ת ש ק י ף

Axioma (פ*) 20/80 מולטיבינארית

קרן נאמנות

מס' ני"ע 5107883

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</u>

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 2% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת יחידות הקרן (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה - "שער הרכישה") (ראה סעיף 1.3 להלן).
היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 2.1.1 החל מיום 12.3.2007 ועד ליום 29.2.2008.

<u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 80% מנכסי הקרן באגרות חוב מכל סוג לרבות מק"מ ו/או בפקדונות ו/או במזומנים ו/או בתעודות סל על מדדי אגרות חוב ובלבד שלפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב ממשלתיות לרבות מק"מ.
יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד ששיעור החשיפה למניות לא יפחת מ- 0% ולא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. מנהל ההשקעות יפעל באמצעות שיטה מולטיבינארית, דהיינו שימוש במספר מודלים מתמטיים המבוססים על שיטות טכניות קיימות, הקובעים, בכפוף למגבלה שלעיל, לאלו מדדי מניות ייחשפו נכסי הקרן ומה יהיה שיעור חשיפת נכסי הקרן למדדי המניות השונים שנותחו ונבחרו ע"י המודלים.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה 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 לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשיעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 3.4 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 המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

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 הקר ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

<u>הסכם קבלת שירותי ניהול השקעות נכסי הקרן</u>

ניהול ההשקעות היומי של נכסי הקרן יבוצע על ידי חברת אקסיומה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אקסיומה") שהינה חברה פרטית בעלת רשיון ניהול תיקי השקעות מתאריך 30.7.2006. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן, מכוח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור. מנהל הקרן ישא מאמצעיו בתשלום לו זכאית אקסיומה בגין הסכם הניהול (ראה סעיף ח' במבוא לתשקיף)

<u>קרן פטורה</u>

הקרן סווגה כקרן פטורה, בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. לעניין השלכות סיווג הקרן ראה פרק י' בתשקיף.

<u>עמלת הפצה</u>

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

<u>השכר השנתי של מנהל הקרן</u> <u>(ראה סעיף 7.1 לתשקיף)</u>

בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 1.8% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>השכר השנתי של הנאמן</u> <u>(ראה סעיף 7.2 לתשקיף)</u>

בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ויקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל- 2,900$ ארה"ב לשנה (להלן: "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-2,900 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור לעיל עד ליום 11.5.2007 יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ללא השכר המינימלי.

מנהל הקרן: גאון ניהול קרנות נאמנות בע"מ
הנאמן: מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 5.3.2007

* קרן פטורה.

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 5
2. פרק ב': חישוב המחירים וימי קביעתם 7
3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן..... 12
4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם 22
5. פרק ה': הסכם הקרן ושינוין..... 24
6. פרק ו': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם..... 24
7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 26
8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים..... 27
9. פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן..... 27
10. פרק י': הוראות בענייני מס.. 28
11. פרק יא': פדיון יחידות..... 29
12. פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה..... 30
13. פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות..... 32
14. פרק יד': פרטים נוספים..... 34
15. פרק טו: ח ת י מ ו ת..... 35

מבוא

א. **אישורים**

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

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

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

ב. **הקרן**

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

שם הקרן: "**Axioma (פ) 20/80 מולטיבינארית**" (להלן: "**הקרן**").
הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 26.2.2007 (להלן - "**הסכם הקרן**").
הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. **הנאמן**

מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ (להלן - "**הנאמן**"), אשר מען משרדו הרשום הוא רחוב ליליינבלום 35, תל -אביב. הנאמן הוא חברה בבעלות מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ. מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.
הנאמן משמש גם כנאמן לקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן וקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

ד. **מנהל הקרן**

גאון ניהול קרנות נאמנות בע"מ מרחוב היצירה 29, רמת-גן, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות בנאמנות.

