	3,358,025	2,901,499	86.21	85.97
ינואר	4,535,345	3,971,355	1,905,586	1,666,917	88.71	88.46
פברואר	12,101,958	10,805,992	1,399,138	1,243,727	89.34	89.09
מרץ	6,134,048	5,438,573	2,241,321	1,972,280	87.57	87.31 [1]
	======	======	======	======		
סה"כ	79,397,524	69,462,823	16,156,367	13,897,516		
2006						
אפריל	3,358,270	2,917,279	1,562,087	1,352,139	86.34	86.10
מאי[2]	9,484,608	8,166,115	1,259,313	1,082,143	85.86	85.64
	======	======	======	======		
סה"כ	12,842,878	11,083,394	2,821,400	2,434,282		
סה"כ לתקופת קיום הקרן	======= **317,836,192**		======= **198,540,552**			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.3.2006 הינו 87.08. הפער נובע בעיקרו מכך שמנהל הקרן ביצע שערוך לנכסי הקרן ביום 30.3.2006 (יום ה'), שהיה יום המסחר האחרון של הקרן בחודש מרץ, ואילו רו"ח הקרן ביצע שערוך לנכסי הקרן לצורך הדוחות הכספיים ביום 31.3.2006 (יום ו'), שכלל ני"ע זרים שנסחרו במועד זה.
2. הנתונים הינם עד ליום 17.5.2006.

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום-17/05/06 (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/12/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/05/06	ערך שוק בש"ח ביום-17/05/06	מחיר	כמות	נייר ערך
					אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה
					מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב (#1)
					אג"ח קונצרניות
	2.67	2,719,756	1.01	600,000	6.375% MERRILL LYNCH 3.4.08
2.96					5.85% AIG SUNAMER GLOB 2/01/06
2.32	1.77	1,807,025	0.99	400,000	5.125% UNILEVER 20.12.06
2.55					7.875% PEMEX(EXCHANGED)1.02.09
2.46					5.625% PFIZER 15.4.09
2.38	0.07	74,129	0.99		5% SHELL FINANCE UK 16.07.07
	2.23	2,279,514	1.01	500,000	7% TOKYO ELEC POWER 13.02.07
2.32	1.76	1,797,456	0.99	400,000	4.125% CDC IXIS 21/11/06
1.78					5.75% BAYERISCHE LNDBK 14/3/06
	2.08	2,131,076	0.95	500,000	3.625% AMER EXPRESS 20/02/09
2.33					3.875% KOREA DEV BANK 02/03/09
2.27					4% MORGAN STANLEY 15.01.10
2.26					4.125% HOUSEHOLD FIN 16/11/09
2.40	0.04	37,189	0.98		4.25% EXP IMP BK KOREA27.11.07
2.87	2.18	2,231,128	0.98	500,000	3% GENERAL ELECTRIC 26.10.06
2.34	0.02	22,449	0.96		4.625% WELLS FARGO 09.08.10
2.26					4% TELECOM ITALIA 15.01.10
2.29					4.125% MERRILL LYNCH 10.09.09
2.35	0.02	21,846	0.97		4.875% CREDIT SUISSE 15.08.10
2.27					3.875% POPULAR NORTH 01.10.08
40.41	12.84	13,121,568	4.433000 : 17/05/06-ליום		#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב
					מחיר במטבע מסחר לירות שטרלינג (#2)
					אג"ח קונצרניות
	2.06	2,104,653	1.02	240,000	6.125% HOUSEHOLD FIN 22/01/10
3.22					7.625% EIB 07.12.06
	2.87	2,936,511	0.99	345,000	4.875% DEXIA MUNI 30/12/08

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-17/05/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/12/05
7.125% DEUTSCHE TEL DT26/09/12	250,000	1.08	2,368,587	2.32	2.84
7.5% FRANCE TELECOM 14/03/11					2.51
4.375% ASIF 30/12/08	828,000	0.97	6,933,009	6.78	2.58
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-לירות שטרלינג		8.406700 : 17/05/06-ליום	14,342,760	14.03	11.15
(#3)מחיר במטבע מסחר דולרים קנדים					
אג"ח ממשלתיות					
4.5% ONTARIO PROVINCE 17/04/08	470,000	1.00	1,889,509	1.85	
3% CANADIAN GOVT 01/06/07	780,000	0.98	3,136,654	3.07	3.45
4.375% ONTARIO PROVINCE10/9/07	1,000,000	1.00	4,134,197	4.04	
אג"ח קונצרניות					
4.25% RABOBANK 05/01/2009	1,500,000	0.99	6,079,103	5.94	2.49
#3 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים קנדים		4.012300 : 17/05/06-ליום	15,239,463	14.90	5.94
(#4)מחיר במטבע מסחר רנדים ד.אפריקנים					
אג"ח קונצרניות					
7% KFW 15/04/08					2.91
#4 סה"כ לפי שער של ה-רנדים ד.אפריקנים ליום-17/05/06		0.705300 :			2.91
(#5)מחיר במטבע מסחר דולרים אוסטרלים					
אג"ח ממשלתיות					
6.75% AUSTRALIAN GOV 15/11/06					2.16

