ת ש ק י ף
"בטוחה אנרגיה (פ*)"[1]
קרן נאמנות

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

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת בתוספת הוספה, בשיעור של עד 5% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת היחידות (ראה סעיף 1.2 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 02.07.2006 ועד ליום 30.06.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן[2] (ראה פרק ו' בתשקיף)

כאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו במניות חוץ של חברות אשר עיקר עיסוקן בענפי האנרגיה השונים, כולל נפט גולמי ומוצריו, גז, פחם, תחנות כוח וחשמל, אורניום, חולות זפת, פצלי שמן, אנרגית רוח, אנרגיה סולרית ומקורות חום גיאותרמיים.

עיסוק החברות לרבות הפקה, כריה, הולכה, שיווק, יצור ציוד וטכנולוגיה לשימוש תעשיתי, ספקי ציוד ושירותים לענפי האנרגיה השונים חיפוש ופיתוח מקורות אנרגיה, המרת אנרגיה.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ני"ע והכל בכפוף לתקנות שהותקנו לענין זה ובשיעורים המירביים כמפורט בתקנות (לענין התקנות והסיכונים הכרוכים בהשקעות כאמור ראה סעיף 6.4 בתשקיף).

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

מדיניות ההשקעות ניתנת לשינוי ע"י מנהל הקרן בשיקול דעתו הבלעדי ובהסכמת הנאמן, ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסמו כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

מנהל הקרן התקשר בהסכם עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (חברת האם) לפיו מקבל מנהל הקרן מחברת האם ייעוץ אסטרטגי לענין ניהול השקעות, ייעוץ כלכלי לענין ניתוח אפיקי השקעה וכו'. הייעוץ האמור ייעשה באמצעות נציג המחלקה הכלכלית ו/או ועדת ההשקעות של חברת האם. מנהל הקרן נושא מאמצעיו בתשלום לחברת האם . אין בהסכם האמור כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל הקרן מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף זה. אין בהסכם האמור משום מתן זכות או סמכות לחברת האם או מי מטעמם לנהל את תיק ההשקעות של הקרן.

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

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

השקעות עיקריות של הקרן בתקופה שהחל מיום 01.04.2005 ועד ליום 31.03.2006 בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה:

	01.04.05-31.03.06
מניות נסחרות בישראל	53.21%
מניות הנסחרות בחו"ל	15.07%
אג"ח ממשלתיות לא צמודות ריבית קבועה (שחר)	9.18%
מק"מ	6.05%
אג"ח להמרה	3.19%
אמצעים נזילים	13.12%

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 10.1 בתשקיף)

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, יהיה שכר מנהל הקרן בשעור של 2.9% מהשווי השנתי של נכסי הקרן כאמור לעיל.

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 10.2 בתשקיף)

בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור של 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן אך לא פחות מהסכום בש"ח השווה ל- 6,000$ ארה"ב בשנת מאזן של הקרן. לפיכך במקרה שהשווי הממוצע של נכסי הקרן לחודש מסוים יהיה נמוך מ- 500 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן כאמור. בתקופת שנת הכספים האחרונה של הקרן היווה שכר הנאמן כ- 0.28% מהשווי השנתי כאמור.

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לתקופה שמיום 01.04.2004 ועד ליום 31.03.2006:

	31.3.05-31.3.06	31.3.04-31.3.05
שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	11.15%	-10.79%
שיעור השינוי במדד המניות הכללי	27.06%	14.51%
שיעור השינוי במדד S&P 500	10.14%	4.83%
שיעור השינוי במדד אג"ח לא צמודות ריבית קבועה (שחר)	3.11%	8.63%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	3.60%	0.70%

מנהל הקרן: כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ
הנאמן: חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ

תאריך התשקיף: 2.7.2006

---

* קרן פטורה

[1] עד ליום 14.08.2005 היה שם הקרן בלוך רוטשטיין (ח) גמישה. עד ליום 31.12.2005היה שם הקרן בטוחה השקעות (ח). עד ליום 27.02.2006 היה שם הקרן בטוחה השקעות (פ)

[2] עד ליום 27.02.2006 קבעה מדיניות ההשקעות של הקרן כי נכסי הקרן יושקעו עפ"י שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן..... 4

2. פרק ב': שער הרכישה..... 6

3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם..... 6

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו..... 11

5. פרק ה: רשימת נכסי הקרן ליום 24.5.2006 (בלתי מבוקרת)..... 12

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן..... 17

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם..... 27

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינוין..... 29

9. פרק ט': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם..... 30

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן..... 32

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים..... 34

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן..... 34

13. פרק יג': הוראות בעניני מס..... 35

14. פרק יד': פדיון יחידות..... 37

15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה..... 38

16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות..... 40

17. פרק יז': דו"חות כספיים ליום 31.3.2006..... 42

18. פרק יח': פרטים נוספים..... 53

19. פרק יט': ח ת י מ ו ת..... 54

מבוא

א. אישורים

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

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

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

ב. הקרן

שם הקרן - "**בטוחה אנרגיה (פ)**" (להלן - "**הקרן**"). (לשעבר – בלוך רוטשטיין (ח) גמישה, בטוחה השקעות (ח) ובטוחה השקעות (פ))

הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 19.06.1994. הסכם הקרן תוקן מעת לעת ולאחרונה תוקן ביום 28.02.2006 (הסכם הקרן ותיקוניו יקראו להלן - "**הסכם הקרן**").

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

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

ג. הנאמן

נאמן הקרן הינו **חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ** (להלן -"**הנאמן**").

מען משרדו הרשום של הנאמן הוא רחוב אחוזת בית 8-6, תל אביב.

מטרתו העיקרית של הנאמן היא לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן. הנאמן התמנה לשמש נאמן לתקופה של שלוש שנים, שניתנת להארכה לתקופות של שנתיים בכל פעם, אלא אם תימסר הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן או הנאמן שלושה חודשים מראש. כמו כן ומבלי לגרוע מהאמור, הנאמנות ניתנת לסיום לאחר חלוף שלוש שנים ממועד תחילתה, בהסכמת שני הצדדים ובכפוף להוראות החוק.

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

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו **כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ** (להלן – "**מנהל הקרן**") מרחוב מנחם בגין 37, תל- אביב, שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות. מנהל הקרן הינו חברה בבעלות מלאה (100% בהון ובהצבעה) של כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן- "כלל פיננסים בטוחה").

כלל פיננסים בע"מ, הנמצאת בשליטה מלאה של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"), הינה בעלת השליטה (100% בהון ובשליטה) בכלל פיננסים בטוחה.

כלל פיננסים בטוחה הינה חברה העוסקת במישרין ובאמצעות תאגידים בשליטתה המלאה בניהול תיקי השקעות וביצוע עסקאות בניירות ערך (חברה בבורסה לניירות ערך בתל- אביב).

כלל החזקות הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לני"ע בתל אביב ואשר פועלת בעיקר בענף הביטוח באמצעות החזקותיה בכלל חברה לביטוח בע"מ, המחזיקה בחברות הביטוח: אריה חברה ישראלית לביטוח בע"מ וכלל ביטוח אשראי בע"מ. בעלי השליטה בכלל החזקות הינם: (א) אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ (כ- 51.27% בהון ובהצבעה), שהינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א, העוסקת באחזקות והשקעות; (ב) בנק הפועלים בע"מ (כ- 14.22% בהון ובהצבעה).

ביום 18/06/2006 הושלמה העברת 100% מהונה המונפק והנפרע של אילנות דיסקונט בע"מ לידי כלל פיננסים בטוחה.
אילנות דיסקונט בע"מ הינה חברה לניהול קרנות נאמנות המנהלת 61 קרנות נאמנות.

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

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

ה. <u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>

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

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

כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן-"כלל פיננסים בטוחה"), חברת האם של מנהל הקרן, שהינה חברת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, משמשת כסוכן ניירות הערך של הקרן, ונכסי הקרן שהם ניירות ערך מופקדים בחשבון אצלה, ע"ש הנאמן. כלל פיננסים בטוחה זכאית לעמלות בגין עסקאות בניירות ערך, כמפורט בסעיף 3.2 להלן.

בנק אגוד לישראל בע"מ משמש כבנקאי הקרן ונכסי הקרן שהינם מזומנים מופקדים אצלו על שם הנאמן. מנהל הקרן רשאי להתקשר עם בנקאים נוספים.

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

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

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

ח. <u>הסכם לקבלת שירותי יעוץ</u>

מנהל הקרן התקשר בהסכם עם כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (חברת האם) לפיו מקבל מנהל הקרן מחברת האם ייעוץ אסטרטגי לענין ניהול השקעות, ייעוץ כלכלי לענין ניתוח אפיקי השקעה וכו'. הייעוץ האמור ייעשה באמצעות נציג המחלקה הכלכלית ו/או ועדת ההשקעות של חברת האם. מנהל הקרן נושא מאמצעיו בתשלום לחברת האם . אין בהסכם האמור כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל הקרן מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף זה.
אין בהסכם האמור משום מתן זכות או סמכות לחברת האם או מי מטעמם לנהל את תיק ההשקעות של הקרן.

ט. קרנות אחרות בניהול המנהל

מנהל הקרן מנהל בנוסף לקרן זו את קרנות הנאמנות:

בטוחה (פ) המרה וחברות
בטוחה (פ) מסלול 20 בחו"ל
בטוחה (פ) מסלול ללא מניות
בטוחה (פ) פדיון 2007
בטוחה אג"ח (פ)
בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)
בטוחה אג"ח תאגידים (פ)
בטוחה אנרגיה (פ)
בטוחה גמישה (פ)
בטוחה טכנולוגיות (פ)
בטוחה יעד (פ)
בטוחה מסלול 10 (פ)
בטוחה מסלול 20 (פ)
בטוחה מסלול 30 (פ)
בטוחה מסלול 50 (פ)
בטוחה מסלול מניות (פ)
בטוחה פוקוס חו"ל (פ)
בטוחה שקולה (פ)
טראסט (פ) אג"ח אופורטיוניטי
טראסט (פ) אג"ח חברות
טראסט (פ) אג"ח+טרנד
טראסט (פ) אקסטרה שקל
טראסט (פ) חברות ברה-ארגון
טראסט שקל אופורטיוניטי (פ)
ילין לפידות (פ) אג"ח כללי
ילין לפידות (פ) מט"ח
ילין לפידות (פ) מנייתית
מרווחים (פ) 20/80
מרווחים (פ) אג"ח חו"ל
מרווחים (פ) מניות חו"ל דיבידנד
מרווחים (פ) נדל"ן
מריל לינץ- כלל (פ) מניות גלובלית
ספרינט אג"ח מדינה (פ)
ספרינט אגרסיבית (פ)
ספרינט אסרטגיות (פ)
ספרינט יתר (פ)
ספרינט מניות נבחרות (פ)
ספרינט נדל"ן ותשתיות (פ)
ספרינט סופר אגרסיבית (פ)
פריוריטי אג"ח שקלי (פ)
פריוריטי גמישה (פ)
פריוריטי דולרית (פ)
קיי.זי.איי. (פ) אג"ח
קיי.זי.איי. (פ) נדל"ן ישראל

י. יחידות במחזור

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ומספרן במחזור ליום 24.5.2006 הינו 2,132,345.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור של עד 5% ממחיר היחידה (להלן - "שער הרכישה").
עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת היחידות.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 02.07.2006 ועד ליום 30.06.2007.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

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

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 תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה שנקבעה בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות כפי שייקבע על ידו. על הודעה על הצעה מיוחדת כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסמו כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום הודעה מוקדמת.

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 הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, ובתנאי ששיעור העמלה שגובה המפיץ מרוכש היחידות מוצג במשרדו במקום בולט לעין. על מפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש או פודה היחידה, על שעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ, רח' דרך מנחם בגין 37, תל - אביב או באמצעות חברי בורסה אחרים.

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

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם, בכפוף להוראות כל דין, ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו, או שלא ליצור יחידות כלל. במקרה של היענות חלקית לבקשות, יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשעור אחיד, לגביו יינתן דיווח כנדרש בדין

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לכל אדם עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2005 הסכום האמור הינו כ- 6,250,000 ש"ח) והמספר המזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

(א) ביום 01.04.2006 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 לחברי בורסה שאינם משווקי השקעות כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן – "המפיצים") לרבות שיעורים מירביים מותרים.

(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 התקשר בהסכם הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ , בנק אוצר החייל בע"מ ובנק אגוד לישראל בע"מ.
במסגרת הסכמי ההפצה ישלם מנהל הקרן למפיצים עמלת הפצה בשעורים המירביים המותרים בתקנות עמלות הפצה.

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

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

1.7 **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה, על פי בקשה בכתב שיעביר בעל יחידה למנהל הקרן. מנהל הקרן ימסור לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פירוט היחידות המוחזקות על ידו. מנהל הקרן רשאי לגבות מבעל היחידה תשלום בגין הוצאות מכתב הקצאה כאמור, בשיעור או בסכום שייקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן בהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הנו 150 ש"ח.

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

על העברת יחידות בין בעלי יחידות תנתן הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל מנהל הקרן, למנהל הקרן.

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 1.1.2004 ועד ליום 24.5.2006:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.04-31.12.04	384.38	20.01.04	280.82	25.10.04
01.01.05-31.12.05	347.57	22.12.05	296.46	07.07.05
01.01.06-24.05.06	353.18	04.01.06	312.16	22.05.06

2.2 ביום 24.05.2006 היה שער הרכישה 312.48.

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

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

3.1.1 בתקנות אלה -

"**יום מסחר**" - לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, שעור החזקותיה בני"ע חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן בתקנות אלה: "ני"ע חוץ") 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, המוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

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 (להל- מחיר קובע) , ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו היום.

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 בסעיף משנה זה, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

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

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

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

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובאותו יום לא יתקיים מסחר בבורסה ו/או בשוק מוסדר מחוץ לישראל בהם נרכש ;

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

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

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

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

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

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

2. אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) 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.

3.1.10

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

ב. שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי הענין, בהתאם לאמור בסעיף 3.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

3.1.11

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

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק לאותו יום מסחר, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול שיעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

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

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

3.1.13

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

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

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

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

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

3.2 להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

3.2.1	מניות, אג"ח להמרה, תעודות סל וכתבי אופציה הנסחרים בישראל	0.10%
3.2.2	אגרות חוב הנסחרות בישראל (למעט אג"ח להמרה)[1]	0.05%
3.2.3	מלווה קצר מועד[2]	0.025%
3.2.4	אופציות OPTIONS לרבות אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25, 3.5 ₪ לאופציה על שער הדולר ועל שער היורו[3].	
3.2.5	חוזים עתידיים	0.1%
3.2.6	מטבע חוץ- עמלת המרת מט"ח	0.062%
3.2.7	<u>ני"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בחו"ל</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן[4]	0.20 %
	עמלת המרת מטבע	<u>0.062</u> %
	סה"כ	0.262 %
3.2.8	<u>אג"ח (לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה) הנסחרות בבורסות בחו"ל או מעבר לדלפק (לרבות ארה"ב)-</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן	0.10 %
	עמלת המרת מטבע	<u>0.062</u> %
	סה"כ	0.162 %
3.2.9	<u>חוזים עתידיים בחו"ל</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן[5]	$8
	עמלת המרת מטבע	0.062 %
3.2.10	<u>אופציות חוץ</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן[6]	$6 לאופציה
	עמלת המרת מטבע	0.062 %

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] עד ליום 06.05.2006 שולמה עמלה בשיעור 0.10%. בגין עסקאות באג"ח ממשלתיות בש"ח שולמה עמלה בשיעור 0.05% החל מיום 07/05/06.

[2] עד ליום 06.05.2006 שולמה עמלה בשיעור 0.05%.

[3] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים. עד ליום 06.05.2006 שולמה עמלה בסך 4 ₪.

[4] כולל עמלת מינימום בסך 15$ לעסקה. עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות ומאמצעיו של סוכן ני"ע של הקרן הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. עד ליום 05.03.2006 שולמה עמלה בשיעור 0.35%.

[5] העמלה לסוכן ני"ע של הקרן נגבית הן בגין קניה והן בגין מכירה עם ביצוע העסקה (4$ לקניה ו- 4$ למכירה), והעמלה לסוכן ני"ע בחו"ל משולמת מתוך הסכום האמור באמצעות סוכן ני"ע של הקרן.

[6] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות ומאמצעיו של סוכן ני"ע של הקרן הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך.

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

3.3 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 שעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

3.4 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תיהיה בשעור שלא יעלה על 5% ממחיר היחידה. שיעור מירבי זה ניתן לשינוי ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, ותפורסם בתשקיף. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת היחידות.
כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור נמוך יותר, או לא תגבה כלל.

3.5 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

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

(א) לגבי בקשות שיועברו למנהל הקרן עד שעה 15:30 ביום מסחר (להלן - "השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן, רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסמו כנדרש בדין.

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

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

מיום תחילת הפעילות בקרן ועד ליום 31.03.2004 הונפקו 135,194,164 יחידות ונפדו 123,607,911 יחידות בקרן.

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 01.04.2004 ועד ליום 24.05.2006 נתונים בטבלה שלהלן (ליום האחרון בכל חודש):

חודש	היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח	שער רכישה	מחיר פדיון
2004-2005						
אפריל	877,330	3,022,970	1,640,863	5,476,118	333.00	326.80
מאי	1,544	4,952	730,908	2,342,002	324.55	318.50
יוני	522,213	1,686,985	706,863	2,267,644	333.44	326.33
יולי	37,204	118,673	1,199,073	3,683,900	298.69	293.05
אוגוסט	4,856	13,633	524,427	1,481,148	286.88	281.43
ספטמבר	41,928	120,087	153,683	436,853	288.26	282.82
אוקטובר	36,668	102,450	264,178	737,971	281.21	275.82
נובמבר	694,362	2,004,762	316,021	914,823	296.88	291.11
דצמבר	35,120	107,173	495,905	1,504,884	312.73	306.62
ינואר	60,921	190,241	1,267,930	3,905,674	320.27	314.22
פברואר	36,289	115,068	416,102	1,300,078	317.80	311.81
מרץ	130,090	412,963	677,179	2,098,709	306.11	300.40
	=======	========	=======	=======		
סה"כ	2,478,525	7,899,957	8,393,132	26,149,804		
2005-2006						
אפריל	1,033	3,115	421,200	1,263,045	305.13	299.33
מאי	328	998	1,465,608	4,443,848	308.78	302.93
יוני	5,208	15,511	539,772	1,620,151	298.34	292.61
יולי	5,296	15,987	282,125	834,386	307.69	301.70
אוגוסט	0	0	157,304	479,135	312.55	306.45
ספטמבר	5,860	18,360	78,107	245,604	324.66	318.28
אוקטובר	1,838	5,745	66,854	212,441	326.58	320.14
נובמבר	4,099	13,348	165,093	532,846	331.61	325.02
דצמבר	8,143	27,220	298,808	1,007,182	340.89	334.31
ינואר	14,128	48,869	84,600	289,740	343.67	342.78
פברואר	9,038	29,970	59,238	196,815	328.91	328.31
מרץ	123,417	408,048	93,517	307,277	336.46	333.90[1]
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	178,388	587,171	3,712,226	11,432,470		
2006						
אפריל	398,510	1,360,162	127,831	432,438	336.25	333.56
מאי[2]	77,202	257,993	353,344	1,106,402	312.48	311.27
	=======	========	=======	=======		
סה"כ	475,712	1,618,155	481,175	1,538,840		
סה"כ לתקופת	=======		=======			
קיום הקרן	**138,326,789**		**136,194,444**			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.3.2006 הינו 333.91.
2. הנתונים הינם ליום 24.5.2006.

5. פרק ה' רשימת נכסי הקרן ליום 24.05.2006 (בלתי מבוקרת)

	כמות	מחיר	שווי שוק	אחוז מסך נכסי הקרן 24/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן 29/12/05
ניירות ערך הנסחרים בישראל					
מניות					
בנקים מסחריים					
דיסקונט א				0	3.69
לאומי				0	6.66
מזרחי טפחות				0	2.04
פועלים				0	2.05
סה"כ :בנקים מסחריים				0	14.43
ביטוח.					
הראל השקעות				0	2.56
שרותים.					
איתוראן				0	2.34
בזק				0	4.93
ברן				0	0.64
סה"כ :שרותים				0	7.91
מחשבים					
אלאייאמאס				0	3.06
ריטליקס				0	1.25
סה"כ :מחשבים				0	4.31
שרותים פיננסיים					
אנליסט				0	2.49
נדלן ובינוי					
* אזורים				0	2.2
* גזית גלוב				0	1.46
סה"כ :נדלן ובינוי				0	3.66
מזון וטבק.					
שטראוס-עלית				0	1.15
פרוטרום				0	1.05
סה"כ :מזון וטבק.				0	2.21
מתכת.					
מפעלי פלדה				0	0

_____	כמות	מחיר	שווי שוק	אחוז מסך נכסי הקרן 24/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן 29/12/05
חשמל ואלקטרוניקה					
אלספק				0	1.06
אורמת				0	0.84
אורכית				0	3.6
אלביט מערכות				0	4.5
* אלרון				0	1.97
נייס				0	1.16
סה"כ :חשמל ואלקטרוניקה				0	13.13
כימיה , גומי ופלסטיק					
כיל				0	3.66
מכתשים אגן				0	2.97
סה"כ :כימיה , גומי ופלסטיק				0	6.63
השקעות בתעשיה ותעשיות שונות					
* כלל תעשיות				0	1.23
השקעה ואחזקות					
* אידיבי אחזקות				0	6.97
* אידיבי פתוח				0	2.08
אפריקה				0	2.31
* דיסקונט השקעות	0.96	11,220.00	108	0	0.76
חברה לישראל				0	3.81
מבטח שמיר				0	1.76
סה"כ :השקעה ואחזקות			108	0	17.68
תעודות סל					
קסם מדד ז 15נדלן				0	1.58
סה"כ רשימה ראשית			108	0	77.83
סה"כ מניות			108	0	77.83
ני"ע המירים					
נדלן ובינוי					
אביב אג 3 5.00 31/07/12				0	1.75
חשמל ואלקטרוניקה					
איי.טי.אל 4.00 31/07/11				0	1.84
השקעה ואחזקות					
דיסק השק א 6.53 31/12/06	0.2	157.9		0	0
סה"כ אג"ח להמרה ושטרי הון				0	3.58
סה"כ ני"ע המירים				0	3.58
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל			108	0	81.42

אחוז מסך נכסי הקרן 29/12/05	אחוז מסך נכסי הקרן 24/05/06	שווי שוק	מחיר	כמות	_____
					ני"ע הנסחרים בבורסות בחו"ל
					מניות ישראליות בחו"ל
					MEDICAL DRUGS
6.03	0				TEVA PHARMACEUTIC
					TELECOMMUNICATION EQUIP
0.01	0				* ECI TELECOM LTD
6.04	0				**סה"כ מניות ישראליות בחו"ל**
					מניות זרות בחו"ל
0	3	199,109.00	93.8	470	OCCIDENTAL PETROL
0	0.81	53,702.00	79.3	150	DIAMOND OFFSHORE
0	1.11	73,387.00	45.1	360	ARCH COAL INC
0	3.31	219,937.00	34.8	1400	NABORS INDUSTRIES
0	1.43	94,814.00	70	300	HALLIBURTON COMPA
0	1.68	111,270.00	54.7	450	TXU CORP
0	1.86	123,236.00	39	700	SMITH INTL INCI
0	2.22	147,575.00	54.5	600	DEVON ENERGY CORP
0	1.38	91,469.00	50.6	400	WEATHERFORD INTL
0	1.5	99,250.00	54.9	400	PEABODY ENERGY CO
0	1.04	68,742.00	76.1	200	SUNCOR ENERGY INC
0	1.52	100,866.00	74.5	300	BURLINGTON NORTHE
0	1.25	82,678.00	36.6	500	ORMAT TECHNOLOGY
0	0.58	38,685.00	42.8	200	FOUNDATION COAL H
0	3.02	200,350.00	42.2	1050	ENERGY TRANSFER P
0	4.4	291,811.00	64.6	1000	ROYAL DUTCH SHEL
0	0.76	50,564.00	56	200	UNIT CORP
					ENERGY - ALTERNATE SORCES
0	4.3	285,267.00	63.2	1000	SCHLUMBERGER LTD
					OIL COMP-EXPLOR & PRODTN
0	1.27	84,213.00	46.6	400	ENCANA CORP
0	4.35	288,949.00	106.7	600	ANADARKO PETROLEU
					OIL COMP-INTEGRATED
0	5.05	334,971.00	60.1	1235	EXXON MOBIL
0	4	265,298.00	63.2	930	TOTAL FINA
0	2.36	156,917.00	69.5	500	BP.AMOCO
0	5.48	363,928.00	57.6	1400	CHEVRONTEXACO
0	2.91	193,179.00	61.1	700	CONOCOPHILLIPS
					OIL REFINING & MARKETING
0	2.89	191,640.00	58.1	730	VALERO ENERGY COR
					PLATINUM
0	0.96	64,039.00	14.1	1000	EL PASO CORP
0	0.05	3,594.00	36.2	22	ARKEMA SPONSORED
0	0.99	65,667.00	16.3	1000	PROGRESS ENERGY T

_____	כמות	מחיר	שווי שוק	אחוז מסך נכסי הקרן 24/05/06	אחוז מסך נכסי הקרן 29/12/05
סה"כ מניות זרות בחו"ל			4,345,107.00	65.47	0
סה"כ ני"ע הנסחרים בבורסות בחו"ל			4,345,107.00	65.47	6.04
סה"כ ני"ע לפי שווי שוק			**4,345,215.00**	**65.47**	**87.45**
מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים			2,289,669.00	34.5	13.92
הכנסות לקבל			13,719.00	0.21	0.04
שלטונות מס הכנסה			3,531.00	0.05	-1.02
התחיבויות לשלם (דמי נהול/נאמנות)			-1,880.00	-0.03	-0.28
שווי נקי של נכסי הקרן			6,650,254.00	100.2	100.11
הוצאות מכירת נכסי הקרן.			-12,893.00	-0.19	-0.11
סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק			**6,637,361.00**	**100**	**100**

* ני"ע שהונפק ע"י בעל ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן.

ריכוז מצב השקעות ליום 24.05.2006 (בלתי מבוקר)

סוג השקעה	ערך שוק 24/05/2006	אחוז מסך נכסי הקרן 24/05/2006	אחוז מסך נכסי הקרן 29/12/2005	אחוז מסך נכסי הקרן 29/09/2005
מניות ישראליות	108		77.83	70.09
אג"ח להמרה ושטרי הון			3.58	7.78
אג"ח לא צמודות - שחר				7.51
מניות ישראליות בחו"ל			6.04	9.63
מניות זרות בחו"ל	4,345,108	65.47		
סה"כ ני"ע לפי שווי שוק	4,345,216	65.47	87.45	95
מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים	2,289,669	34.5	13.92	5.53
הכנסות לקבל	13,719	0.21	0.04	0.07
שלטונות מס הכנסה	3,532	0.05	-1.02	-0.21
התחיבויות לשלם (דמי נהול/נאמנות)	-1,881	-0.03	-0.28	-0.26
שווי נקי של נכסי הקרן	6,650,255	100.2	100.11	100.13
הוצאות מכירת נכסי הקרן	-12,893	-0.19	-0.11	-0.13
סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק.	***6,637,362***	**100**	**100**	**100**
שווי הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק ליום :				
	29/09/2005	8,737,586		
	29/12/2005	7,452,523		

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

כאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו במניות חוץ של חברות אשר עיקר עיסוקן בענפי האנרגיה השונים, כולל נפט גולמי ומוצריו, גז, פחם, תחנות כוח וחשמל, אורניום, חולות זפת, פצלי שמן, אנרגית רוח, אנרגיה סולרית ומקורות חום גיאותרמיים. עיסוק החברות לרבות הפקה, כריה, הולכה, שיווק, יצור ציוד וטכנולוגיה לשימוש תעשיתי, ספקי ציוד ושירותים לענפי האנרגיה השונים חיפוש ופיתוח מקורות אנרגיה, המרת אנרגיה. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ני"ע והכל בכפוף לתקנות שהותקנו לענין זה ובשיעורים המירביים כמפורט בתקנות (לענין התקנות והסיכונים הכרוכים בהשקעות כאמור ראה סעיף 6.4 בתשקיף).

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

מדיניות ההשקעות ניתנת לשינוי ע"י מנהל הקרן בשיקול דעתו הבלעדי ובהסכמת הנאמן, ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסמו כנדרש בחוק. היה 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 אשר יתקיים בהם אחד מאלה: (א) הם אינם מקנים זכות השתתפות או חברות בתאגיד ואינם ניתנים להמרה או למימוש בניירות ערך המקנים זכות כאמור; (ב) הם מונפקים לפי חיקוק מיוחד.

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

1. לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, או בעסקה מתואמת, ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה - ניירות ערך הנסחרים) מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור;
2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור 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 השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה – 1995, עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד ענינים בין ענינם של בעלי היחידות בקרן לענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו שיקים במיוחד לצורך עניין זה.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

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

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

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

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

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

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

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. לתאריך התשקיף קבע הנאמן עסקאות בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהם כעסקאות כאמור.

על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, כנדרש בדין.

6.3 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 או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך השווי הנקי של נכסי הקרן ושיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר. עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, מהשיעור שנקבע כאמור, לא יראו בכך הפרת הוראות החוק והתקנות אם השיעור קטן עד לשיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו עלה על השיעור המירבי, והשיעור עלה על השיעור המירבי לא יותר מחמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

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

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

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

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

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

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

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך 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 הקבועים בתנאי ההוצאה של נייר הערך, ובלבד שמספרם של ימים אלה אינו עולה על שלושים ימים בתקופה של שנים עשר חודשים;

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

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

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

(1) הקרן שיחידותיה או מניותיה מוחזקות והקרן המחזיקה בהן אינן מנוהלות בידי אותו מנהל קרן;
(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;
(3) אין קשר עסקי קבוע בין שני מנהלי הקרנות;

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

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

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

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

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג 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 -בס"ק 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 בס"ק 1 לעיל, לא יהיה מנהל הקרן חייב למכור את אגרת החוב, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן.

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

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

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

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

6.3.7 על אף האמור בהוראות פרק זה, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בהן לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור, ובלבד שמספר החריגות לא יעלה 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 (להלן ולעיל - "תקנות האופציות"):

6.4.1 הגדרות: בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

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

"יום מסחר" -

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

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

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

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

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

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

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

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

"תקופת המסחר האחרונה" - שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה, היצירה, ההשאלה או המכירה בחסר, לפי הענין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) עלה שווי הבטוחות על השיעור המותר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף 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 3 ל- 12 חודשים) עשוי השימוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר, ועל שער היורו. חוזים אלה הינם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן - "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי 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	המען	עיסוקו העיקרי
ירון ארבל	הדישון 6, ירושלים	יו"ר הדירקטוריון. ביולוג, מהנדס ועו"ד. משמש כמנכ"ל בחברת B&D FOOD CORPORATION (חברה אמריקאית הנסחרת בנאסד"ק). מכהן כדירקטור וחבר ועדת השקעות בקואטרו קופות גמל בע"מ.
אדוארד מנדלאוי	אלוף אברהם יפה 14ב', קרית רבין, חולון	רואה חשבון - משרד רו"ח הוגן, גינסברג, אבני ושות'. לשעבר פקיד שומה ת"א 4.
גיל קורץ	בן גוריון 46, רמת השרון	ראש אגף החשב בבנק אגוד לישראל בע"מ
ג'קי אבן	עמישב 7/3, תל אביב	ראש ענף בנקאות קמעונאית בבנק אגוד לישראל בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן: מר יאיר פינצי, מכפר אביב 28, בעל תואר בכלכלה וסטטיסטיקה, לשעבר מנהל סניפים שונים בבנק אגוד לישראל בע"מ.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם הדירקטור	מענו	עיסוק עיקרי
יהושע אברמוביץ – יו"ר דירקטור	הכנסת 49, גבעתיים	MBA התמחות במימון ושיווק ו-B.A בכלכלה - ניהול, אוניברסיטת ת"א. כיום מנכ"ל כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. בשנים 2002 – 2003 כיהן כסמנכ"ל בחברת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ. בשנים 1996-2002 שימש כסמנכ"ל כלכלה בהתאחדות התעשיינים. מכהן כדירקטור בחברת אילנות בטוחה און-ליין בע"מ, אילנות דיסקונט בע"מ, אילנות בטוחה הון בע"מ, מבט-תעודות סל בע"מ, מבט מכשירים פיננסים בע"מ, מבט גידורים בע"מ, מעלות החברה הישראלית לדרוג ניירות ערך בע"מ, מרום 100 בע"מ, מרום 25 בע"מ, מרום טק בע"מ, נורית הגליל השקעות בע"מ, גייזר יזום עסקי בע"מ, נועה (ג.פ.א) חברה להשקעות בע"מ וכבלתק בע"מ. מיום 1.7.2004 חבר דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
קובי נבון דירקטור	הל"ה 24, תל-אביב	LL.B במשפטים מכללה למנהל ו- MBA במינהל עסקים, מכללת רמת-גן. עו"ד, בעל רשיון לניהול תיקי השקעות. מחודש נובמבר, 2004 משמש כמשנה למנכ"ל כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. קודם לכן שימש כסמנכ"ל שיווק בכלל פיננסים ניהול בע"מ. בשנים 2001 - 2003 שימש כמנהל פיתוח עסקי באגף לנכסים פיננסיים של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ. קודם לכן, בתקופה שבין 1998- 2001 שימש כמנכ"ל כלל ניהול קרנות נאמנות בע"מ וכמנכ"ל ד"ש ניהול קרנות נאמנות בע"מ. מכהן כדירקטור בחברת מרום 25 בע"מ, מרום טק בע"מ, מבט חו"ל (2004) בע"מ, מבט תעודות חו"ל בע"מ, מרום 100 בע"מ.
יוסי אלהרל דירקטור	בני אפרים 202, תל – אביב	משנת 2003 מכהן כסמנכ"ל תפעול בחברת כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. בשנים 1997-2003 כיהן כסמנכ"ל בקרה ומסחר בחברת נשואה זנקס.

דוד סלטון – דח"צ בתוקף מיום 2.4.2003	שלד"ג 29, הוד-השרון	B.Sc בכלכלה וניהול, טכניון חיפה. מכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברת ההשקעות דין-דיאגנוסטיקה החזקות (2002) בע"מ, וכנושא משרה בחברות הפורטפוליו שלה. מכהן כדירקטור בלאומי סטארט בע"מ וכדירקטור בחברת הניהול לאומי סטארט ניהול (2000) בע"מ. בשנים 2001 ועד אפריל 2003 כהן כמנכ"ל די.סי.אל. טכנולוגיות בע"מ, וכנושא משרה בחברות בנות וקשורות לה. קודם לכן, בשנים 1998 – 2001 שימש כסמנכ"ל וראש תחום השקעות בלאומי ושות' בית, וכדירקטור בחברות בנות וקשורות ובכלל זה מנכ"ל קרן הון סיכון לאומי סטארט בע"מ ומנכ"ל חברת הניהול לאומי סטארט ניהול 2000 בע"מ.
עמוס מרקס - דח"צ בתוקף מיום 24.6.03	קאשני 9, רמת אביב, ת"א	MBA במינהל עסקים, מימון מורחב באוניברסיטת תל אביב. משנת 2004 עוסק בייזום. בשנים 2003-2001 שימש כמנכ"ל מוליכי תבל ישראל בע"מ, מנהל CRM ושירותים פיננסיים בחברת שופרסל, סמנכ"ל כספים (CFO) של GLOBAL WIRE GROUP, יצרנית חוטים אל-ברזלים ומוליכים שזורים לתעשיית הכבלים.
יעל אלעד-דירקטורית	הדרור 6, רעננה	M.A Economics, Brown University. B.A.Economics, University of California Los Angeles . משנת 2002 מנהלת תכנון בחברת כלל פיננסים וסגנית מנהל המחלקה לביטוחים פיננסים בחברת כלל ביטוח. בשנים 2002-1998 שמשה ככלכלנית וכיועצת בכירה בהקמה וישום של מערכות לגופים גדולים בארץ ובחו"ל.

בהתאם להוראות סעיף 17(א) לחוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן אחת לשלושה חודשים לפחות.

7.3 **<u>מנכ"ל של מנהל הקרן</u>**: החל מיום 01.10.2003 מכהן מר עדי גוברמן מרחוב ברקלי 112, עין כרם א', ירושלים כמנכ"ל מנהל הקרן. מר גוברמן בעל רשיון מנהל תיקים וכן B.A במתמטיקה ופיסיקה, האוניברסיטה העברית ירושלים. משנת 1995 שימש בתפקיד מנהל סניף ירושלים של אילנות בטוחה. קודם לכן בשנים 86-95 שימש כמנהל תיקים בסניף האמור.

7.4 **<u>מבקר הפנים</u>**: יוסף אביטל, חברת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ דרך מנחם בגין 48, תל-אביב.

7.5 **<u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>:**
ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: עדי גוברמן, דוד סלטון, עמוס מרקס, יעל אלעד ומשה ברנר מרחוב רפידים 24, תל-אביב. מר ברנר בעל תואר B.A ו- M.A בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב. מנובמבר 2003 מכהן כמנהל תיקים בכלל פיננסים בטוחה סניף ת"א מוסדיים ולקוחות בנקים. משנת 2001 ועד נובמבר 2003 שימש כמנהל מחלקת תאגידים בחברת אוורגרין ניהול השקעות בע"מ. בשנים 1999- 2001 שימש כמנהל השקעות בחברת אוורגרין ניהול השקעות בע"מ.

בהתאם להוראות סעיף 20(ג) לחוק, מתכנסת ועדת ההשקעות של הקרן אחת לשבועיים לפחות.

7.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: זוננפלד את גרסט, רואי חשבון, רחוב הנמל 61 חיפה. רואי החשבון משמש כרואי החשבון של קרנות אחרות בניהול מנהל הקרן.

7.7 <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: בן-נפתלי, ארז ושות', מרחוב יצחק שדה 17, ת"א.

8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

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

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

הוראות הסכם הקרן המתייחסות למדיניות ההשקעות של הקרן ולשיעור ההוספה ניתנות לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי שיקול דעתו המוחלט של 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 חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ. נכסי הקרן מוקנים לו ורשומים על שמו ויהיו רכוש נפרד מרכושו האחר והוא יחזיק בהם לטובת בעלי היחידות.

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

(ד) בנק אגוד לישראל בע"מ משמש כבנקאי הקרן כמפורט בסעיף ו' במבוא לעיל.

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

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

(ז) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש, ביחד עם אחרים או לחוד, כנאמן של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות וכנאמן לנאמנויות אחרות מכל סוג שהוא. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כל שהיא בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן. הנאמן יהיה רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים, ובלבד שיחידות יוחזקו בנפרד מרכושו של הנאמן. בהחזקת יחידות בנאמנות עבור אחרים יפעל הנאמן בהתאם להוראות הדין החל לעניין נאמנות ויהיה רשאי לנקוט בכל פעולה הנדרשת על פי דין לצורך זה, לרבות להשתתף ולהצביע באסיפות בעלי יחידות בקרן בגין יחידות המוחזקות על ידו בנאמנות עבור אחרים.

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

(ט) מנהל הקרן יגיש 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, באמונה ובשקידה.

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראה מהוראות סעיפים 2,1 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 החוק; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

7. על עובד של מנהל הקרן או מי שמועסק על ידו, המשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיקי השקעות של הקרן, להיות בעל רשיון ניהול תיקים כהגדרתו בדין (כמו כן 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 החוק 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 בפרקים א' ו-ג' לתשקיף זה.

10.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל תשלום שנתי בשעור של עד 5% (חמישה אחוזים) מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושבו למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור, כל עוד לא תנתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, בכפוף להסכמת הנאמן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 2.9% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

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

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן* כדמי ניהול והוספה החל מיום 01.04.2004 ועד יום 24.5.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר כדמי ניהול	הוספה
01.04.04-31.03.05	769,882	118,500
01.04.05-31.03.06	279,004	1,411
01.04.06-24.05.06	33,751	0

* עד ליום 14.05.2005 שימשה בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ כמנהל הקרן.

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור של 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מהסכום בש"ח השווה ל- 6,000$ ארה"ב בשנת מאזן של הקרן. לפיכך במקרה שהשווי הממוצע של נכסי הקרן לחודש מסוים יהיה נמוך מ- 500 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן כאמור. בתקופת שנת הכספים האחרונה של הקרן היווה שכר הנאמן כ- 0.28% מהשווי השנתי של נכסי הקרן כאמור.

כל עוד לא יסוכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי היומי של נכסי הקרן והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו. השלמת שכר הנאמן לשכר המינימלי כאמור תעשה ע"י חלוקת השכר המינימלי ל- 12 והשלמת החלק היחסי לשכר המינימלי בתחילת כל חודש, בגין החודש שקדם לו.

תמורת סכום זה, ישלם הנאמן את הוצאות רו"ח הקרן וכל ההוצאות הכרוכות להחזקת נכסי הקרן. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 01.04.2004 ועד ליום 24.05.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	הסכום	שעור מתוך השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן
1.4.04-31.3.05	28,884	0.11%
1.4.05-31.3.06	27,076	0.28%
1.4.06-24.5.06	3,950	0.34%

10.3 **<u>פירעון הוצאות</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 כנדרש בדין.

10.4 **<u>הכנסות בנקאי הקרן ובעלי ענין</u>**

להלן פרוט התשלומים שקיבל בנקאי הקרן, בגין עסקאות קניה ומכירה של ני״ע בשביל הקרן ועמלת הפצה (ראה פרק ג׳ לעיל) (בש״ח).

<u>התקופה</u>	<u>עמלה בגין עסקאות *</u>	<u>עמלת הפצה</u>
01.04.04-31.03.05	485,051	19,750
01.04.05-31.03.06	72,421	0
01.04.06-24.05.06	23,756	0

* עד ליום 29.06.2005 שימש בנק ירושלים בע״מ כסוכן ני״ע של הקרן.

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

נכסי הקרן ליום 24.5.2006 כוללים ניירות ערך שהונפקו ע״י בעלי ענין בנאמן הקרן (ראה ני״ע מסומנים בכוכבית בפרק ה׳ דלעיל).

10.6 **<u>הודעה על שינויים</u>**

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי לא יאוחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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

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

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

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

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

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

11.6 ביום 24.5.06 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

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

הסכם הקרן קובע כי:

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

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

רווחים לענין זה הם רווחי הקרן בשנת הכספים האחרונה של הקרן או בשנים קודמות, כפי שיקבע מנהל הקרן, כפי שהם מוגדרים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים.

12.2 **<u>יחידות הטבה</u>**

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

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

12.3 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום 31 בחודש מרץ. 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 בהתאם להוראות הפקודה סווגה הקרן כקרן **פטורה**. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן 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 משקיע יחיד בקרנות נאמנות</u>**

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

13.5.2 המשקיע פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, גם אם הוא פודה 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.

קרן נאמנות פטורה

13.5.5 הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיף 13.5.6 ו- 13.5.7.

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 המשקיע חייב במועד פדיון היחידות בתשלום מס בשיעור של 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.9 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.

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

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

13.6 **מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד**

על משקיע שאינו יחיד (כאמור במבוא לאיגרת זו), יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

13.7 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 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, באמצעות המסלקה בדרך שקבע שר האוצר, 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) נתקבלה במסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה, כאמור בפסקה 1 לעיל, תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שקבע שר האוצר.

(3) 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.
(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.
(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

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

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

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

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

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

(1) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;
(2) לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה;
(3) לדחות את בקשת הפירוק;
(4) לתת צו פירוק;
(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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

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

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

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

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

(א) הוא חבר בלשכת עורכי הדין או בעל רשיון לראיית חשבון בישראל או שהוא בעל הכשרה מקצועית הדרושה לדעת בית המשפט לצורך אותו תפקיד;
(ב) הוא בעל ניסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק;
(ג) אין בעיסוקיו או בקשריו עם מנהל הקרן או עם חברה השולטת במנהל הקרן או עם חברה בשליטה של חברה כאמור כדי ליצור ניגוד עניינים עם מילוי התפקיד.

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ולבורסה ויפרסם את ההודעה בעיתון, 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 היחידות המחזיקים יחידות באמצעותו; ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

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

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

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

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

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

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

(3) נותר בתום תקופת המימוש נכס שלא ניתן היה לממשו, מסיבות שאינן תלויות במפרק, או עמדה במועד האמור יתרת חובה לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושם 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 לרשות ולבורסה דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;
(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;
(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

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

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

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

16.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 13.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 13.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

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

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

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

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

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

16.12 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ולבורסה ויפרסם בעתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה.

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

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

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

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

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

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

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

17. <u>פרק יז': דו"חות כספיים ליום 31.3.2006</u>

בטוחה אנרגיה (פ)
לשעבר – (בלוך רוטשטיין (ח) גמישה)
קרן נאמנות

דוחות כספיים
ליום 31 במרס 2006

בטוחה אנרגיה (פ)

דוחות כספיים
ליום 31 במרס 2006

תוכן העניינים

	ד ף
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוח על מצב הקרן	3-4
דוח רווח והפסד	5
דוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן . . .	6
רשימת נכסי הקרן	7-8
באורים לדוחות הכספיים	9-11

SONNENFELD & GERST זוננפלד את גרסט
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISRAEL) רואי חשבון

רח' הנמל 61, ת.ד. 33369 חיפה 31333 61,HANAMAL ST . P.O.B. 33369 HAIFA
E-MAIL: gerst_s@netvision.net.il
TEL: 04-8641555, 8663357, 8677155 | פקס: 04-8668456 | טל: 04-8677155 ,8663357 ,8641555

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של

בטוחה אנרגיה (פ) – קרן נאמנות
(לשעבר בלוך רוטשטיין גמישה (ח) – קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של בטוחה אנרגיה (פ) (להלן – הקרן) לימים 31 במרס 2006 ו - 2005, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2006, את הדוחות של רווח והפסד והדוחות על תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 במרס 2006 וביום 31 במרס 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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. 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 משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות, ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 במרס 2006 ו - 2005, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן, בכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

זוננפלד את גרסט
רואי חשבון

חיפה, יא' בסיון, תשס"ו
7 ביוני, 2006

בטוחה אנרגיה (פ)

דוח על מצב הקרן

	ליום 31 במרס	
	2006	2005
	שקלים חדשים מדווחים	
נכסים:		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
אגרות חוב		
אגרות חוב ממשלתיות שאינן צמודות	--	1,917,386
	--	1,917,386
מלוות קצרות מועד	244,100	--
מניות		
תעשיה	--	3,597,312
השקעות ואחזקות	100	402,676
חיפושי נפט	--	25,038
סה"כ מניות	100	5,947,970
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל	244,200	7,865,356
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:		
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב	--	1,099,159
מניות אחרות הנסחרות מחוץ לישראל	6,604,978	289,041
סה"כ ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל	6,604,978	1,388,200
סה"כ ניירות ערך לפי ערך שוק	6,849,178	9,253,556
בניכוי: הוצאות מכירת ניירות ערך	(27,334)	(12,724)
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה	6,821,844	9,240,832
נכסים אחרים:		
מזומנים ופקדונות במטבע ישראלי	313,899	7,069,480
מזומנים במטבע חוץ	--	196,241
מס הכנסה לקבל	2,357	537,503
הכנסות לקבל	4,233	32,929
סה"כ נכסים אחרים	320,489	7,836,153
סה"כ הנכסים לפי מחירי מכירה	7,142,333	17,076,985
התחייבויות:		
דמי ניהול ודמי נאמנות לשלם	(3,220)	(47,608)
סה"כ התחייבויות	(3,220)	(47,608)
סה"כ הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה	7,139,113	17,029,377

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בטוחה אנרגיה (פ)

דוח על מצב הקרן

	ליום 31 במרס	
	2006	2005
	שקלים חדשים מדווחים	
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של היחידות במחזור 2,138,028 יחידות בנות 1 ש"ח (ליום 31 במרס 2005 5,671,646 יחידות)	2,138,028	5,671,646
יתרת הרווח שלא יועדה	5,001,085	11,357,731
סך כל ערך היחידות	7,139,113	17,029,377
מחיר הפדיון ליחידה – באחוזים - באור 2 (ג)		
לפי הספרים	333.91	300.25
כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה	333.90	300.40

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

_____	_____
חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ (הנאמן)	כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ (המנהל)

תאריך: 7 ביוני, 2006

בטוחה אנרגיה (פ)

דוח רווח והפסד

	לשנה שנסתיימה ביום 31 במרס	
	2006	2005
	שקלים חדשים מדווחים	
הכנסות (הפסדים) לאחר מס (באור 3 ב')		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש מניירות ערך ואופציות הנסחרים בישראל:		
מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה	618,190	(279,900)
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש מניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:		
מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל	176,640	(1,040,911)
ניירות ערך אחרים הנסחרים בחו"ל	113,123	(1,961,925)
	289,763	(3,002,836)
דיבידנדים ממניות הנסחרות בישראל ובחו"ל	219,506	474,691
ריבית מאגרות חוב להמרה	83,675	--
ריבית מפקדונות במטבע ישראלי והפרשי שער, נטו	47,174	(95,649)
ריבית מפקדונות במטבע חוץ	2,073	--
	132,922	(95,649)
סך כל הכנסות (הפסדים) לאחר מס	1,260,381	(2,903,694)
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	(279,004)	(769,882)
שכר נאמן הקרן	(27,076)	(28,884)
	(306,080)	(798,766)
רווח (הפסד) לשנה	**954,301**	**(3,702,460)**

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בטוחה אנרגיה (פ)

דוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן

לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2006
ולשנה שהסתיימה ביום 31 במרס 2005

	הערך הנקוב של היחידות שבמחזור	יתרת הרווח שלא יועדה	סך כל ערך היחידות
	שקלים חדשים מדווחים		
יתרה ליום 31 במרס 2004	**11,586,253**	**27,395,433**	**38,981,686**
הפסד השנה	--	(3,702,460)	(3,702,460)
תקבולים מהנפקת יחידות	2,478,525	5,421,432	7,899,957
תשלומים לפדיון יחידות	(8,393,132)	(17,756,674)	(26,149,806)
יתרה ליום 31 במרס 2005	**5,671,646**	**11,357,731**	**17,029,377**
רווח השנה	--	954,301	954,301
תקבולים מהנפקת יחידות	178,608	409,296	587,904
תשלומים לפדיון יחידות	(3,712,226)	(7,720,243)	(11,432,469)
יתרה ליום 31 במרס 2006	**2,138,028**	**5,001,085**	**7,139,113**

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בטוחה אנרגיה (פ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2006

	כמות	מחיר	ערך שוק ליום 31/03/2006	% מסך כל נכסי הקרן
נכסים:				
ניירות ערך הנסחרים בישראל:				
מניות				
השקעות ואחזקות				
דיסקונט השקעות מ"ר 1	1	10,440	100	0.00
תעשיה				
מפעלי פלדה מ"ר 1	91,526	0.00	--	0.00
מלוות קצרות מועד				
מ.ק.מ 916 – ז.פ. 6/9/2006	250,000	97.64	244,100	3.42
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל			244,200	3.42
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:				
מניות זרות נסחרות בדולר של ארה"ב:		**מחיר ב - $**		
SCHLUMBERGER LTD.	700	12,823	419,453	5.88
NOBLE DRILLING	350	8,250	134,933	1.89
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	350	9,070	148,344	2.08
EXXON MOBIL	1,235	6,112	352,733	4.94
ANADARKO PETROLEUM	600	10,300	288,791	4.05
TOTAL FINA	585	13,275	362,899	5.08
BP. AMOCO	1,100	6,977	358,639	5.02
TRANSOCEAN	950	8,191	363,627	5.09
CHEVRONTEXACO	1,300	5,851	355,442	4.98
SMITH INTL.	1,200	3,941	220,996	3.10
CONOCOPHILLIPS	1,950	6,448	587,564	8.22
PEABODY ENERGY CORP.	1,000	5,050	235,987	3.31
ENCANA CORP.	900	4,830	203,135	2.85
SUNCOR ENERGY INC.	1,400	7,830	512,254	7.18
ORMAT TECHNOLOGY	1,700	3,795	301,479	4.22
CANADIAN NATURAL RESOURCES	700	5,697	186,355	2.61
ENERPLUS RESOURCES FUND	1,200	5,023	281,670	3.95
ATWOOD OCEANICS INC.	300	9,920	139,068	1.95
ENERGY TRANSFER PARTNERS LP	700	3,870	126,592	1.77
ROYAL DUTCH SHEL	1,975	6,301	581,530	8.14
NAL OIL & GAS TRUST - UTS	3,000	1,664	233,276	3.27
סה"כ מניות זרות הנסחרות בדולר של ארה"ב			6,394,767	89.58

בטוחה אנרגיה (פ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2006

	כמות	מחיר	ערך שוק ליום 31/03/2006	% מסך כל נכסי הקרן
מניות זרות הנסחרות בדולר של קנדה				
PROGRESS ENERGY TRUST	3,000	1,749	210,211	2.94
סה"כ ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל			6,604,978	92.52
סה"כ ניירות ערך לפי ערך שוק			6,849,178	95.94
בניכוי : הוצאות מכירת ניירות ערך			(27,334)	(0.38)
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה			6,821,844	95.56
נכסים אחרים				
מזומנים במטבע ישראלי			313,899	4.40
הכנסות לקבל			4,233	0.06
מס הכנסה לקבל			2,357	0.03
סה"כ נכסים אחרים			320,489	4.49
סה"כ ערך הנכסים לפי מחירי מכירה			7,142,333	100.05
התחייבויות				
דמי ניהול ודמי נאמנות לשלם			(3,220)	(0.05)
סך כל הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה			7,139,113	100.00

בטוחה אנרגיה (פ)

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. בטוחה אנרגיה (פ) (להלן "הקרן") פועלת על פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד – 1994 (להלן – "החוק") ולפי הסכם נאמנות מיום 19/6/94 (להלן – "הסכם הקרן") שנחתם בין מנהל הקרן דאז – בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ (להלן – "מנהל הקרן לשעבר") לבין הנמאן דאז – החברה לנאמנות של בנק הספנות לישראל בע"מ (להלן – "הנאמן לשעבר").

ב. ביום 20 באפריל 2005 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לשעבר לבין כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ (להלן – "מנהל הקרן") לפיו יועבר ניהול הקרן (יחד עם 4 קרנות נוספות) מנהל הקרן לשעבר למנהל הקרן וזאת בכפוף לתנאי ההסכם.

ג. ביום 4 במאי 2005 נחתם תיקון להסכם הקרן בו נקבע כי החל מ – 15 במאי 2005 כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ תשמש כמנהל הקרן.

ד. ביום 28 בפברואר 2006 שונה שם הקרן לשם בטוחה אנרגיה (פ). שם הקרן מיום 11 באוגוסט 2005 היה בטוחה השקעות (ח). שמה הקודם היה בלוך רוטשטיין (ח) גמישה.

ה. ביום 1 בינואר 2006 שונה שם הקרן לשם בטוחה השקעות (פ), בעקבות שינוי סווגה של הקרן לצורך מס (ראה גם באור 3 א' להלן).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בסכומים מדווחים כהגדרתם בתקנים מספר 12 ו – 17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. מאחר וכל הנכסים, ההתחייבויות ויחידות הקרן הינם פריטים כספיים, הסכומים המדווחים זהים לערכים הנומינליים.

ב. להלן נתונים על שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידה בקרן בשנת הדוח בהשוואה לשיעורי שינוי במדדים נבחרים:

	שיעורי השינוי בשנה שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2006	2005
מחיר הפדיון של יחידת הקרן	11.21%	(10.76%)
מדד המחירים לצרכן	3.6%	0.7%
שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	6.97%	(3.69%)

ג. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן התשנ"ה – 1994 מוצגים בדוח על מצב הקרן ניירות הערך שבידי הקרן לפי ערך השוק שלהם (שנקבע כמפורט להלן) בניכוי הוצאות מכירתם.

ערך השוק של ניירות ערך הנסחרים בישראל ומחוץ לישראל נקבע בהתאם לשער הסגירה בבורסה ביום המסחר האחרון של שנת הדוח (2006 – 30 במרס, 2005 – 31 במרס).
הוצאות מכירה, כאמור לעיל, הן הוצאות שהיו כרוכות במכירה של נכסי הקרן אילו מומשו ביום האחרון של שנת הדוח.

ד. ערך הנכסים נטו, משקף מחיר הפדיון של כל היחידות שבמחזור. השוני בין מחיר הפדיון ליום 31 במרס 2006 המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון כפי שפורסם בגליון השערים של הבורסה לניירות ערך, נובע מפעולות עדכון שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן.

ה. העודף של תקבולים מהנפקת יחידות, פחות תשלומים בפדיון יחידות מעל הערך הנקוב שלהם נזקף ליתרת הרווח שלא יועדה.

באור 3 - מסים על ההכנסה

א. החל מיום הקמתה ועד ליום 31/12/2005 הקרן סווגה כ"קרן חייבת". קרן חייבת במס הכנסה בשיעורי מס הדומים לשיעורי מס החלים על יחידים.
דירקטוריון מנהל הקרן אישר כי החל מיום 1 בינואר 2006 תסווג הקרן כקרן פטורה כפי שהתיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147) אשר פורסם ביום 10 באוגוסט 2005.
עד ליום 31/12/2005 הקרן היתה חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס שחלו על יחיד.
בסוף יום 31 בדצמבר 2005 יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ואת הכנסותיה כאילו התקבלו באותו יום ורווחיה חוייבו במס בשיעורים האמורים.
החל מיום 1 בינואר 2006 הקרן סווגה כקרן פטורה, כלומר הקרן פטורה מתשלום כל מס.

ב. ההכנסות הינן לאחר ניכוי הפרשה למס הכנסה כדלקמן:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 במרס	
	2006	2005
מיסים שוטפים	113,922	127,559

ג. לקרן שומות סופיות ממס הכנסה עד לשנת 2001.

באור 4 - צדדים קשורים

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

ב. הקרן שילמה את שכר מנהל הקרן והנאמן, כמפורט בדוח רווח והפסד.

ג. הקרן שילמה עמלות לכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (בעל ענין במנהל הקרן) בסך של 62,280 ₪, לתקופה מיום 1 ביולי 2005 ועד ליום 31 במרס 2006.

18. פרק יח': פרטים נוספים

18.1 העתק מכל מסמך אשר בעל יחידות זכאי לעיין בו על פי כל דין, לרבות הסכם הקרן, תשקיף זה ודיווחים מיידיים, יהיה 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 באורך דומה.

18.2 העתקים מתשקיף זה, מהסכם הקרן ומכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או נזכרים בו ניתנים לעיון במשרד הרשום של מנהל הקרן 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 מהעניינים המפורטים בתשקיף כעניין בגינו נדרש מנהל הקרן להגיש דוח מיידי, 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 אם הורה על כך יו"ר רשות ניירות-ערך.

19. <u>פרק יט': ח ת י מ ו ת</u>

<u>שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף</u>: **<u>ח ת י מ ה</u>**

יהושע אברמוביץ _____

קובי נבון _____

יוסי אלהרל _____

דוד סלטון- דח"צ _____

עמוס מרקס- דח"צ _____

יעל אלעד _____

<u>המנהל</u>:

כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ _____

<u>הנאמן</u>:

חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ

_____