המנהל הינו חברה פרטית, הנשלטת במלואה בידי גאון בית השקעות בע"מ (להלן - "**גאון בית השקעות**"), חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות בניירות ערך לפרטים ולתאגידים, והינה חברה בבורסה. גאון בית השקעות מוחזקת במלואה בידי גאון שוקי הון בע"מ, חברה פרטית המוחזקת בידי גאון השקעות בשוקי הון (1970) בע"מ (85.5%) ו-יצחק חלמיש בעצמו ובאמצעות החברה שבשליטתו - י. חלמיש אחזקות בע"מ (14.5%). גאון השקעות בשוקי הון (1970) בע"מ מוחזקת במלואה בידי - ב. גאון אחזקות בע"מ. ב. גאון אחזקות מוחזקת ע"י 12 בעלי מניות וביניהם מר בנימין גאון המחזיק בעקיפין בכ-18.73% בהון ובזכויות הצבעה וכ- 24% בזכות למינוי דירקטורים.

גאון שוקי הון בע"מ, פעילה בשוק ההון באמצעות חברת החיתום - גאון חיתום והשקעות בע"מ וחברת ניהול התיקים - גאון בית השקעות (שתיהן חברות בנות של גאון שוקי הון בע"מ).
גאון בית השקעות שהינה חברת בורסה, משמשת כסוכן ני"ע של הקרן, מפיצה יחידות הקרן ומקבלת עמלות בגין פעולות שהיא מבצעת כמו-כן נותנת שירותי ניהול למנהל ומקבלת עבור שירותי ניהול אלה תמורה מאמצעיו של מנהל הקרן.
בהתאם לחלוקת תפקידים בין עובדי המנהל מתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן, תיתכן אפשרות שבה האחראי על הפעילות היומית של הקרן יתן הוראה לרכישה,

או מכירה, של ני"ע מסויים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בה בעת הוראה הפוכה - בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.
על כל שנוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל עניין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל עניין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שעור החזקתו של בעל העניין בהון ובהצבעה, לפני השנוי ואחריו.

קנס אזרחי:
מנהל הקרן קיבל בתאריך 11.5.2006 דרישה מרשות ני"ע לתשלום קנס אזרחי בסך 154,800 בשל מודעה שפורסמה בעיתון בה הוצגו תשואות שלא בהתאם לתקנה 2(2)(ב) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה- 1995 לעניין קרנות נאמנות אשר ניהול השקעותיהן מבוצע ע"י הילת שוהם.

ה. **עניין במנהל הקרן ובנאמן**

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

ו. **בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן**

נכסי הקרן שהינם מזומנים ו/או פיקדונות בשקלים או במטבע זר מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן- "הבנקאי") בחשבונות ע"ש הנאמן. מנהל הקרן עשוי להחליף את בנקאי הקרן עפ"י שיקול דעתו. נכסי הקרן שאינם מזומנים מופקדים אצל גאון בית השקעות (להלן- "סוכן ני"ע") בחשבונות ע"ש הנאמן.

ז. **הגבלות על העוסקים בענייני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך**

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 לעניין 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 בידי 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 קבלת שירותי ניהול השקעות נכסי הקרן</u>**

בין מנהל הקרן לבין חברת אקסיומה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אקסיומה") שהינה חברה פרטית בעלת רשיון לניהול תיקי השקעות מתאריך 30.7.2006, העוסקת בניהול ושיווק השקעות, נחתם הסכם ביום 14.1.2007 לפיו תנהל אקסיומה את השקעות נכסי הקרן.
להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם הניהול:

1. עובדי אקסיומה שעוסקים בענייני הקרן כפופים להוראות וועדת ההשקעות, דירקטוריון מנהל הקרן, מדיניות ההשקעות כמפורט בהסכם הקרן והתשקיף. מתן הוראות קניה ומכירה עבור הקרן נעשית בידי אקסיומה באמצעות גאון בית השקעות.
2. בתמורה לשירותים הניתנים, זכאית אקסיומה לתשלום מאמצעיו של מנהל הקרן.
3. על עובדי אקסיומה ומי מטעמה שעוסקים בענייני הקרן, לרבות חברי ועדת השקעות של מנהל הקרן, חלות הוראות הדין והתקנות החלות על עובדי ו/או חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן.
4. במקרה של ביטול ההסכם, בין אם בידי מנהל הקרן ובין אם בידי אקסיומה, תהיה רשאית אקסיומה להורות למנהל הקרן למי תועבר הקרן, ובלבד שהנעבר הינו חברה שעיסוקה ניהול קרנות נאמנות.
5. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן, מכוח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף זה.
6. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת, והוא ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים במתן הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם הניהול. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מזכותו של מנהל הקרן לבטל בכל עת את ההתקשרות עם אקסיומה בהתאם לסעיף 13(ב)(4) לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה- 1995.
7. בעלי השליטה באקסיומה הינם ה"ה יאיר אלק (45%) ואבי קורז (50%) באמצעות חברות בשליטתם.

ט. **<u>קרנות בניהול מנהל הקרן</u>**

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

גאון (פ) שקל בריבוע
גאון (פ) נדל"ן בשווקים מתעוררים
גאון (פ) אג"ח המרה וחברות
גאון (פ) אסטרטגיות מע"ף
גאון (פ) דולר
גאון (פ) חסכון
גאון (פ) יתר ממוקדת
גאון (פ) כספים בינוניים
גאון (פ) כספים קצרים
גאון (פ) אג"ח קונצרני + יתר
גאון (פ) מטרה
גאון (פ) מניות
גאון (פ) צמודים בינוניים
גאון (פ) צמודים דינמיים
גאון (פ) צמודים קצרים
גאון (פ) שקלית דינמית
גאון (פ) שקלית פלוס
גאון (פ) תיק 35
גאון (פ) תיק V.I.P
גאון (פ) תיק 50

גאון Brandywine (פ) אג״ח גלובלית
גאון Brandywine (פ) מניות חו״ל
גאון (פ) חוזים עתידיים
אלפא (פ)
מוריץ אג״ח (פ)
מוריץ גמישה (פ)
יוניק (פ) שקל + עד 15%
מוריץ מניות (פ)
שוהם (פ) גמישה
שוהם (פ) דולרית
שוהם (פ) אינטרנשיונל
שוהם (פ) שקלית
אור אג״ח דינמית (פ)
אור ת״א (פ)
אור מתכות ומים (פ)
אור גלובל (פ)
אוצר (ח) מט״ח
אוצר (פ) DOW + $
אוצר (פ) 60/20/20
אוצר (פ) גילון דינאמית
אוצר (פ) הייטק והון סיכון
אוצר (פ) כספים קצרים
אוצר (פ) מדדית
אוצר (פ) מניות
אוצר (פ) 70/30
אוצר (פ) פצ״מ נזיל
אוצר (פ) שקלים
אוצר (פ) 80/20 חסכון
אוצר (פ) אג״ח חברות
פרוקסימה חו״ל (פ)
דורות משמרת פלוס (פ)
תטא אג״ח אקטיבית (פ)
אתגרים (פ) שקל פלוס
אתגרים (פ) אקטיבית
אתגרים (פ) אג״ח פלוס
יוניק (פ) השקעות
מצודה (פ) תיק השקעות אג״ח
קשת (פ) אג״ח מדינה
תמהיל (פ) אג״ח חברות
מוריץ אג״ח מדינה (פ)
MORE (פ) מניות
MORE (פ) חו״ל
MORE (פ) המרה וחברות
MORE (פ) אג״ח פלוס

י. **<u>הצעה ראשונה של יחידות הקרן</u>**

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על פי תשקיף זה.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה בשיעור של עד 2% ממחיר היחידה. על אף האמור לעיל ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת יחידות הקרן.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן, החל מיום 12.3.2007 ועד ליום 29.2.2008.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל "יום מסחר" 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 בהסכם הקרן, כאמור בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן, כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

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

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

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות מפיצים שונים לרבות גאון בית השקעות.

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

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה-1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל-4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 בדצמבר כל שנה בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2006 השווי המזערי כאמור הינו כ- 6,230,000 ש"ח) והמספר המיזערי 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 הפועלים בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק איגוד בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ ויובנק 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 3** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.4%/365.