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-17/05/06 (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/12/05
אג"ח קונצרניות					
5% GE CAP AUSTRALIA 27/06/08	700,000	0.97	2,448,153	2.39	
7% TELESTRA 31.07.08	630,000	1.01	2,227,629	2.18	2.23
#5 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים אוסטרלים ליום-17/05/06 : 3.419000			4,675,782	4.57	4.39
(#6)מחיר במטבע מסחר אירו					
אג"ח קונצרניות					
1.25% ALLIANZ FIN. 20.12.06	300,000	1.26	2,181,365	2.13	2.58
BANK OF AMERICA FLT 18/05/10	350,000	1.00	2,015,790	1.97	2.41
MERRILL LYNCH SA FLT 29/09/10	360,000	1.00	2,067,732	2.02	2.46
4.625% AEGON NV 16/04/08	550,000	1.01	3,215,448	3.14	
5.125 RIO TINTO FINANC 10/5/07	620,000	1.01	3,602,769	3.52	
#6 סה"כ לפי שער היציג של ה-אירו ליום-17/05/06 : 5.715700			13,083,104	12.78	7.45
(#7)מחיר במטבע מסחר דולרים נ.זילנדים					
אג"ח ממשלתיות					
8% NEW ZELAND GVT 15/11/06					1.33
אג"ח קונצרניות					
6.625% GENERAL ELEC 04/02/10					1.20
6% EIB 15.07.09					1.19
#7 סה"כ לפי שער של ה-דולרים נ.זילנדים ליום-17/05/06 : 2.787100					3.72
(#8)מחיר במטבע מסחר פזו מקסיקני					

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-17/05/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/12/05
אג"ח קונצרניות					
9.25% EIB 21/12/07	6,000,000	1.01	2,539,312	2.48	2.73
9.75% TOYOTA MTR CRED 24/06/08	5,900,000	1.02	2,638,396	2.58	1.80
#8 סה"כ לפי שער של ה-פדו מקסיקני ליום-17/05/06 : 0.402200			5,177,708	5.06	4.53
			==========	=========	=========
(#9)מחיר במטבע מסחר לירה טורקית					
אג"ח קונצרניות					
14.5% EIB 21.02.07	960,000	1.00	3,057,404	2.99	
#9 סה"כ לפי שער של ה-לירה טורקית ליום-17/05/06 : 3.091300			3,057,404	2.99	=========
			==========	=========	---------
סה"כ אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה			68,697,789	67.17	80.50
			==========	=========	=========
אג"ח חו"ל ללא קופון					
(#10)מחיר במטבע מסחר רנדים ד.אפריקנים					
אג"ח קונצרניות					
0% BANK AUSTRIA AG 04/04/07	3,600,000	0.93	2,374,938	2.32	1.08
0% INTL FIN CORP 14.03.07	7,250,000	0.93	4,809,599	4.70	1.09
#10 סה"כ לפי שער של ה-רנדים ד.אפריקנים ליום-17/05/06 : 0.705300			7,184,537	7.02	2.17
			==========	=========	=========
סה"כ אג"ח חו"ל ללא קופון			7,184,537	7.02	2.17
			==========	=========	=========

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/12/05
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני					
פז פיקדון זר2 ריאל ב		2030	3,019,734	2.95	
			----------	---------	---------
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני			3,019,734	2.95	
			==========	=========	=========

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 17/05/06- (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	ערך שוק בש"ח ביום 17/05/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/12/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	78,902,060	77.14	82.67
אמצעים נזילים בש"ח	11,532,451	11.27	3.02
אמצעים נזילים במט"ח	11,778,176	11.51	14.23
הכנסות לקבל נטו	103,743	0.10	0.11
התחייבויות לשלם	(24,940)	(0.02)	(0.03)
שווי נקי של נכסי הקרן	102,291,490	100.00	100.00
הוצאות מכירה	(132,180)	(0.13)	(0.14)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	102,159,310		

( ) ערכים שליליים

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 17/05/06 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 17/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן 17/05/06	29/12/05	29/09/05
אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה	68,697,789	67.17	80.50	60.37
אג"ח חו"ל ללא קופון	7,184,537	7.02	2.17	21.09
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני	3,019,734	2.95		
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	78,902,060	77.14	82.67	81.46
אמצעים נזילים בש"ח	11,532,451	11.27	3.02	4.94
אמצעים נזילים במט"ח	11,778,176	11.51	14.23	13.48
הכנסות לקבל נטו	103,743	0.10	0.11	0.15
התחייבויות לשלם	(24,940)	(0.02)	(0.03)	(0.03)
שווי נקי של נכסי הקרן	102,291,490	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(132,180)	(0.13)	(0.14)	(0.14)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	102,159,310			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-29/12/05: 79,132,135 ש"ח
ליום ה-29/09/05: 45,652,399 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 17/05/06 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

שיעור החשיפה הכוללת של נכסי הקרן למניות ביום 17/05/06 הינו 0.00% מהשווי הנקי של נכסי הקרן

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באגרות חוב הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן ועד לקבלת החלטה אחרת על ידי מנהל הקרן, חשיפת הקרן למניות, לרבות באמצעות פעילות באופציות, לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ המוחזקים בנכסי הקרן יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות/למכור ו/או ליצור אופציות ו/או לקנות ו/או ליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים שנקבעו בתקנות (ראה לענין התקנות כאמור, סעיף 6.4 להלן).

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה משעורי ההשקעה האמורים לעיל, כחריגה ממדיניות ההשקעות ו/או מהוראות התקנות, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור ו/או הוראות התקנות, לפי העניין, לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. יהיה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, 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 ידי הממשלה או על פי חוק מיוחד.

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

א. 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;

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

6.2.3 שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד עניינים בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לעניינו 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 עניינים:

(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 עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, כנדרש בדין.

6.2.4 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים אותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק. מנהל הקרן רשאי לרכוש נייר ערך במחיר ההוצאה, מאת מי שהוציאו, ולפני שנרשם למסחר בבורסה, אם הובטח להנחת דעתו של הנאמן כי נייר הערך יירשם בבורסה.

6.3 <u>תקנות לענין השקעות נכסי הקרן</u>

שר האוצר רשאי לקבוע וקבע תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות, וכן לקבוע שעור מירבי לשיעור ניירות ערך של תאגיד, שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך נכסי הקרן. עלה 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 המיירביים) התשנ"ה - 1994 (להלן – התקנות):

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך 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 בתוקפה שהתקיים בו מסחר בבורסה או בשוק המוסדר; לעניין זה, לא יראו את תקופת הזמן הקצובה שבה חודש המסחר בנייר הערך, עובר למחיקתו, כתקופה שהתקיים בו מסחר.

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

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

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

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג 1 - A 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 2 - A או בדירוג נמוך ממנו;

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

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 ני"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 בסעיף זה יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

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

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

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

6.3.7 על אף האמור בהוראות פרק זה, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בהן לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור, ובלבד שמספר החריגות לא עלה על חמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

6.4 (א) להלן תמצית תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001, כפי שתוקנו בידי ועדת הכספים (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"ה1994-;

"**תקנון הבורסה**" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח1968-;

"**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 השמוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

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

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

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 (CALL1).

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 CALL 1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1.- ש"ח). החזקה באופצית CALL 1 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	מענו	עיסוקו העיקרי
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל ומנהלת חטיבת המטה ביובנק בע"מ
אילן רביב	מעיין חרוד 16, רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון. מנכ"ל יובנק בע"מ.
שושנה מושייב	חרות 4, רמת גן	ראש צוות בסניף תל-אביב של יובנק בע"מ.
אבי בסון	פרחי הבר 22, יהוד	סמנכ"ל יובנק בע"מ ומנהל חטיבת השקעות.

עו"ד מיכל זיו שוחט מכהנת כמנכ"ל הנאמן.

7.2 דירקטוריון מנהל הקרן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
רני ליפשיץ	אלתרמן 11, תל-אביב	יו"ר הדירקטוריון. בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן ותואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. משנת 2002 מכהן, תחילה כמנכ"ל משותף ואח"כ כמנכ"ל של תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ, בשנים 2000-2002 כיהן כמשנה למנכ"ל בחברת אילנות בטוחה בית השקעות בע"מ, ובשנים 1996-2000 שימש כמנהל וסמנכ"ל שיווק בחברת אלפא קארד בע"מ.. משמש כיו"ר דירקטוריון תמיר פישמן גמל והשתלמות בע"מ..
אורנן סולומון	ליברמן 10, תל-אביב	מנכ"ל מנהל הקרן. בעל תואר בוגר בכלכלה וביחסים בינלאומיים מהאוניברסיטה העברית, תואר בוגר במשפטים ממכללת שערי משפט ותואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון. משנת 2001 ועד נובמבר 2005 שימש כמנהל מערך השקעות ללקוחות מוסדיים ולאחר מכן כסמנכ"ל ההשקעות באתגר חברה לניהול תיקי השקעות בע"מ (חברה בבעלות בנק המזרחי). בין השנים 2000 עד 2001 שימש כסמנכ"ל השקעות בחברת ניהול התיקים של מגדל שוקי הון.
דניאל לבנטל	הארבעה 21, תל אביב	בעל תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ומוסמך כרואה חשבון ובעל תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן. משנת 98' מכהן כסמנכ"ל כספים בחברות תמיר פישמן ושות' בע"מ, תמיר פישמן ונצ'רס II ניהול בע"מ, וכן כמנהל כספים בתמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ. מיולי 2005 ועד תחילת נובמבר 2005 שימש כמ"מ מנכ"ל מנהל הקרן.
ורדה ליברמן דח"צ. בתוקף מיום 17.8.00. כהונתה הוארכה עד ליום 17.8.06.	רח' פעמוני 8, תל אביב	בעלת דוקטורט במתמטיקה מאוניברסיטת תל-אביב. משמשת כסגן דיקן ביה"ס אריסון למינהל עסקים במרכז הבינתחומי בהרצליה ומרכזת בו את לימודי המתמטיקה והסטטיסטיקה.
שאולי כצנלסון (דח"צ. בתוקף מיום 3.9.02. כהונתו הוארכה עד 3.8.08).	נשר 5, גבעת טל, ראש העין	בעל תואר ראשון בכלכלה ופסיכולוגיה ותואר שני בכלכלת עסקים, מאוניברסיטת ת"א. בנוסף, בעל תואר שני בניהול חדשנות מאוניברסיטת לימבורג בהולנד. החל ממרץ 2003 שימש בתפקידים שונים במכון ליצוא ולשיתוף פעולה בינלאומי, ומיולי 2005 מכהן כסמנכ"ל חטיבת השירותים המקצועיים במכון. מינואר 2002 ועד נובמבר 2002 שימש סמנכ"ל כלכלה ובקרה בקבוצת המשביר לצרכן. בין השנים 2001-1999 שימש מנהל אגף השיווק והפרסום בבנק דיסקונט לישראל בע"מ, ובין השנים 1999-1995 עבד ככלכלן ראשי ומנהל המחלקה לכלכלה, תכנון ובקרה בבנק. חבר ועדת השקעות בהכשרת היישוב חברה לביטוח בע"מ.

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
סיגלית כהן	הארבעה 21, תל-אביב	בעלת תואר ראשון בפסיכולוגיה, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה מאוניברסיטת בר-אילן ותואר שני בפסיכולוגיה ארגונית מאוניברסיטת תל-אביב. בין השנים 2005-1999 שימשה כסמנכ"ל משאבי אנוש בחברת ש.י.ר Networks, והחל משנת 2005 מועסקת בתמיר פישמן ושות' בע"מ כסמנכ"ל משאבי אנוש.

בשנת הכספים האחרונה התקיימו 13 ישיבות של דירקטוריון הקרן.

7.3 מנכ"ל מנהל הקרן: בתוקף מיום 3.11.2005 מכהן מר אורנן סולומון כמנכ"ל מנהל הקרן. בתקופה שמיום 3.7.2005 ועד ליום 3.11.2005 שימש מר דניאל לבנטל כמ"מ של מנכ"ל מנהל הקרן ועד ליום 3.7.2005 כיהן מר מיכאל וייס כמנכ"ל מנהל הקרן.

7.4 מבקר פנים: מר עזרא יהודה, רו"ח במשרד רו"ח עזרא יהודה.

7.5 ועדת ההשקעות של הקרן

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: אורנן סולומון, רני ליפשיץ ושאולי כצנלסון.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים. בשנת הכספים האחרונה של הקרן התקיימו 26 ישיבות של ועדת ההשקעות של מנהל הקרן.

7.6 רואי החשבון של הקרן: משרד רו"ח סומך חייקין מרח' הארבעה 17, תל-אביב, משמש כרו"ח הקרן.

7.7 עורך הדין לתשקיף זה: בן - נפתלי, ארז ושות', רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו

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

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

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

(ב) כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן יכולים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן.
מדיניות ההשקעות וההוספה המירבית על יחידות הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן, ובהסכמת הנאמן.

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

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

9.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

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

(ב) הנאמן הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ;

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

(ד) יובנק בע"מ משמש כבנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן, והוא זכאי לקבל עמלות בגין עסקאות עבור הקרן, כמפורט בסעיף 3.2 לעיל. נכסי הקרן יופקדו אצלו, על שם הנאמן, בחשבון נפרד.

(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 שירותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

(ו) הנאמן לא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.

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

(ח) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש, ביחד עם אחרים או לחוד, כנאמן של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

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

(י) מנהל הקרן יגיש לרשם, לרשות, לבורסה 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 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

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, אמונה 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 חוק זה, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן.

5. (א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק הוראה מהוראות התשקיף או הוראה מהוראות הסכם הנאמנות; 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 1, 2 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 ההוראות הבאות: הוא יהיה בעל רשיון ניהול תיקים כהגדרתו בדין; יחולו לגביו ההגבלות הקבועות בדין לעניין עסקאות בניירות ערך (ראה סעיף ז' במבוא לתשקיף).

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 תשלומים למנהל הקרן

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרק 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"). על אף האמור, כל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 1.75% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לפי השווי היומי של נכסי הקרן בנכוי התחייבויותיה, כפי שיחושבו למטרת קביעת מחיר היחידה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

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

10.1.4 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה בתקופה שמיום 1.4.2004 ועד ליום 17.5.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	דמי ניהול
1.4.04-31.3.05*	570,008
1.4.05-31.3.06	1,019,709
1.4.06-17.5.06	223,180

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 על פי הסכם הקרן, הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 58$ ארה"ב לשבוע, לפי שער יציג (3,000$ ארה"ב לשנה, להלן - "השכר המינימלי"). בהתאם לאמור, בשנה שבה לתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע על נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 3,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן. בתקופת שנת הכספים האחרונה של הקרן היה שכר הנאמן בשעור של כ- 0.1% מהשווי השנתי כאמור.

כל עוד לא יסוכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן כאמור בסעיף 10.1.2 לעיל והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו. השלמת שכר הנאמן לשכר המינימלי תעשה בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם.

תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת החשבונות של הקרן לרבות שכר רואי החשבון של הקרן וכן את כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורים בהחזקת או בהפקדת נכסי הקרן. בנוסף לאמור לעיל, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כאמור בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה שהחל מיום 1.4.2004 ועד ליום 17.5.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר הנאמן	% מהשווי השנתי של נכסי הקרן
1.4.04-31.3.05	40,273	0.1%
1.4.05-31.3.06	58,427	0.1%
1.4.06-17.5.06	12,753	0.1%

* בתוקף מיום 15.3.2005. עד למועד זה קיבל מנהל הקרן דמי ניהול בשיעור 1.4% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

10.3 **<u>פירעון הוצאות מיוחדות</u>**

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

10.4 **<u>הכנסות בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן</u>**

להלן פרוט התשלומים שקיבל בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע בשביל הקרן (ראה פרק ג' לעיל) (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>עמלה בגין עסקאות</u>
1.4.04-31.3.05	96,618
1.4.05-31.3.06	158,900
1.4.06-17.5.06	24,450

10.5 נכסי הקרן ליום 17.5.2006 אינם כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לנאמן ו/או למנהל 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 בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי לא יאוחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן

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 תקנה למחזיקים זכות הצבעה באסיפות בעלי יחידות בקרן (ראה פרק טז' להלן).

11.6 ביום 17.5.2006 החזיק מקורב אחד ב- 1.42% מיחידות הקרן.

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן

הסכם הקרן קובע כי:

12.1 א. מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם על חלוקת תשלום במזומן מנכסי הקרן לכל בעלי יחידות בקרן, תוך קביעת שעור התשלום כאמור, במידה שיחליט לחלקו, ומועד חלוקתו, הכל כפי שימצא לנכון לפי שיקול דעתו.

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

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

ד. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

12.2 <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום 31 בחודש מרץ של כל שנה קלנדרית. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

13. <u>פרק יג': הוראות בעניני מס</u>

13.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת/פטורה. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 (להלן- "תיקון 147") כולל מספר שינויים המפורטים להלן.

13.2 הקרן סווגה כקרן חייבת.

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

13.4 **<u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>**

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

13.4.2 כאמור ביום 01.01.2006 נכנס לתוקף תיקון 147, לפיו יחולו השינויים הבאים:

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

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

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

13.5.1 הקרן תהיה חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

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

13.5.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

13.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u> החל מיום 01.01.2006

13.5.5 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט להלן.

13.5.6 רווח הון מנייר ערך זר, בקרן שהיתה עד ליום 31.12.2005 קרן מעורבת, שיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

13.5.7 הקרן עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין הכנסותיה ורווחיה מני"ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

13.5.8 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים וזרים או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

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

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

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

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

13.7 **<u>כללי</u>**

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

14. <u>פרק יד': פדיון יחידות</u>

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

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

14.3 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, הביטוח והחיסכון 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:

(א) כאשר מנהל הקרן יפורק.

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

(ג) 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 (א) הוגשו בקשות לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל יהיו המשיבים בהן מנהל הקרן והנאמן;

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

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

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

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

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

(ג) לדחות את בקשת הפירוק;

(ד) לתת צו פירוק;

(ה) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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:

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

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

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

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

(ב) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה -

בפירוק לפי סעיף 15.1(ב) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות שבהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 15.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

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

(ב) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

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

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

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

(ג) 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 דו"ח 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>

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 בפסקה 16.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בפסקה 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 כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות.

16.5 על פי הוראות החוק, לענין סעיף זה יחשב "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 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 מכוח היותו נאמן לקרן.

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 מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

16.10 בפרסום בעתון ובהודעה שתישלח, כאמור לעיל, יצויינו 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 ולבורסה ויפרסם בעיתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה.

16.13 החלטה שנתקבלה ברוב של לא פחות מ75%- של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

16.14 על אסיפה כללית של בעלי היחידות שלא מועלית בה הצעה לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק יחולו הכללים הבאים:

א. 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.

ב. 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 בהוראות חוק החברות, התשנ"ט - 1999, כפי שיתוקנו מעת לעת. הוראה בתוספת האמורה לענין המנין החוקי אינה ניתנת לשנוי בכללים על ידי מנהל הקרן.

ג. התקנות האמורות קובעות כי המנין החוקי בכל אסיפה כאמור בס"ק זה יהא בנוכחות אישית של שני בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח והמחזיקים לפחות רבע מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים שנקבע לאסיפה.

ד. באסיפה נדחית של אסיפה כאמור שתתקיים בהתאם לתקנות האמורות, ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמנין החוקי.

ה. כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה. הוראות סעיפים 16.7 ו16.8- לעיל חלות גם באסיפה כאמור בסעיף זה.

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

16.15 בכפוף לאמור בהסכם הנאמנות 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 הנאמנות או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

17. <u>פרק יז: דוחות כספיים ליום 31.3.2006</u>

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי

קרן נאמנות

דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 במרץ 2006

הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2006

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוח על מצב הקרן	3
דוח רווח והפסד	4
דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן	5
באורים לדוחות הכספיים	7-6
רשימת נכסי הקרן	8

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") ליום 31 במרץ 2006 וליום 31 במרץ 2005, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרץ 2006 ואת הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2006 וביום 31 במרץ 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 במרץ 2006 וליום 31 במרץ 2005, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במאי 2006

סומך חייקין, שותפות רשומה עפ"י פקודת השותפויות,
הנה חברה ב- KPMG International
קואופרטיב רשום בשוויץ.

דוח על מצב הקרן ליום 31 במרץ

	2006 שקל חדש	2005 שקל חדש
נכסים		
ניירות ערך		
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	**83,046,680**	30,638,349
אגרות חוב הנסחרות בארץ	**1,899,870**	-
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**84,946,550**	30,638,349
נכסים אחרים		
מזומנים במטבע ישראלי	**5,972,844**	1,871,315
מזומנים במטבע חוץ	**4,316,579**	5,403,390
הכנסות לקבל	**32,476**	38,300
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה למס	**57,995**	28,664
	10,379,894	7,341,669
סך הכל נכסים	**95,326,444**	37,980,018
התחייבויות		
שכר מנהל ונאמן לשלם	**29,004**	9,628
שווי נקי של נכסי הקרן	**95,297,440**	37,970,390
פחות: הוצאות מכירת הנכסים	**(139,870)**	(53,165)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	**95,157,570**	37,917,225
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור:		
109,274,162 יחידות על שם בנות 1 שקל חדש		
(31.3.2005 - 46,033,005 יחידות)	**109,274,162**	46,033,005
הפסד מצטבר	**(14,116,592)**	(8,115,780)
סך הכל ערך היחידות	**95,157,570**	37,917,225
מחיר הפדיון ליחידה	**87.08%**	82.37%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ - מנהל הקרן

יובנק חברה לנאמנות בע"מ - הנאמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 במאי 2006

דוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 במרץ

	2006	2005
	שקל חדש	שקל חדש
הכנסות (הפסדים)		
רווחים מניירות ערך	**1,104,375**	356,215
ריבית מאגרות חוב	**1,199,220**	55,409
ריבית שנתקבלה מבנק	**249,233**	123,730
הפרשי שער	**405,916**	(232,470)
רבית ממס הכנסה	**1,590**	-
סך הכל הכנסות, נטו	**2,960,334**	302,884
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	**1,019,709**	570,008
שכר הנאמן	**58,427**	40,273
מסים על ההכנסה (באור 3)	**207,159**	17,869
	1,285,295	628,150
רווח נקי (הפסד) לשנה	**1,675,039**	(325,266)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	הפסד מצטבר	סך הכל ערך היחידות
	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
יתרה ליום 1 באפריל 2004	52,903,936	(9,118,934)	43,785,002
תקבולים מהוצאת 23,023,930 יחידות	23,023,930	(4,083,561)*	18,940,369
תשלומים לפדיון 29,894,861 יחידות	(29,894,861)	5,411,981*	(24,482,880)
הפסד לשנה	-	(325,266)	(325,266)
יתרה ליום 31 במרץ 2005	46,033,005	(8,115,780)	37,917,225
תקבולים מהוצאת 79,397,524 יחידות	**79,397,524**	**(9,934,688)***	**69,462,836**
תשלומים לפדיון 16,156,367 יחידות	**(16,156,367)**	**2,258,837***	**(13,897,530)**
רווח נקי לשנה	**-**	**1,675,039**	**1,675,039**
יתרה ליום 31 במרץ 2006	**109,274,162**	**(14,116,592)**	**95,157,570**

* הפרשים מהוצאת יחידות או מפדיון יחידות, בערך הנמוך מערכן הנקוב - ראה באור 2(ו).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2006

באור 1 - כללי

תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ועל פי הסכם הקרן בין המנהל, תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

(ב) בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן כדלהלן:

אגרות חוב הנסחרות בחו"ל - לפי מחיר ממוצע של מחירי BGN קניה/מכירה ליום המסחר האחרון לשנת החשבון, שהתפרסמו במערכת הפצה בינלאומית של מידע על ניירות ערך. ריבית שנצברה על אגרות החוב מוצגת בצרוף עם אגרות החוב.

אגרות חוב הנסחרות בארץ - לפי ערכן בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בארץ בשנת הדוח.

(ג) יתרות במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים.

(ד) סך הכל ערך היחידות מהווה את סכום הפדיון של כל היחידות.

(ה) השינוי בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן במשך שנת הדוח מועבר לדוח רווח והפסד.

(ו) החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת הדוח, המתייחסים להפסד שהצטבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים להפסד המצטבר בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

באור 3 - מס הכנסה

(א) הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות חייבת" כהגדרתה בתיקונים לפקודת מס הכנסה שנכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2003. "קרן נאמנות חייבת" חייבת במס על הכנסותיה בשיעורי מס הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.

(ב) לפי פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142), החל מיום 1 בינואר 2005 הופחת שיעור המס החל על רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים לשיעור של 15% במקום 35% (החלוקה בין התקופות תתבצע באופן ליניארי), בגין הכנסות מריבית שנצברה על אגרות חוב זרות, לשיעור של 15% במקום 35%, והופחת שיעור המס על דיבידנדים מניירות ערך זרים לשיעור של 25% במקום 35%.
יצויין כי לענין זה צומצמה הגדרת "נייר ערך זר" לנייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר במדינה שישראל חתומה עמה על אמנה למניעת כפל מס.

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

בהתקיים תנאים מסויימים שנקבעו בחוק, שיעור המס אשר יוטל על רווח הון ריאלי המופק בידי הקרן וכן על הכנסות ריבית והכנסות דיבידנד המתקבלות בידי הקרן, לא יעלה על 20%. יחד עם זאת, בהתקיים אותם תנאים, שיעור המס שיוטל על רווח הון המופק בידי הקרן ואשר מקורו באיגרות חוב, מלוות או הלוואת אשר אינם צמודים, וכן הכנסות ריבית המתקבלות בידי הקרן, שנצמחו לאחר 1 בינואר 2006 ואשר מקורן באגרות חוב, מלוות או הלוואות כאמור,לא יעלה על 15%.

חרף האמור לעיל נקבע, כי במכירת נייר ערך זר (כהגדרת מונח זה לפני יום התחילה), יפוצל רווח ההון הריאלי באופן ליניארי, בהתאם למשך ההחזקה בנייר הערך, כך שחלק הרווח המיוחס לתקופה שקדמה ליום 31 בדצמבר 2004 ימוסה בשיעור של 35%.

החל מיום התחילה ואילך, תורחב הגדרת המונח "בורסה", כך שתכלול כל בורסה בישראל או מחוץ לישראל וכל שוק מוסדר בישראל או מחוץ לישראל, למעט אם נאמר מפורשות אחרת.

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).

(ד) לקרן הוצאו שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

(ה) לקרן הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך של כ- 46,590 אלפי שקל חדש הניתנים לקיזוז בעתיד כנגד רווחים ממימוש ניירות ערך זרים, אם יהיו כאלה.
בדוחות הכספיים לא נכללו מסים נדחים לקבל בגין הפסדים אלו.

באור 4 - צדדים קשורים

(א) כצדדים קשורים בקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.

(ב) להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	ליום 31 במרץ	
	2006	2005
	שקל חדש	שקל חדש
מזומנים במטבע ישראלי	**5,972,844**	1,871,315
מזומנים במטבע חוץ	**4,316,579**	5,403,390
הכנסות לקבל	**32,476**	38,300
שכר מנהל ונאמן לשלם	**29,004**	9,628

(ג) הקרן שילמה שכר למנהל הקרן בשיעור שנתי של 1.75% ולנאמן בשיעור שנתי של 0.1% (אך לא פחות מסכום השווה לכ- 58 $ לשבוע) משווי של כלל נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוח רווח והפסד.

(ד) הקרן שילמה לבעלי ענין עמלות בסך 158,900 שקל חדש (שנה קודמת - 96,618 שקל חדש) על עסקאות בניירות ערך.

(ה) הקרן קיבלה מבעל ענין בנאמן ריבית בסך 249,233 שקל חדש (שנה קודמת - 123,730 שקל חדש) על יתרות מזומנים.

באור 5 - נתונים נוספים

להלן נתונים בשנת החשבון לגבי מחיר הפדיון של יחידות הקרן, של מדד המחירים לצרכן ושל השער היציג של הדולר:

	31 במרץ	31 במרץ	% השינוי לשנה שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2006	2005	2006	2005
מחיר הפדיון של יחידות הקרן - באחוזים	87.08	82.37	5.72	(0.47)
מדד המחירים לצרכן (מדד חודש מרץ)	103.60	100.00	3.60	0.70
שערים יציגים של מטבע חוץ*:				
דולר של ארצות הברית	4.6650	4.3610	6.97	(3.69)
אירו	5.6619	5.6488	0.23	2.05
לירה שטרלינג	8.1271	8.2059	(0.96)	(1.20)
כתר שוודיה	0.6021	0.6174	(2.48)	3.24
דולר אוסטרלי	3.3457	3.3752	(0.87)	(2.11)
דולר קנדי	4.0200	3.5958	11.80	3.78
רנדים דרום אפריקניים	0.7541	0.6983	7.99	(1.95)
יינים יפניים	0.0397	0.0408	(2.70)	(6.44)

* הנתונים מתייחסים למטבעות בהם השקיעה הקרן במהלך תקופת הדוח ולגביהם בנק ישראל מפרסם שערים יציגים.

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרץ 2006

	ערך נקוב	השער ביום 31 במרץ 2006	הערך בשוק ליום 31 במרץ 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	מט"ח	%	שקל חדש	
<u>ניירות ערך</u>				
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל *				
<u>אגרות חוב הנסחרות בחוץ לארץ</u>				
נסחרות מעבר לדלפק				
<u>רנדים ד.אפריקנים</u>				
0% BANK AUSTRIA AG 04/04/07	2,600,000	93.028	1,823,971	1.92
0% INTL FIN CORP 14.03.07	3,600,000	93.434	2,536,509	2.66
			4,360,480	4.58

	ערך נקוב	השער ביום 31 במרץ 2006@	הערך בשוק ליום 31 במרץ 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	מט"ח	%	שקל חדש	
<u>אגרות חוב (יורובונדס) הנסחרות בחוץ לארץ</u>				
נסחרות מעבר לדלפק				
<u>דולרים של ארה"ב</u>				
	400,000	102.186	1,906,781	2.00
6.375% MERRILL LYNCH 3.4.08	400,000	103.225	1,926,178	2.02
5.125% UNILEVER 20.12.06	400,000	100.200	1,869,723	1.97
5% SHELL FINANCE UK 16.07.07	400,000	100.476	1,874,880	1.97
7% TOKYO ELEC POWER 13.02.07	500,000	101.555	2,368,768	2.49
4.125% CDC IXIS 21/11/06	400,000	99.614	1,858,792	1.95
3.625% AMER EXPRESS 20/02/09	500,000	95.646	2,230,950	2.35
4.125% HOUSEHOLD FIN 16/11/09	400,000	96.080	1,792,853	1.88
4.25% EXP IMP BK KOREA27.11.07	418,000	98.502	1,920,756	2.02
3% GENERAL ELECTRIC 26.10.06	500,000	99.100	2,311,510	2.43
4.625% WELLS FARGO 09.08.10	400,000	97.319	1,815,978	1.91
4.875% CREDIT SUISSE US 15.08.10	400,000	97.952	1,827,790	1.92
			23,704,959	24.91
<u>לירות שטרלינג</u>				
6.125% HOUSEHOLD FIN 01/10	240,000	103.726	2,023,186	2.13
4.875% DEXIA MUNI 30/12/08	345,000	100.403	2,815,146	2.96
7.125% DEUTSCHE TEL FIN DT 26/09/12	250,000	110.243	2,239,898	2.35
4.375% ASIF 30/12/08	828,000	98.754	6,645,406	6.98
			13,723,636	14.42
<u>דולרים קנדים</u>				
4.25% RABOBANK 05/01/2009	1,500,000	100.019	6,031,134	6.34
3% CANADIAN GOVT 01/06/07	1,200,000	99.100	4,780,598	5.02
4.375% ONTARIO PROVINCE10/9/07	1,000,000	100.820	4,052,976	4.26
4.1% CAN HOUSING TRUS 15/12/08	350,000	100.163	1,409,299	1.48
			16,274,007	17.10

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרץ 2006

	ערך נקוב	השער ביום 31 במרץ 2006@	הערך בשוק ליום 31 במרץ 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	מט"ח	%	שקל חדש	
אגרות חוב (יורובונדס) הנסחרות בחוץ לארץ (המשך)				
רנדים ד.אפריקנים				
7% KFW 15/04/08	3,050,000	108.288	2,490,632	2.62
דולרים אוסטרלים				
5% GE CAP AUSTRALIA 27/06/08	700,000	99.862	2,338,748	2.46
7% TELESTRA 31.07.08	630,000	102.651	2,163,673	2.27
			4,502,421	4.73
אירו				
1.25% ALLIANZ FIN. 20.12.06	300,000	142.612	2,422,356	2.55
BANK OF AMERICA FLT 18/05/10	350,000	100.129	1,984,213	2.09
MERRILL LYNCH SA FLT 29/09/10	360,000	99.990	2,038,076	2.14
			6,444,645	6.78
דולרים נ.זילנדים				
6.25% KFW 17.12.07	650,000	99.859	1,851,507	1.95
6% EIB 15.07.09	300,000	100.265	858,021	0.90
			2,709,528	2.85
פזו מקסיקני				
9.25% EIB 21/12/07	6,000,000	107.657	2,759,462	2.90
9.75% TOYOTA MTR CRED 24/06/08	5,900,000	120.076	3,026,481	3.18
9.75% KFW 27/05/08	2,450,000	121.909	1,275,953	1.34
			7,061,896	7.42
לירה טורקית				
14.5% EIB 21.02.07	500,000	102.639	1,774,476	1.86
סך הכל נסחרות מעבר לדלפק			78,686,200	82.69
@ השער הותאם והינו כולל ריבית צבורה				
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			83,046,680	87.27

ניירות ערך הנסחרים בארץ

	שיעור ריבית	שנת פדיון	הערך בשוק ליום 31 במרץ 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	%		שקל חדש	
אגרות חוב				
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ				
אגרות חוב קונצרניות				
פז פקדון זר 2 ריאל ב	משתנה	2030	1,899,870	2.00

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרץ 2006

	הערך בשוק ליום 31 במרץ 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	שקל חדש	
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	84,946,550	89.27
נכסים אחרים, נטו		
פקדון חוזר קרדטורי	5,967,844	6.27
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי	5,000	0.01
פקדון בדולרים של ארה"ב	5,528	0.01
פקדון בלירות שטרלינג	6,211	0.01
פקדון בדולרים קנדים	18,266	0.02
פקדון ברנדים ד.אפריקנים	355	0.00
פקדון בדולרים אוסטרלים	1,401	0.00
פקדון באירו	97,875	0.10
פקדון ביינים יפנים	4,117,965	4.33
פקדון בדולרים נ.זילנדים	61,398	0.06
פקדון בפזו מקסיקני	7,419	0.01
פקדון בלירה טורקית	161	0.00
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות	61,467	0.06
סך הכל נכסים אחרים, נטו	10,350,890	10.88
שווי נקי של נכסי הקרן	95,297,440	100.15
פחות/ - הוצאות מכירת ניירות הערך	(139,870)	(0.15)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת ניירות הערך	95,157,570	100.00

* ניירות ערך אלו נסחרים במטבע חוץ. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי המחיר בבורסה ליום 31 במרץ 2006 המוצג במטבע חוץ לפי השערים היציגים הרלוונטיים לתאריך הדוח הכספי.

18. <u>פרק יח': פרטים נוספים</u>

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

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 הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: **ח ת י מ ה**

רני ליפשיץ _____

דניאל לבנטל _____

ורדה ליברמן _____

שאולי כצנלסון _____

סיגלית כהן _____

הנאמן:

יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____

המנהל:

תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ _____