אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ

תשקיף

אי.בי.אי. (פ*) מק"מ פלוס - קרן נאמנות

מס' ני"ע 5107313

<u>קרן פתוחה</u>

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

<u>קרן זו הינה קרן נאמנות חדשה אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.</u>

<u>הצעה לציבור (ראה פרק 2 לתשקיף)</u>

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה (בתשקיף זה: "ההוספה") של עד 2% ממחיר היחידה, בלי להתחשב בגודל ההזמנה (להלן: "שער הרכישה"). על אף האמור לעיל ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא תגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן (כמפורט בפרק 2 לתשקיף).
היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.3 להלן, החל מיום 24.10.2006 ועד ליום 30.09.2007.

<u>מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק 4 לתשקיף)</u>

בכפוף להוראות כל דין, לפחות 90% מנכסי הקרן יושקעו באפיקים שקליים על ידי השקעה במלווה קצר מועד (מק"מ) ו/או באג"ח ממשלתי לא צמוד מסוג גילון ו/או שחר, אשר יתרת התקופה עד למועד פרעונן לא תעלה על 12 חודשים, ו/או בפיקדונות שקליים ו/או בחשבונות עו"ש ו/או במזומנים, כשלפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו במק"מ.
יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, ובלבד שלא תושקע בנכסים הנסחרים בחו"ל.
שיעור החשיפה למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
המונחים "מניות", "חשיפה למניות" ו-"פעילות בנגזרי מניות" כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006.

מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן, בכפוף להוראות כל דין, פעולות כדלקמן:

א. קניה, מכירה ויצירה של אופציה.

ב. קניה ויצירה של חוזים עתידיים.

ג. עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.

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

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה - 1995, עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

מנהל הקרן רשאי, על פי שיקול דעתו ובהסכמת הנאמן, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וזאת ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי בכפוף להוראות כל דין.

<u>עמלות הפצה</u>

הקרן סווגה כקרן מסוג 1, כהגדרת סוג הקרן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו- 2006. ראה סעיף 2.6 בתשקיף.

<u>קרן פטורה</u>

הקרן סווגה כקרן פטורה כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. בעת פדיון יחידות של קרן פטורה, עשוי בעל היחידות להיות מחויב במס. ראה פרק 11 לתשקיף.

<u>השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה פרק 8 לתשקיף)</u>

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל- 3% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך כל עוד לא יודיע אחרת יהא השכר השנתי שישולם לו בשיעור של 0.5% מהשווי האמור. הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יקבע אחרת יהא השכר השנתי שישולם לו בשיעור 0.05% מהשווי האמור.

<u>אי תשלום עמלות</u>

עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, הקרן לא תשלם עמלות בגין עסקאות בניירות ערך.

מנהל הקרן: אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ

הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ

17.10.2006

* קרן פטורה.

תוכן עניינים

		מס' עמוד
פרק 1	מבוא	1
פרק 2	הצעת יחידות הקרן	5
פרק 3	חישוב המחירים וימי קביעתם	7
פרק 4	מדיניות ההשקעות של הקרן	8
פרק 5	הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם	12
פרק 6	עיקרי הנאמנות	14
פרק 7	אחריות מנהל הקרן והנאמן	14
פרק 8	תשלומים לבעלי עניין ועניינם בקרן	14
פרק 9	החזקת יחידות הקרן	16
פרק 10	רווחי הקרן	16
פרק 11	הוראות בענייני מס	17
פרק 12	פדיון יחידות	19
פרק 13	תקופת קיום הקרן ופירוקה	19
פרק 14	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי יחידות	19
פרק 15	ידיעות נוספות	20
פרק 16	חתימות	20

1. מבוא

1.1. אישורים

א. ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי כל דין להצעת יחידות הקרן, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

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

ג. **אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם ואין בו משום הבעת דעה על טיבן של יחידות הקרן.**

1.2. הקרן

אי.בי.אי. (פ) מק"מ פלוס - קרן נאמנות (בתשקיף זה: "הקרן") נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 03.10.2006 (להלן: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן נאמנות פתוחה כהגדרתה בחוק.

למונחים בתשקיף המצויים בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, תהיה אותה המשמעות המיוחסת להם בחוק ובתקנות, זולת אם קשר הדברים מחייב אחרת.

1.3. הנאמן

הנאמן הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ (להלן: "הנאמן"), אשר מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בהוראות החוק לשמש כנאמן לקרן. הנאמן הוא חברה–בת בשליטה ובבעלות מלאה של יובנק בע"מ (להלן: "יובנק") ומען משרדו הרשום הוא בשדרות רוטשילד 38, תל-אביב.
יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

1.4. מנהל הקרן

אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ, אשר עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ומשרדה הרשום הוא ברחוב אחד העם 9, תל-אביב.

בעלי העניין במנהל הקרן:

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ*	100%

על כל שינוי בשיעור האחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל עניין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל עניין במנהל הקרן, יגיש על כך דוח מיידי ובו יפורטו שיעורי אחזקתו של בעל העניין בהון ובהצבעה, לפני ואחרי השינוי.

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי. השקעות") מחזיקה ב-100% בשרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ (להלן: "אי.בי.אי."), שהינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, המשמשת סוכן ניירות ערך של הקרן וזכאית לעמלות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן כמפורט בפרק 3 לתשקיף.

---

* אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א. ה"ה ויסברג דוד, לובצקי צבי, קוק עמנואל ויעקב אלכסנדר מחזיקים במישרין ובעקיפין בכ- 72.89% בכח הצבעה וב- 73.87% בהון בה.

אי.בי.אי. השקעות היא גם בעלת השליטה באי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי. אמבן"), המשמשת כמשווק השקעות, כהגדרת המונח בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995 ומנהלת תיקי ניירות ערך עבור לקוחות. אי.בי.אי. השקעות היא גם בעלת שליטה בפועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי. חיתום"), העוסקת גם בחיתום ובניהול קונסורציום חתמים להנפקות. הקרן עשויה לרכוש ניירות ערך בהנפקות בהן משתתפת פועלים אי.בי.אי. חיתום כחתם.

אי.בי.אי. ואי.בי.אי. אמבן מעניקות למנהל הקרן שרותים שונים הכוללים גם שרותי ייעוץ, מחקר וניהול השקעות.

1.5. <u>בנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן</u>

יובנק, החברה האם של הנאמן, משמש כבנקאי הקרן ונמנה על מפיצי יחידותיה. נכסי הקרן רשומים אצלו על שם הנאמן. לפרטים בדבר התשלום שמקבל יובנק עבור שירותי תפעול הניתנים לקרן, ראה פרק 8 להלן.
אי.בי.אי. משמשת כסוכן ני"ע של הקרן, ראה סעיף 1.4 לעיל.

1.6. <u>רו"ח ועו"ד הקרן והמבקר הפנימי</u>

כרו"ח הקרן משמש משרד זיו האפט, רואי חשבון, מדרך מנחם בגין 48-46, תל-אביב. מינוי רו"ח כפוף לאישור אסיפת בעלי יחידות הקרן שתכונס תוך 3 חודשים מתחילת הפעילות בקרן.

כעורכי הדין לתשקיף הקרן משמש משרד בן-נפתלי, ארז ושות', מרחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

כמבקר הפנים של מנהל הקרן משמשת גברת מירית תשובה, מרחוב שושן 2, מתן.

1.7. <u>העניין ההדדי שבין מנהל הקרן והנאמן</u>

לנאמן אין כל עניין במנהל הקרן ולמנהל הקרן אין כל עניין בנאמן.

1.8. <u>קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>

1. אי.בי.אי. (ח*) ג׳מבו שקל -	קרן חייבת המשקיעה את כל נכסיה באג״ח ממשלתיות לא צמודות ו/או מק״מ, שיתרת הזמן עד לפדיונן אינה עולה על 100 ימים ופקדונות שקליים.
2. אי.בי.אי. (פ*) ג׳מבו שקלית -	קרן פטורה המשקיעה את כל נכסיה באג״ח ממשלתיות לא צמודות ו/או מק״מ, שיתרת הזמן עד לפדיונן אינה עולה על 100 ימים ופקדונות שקליים.
3. אי.בי.אי. (ח*) שקלים -	קרן חייבת, המשקיעה את כל נכסיה ברכיבים שקליים.
4. אי.בי.אי. (פ*) כספים -	קרן פטורה, המשקיעה את כל נכסיה ברכיבים שקליים.
5. אי.בי.אי. (פ*) מט״ח דולר אגרסיבית -	קרן פטורה אשר לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים בניירות ערך צמודים לדולר או נסחרים בו.
6. אי.בי.אי. (פ*) אג״ח דולר חו״ל -	קרן פטורה אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב הנסחרות ו/או הצמודות לדולר ארה״ב בחו״ל ואשר יחידותיה נסחרות בדולרים.
7. אי.בי.אי. (פ*) אג״ח דולר בינלאומי -	קרן פטורה אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב הנסחרות ו/או הצמודות לדולר ארה״ב בחו״ל.
8. אי.בי.אי. (פ*) אג״ח יורו בינלאומי -	קרן פטורה אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב הנסחרות ביורו ו/או הצמודות ליורו.
9. אי.בי.אי. (פ*) צמודי מדד -	קרן פטורה אשר לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב צמודות מדד ולפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה באגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה ו/או בערבותה, לרבות מק״מ.
10. אי.בי.אי. (פ*) גבע -	קרן פטורה אשר לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב של המדינה (לרבות מק״מ).
11. אי.בי.אי. (פ*) גיא - אג״ח כללי-	קרן פטורה אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב מכל סוג, אך לא יותר מ-25% מהשווי הנקי של נכסיה יושקעו במניות מכל סוג.
12. אי.בי.אי. (פ*) נוגה -	קרן פטורה אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב מכל סוג.
13. אי.בי.אי. (פ*) אינדקס ת״א 25 -	קרן פטורה המנוהלת כקרן אינדקס, אשר נכסיה מושקעים במניות המרכיבות את מדד ת״א 25 (ככל האפשר בהתאם למשקלם במדד).
14. אי.בי.אי. (פ*) ת״א 100-	קרן פטורה אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים במניות הנכללות במדד ת״א 100, או בני״ע המירים למניות אלו, ובלבד שלפחות 50% יושקעו במניות הנכללות במדד ת״א 100.
15. אי.בי.אי. (פ*) יתר -	קרן פטורה אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים במניות הנכללות במדד יתר מניות.

16. אי.בי.אי. (פ*) מניות -	קרן פטורה אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים במניות מכל סוג.
17. אי.בי.אי. (ח*) ביוטכנולוגיה -	קרן חייבת אשר לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים בניירות ערך שהונפקו על ידי תאגידים בארץ ו/או בחו"ל, המשקיעים ו/או העוסקים בעיקר במחקר, פיתוח, יצור, שיווק והפצה של מוצרים, שירותים ותהליכים בתחומי הביוטכנולוגיה השונים.
18. אי.בי.אי. (פ*) Life Science-	קרן פטורה אשר לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים בני"ע שהונפקו ע"י תאגידים בחו"ל ו/או בארץ, המעורבים לפחות באחת מהקטגוריות הבאות: מחקר, פיתוח, יצור, שירות, שיווק והפצה, של מוצרים ו/או שירותים ו/או תהליכים בתחומי מדעי החיים השונים.
19. אי.בי.אי. (ח*) S&P 100 -	קרן חייבת אשר רוב נכסיה מושקעים במדד Standard & Poor's 100, המתפרסם מעת לעת ע"י Standard & Poor's.
20. אי. בי.אי. (פ*) סין -	קרן פטורה אשר לפחות 90% מנכסיה מושקעים בני"ע של תאגידים סינים המעורבים בפעילות עסקית מהותית בסין ואשר נסחרים בבורסות בארה"ב.
21. אי.בי.אי. פולאריס (פ*) ערך גלובלית -	קרן פטורה אשר לפחות 50% מנכסיה מושקעים במניות של חברות הנסחרות מחוץ לישראל אשר להערכת מנהל הקרן הן מניות הנסחרות מתחת לערכן הכלכלי, על פי מתודולוגית הערך.
22. אי.בי.אי. (פ*) סיון -	קרן פטורה אשר מדיניות השקעותיה גמישה.

1.9. <u>הצעה ראשונה של יחידות הקרן</u>

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על פי תשקיף זה.

1.10. <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום האחרון בחודש יולי של כל שנה.

(ח*) – קרן חייבת, (פ*) – קרן פטורה.

2. הצעת יחידות הקרן

2.1. היחידות המוצעות

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ₪ ע.נ. כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשיעור של עד 2% ממחיר היחידה (להלן: "שער הרכישה"), בלי להתחשב בגודל ההזמנה. על אף האמור לעיל ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בגין רכישת יחידות הקרן.

היחידות מוצעות לציבור החל מיום 24.10.2006 ועד ליום 30.09.2007.

2.2. מחיר היחידות המוצעות

מחיר היחידות המוצעות יקבע בכל יום מסחר (כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה של נכסי הקרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה- 1994) ויחושב על פי הוראות הדין (כמפורט בפרק 3 לתשקיף: "חישוב המחירים וימי קביעתם").

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת הוספה ששיעורה לא יעלה על 2% ממחיר היחידה, בלי להתחשב בגודל ההזמנה. על אף האמור לעיל ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא נגבית הוספה בגין רכישת יחידות הקרן.

מנהל הקרן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע למזמין יחידות כלשהו פטור מההוספה, או הפחתה משעור ההוספה הקבוע לעיל בשל יחידות שהזמין.

2.3. הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות

בכפוף להוראות כל דין, רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת בקשות ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה. החליט מנהל הקרן כאמור, יודיע על כך בדיווח מיידי לא יאוחר מהיום שבו הופסקה הצעת היחידות או חודשה הצעת היחידות.

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה- 1994, נקבע כי מנהל הקרן לא יהיה רשאי להפסיק את הצעת היחידות אם השווי הנקי של נכסי הקרן יפחת מהקבוע בתקנות (למועד התשקיף כ-6 מיליון ₪) או שמספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ- 200 בעלי יחידות.

בכל מקרה בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן, ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית הזמנות בחלקן תדחה כל הזמנה כאמור באותו שיעור. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא ימכרו לו.

2.4. הזמנת יחידות

ניתן להזמין את היחידות המוצעות באמצעות חברי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

על פי החוק, ניתן לקבוע את השיעור המירבי של יחידות הקרן המותרות להחזקה על ידי משקיע אחד. לתאריך התשקיף טרם הוצאו תקנות כאמור.

חבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות (להלן: "מפיץ") יעביר למנהל הקרן את כל ההזמנות ליחידות שקיבל ואת כל ההוראות לפדיון שקיבל, הזמנות לחוד והוראות לפדיון לחוד, ללא קיזוז ביניהן.

2.5. <u>רישום החזקות בעלי יחידות</u>

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק במי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות.

2.6. <u>עמלות 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 בהסכמי הפצה עם חברי הבורסה כדלהלן:
בנק הפועלים בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק איגוד לישראל בע"מ ובנק אוצר החייל בע"מ, יובנק בע"מ, שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ. במסגרת הסכמי ההפצה ישלם מנהל הקרן למפיצים עמלת הפצה בשעורים המירביים המותרים בתקנות עמלות הפצה.

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

2.7. <u>רכישת יחידות הקרן באמצעות חברי הבורסה</u>

בכפוף להוראות כל דין כפי שיקבעו מעת לעת, מפיצים שאינם קשורים בהסכמי הפצה עם מנהל הקרן כמפורט לעיל, עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם בשיעורים שונים שלא יעלו על השיעורים המירביים הקבועים בתקנות, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל מכירת יחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, ובתנאי ששיעור העמלה שגובה המפיץ מרוכש היחידות מוצג במשרדו במקום בולט לעין. על מפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש או פודה היחידה, על שעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות אצל אותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה או נמוך מהמחיר בו מוצעות היחידות כאמור בסעיף 2.1 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

3. חישוב המחירים וימי קביעתם

3.1. כללי

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים האמורים ושווי נכסי הקרן יקבע בהתאם לחוק ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה- 1994.

3.2. עמלות

עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבו עמלות בגין עסקאות בניירות ערך בקרן.

אם ישתנו שיעורי העמלות האמורות שתשלם הקרן בפועל מעת לעת לסוכני ניירות ערך, ישונו בהתאם שיעורי העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן. מנהל הקרן יגיש דוח מיידי על כל שינוי בשיעורי העמלות האמורות.

3.3. מועדי החישוב

1. מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן לגבי כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל לתום המסחר באותו יום.

2. כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון של יחידות הקרן ישמשו מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, אשר יקבעו בתכוף לאחר הגשת הבקשה לרכישה או הודעה לפדיון של יחידות הקרן, דהיינו:

א. לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד השעה 15:30 בכל יום מסחר כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרו ושווי נכסי קרן, התשנ"ה- 1994) (בימי חול המועד עד השעה 11:00) (להלן: "השעה היעודה") – המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

ב. לגבי בקשות אחרות – המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

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

4. מדיניות ההשקעות של הקרן

4.1. <u>מדיניות ההשקעות</u>

הסכם הקרן קובע כי לפחות 90% מנכסי הקרן יושקעו באפיקים שקליים על ידי השקעה במלווה קצר מועד (מק"מ) ו/או באג"ח ממשלתי לא צמוד מסוג גילון ו/או שחר, אשר יתרת התקופה עד למועד פרעונן לא תעלה על 12 חודשים, ו/או בפיקדונות שקליים ו/או בחשבונות עו"ש ו/או במזומנים, כשלפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו במק"מ.
יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, ובלבד שלא תושקע בנכסים הנסחרים בחו"ל.
שיעור החשיפה למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
המונחים "מניות", "חשיפה למניות" ו-"פעילות בנגזרי מניות" כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006.

מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן, בכפוף להוראות כל דין, פעולות כדלקמן:

א. קניה, מכירה ויצירה של אופציה.
ב. קניה ויצירה של חוזים עתידיים.
ג. עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.

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

מנהל הקרן רשאי, על פי שיקול דעתו ובהסכמת הנאמן, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וזאת ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דוח מיידי בכפוף להוראות כל דין.

4.2. <u>נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים</u>

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ד- 1994, קובעות סוגי נכסים שמנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ותנאים להחזקתם וכן שיעורים מרביים לנכסים אלה.

4.3. <u>עסקאות מהותיות וניגודי עניינים</u>

1. בהתאם לחוק חייב מנהל קרן לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן לגבי עסקה מסוג העסקאות שיקבעו בתקנות כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי יחידות בקרן לבין עניינם של מנהל הקרן או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל הקרן או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן.

סוגי עסקאות אלה נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) (תיקון), התשס"א- 2001.

הנאמן יהיה רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה מנהל הקרן חייב לקבל אישור מראש של דירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן סוגי עסקאות כאמור לעיל.

2. אי.בי.אי. השקעות הינה בעלת שליטה בפועלים אי.בי.אי. חיתום, העוסקת גם בחיתום ובניהול קונסורציום חתמים להנפקות. הקרן עשויה לרכוש ניירות ערך בהנפקות בהן משתתפת אי.בי.אי. חיתום כחתם.

4.4. <u>השקעה באופציות ועסקאות בחסר</u>

על פי סעיף 64 לחוק, רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות דרך כלל או לסוגי קרנות, את התנאים שבהם יהיה מנהל הקרן רשאי לקנות, למכור או ליצור אופציה או חוזה עתידי בעד קרן שבניהולו.

להלן ביאורים לעניין ההשקעות באופציות והסיכונים הכרוכים בהן:

א. אופציה הינה זכות שנקנית תמורת תשלום (להלן: "פרמיה") על מנת לרכוש או למכור נכס מוגדר מראש כגון ניירות ערך או כלי פיננסי כלשהו (להלן: "נכס הבסיס") במחיר מוסכם מראש (להלן: "מחיר המימוש") ובתקופה מוגדרת מראש (להלן: "תקופת המימוש").

ב. אופציית CALL הינה זכות כאמור לרכישת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס, ביום המימוש של האופציה, אם הוא גבוה ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.

ג. אופציית PUT הינה זכות כאמור למכירת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא נמוך ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.

ד. 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 מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

ה. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה, שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס (למעט אופציה CALL 1) וכן תשלום עמלה לחבר הבורסה. אי לכך ומכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו קצר (בבורסה בתל-אביב הוא עד שישה חודשים) עשויה ההשקעה באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

ו. עסקאות קניה ומכירה של אופציות יכולות להעשות על ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בנכסי הבסיס מפני ירידה במחיריהם, על ידי רכישת אופציות PUT.

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

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

ט. יוצר אופציה מתחייב כלפי רוכש האופציה כי במועד הנקוב בתנאי האופציה, יהא רוכש האופציה זכאי לדרוש את מימושה בהתאם לתנאים הנקובים באופציה. לא מומשה האופציה, פוקעת האופציה וההפסד שנגרם לרוכש האופציה הינו הפרמיה ששילם בעת רכישתה, ואילו ליוצר האופציה יווצר רווח בגובה הפרמיה ששולמה לו בעת מכירתה. מומשה האופציה, אין רווחי המימוש של רוכש האופציה מוגבלים בסכום, ולפיכך אין יוצר האופציה יודע מהו ההפסד המקסימלי העלול להיגרם לו עקב מימוש האופציה. ההשקעה באופציות, לפיכך, כרוכה בדרגת סיכון גבוהה. רוכש אופציה עלול להפסיד את מלוא סכום השקעתו (הפרמיה) ויוצר אופציה עלול להיחשף לסיכון בלתי מוגבל. גובה הפרמיה שמשלם רוכש האופציה ליוצר האופציה נקבע בהתאם לכוחות השוק, המושפעים מהיחס שבין מחיר המימוש למחיר השוק של נכס הבסיס,

אורך התקופה עד למועד המימוש, תנודות בנכס הבסיס והערכות לגבי סיכויי מימוש האופציה. מימוש האופציה אפשרי במועד מימושה בלבד, אך ניתן לסחור באופציות עד ליום המימוש.

י. תנודות חדות בנכסי הבסיס בזמן קצר, גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפות את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף התחייבויותיה של הקרן בגין אופציה שיצרה. הפסקת המסחר בנכסי הבסיס או באופציות וכן קשיי סחירות באופציה עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות.

יא. חוזה עתידי הינו התחייבות למסור או לקבל בעתיד הפרשי שער מטבע חוץ, הפרשי מדד, הפרשי ריבית, נכס או מחיר נכס, וזאת בכמות, במועד ובתנאים הכתובים בהתחייבות.

בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על שער הדולר, על שער היורו, על שער הריבית ועל אג"ח ממשלתי לא צמוד מסוג שחר. חוזים אלו הינם לתקופה של עד 12 חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה לבין יוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן: "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי העניין, ויחויב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום. במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחויב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי העניין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

יב. מכוח סעיף 64 לחוק, הותקנו תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א- 2001. תקנות אלו קובעות בין היתר כדלקמן:

1. 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) האופציה והחוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל – בתשעים אחוז לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לעניין זה: "מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום מסחר" – 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; לעניין זה: "מחיר של עושה שוק" – המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

2. סך כל שווים 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 ובאופציות מכר שמנהל קרן יצר בעד הקרן.

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

3. שווי האופציות 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; לעניין הוראות תקנה זו, לא יובאו בחשבון אופציות תיק ת"א 25.

על פי כללים אלה רשאי מנהל הקרן לרכוש ו/או ליצור אופציות ולרכוש ולמכור חוזים עתידיים המותרים להשקעה לקרנות נאמנות.

4. מנהל הקרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי הקרן שבניהולו ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(1) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מלווה קצר מועד או אגרת 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 מסחר בניירות ערך;

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

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

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

(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

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

(5) 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; לעניין זה- "מיד"- לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם הם נסחרים.

5. הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם

5.1. הנאמן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
אילן רביב	מעיין חרוד 16, רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון. מנכ"ל יובנק בע"מ.
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל יובנק בע"מ ומנהלת חטיבת המטה.
שושנה מושייב	חרות 4, רמת גן	סגנית מנהל וראש צוות סניף תל אביב של יובנק בע"מ.
אבי בסון	פרחי הבר , 22 יהוד	סמנכ"ל יובנק בע"מ ומנהל חטיבת השקעות.

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

5.2. מנהל הקרן

להלן פרטים בדבר חברי הדירקטוריון של אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ (מנהל הקרן):

שם	מען	עיסוק עיקרי
עודד גל	נחל מודיעין 5, כפר האורנים	מנכ"ל מנהל הקרן. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 2000. משנת 2000 ועד שנת 2001 שימש משנה למנכ"ל למנהל הקרן וכחבר ועדת ההשקעות של מנהל הקרן. השכלה אקדמאית: מוסמך בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
סיגל סגל*	ברזאני 1, תל-אביב	רו"ח, מנכ"ל רבד בע"מ, חברה להשקעות ייזום ובנייה. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בחשבונאות ומימון, מהמכללה למנהל, תל אביב.
דן דרך**	התקווה 39, רמת-השרון	בעלים ומנהל של חברות פרטיות שבבעלותן נכסי נדל"ן. בעלים ומנהל של חברה לניהול ויעוץ בתחומי יזום, מימון והשקעות. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת מרילנד, ארה"ב ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת ג'ורג' וושינגטון, ארה"ב. בין השנים 2000-2006 כיהן כדח"צ וחבר ועדת השקעות בפסגות חברה לניהול קרנות נאמנות.
דוד ויסברג	משק 46, כפר – מרדכי	יו"ר דירקטוריון מנהל הקרן, מכהן כדירקטור באי.בי.אי., בצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, ויו"ר מועצת המנהלים של אי.בי.אי. השקעות. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת קולומביה, ניו-יורק. אביה של הדירקטורית אלה אלקלעי.

* דירקטור חיצוני מיום 2.4.2006.
** דירקטור חיצוני מיום 5.4.2006.

שם	מען	עיסוק עיקרי
תקוה חדד	הלפר 2, בת-ים	סמנכ"ל מסחר באי.בי.אי. החל מיוני 2004. עד למאי 2004 שימשה כמנהלת השקעות באי.בי.אי., בעלת רשיון מנהל תיקים משנת 1997.
ירון מוזס	עוזי נרקיס 6, תל-אביב	עו"ד, יועץ משפטי בקבוצת אי.בי.אי. השכלה אקדמאית: בוגר משפטים מהאוניברסיטה העברית ירושלים.
יואב קפלן	האשל 131, הרצליה	דירקטור בפועלים אי.בי.אי. חיתום, בצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, במהלכים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, ובאוונטורין השקעות בע"מ. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: בוגר מנהל עסקים מהמכללה למנהל.
אלה אלקלעי	משק 46, כפר מרדכי	מנהלת מחלקת המחקר באי.בי.אי.. משמשת כיו"ר בעמותה לחינוך ותרבות בגדרות ובעמותת חותמים מחדש. השכלה אקדמאית: תואר ראשון ושני בביולוגיה מאוניברסיטת ת"א, ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א. בתו של הדירקטור דוד ויסברג. מכהנת החל מיום 1.3.2004.

דירקטוריון מנהל הקרן יתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים.

5.3. <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>

חברי ועדת ההשקעות של הקרן הם ה"ה עודד גל, דוד ויסברג, צבי לובצקי, דן דרך, סיגל סגל, תקוה חדד, עמנואל סידי, הרצל ביבביוב ודני סער.

להלן הפרטים בדבר חברי ועדת ההשקעות אשר אינם דירקטורים:

שם	מען	עיסוק עיקרי
צבי לובצקי	פישמן מימון 7, תל-אביב	מנכ"ל משותף באי.בי.אי., דירקטור באי.בי.אי. אמבן, בפועלים אי.בי.אי. חיתום ומנכ"ל אי.בי.אי. השקעות. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית ירושלים.
עמנואל סידי	טאגור 40, תל-אביב	מנכ"ל ודירקטור באי.בי.אי. אמבן. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: מוסמך במנהל עסקים-מימון מאוניברסיטת ת"א.
הרצל ביבביוב	רוטשילד 15, פתח-תקוה	מנהל השקעות באי.בי.אי. אמבן החל מספטמבר 1999. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1999. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן.
דני סער	פינלס 13, תל-אביב	משנת 2005 משמש כסמנכ"ל מנהל הקרן. בין השנים 2001-2004 שימש כמנהל השקעות במנהל הקרן. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 2001. השכלה אקדמאית: תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן.

ועדת ההשקעות תתכנס אחת לשבועיים.

דירקטוריון מנהל הקרן האציל סמכותו לעניין סעיף 18(6) לחוק (הדן באישור עסקאות מהותיות ועסקאות שעלול להיות בהן משום ניגוד עניינים, כמפורט בסעיף 4.3 לתשקיף) לוועדה שעל חבריה נמנים ה"ה עודד גל, אלה אלקלעי, דן דרך, סיגל סגל ודני סער.

6. עיקרי הנאמנות

בכפוף להוראות החוק, מנהל הקרן והנאמן רשאים על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שייראה להם כמתאים ומועיל לביצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל והנכון של הקרן, אך כל אלה בתנאי שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

בהתאם לאמור לעיל, מנהל הקרן והנאמן רשאים בהסכם קרן נוסף לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ואת הוראות הסכם הקרן בדבר ההוספה לה זכאי מנהל הקרן וזאת ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

7. אחריות מנהל הקרן והנאמן

הוראות סעיף 7 לחוק קובעות כי הסכם הקרן לא יכלול התניות שמהן משתמע, במפורש או מכללא, כי הנאמן או מנהל הקרן פטורים מאחריותם לפי חוק או לפי דין אחר. הסכם הקרן קובע כי אחריותו של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי חוק וכל דין אחר.

8. תשלומים לבעלי עניין ועניינם בקרן

8.1. <u>תשלומים למנהל הקרן</u>

א. <u>ההוספה</u>

מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות לפי השיעורים הנזכרים בסעיף 2.1 של תשקיף זה.

ב. <u>שכר מנהל הקרן</u>

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-3% (שלושה אחוזים) מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 0.5% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור בסוף כל יום עסקים, והחלק היחסי של השכר מנוכה מנכסי הקרן בסוף כל יום עסקים בגין אותו יום ובגין הימים שחלפו מיום העסקים הקודם ואינם ימי עסקים, ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו. תמורת תשלום זה מכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כקבוע בהסכם הקרן ו/או בחוק ולמעט כמפורט להלן.

8.2. <u>תשלומים לנאמן</u>

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ויקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה. כל עוד לא יקבע אחרת יהא השכר השנתי שישולם לו בשיעור של 0.05% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, בסוף כל יום עסקים, והחלק היחסי של השכר מנוכה מנכסי הקרן בסוף כל יום עסקים בגין אותו יום ובגין הימים שחלפו מיום העסקים הקודם ואינם ימי עסקים, ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו.

תמורת תשלום זה מכסה הנאמן את ההוצאות הנובעות מביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ובתוך זה שכר רואי חשבון וכן את כל ההוצאות הכרוכות בהחזקת נכסי הקרן.

8.3. <u>עניין נוסף</u>

א. בעלי העניין במנהל הקרן הינם גם בעלי עניין באי.בי.אי., חברה בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ואחד המפיצים של יחידות הקרן.

ב. במסגרת השרותים הבנקאיים שנותן יובנק, החברה האם של הנאמן, ניתנים למנהל הקרן שרותים נוספים לרבות שרותי שיערוך נכסים עבור כל קרנות הנאמנות שבניהולו. בעבור שרותים אלה זכאי יובנק לקבל ומקבל תשלומים מאי.בי.אי..

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

9. החזקת יחידות הקרן

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

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

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

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

9.4. 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.

9.5. החזקת מקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפות בעלי יחידות בקרן.

10. רווחי הקרן

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

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

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

10.4. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

11. הוראות בענייני מס

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

11.2. הקרן סווגה כקרן **פטורה**.

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

11.4. **<u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>**

11.4.1. 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%.

11.4.2. כאמור לעיל, 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%.

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

11.5.1. הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על הכנסותיה, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

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

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

11.5.4. רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

11.5.5. הקרן פטורה מתשלום מס על כל הכנסותיה, למעט כמפורט בסעיפים 11.5.6 ו- 11.5.7 להלן.

11.5.6. 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.

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

11.5.8. המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

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

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

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

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

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

11.7. 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.

12. פדיון יחידות

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

12.1. מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

12.3. מפיץ שקיבל הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה היעודה הקבועה לעיל (ראה סעיף 3.3 לתשקיף) 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.

12.4. 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.

12.5. מנהל הקרן, באישור הנאמן ויו"ר רשות ניירות ערך, רשאי לדחות פדיונן של יחידות במקרים ובתנאים הקבועים בחוק.

13. תקופת קיום הקרן ופירוקה

הסכם הקרן קובע כי הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות הבאות:

13.1. כאשר מנהל הקרן יפורק.

13.2. בתוקף החלטה משותפת בכתב של הנאמן ומנהל הקרן.

13.3. בנסיבות הקבועות בחוק.

14. פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי יחידות

14.1. <u>כינוס אסיפה כללית</u>

על פי הסכם הקרן ולמעט בעניינים המנויים בחוק, אין הנאמן או מנהל הקרן חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות מסוימות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, למעט במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

14.2. <u>הודעה על אסיפה כללית</u>

בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצוינו בה הנושאים שעל סדר יומה.

14.3. <u>הליכים באסיפה הכללית</u>

קבלת החלטות באסיפה הכללית תהא על פי הקבוע בחוק.

15. ידיעות נוספות

15.1. הזכות לכל בעל יחידה לעיין בהסכם הקרן ובשינויים שחלו בו, במשרד הראשי של הנאמן, בשדרות רוטשילד 38, תל-אביב, ובמשרדו של מנהל הקרן ברחוב אחד העם 9, תל-אביב, בשעות העבודה המקובלות.

15.2. בעל יחידה רשאי לקבל העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו על פי דרישה בכתב, כנגד תשלום אגרה השווה לאגרה המשולמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלם ואשר הם באורך דומה.

15.3. ניתן לעיין בהעתקים מתשקיף זה, בהסכם הקרן ובכל דוח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בו, במשרדי מנהל הקרן והנאמן בשעות העבודה המקובלות.

15.4. בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו, מנהל הקרן יפרסם 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.

16. חתימות

<u>שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף:</u>

עודד גל

סיגל סגל

דוד ויסברג

ירון מוזס

יואב קפלן

תקוה חדד

המנהל:

אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ

הנאמן:

יובנק חברה לנאמנות בע"מ