1.7 <u>רישום בעלי יחידות</u>

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 לעניין זכות ביחידות.

2. <u>פרק ב': חישוב המחירים וימי קביעתם</u>

2.1 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:

2.1.1 בתקנות אלה -

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

"**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.

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

2.1.3 א. מחירי הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור בס"ק 2.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

ב. מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בס"ק 2.1.2 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.

2.1.4 א. שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן – "המחיר הקובע") ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו יום.

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

---

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

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, שיאושרו ע"י הנאמן.

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

ד. שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שניתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי העניין, 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, שיאושרו ע"י הנאמן.

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

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

2.1.7 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; לעניין 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 שניתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

2.1.8 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.

2.1.9 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.

2.1.10 א. שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציות 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 העניין, בהתאם לאמור בסעיף 2.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

2.1.11 א. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 2.1.4 לעיל.

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

ג. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 2.1.5 לעיל.

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

2.1.13 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.

2.1.14 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 העניין, 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.

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

ב. לעניין 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 העניין, כיום שבו הועבר הסכום האמור.

2.2 עמלות בגין עסקאות

להלן פירוט העמלות שישלם מנהל הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

ניירות ערך בישראל	
ני״ע ישראליים (לרבות הנסחרים במט״ח ואג״ח להמרה) (למעט מק״מ ואג״ח שאינו אג״ח להמרה)	**0.10%**
מלווה קצר מועד	**0.025%**
אגרות חוב הנסחרות בישראל (למעט אג״ח להמרה)	**0.05%**
אופציות הנסחרות בישראל (לרבות אופציות על מדד ת״א 25, על שער הדולר, על שער היורו)[1]	**2.5 ₪ לאופציה**
אופציות Call 1	**0.10%**
חוזים עתידיים[2]	**0.10%**
עמלת המרת מט״ח	**0.0625%**
ניירות ערך חוץ	
ני״ע חוץ למעט הנסחרים באירופה (לרבות מניות ישראליות הנסחרות בנאסד״ק, כתבי אופציה ו- ETF ולמעט אג״ח):	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ של הקרן[3]	**0.35% (מינימום 12$ לעסקה)**
ני״ע חוץ הנסחרים באירופה (לרבות כתבי אופציה ו- ETF, למעט אג״ח):	
עמלה לסוכן ניירות ערך של הקרן	**0.20%**
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ של הקרן	**0.15%** (אך לא פחות מעמלת מינימום)[4]
אג״ח הנסחרות בחו״ל:	
עמלה לסוכן ני״ע של הקרן	**0.20%**
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ של הקרן[5]	**---**
אופציות הנסחרות בחו״ל:	
עמלה לסוכן ני״ע של הקרן	**$2**
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ של הקרן[7,6]	**$3 (מינימום 25$ לעסקה)[8]**
חוזים עתידיים בחו״ל:	
עמלה לסוכן ניירות ערך של הקרן[9]	**17$ לחוזה**

[1] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

[2] מינימום 5 ₪ לחוזה. העמלה המובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הפדיון והרכישה של יחידות הקרן הינה 0.1%.

[3] 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.

[4] עמלות המינימום אינן נלקחות בחשבון לצורך שיערוך נכסי הקרן. בעסקאות רכישת ני״ע חוץ בבורסות באירופה יתכנו עלויות נוספות כגון עלויות בגין מס ביול, מס מלכה וכיו״ב אשר אינן נלקחות בחשבון לצורך שיערוך נכסי הקרן. להלן פירוט עמלות המינימום שיגבו:

אופן ביצוע העסקה	המטבע בו נקוב ני״ע	סכום עמלת המינימום
מסחר אלקטרוני	דולר ארה״ב	40 דולר ארה״ב
מסחר אלקטרוני	יורו	40 יורו
מסחר אלקטרוני	לישׂ״ט	40 לישׂ״ט
לא באמצעות מסחר אלקטרוני	דולר ארה״ב	65 דולר ארה״ב
לא באמצעות מסחר אלקטרוני	יורו	65 יורו
לא באמצעות מסחר אלקטרוני	לישׂ״ט	65 לישׂ״ט

[5] העמלה לסוכן ני״ע חוץ של הקרן גלומה במחיר העסקה.

[6] עסקאות באופציות על נכסי בסיס שונים וכן עסקאות באופציות לתאריכי מימוש שונים מהוות, לצורך תשלום העמלות, עסקאות נפרדות.

[7] העמלה משולמת באמצעות סוכן ני״ע של הקרן לסוכני ניירות ערך חוץ שונים עמם פועל מנהל הקרן. העמלה הנקובה הינה העמלה הנגבית ע״י סוכן ניירות ערך חוץ שמנהל הקרן צופה כי באמצעותו יבוצעו רוב פעולות הקרן במניות חוץ ואופציות בחו״ל.

[8] עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא במקרה בו מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום.

[9] עמלת סוכן ני״ע של הקרן הינה בשיעור קבוע וכוללת עמלת סוכן ני״ע חוץ. העמלות הן בגין הקניה והן בגין המכירה, נגבות עם סיום החוזה. לצורך חישוב המחירים נזקפת עמלה בסך 34$ במחיר פדיון יחידות הקרן בלבד.

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.

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 עושי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירים נמוך נומינלית. העמלה שמשולמת לסוכן ניירות ערך חוץ עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

2.3 <u>ימי חישוב המחירים</u>

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד שעה 16:00 ביום מסחר (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.

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

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן

3.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 80% מנכסי הקרן באגרות חוב מכל סוג לרבות מק"מ ו/או בפקדונות ו/או במזומנים ו/או בתעודות סל על מדדי אגרות חוב ובלבד שלפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באגרות חוב ממשלתיות לרבות מק"מ.
יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד ששיעור החשיפה למניות לא יפחת מ- 0% ולא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מנהל ההשקעות יפעל באמצעות שיטה מולטיבינארית, דהיינו שימוש במספר מודלים מתמטיים המבוססים על שיטות טכניות קיימות, הקובעים, בכפוף למגבלה שלעיל, לאלו מדדי מניות ייחשפו נכסי הקרן ומה יהיה שיעור חשיפת נכסי הקרן למדדי המניות השונים שנותחו ונבחרו ע"י המודלים.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה 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 לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לעניין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 3.4 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 המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

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 הקר ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

3.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

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

3.2.2 מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם, 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 לעניין החזקות בנכסים כאמור ולעניין המכרז.

3.2.3 שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לענייננו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל עניין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל עניין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

<u>עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים</u>

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

(1) רכישת ניירות ערך, למעט מלווה 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.

<u>עסקאות מהותיות</u>

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

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

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל.

לתאריך התשקיף הנאמן לא קבע עסקאות נוספות כאמור. על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, כנדרש בדין.

3.3 <u>תקנות לעניין פזור נכסי הקרן</u>

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

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

3.3.1 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 שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך חוץ במערכת הפצה בין לאומית של 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 2.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

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

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

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

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

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

(3) תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ - AA או נמוך מדירוג A - 3, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 3.3.1 (ב)(3).

3.3.4 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.

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

3.3.5 שווי נכסים כאמור בפסקאות ג' עד ה' בס"ק 3.3.1 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה ט' בסעיף 3.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

3.3.6 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.

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

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

3.4.1 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 העניין, 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 העניין, 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.

3.4.2 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; לעניין 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; 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.

3.4.3 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.

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

3.4.5 (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 ילווה 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.

3.4.6 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.

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

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

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

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

3.4.8 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 מלווה 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.

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

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

(ב) לעניין תקנה זו, "שיעור מרבי" - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי העניין, 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 לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים:

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

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

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הריבית, על שער הדולר, על שער היורו ועל אג"ח ממשלתי לא צמוד מסוג שחר. 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 העניין - 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 העניין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

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

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

6. הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת המעו"ף 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 אופציית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם

4.1 הדירקטוריון של הנאמן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
יוסי ניצני	מאוריציו ויטלה 5, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל חטיבת נכסי לקוחות וייעוץ בבנק מזרחי טפחות בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של מזרחי שוקי הון בע"מ (חברה בשליטת בנק מזרחי טפחות בע"מ). דירקטור בבורסה לני"ע בת"א בע"מ ובמעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.
רמי תרום	הבילויים 7, רמת-גן	מנהל סקטור קופות גמל בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
יואל ברגר	פרישמן 17, כפר סבא	סגן מנהל חטיבה פיננסית בבנק מזרחי טפחות בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן:

כמנכ"ל הנאמן מכהנת עו"ד ענת סגל מרחוב הסבוראים 21, תל-אביב.

4.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
שי ברק	מושב משמרת	יו"ר הדירקטוריון. M.B.A במנהל עסקים התמחות בשיווק ומימון אוניברסיטת NEWPORT בארה"ב, תואר ראשון במנהל עסקים במכללה למנהל בתל-אביב. בעל רשיון לניהול תיקים. מנכ"ל גאון בית השקעות בע"מ. משנת 2004 ועד 28.02.05 כיהן כמנכ"ל בחברת מילניום בית השקעות. בין השנים 2001-2004 כיהן כמנכ"ל חברת אילנות דיסקונט בע"מ. בין השנים 1999-2001 כיהן כמנכ"ל מגדל שוקי הון (קרנות נאמנות) בע"מ. מכהן כדירקטור בחברת גאון בית השקעות, גאון השקעות בפיננסים (2000) בע"מ, גאון מכשירים פיננסיים בע"מ, גאון השקעות בפיננסים (מבלל) בע"מ, גאון השקעות בפיננסים (מהבינלאומי) בע"מ, גאון החזקות בשילובים בע"מ, ה.ד.ס שקל בע"מ, מ.ג.ס שווקים בינלאומיים בע"מ, גאון טרייד (און ליין) בע"מ, מ.ג.ב.ה החזקות בע"מ, גאון מוצרים פיננסיים בע"מ וגאון מוצרים פיננסיים עשיית שוק בע"מ.
רונית גרטל	טווס 3, הוד השרון	מנכ"ל מנהל הקרן. רו"ח, M.B.A במנהל עסקים התמחות במימון ותואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. בעלת רישיון לניהול תיקים. מחודש יולי 2006 מכהנת כסמנכ"ל תפעול בגאון בית השקעות. בין השנים 1995-2006 שימשה כמנהלת אנליסטיקה וחשבות באוצרית חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ.
איל אל פלג	חבצלת 5, נורדיה	M.B.A במנהל עסקים, אוניברסיטת בן - גוריון, תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת תל - אביב. בתוקף מיום 1.1.2007 מכהן כסמנכ"ל השקעות גאון בית השקעות. בין השנים 2001-2006 כיהן כמנהל השקעות בכיר בחברת הראל ביטוח.

ישעיהו דרורי	גוש עציון 27, יד אליהו, תל-אביב	חבר מועצת עיריית ת״א יפו, חבר ועדת הכספים וחבר מועצת איגוד ערים דן. דח״צ בחברת מת״ב ובחברת גמול אנרגיה.
יעל צאיג	אהרון כצנלסון 14, פתח-תקוה	תואר שני בפסיכולוגיה ארגונית מאוניברסיטת ספרינגפילד, ארה״ב. תואר ראשון במדעי ההתנהגות וניהול משאבי אנוש מהמכללה למנהל, ת״א. משנת 2001 מכהנת כמנהלת תפעול קרנות נאמנות במנהל הקרן ומנהלת מחלקת בקרה ארגון ושיטות בגאון בית השקעות.
אמיר גבע - דח״צ משנת 2002	המייסדים 12 כפר-סבא	P.H.D. במינהל עסקים - ארה״ב. M.B.A. במינהל עסקים אוניברסיטת ת״א. יועץ פיננסי לשוק ההון. יו״ר קבוצת גבהים בע״מ - קבוצת חברות בשליטה משפחתית. דירקטור בלידר החזקות והשקעות בע״מ, ו-פריור מערכות שיווק ופרסום בע״מ ו-יו״ר הדירקטוריון בפורום יעוץ ופיתוח עסקים בע״מ ופריור 2000 שיווק יצירתי בע״מ. יו״ר דירקטוריון אס.אף.קיי. כנף 2000 פיננסי בע״מ.
יוסי ארועטי - דח״צ מיום 4.8.2005	גוטלובר 4, תל - אביב	בעל תואר שני במנהל עסקים ובעל תואר במשפטים מאוניברסיטת תל אביב. משנת 2004 מכהן כמנכ״ל משותף בחברת פרסום GPS. החל משנת 2000 משמש כמרצה בקריה האקדמית קרית אונו. משנת 1989 משמש כקברניט בינלאומי בחברת ארקיע.

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

4.3 <u>מנכ״ל של מנהל הקרן</u>: הגב׳ רונית גרטל מכהנת כמנכ״ל מנהל הקרן.

4.4 <u>מבקר הפנים</u>: רו״ח שמואל רוזנבלום ממשרד רוזנבלום הולצמן רואי חשבון, מרחוב מרמורק 14, תל-אביב.

4.5 <u>ועדת ההשקעות של מנהל הקרן</u>

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של מנהל הקרן מורכבת מה״ה:
שי ברק
אמיר גבע
איל אל פלג
יוסי ארועטי
אסף שאול
חבר ועדת השקעות חליפי לשי ברק: ישעיהו דרורי.

<u>להלן פרטים של חברי ועדת השקעות שאינם חברי דירקטוריון</u>:

<u>שם החבר</u>	<u>עיסוק עיקרי</u>
אסף שאול	בעל תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן-גוריון. מחודש דצמבר 2005 משמש כמנהל השקעות בגאון ניהול קרנות נאמנות בע״מ. מחודש יוני 2004 ועד חודש דצמבר 2005 שימש כמנהל השקעות במילניום קרנות נאמנות בע״מ. מחודש יוני 2003 ועד חודש יוני 2004 שימש כסוחר בחדר מסחר בחברה המרכזית לניירות ערך בע״מ.

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

4.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: קוסט פורר גבאי את קסירר משרד רואי-חשבון, מרחוב עמינדב 3, תל-אביב.
בתוך שלושה חודשים מיום תשקיף זה יכנס מנהל הקרן אסיפת בעלי יחידות לאישור מינוי רואה החשבון הנ״ל.

4.7 <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות׳, רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

5. <u>פרק ה': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

1. 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.

2. לא שוכנע הנאמן כנ"ל לגבי שינוי, תיקון, צמצום, או תוספת כאמור, אלה ניתנים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

   הוראות הסכם הקרן לעניין מדיניות ההשקעות ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור האסיפה כללית של בעלי היחידות.

3. על כל שינוי כאמור יוגש דוח מיידי, כנדרש בהוראות הדין.

6. <u>פרק ו': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם</u>

6.1 <u>**עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה**</u>

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

(ב) הנאמן הינו מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ.

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

(ד) נכסי הקרן שהינם מזומנים ו/או פיקדונות בשקלים או במטבע זר מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן- "הבנקאי") בחשבונות ע"ש הנאמן. מנהל הקרן עשוי להחליף את בנקאי הקרן עפ"י שיקול דעתו. נכסי הקרן שאינם מזומנים מופקדים אצל גאון בית השקעות (להלן- "סוכן נ"ע") בחשבונות ע"ש הנאמן.

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

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

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

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

(ט) מנהל הקרן יגיש 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 6.2(7) להלן.

6.2 <u>אחריות הנאמן ומנהל הקרן</u>

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. (א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק 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 חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

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

7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

7.1 שכר מנהל הקרן

7.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרק א' לתשקיף זה.

7.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל תשלום שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושבו למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור 1.8% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בכל יום חישוב מחירים ומשולם ביום חישוב המחירים האחרון בכל שבוע וביום חישוב המחירים האחרון בכל חודש.

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 7.3 להלן.

7.2 תשלומים לנאמן

7.2.1 על פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ויקבל שכר שנתי בשעור של עד 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-2,900$ ארה"ב לשנה (להלן- "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-2,900 $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור לעיל עד ליום 11.5.2007 יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ללא השכר המינימלי.

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

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו לרבות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי חשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כמפורט בסעיף 7.3 להלן.

7.3 על אף האמור ובכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מילוי 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.

7.4 הכנסות בנקאי וסוכן ני"ע של הקרן

סוכן ני"ע של הקרן זכאי לקבל עמלות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן, בשעורים המפורטים בסעיף 2.2 לעיל.

7.5 הודעה על שינויים

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

8. <u>פרק ח': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים</u>

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

8.2 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. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים כאמור לעיל הגיע ל-25% לפחות מכלל היחידות בקרן;
2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל-25% מכלל היחידות בקרן;
3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 25% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

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

8.4 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. <u>פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן</u>

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

9.2 התשלומים ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומים על שמם ביום שיקבע. התשלומים ישולמו כאמור לפי שיקול דעת מנהל הקרן,ף בסכום שלא יעלה על יתרת הרווח של הקרן בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים לגבי קרן להשקעות משותפות בנאמנות.

לעניין סעיף זה התשלומים ישולמו לבעלי היחידות מתוך סכומי כסף במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקים בקרן.

9.3 <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.

9.4 <u>**שנת הכספים של הקרן**</u>

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

10. <u>פרק י': הוראות בענייני מס</u>

10.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת שקרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת או פטורה.

10.2 הקרן מסווגת כקרן פטורה.

10.3 להלן מובא הסבר <u>כללי ובלתי ממצה</u> המתייחס למשקיע יחיד, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

10.4.1 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).

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

10.4.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות אחרות.

10.4.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

10.4.5 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 10.4.6 ו- 10.5.

10.4.6 הכנסה של קרן נאמנות פטורה מהשקעה בקרן להשקעות במקרקעין (כהגדרתה בפקודה) אשר נוכה בגינה מס במקור על ידי הקרן להשקעות במקרקעין מהווה הכנסה אשר הניכוי בשלה הינו מס סופי שקרן הנאמנות הפטורה חייבת בו ואין היא זכאית לכל פטור ניכוי, זיכוי או קיזוז בשלו.

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

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

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

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

10.5 קרן נאמנות חייבת וקרן נאמנות פטורה עשויות להיות מחוייבות בתשלום מס בגין הכנסותיהן ורווחיהן מני"ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

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

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

10.7 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.

11. <u>פרק יא': פדיון יחידות</u>

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

11.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

12. <u>פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

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

12.1 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.

12.2 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.

12.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 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.

12.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 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.

12.5 (1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 12.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12.7 (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 12.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 12.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

12.8 (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 בעניין פירוק הקרן;
(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי עניינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

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

12.9 (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 למימושה בהקדם, ויחלק בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפרוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום כאמור.

12.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשות ולבורסה דו״ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;
(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;
(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

13. <u>פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות</u>

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

13.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

13.2 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;

13.3 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.

13.4 המניין החוקי הנדרש לקבלת החלטות מיוחדות יהיה המניין החוקי כהגדרתו בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות.

13.5 לעניין 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 1.7 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.

13.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

13.7 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.

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

13.9 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;

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

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

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

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

13.13.1 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 לעניין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

13.13.2 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.

13.13.3 המניין 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.

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

13.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 13.1-13.13 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.

14. פרק יד': פרטים נוספים

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

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

14.2 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

14.3 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.

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

15. פרק טו: חתימות

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: **חתימה**

שי ברק _____

רונית גרטל _____

אייל אל פלג _____

יעל צאיג _____

אמיר גבע _____

יוסי ארועטי _____

המנהל:

גאון ניהול קרנות נאמנות בע"מ _____

הנאמן:

מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ _____