"פרפקט (פ[1]) אג"ח מדינה"
(מספר קרן – 5107800)

ת ש ק י ף

<u>קרן פתוחה</u>

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

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

<u>קרן זו הינה קרן נאמנות בניהול מנהל קרן חדש.</u>

<u>הצעה לציבור</u>

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה בשיעור שלא יעלה על 2%. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בשיעור של 0.2%. על כל שינוי בשיעור ההוספה כאמור יפרסם מנהל הקרן דוח מיידי (ראה ס"ק 2.4 בתשקיף). היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר בבורסה, החל מיום 26.03.2007 ועד ליום 18.03.2008.

<u>מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 4 בתשקיף)</u>

1. בהתאם לאמור בהסכם הקרן וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, החשיפה לאגרות חוב הנסחרות בבורסה שהונפקו בידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ, תהא בשיעור שלא יפחת מ – 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
2. לא תעלה החשיפה למניות על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לא תעלה החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב הנסחרות בבורסה שהונפקו בידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ על 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. לא יעלה שווי ני"ע חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות נסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
5. מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או למכור ו/או ליצור עבור הקרן ולהחזיק בה אופציות וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר (פרטים בדבר הוראות הדין, מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהן מובאים בס"ק 4.5 בתשקיף). שווי אופציות המוחזקות בקרן, למעט אופציות Call 1 ת"א 25, לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושוויין ביחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה המוחזקים בקרן לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
6. 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 כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים. על אף האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר רשות ניירות ערך, כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה.
7. 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 ימים מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

<u>עמלת הפצה</u>

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006, סיווג הקרן לצורך העמלה הינו – סוג 3. ראה סעיף 2.8 בתשקיף.

<u>קרן פטורה</u>

הקרן היא קרן נאמנות פטורה, בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש). בשל סיווגה של הקרן כקרן פטורה, עשוי בעל היחידות להיות מחויב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן. פרטים בדבר היבטי המס – ראה סעיף 12 בתשקיף.

<u>השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 8 בתשקיף)</u>

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן: "**שווי שנתי של נכסי הקרן**"). כל עוד לא יודיע אחרת מנהל הקרן, יהא השכר השנתי שישולם לו בשיעור של 1.6% מהשווי האמור.

על פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל – 58 דולר ארה"ב בשבוע (3,000 דולר ארה"ב לשנה). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי השנתי של נכסי הקרן גבוה מסכום בש"ח השווה ל – 3,000 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ – 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

<u>מנהל הקרן</u>: פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות בע"מ.

<u>נאמן הקרן</u>: אלמגור - בריטמן נאמנויות בע"מ. **<u>תאריך התשקיף</u>**: 19.03.2007.

[1] קרן נאמנות פטורה.

תוכן עניינים

1	**מבוא**	1
2	**הצעת יחידות הקרן**	4
3	**חישוב מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן וימי קביעתם**	8
4	**מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקאות עבור הקרן**	10
5	**פרטים בדבר הנאמן ומנהל הקרן**	13
6	**הסכם הקרן ושינויו**	16
7	**עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם**	17
8	**הכנסות מנהל הקרן והנאמן**	18
9	**החזקת יחידות הקרן**	20
10	**חלוקת תשלומים מנכסי הקרן ויחידות הטבה לבעלי היחידות**	20
11	**רישום והעברת יחידות**	21
12	**הוראות בענייני מיסוי**	21
13	**שנת הכספים של הקרן**	23
14	**תקופת קיום הקרן ופירוקה**	23
15	**פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות**	23
16	**פרטים נוספים**	24
17	**חתימות**	25

1 מבוא

1.1 אישורים

1.1.1 ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

1.1.2 אין בהיתר רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

1.2 דוחות ופרסום בעיתון

1.2.1 לפי החוק, על מנהל הקרן להמציא לחברי הבורסה דוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן, ולגבי אירועים מסוימים, נדרש אף לפרסם את הדוחות בעיתון (לענין זה, ראה ס"ק 1.2.2 להלן).
כמו כן נקבע בחוק, כי דוחות על אירועים מסוימים, הנוגעים לעניין מהותי ויש בהם חשיבות מיוחדת למשקיעים, יומצאו לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים.

1.2.2 פרסום בעיתון על ידי מנהל הקרן או הנאמן ייעשה בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

1.2.3 עותק מתשקיף זה ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

1.3 הקרן

שם הקרן: **"פרפקט (פ) אג"ח מדינה"** (בתשקיף זה: "**הקרן**").
הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 9.01.2007 בין הנאמן ומנהל הקרן ואשר תוקן ביום 28.02.2007 וביום 15.03.2007 (להלן: "**הסכם הקרן**").
הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן: "**החוק**").
הקרן הינה קרן פטורה (לענין זה, ראה סעיף 12 להלן).
הקרן מתנהלת בכפוף להוראות החוק ולתקנות שהותקנו מכוחו.

1.4 מנהל הקרן

פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות בע"מ, אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום בשד' רוטשילד 65, תל אביב.
ביום 20 בדצמבר, 2006, קיבלה חברת פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות את אישור יו"ר רשות ניירות ערך לשמש כמנהל קרן על פי סעיף 13 לחוק.

מנהל הקרן הינה חברה הנשלטת במלואה על ידי פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ, שהינה חברה פרטית (להלן: "**פרפקט שוקי הון**").

בעלי המניות בפרפקט שוקי הון, למועד תשקיף זה, הינם כדלקמן:
אנטר הולדינגס 1 בע"מ, מלכה ניר אחזקות בע"מ ולוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ. כל אחד מבעלי המניות האמורים מחזיק ב – 33.33% מהון המניות המונפק והנפרע של פרפקט שוקי הון ומזכויות ההצבעה בה.

אנטר הולדינגס 1 בע"מ (להלן: "**אנטר הולדינגס**") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בת"א. המחזיקים העיקריים באנטר הולדינגס, נכון למועד תשקיף זה, הינם כדלקמן:
ברגר שוקי הון בע"מ – 45.06% בהון ובהצבעה (38.34% בהון ובהצבעה בדילול מלא), חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של מר עמית ברגר; נועה שוקי הון בע"מ – 6.53% בהון ובהצבעה (5.54% בהון ובהצבעה בדילול מלא), חברה פרטית הנשלטת בעקיפין ע"י ה"ה צחי נחמיאס, גיל נוי ורון נוי.

מלכה ניר אחזקות בע"מ הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מר ניר מלכה.

לוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מר יאיר לוינשטיין.

1.5 נאמן הקרן

1.5.1 הנאמן הינו אלמגור – בריטמן נאמנויות בע"מ (להלן: "**הנאמן**") שמען משרדו הרשום במרכז עזריאלי 1, תל אביב.
עיסוקו העיקרי של הנאמן הוא מילוי תפקידי נאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן. הנאמן משמש כנאמן גם לקרנות המנוהלות על ידי מנהלי קרן אחרים ולקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן.

1.5.2 על פי הסכם הקרן, תקופת כהונתו של הנאמן לא תפחת משלוש שנים מהמועד בו תחל הפצת יחידות הקרן. בחלוף שלוש שנים, תוארך תקופת הנאמנות באופן

אוטומטי לתקופות קצובות של שנתיים, אלא אם כן הודיע אחד הצדדים למשנהו לפחות שישה חודשים מראש על רצונו שלא לחדש את הסכם הנאמנות.
בהתאם להסכם הקרן, נסתיימה כהונתו של הנאמן מכל סיבה שהיא, יבחר מנהל הקרן נאמן אחר במקומו. בחירת הנאמן, משך כהונתו ותנאי כהונתו אינם טעונים אישור אסיפה של בעלי היחידות בקרן.

1.6 <u>בנקאי הקרן</u> (להלן: "**הבנקאי**") <u>וסוכן ני"ע של הקרן</u>

בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**בנק הפועלים**"), ישמש בנקאי הקרן, מפיץ יחידות הקרן, סוכן ני"ע של הקרן ורוב נכסי הקרן ימכרו וירכשו באמצעותו. נכסי הקרן מופקדים בחשבון בבנק פועלים, על שם הנאמן.
מנהל הקרן עשוי להשתמש, מעת לעת, גם בשירותים של גופים בנקאיים אחרים וחברות השקעה אחרות עבור הקרן.
בנק הפועלים זכאי לעמלות בגין עסקאות בני"ע שיבצע כמפורט בסעיף 3.1.2 להלן.

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

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

1.8 <u>הגבלות על העוסקים בעניני הקרן לגבי עסקאות בני"ע</u>

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

(1) דירקטור של מנהל קרן או חבר ועדת השקעות לא יקנה ולא ימכור ני"ע 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 ני"ע הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת.
לענין זה, "נאמנות עיוורת" – ניהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.

(2) עובד של מנהל קרן, חבר ועדת השקעות או מי שמועסק על ידי מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ני"ע מסוימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ני"ע חוץ) לא יקנו ני"ע, אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

1.9 קרנות אחרות בניהול מנהל הקרן

במקביל לפרסום תשקיף זה, מנהל הקרן פרסם תשקיפים של קרנות הנאמנות הבאות: פרפקט (פ) מניות כללי, פרפקט (פ) מניות חו"ל ופרפקט (פ) אג"ח כללי.

1.10 הצעה ראשונה של יחידות הקרן

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על פי תשקיף זה.

1.11 הדין והשיפוט

בהתאם להסכם הקרן, הוראות הדין בישראל בלבד יהוו את הדין הקובע לגבי הסכם הקרן. כל תביעה או הליך משפטי אחר הנוגעים או הקשורים לקרן ולנכסיה, או להסכם הקרן, וכל תביעה או הליך משפטי כאמור נגד הנאמן או מנהל הקרן, יוגשו אך ורק לבתי המשפט המוסמכים בישראל, בהתאם להוראות הדין בישראל, זולת אם מנהל הקרן והנאמן יתנו את הסכמתם המוקדמת בכתב להגשת כל תביעה או הליך כזה לבית משפט במקום אחר.

1.12 פרשנות

מונחים בתשקיף המצויים בחוק ובתקנות שהותקנו מכוחו (להלן: "**התקנות**"), תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בחוק ובתקנות האמורות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

2 הצעת יחידות הקרן

2.1 היחידות המוצעות

מוצעות בזה למכירה לציבור, מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ. כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה בשיעור של עד 2%.
על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בשיעור של 0.2% ממחיר היחידה (לענין זה, ראה סעיף 2.4 להלן).
היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר, וזאת החל מיום 26.03.2007 ועד ליום 18.03.2008.

2.2 ימי מכירת היחידות ופדיונן

היחידות האמורות תימכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

2.3 מחיר היחידות המוצעות

מחיר היחידות המוצעות יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר בבורסה בישראל ויחושב על פי הוראות הדין (לענין זה, ראה סעיף 3 להלן).

2.4 הוספה

היחידות נמכרות בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 2%. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, יגבה מנהל הקרן הוספה בשיעור של 0.2% ממחיר היחידה.
ההוספה היא חלק משכרו של מנהל הקרן.
מנהל הקרן רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה או להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי במשך תקופה מסוימת. על כל שינוי כאמור יפרסם מנהל הקרן דוח מיידי.
כמו כן, מנהל הקרן רשאי ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף זה, לרוכשי יחידות שונים – ללא פרסום דוח מיידי על כך.
על חבר הבורסה להודיע בכתב למי שנגבה ממנו שיעור הוספה על שיעור ההוספה שנגבה כאמור.

2.5 הזמנת יחידות ופדיון יחידות

2.5.1 הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי או מפיצים אחרים.
המפיץ יעביר למנהל הקרן את כל ההזמנות ליחידות שקיבל ואת כל ההוראות לפדיון שקיבל, הזמנות לחוד והוראות לפדיון לחוד, ללא קיזוז ביניהן.

2.5.2 הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן שיוגשו למפיץ עד השעה 16:00 (בימי חול המועד עד השעה 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע מנהל הקרן בדוח מיידי (להלן: "**השעה היעודה**") ביום מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו באותו יום.
הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שאינו יום מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו ביום הראשון שהוא יום מסחר בבורסה בישראל, שלאחר היום שבו הוגשו.

2.5.3 על אי ההעברה למנהל הקרן של הזמנה לרכישת יחידות או הוראות לפדיון שהוגשו כאמור בס"ק 2.5.2, יחולו הוראות סעיפים 46(ג)(3) ו – (4) לחוק.
סעיף 46(ג)(3) קובע, כי במידה ולא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה שנקבעה לכך, 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 כאמור, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.
בהתאם לסעיף 46(ג)(4), אין בהוראות סעיף 46(ג)(3) כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

2.6 הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה – 1994, רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש, מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ"י תשקיף זה. מנהל הקרן ייתן על כך הודעה לנאמן.
עפ"י הוראות החוק ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה - 1994, מנהל הקרן אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ – 200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ – 6,230,000 ₪.
מנהל הקרן יהיה חייב להמשיך להציע את יחידות הקרן לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי שיקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים.
סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן, כפי שפורסם בחודש דצמבר 2006.
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. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחויב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

יו"ר רשות ניירות ערך רשאי להורות למנהל הקרן הפסקה של הצעת היחידות או פדיונן, בנסיבות ובתנאים המפורטים בסעיפים 48(א)(1) ו – (3) לחוק, וכן רשאי הוא לאשר, לבקשת מנהל הקרן, הפסקה של פדיון היחידות לתקופה שלא תעלה על 3 ימי מסחר, בנסיבות ובתנאים הקבועים בסעיף 48(א)(2) לחוק.

2.7 רכישת יחידות באמצעות מפיצים

חברי בורסה (מפיצים) עשויים לגבות עמלה מרוכש יחידות או מפודה יחידות בשל מכירת היחידות או פדיונן. שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים.
שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ במקום הנראה לעין. מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, על שיעור העמלה שנגבתה.

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות מאותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה ממחיר היחידה האמור בס"ק 2.1 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

2.8 עמלות הפצה ואיסור מתן הטבה

2.8.1 תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006 (להלן: "**תקנות עמלות הפצה**") אשר הינן בתוקף מיום 01.04.2006 מסדירות את תשלומי עמלות ההפצה אותם רשאי מנהל קרן לשלם לבנקים ולמפיצים אחרים, אשר באמצעותם מופצות היחידות, לרבות שיעורים מרביים מותרים.

2.8.2 מנהל הקרן סיווג את הקרן לצורך עמלת הפצה כקרן מסוג 2. שיעור העמלה המרבי לקרן מסוג 3 הוא 365/ 0.4%.

2.8.3 עמלת ההפצה משולמת על ידי מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

2.8.4 מנהל הקרן רשאי לשלם למפיצים, אשר באמצעותם מופצות היחידות, עמלת הפצה בשיעורים עליהם יסכים עם המפיצים, ובלבד שלא יעלו על השיעורים המרביים הקבועים בתקנות עמלות הפצה.

2.8.5 למועד תשקיף זה, מנהל הקרן לא התקשר בהסכמי הפצה עם מפיצים. אם יתקשר מנהל הקרן בהסכמים כאלה, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי.

2.8.6 על פי הוראות תקנות עמלות הפצה, מפיץ אשר לא התקשר עם מנהל הקרן בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המרבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור העמלה כאמור לא ישתנה עקב כך שהיחידות הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים שלא התקשרו עם המפיץ בהסכם הפצה.

2.8.7 סעיף 82 לחוק קובע, כי מנהל קרן לא יציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירת יחידות למזמינים באמצעות מפיץ.

2.9 רישום החזקות בעלי היחידות

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

השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כאמור לעיל, אלא כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

3 חישוב מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן וימי קביעתם

3.1 חישוב המחירים

3.1.1 **כללי**

הסכם הקרן קובע, כי מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים האמורים ושווי נכסי הקרן, יחושבו בהתאם להוראות החוק ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן), התשנ"ה – 1994.

מחיר הקניה של נכסי הקרן הוא השווי הנקי של נכסי הקרן בתוספת הוצאות הקניה של נכסי הקרן, ומחיר המכירה של נכסי הקרן הוא השווי הנקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות המכירה של נכסי הקרן.

3.1.2 **טבלת עמלות לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן**

להלן פירוט העמלות, המובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, על פי סוג הנכס:

ני"ע ישראלים הנסחרים בבורסה בישראל

ני"ע ישראלים הנסחרים בשקלים, למעט אג"ח שאינן אג"ח להמרה[2],[3]	0.085%
אג"ח ממשלתי[4]	0.05%
אג"ח ממשלתיות קצרות מועד (פדיון עד שנה)	0.025%
אג"ח קונצרני[5]	0.05%
מלווה קצר מועד[6],[7]	0.025%

[2] בעסקת ני"ע כאמור, בשווי של מ - 3 מיליון ₪ עד 5 מיליון ₪ שתבוצע באמצעות הוראה טלפונית ישירות לחדר עסקאות ני"ע ישראלים של בנקאי הקרן, תשולם עמלה בשיעור של 0.075% משווי העסקה. בעסקה כאמור, בשווי של מעל ל – 5 מיליון ש"ח, תשולם עמלה בשיעור של 0.05% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלא לעיל).

[3] רכישה מהנפקה פטורה מעמלה.

[4] בעסקאות באגרות חוב כאמור, בשווי של מ - 5 מיליון ₪ עד 10 מיליון ₪ שתבוצע באמצעות הוראה טלפונית ישירות לחדר עסקאות ני"ע ישראלים של בנקאי הקרן, תשולם עמלה בשיעור של 0.04% משווי העסקה. בעסקה כאמור, בשווי של מעל ל – 10 מיליון ₪, תשולם עמלה בשיעור של 0.03% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלא לעיל).

[5] קניית אג"ח קונצרני בהנפקה – פטור.

פרפקט (פ) אג״ח מדינה	
אופציות מעו״ף וחוזים עתידיים	2.5 ₪ לאופציה/חוזה

<u>ני״ע הנסחרים בחו״ל</u>

<u>מניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה״ב בבורסות ומעבר לדלפק</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1% (מינימום 10$)
עמלה לסוכן ני״ע בחו״ל[8]	0.2% (תיתכן עמלת מינימום בסך של 25$ לעסקה כפוף לברוקרים השונים)
<u>מניות הנסחרות בבורסות באירופה</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1% (מינימום 25$)
עמלה לסוכן ני״ע בחו״ל[8]	0.3% (תיתכן עמלת מינימום בסך של 10 אירו – 100 אירו כפוף לברוקרים השונים)
<u>מניות הנסחרות בבורסות באסיה</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1% (מינימום 25$)
עמלה לסוכן ני״ע בחו״ל[8]	0.4% (בבורסות מסוימות יתכן ועמלת הסוכן תהיה גבוהה מ – 0.6%)
<u>אגרות חוב הנסחרות בחו״ל</u>	
עמלת בנקאי הקרן	0.1%
עמלה לסוכן ני״ע בחו״ל	גלומה במחיר העסקה
<u>אגרות חוב קצרות מועד הנסחרות בחו״ל (עד שנה פדיון)</u>	
עמלת בנקאי הקרן	0.05%

[6] בעסקת מלווה קצר מועד, בשווי של מ – 10 מיליון ₪ עד 50 מיליון ₪, שתבוצע באמצעות הוראה טלפונית שתימסר ישירות לחדר עסקאות ני״ע ישראלים של בנקאי הקרן, תשולם עמלה בשיעור של 0.015% משווי העסקה. בעסקה כאמור, בשווי של מעל 50 מיליון ₪, תשולם עמלה בשיעור של 0.01% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלא לעיל).

[7] פדיון מק״מ – פטור.

[8] עמלה ממוצעת אשר לפי הערכת מנהל הקרן הינה כשיעור הממוצע של העמלות המשולמות לסוכן ני״ע בחו״ל. בכל מקרה של שינוי העמלות שישלם מנהל הקרן, מנהל הקרן יעדכן כנדרש את העמלה לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	גלומה במחיר העסקה

<u>אופציות הנסחרות בארה"ב</u>[9]

עמלת בנקאי הקרן	$2 לאופציה (מינימום $10 לעסקה)
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	$3 לאופציה (מינימום $18 לעסקה)

<u>מט"ח</u>

עמלת חליפין	פטור
הטבה בשערי חליפין בקנית ומכירת מט"ח	7 פרומיל

על כל שינוי בשיעורי העמלות האמורים יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי וישנה בהתאם את שיעורי העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

3.2 <u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, בכפוף להוראות החוק, בכל יום מסחר בבורסה בישראל וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הזמנות לרכישת יחידות או הוראות לפדיונן, דהיינו:

3.2.1 לגבי הזמנות והוראות שתתקבלנה עד השעה 16:00 ביום מסחר (בימי חול המועד עד השעה 13:00) (להלן: "**השעה היעודה**") – המחיר שיקבע עבור אותו יום.

3.2.2 לגבי הזמנות והוראות אחרות – המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה היעודה. על כל שינוי ידווח מנהל הקרן כנדרש בדין.

4 <u>מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקאות עבור הקרן</u>

4.1 <u>מדיניות ההשקעות</u>

הסכם הקרן קובע כדלקמן:

[9] אופציות על מניות ואופציות על מדדים.

4.1.1 החשיפה לאגרות חוב הנסחרות בבורסה שהונפקו בידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ, תהא בשיעור שלא יפחת מ – 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
לא תעלה החשיפה למניות על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לא תעלה החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב הנסחרות בבורסה שהונפקו בידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ על 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
לא יעלה שווי ני"ע חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות חוץ על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

4.1.2 יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

4.1.3 מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או למכור ו/או ליצור עבור הקרן ולהחזיק בה אופציות וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר (פרטים בדבר הוראות הדין, מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהן מובאים בס"ק 4.5 בתשקיף). שווי אופציות המוחזקות בקרן, למעט אופציות Call 1 ת"א 25, לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושוויין ביחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה המוחזקים בקרן לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

4.2 <u>חריגה ממדיניות ההשקעות</u>

בהתאם לסעיף 61 לחוק, אם חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, לא יראו בחריגה הפרה אם נתקיימו <u>שני אלה</u>:

1. מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.
2. השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור, לא יותר מחמש פעמים בתקופה של 12 חודשים.

על אף האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר רשות ניירות ערך, כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה כאמור לעיל בס"ק 1.

4.3 <u>שינוי מדיניות ההשקעות</u>

מדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ניתנת לשינוי על פי שיקול דעתו של מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן על ידי הסכם נוסף, ללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דיווח מיידי בכפוף להוראות כל דין ויפרסם על כך הודעה בעיתון. במקרה של שינוי במדיניות ההשקעות שיש בו משום שינוי מהותי בסוג הנכסים שיוחזקו בקרן, או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודות מחירי היחידה

והפדיון, ישלח מנהל הקרן העתק של הדוח המיידי לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו לפי מעניהם הידועים.
מדיניות ההשקעות המפורטת בס"ק 4.1 לעיל, תהיה בתוקף כל עוד לא הודיע המנהל על שינויה בדוח מיידי שיפורסם בעיתון.

4.4 הגבלות על השקעות הקרן ופיזורן

בהתאם לחוק, רשאי מנהל הקרן לקנות עבור הקרן ניירות ערך, אופציות, חוזים עתידיים, מט"ח, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל – מהסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות השקעות משותפות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1994, ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"ו – 2001, נקבעו הנכסים שמנהל הקרן רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן ושיעוריהם המרביים.לעניין נכסים שהמנהל התחייב להשקיע בהם, ראה סעיף 4.1.1 לעיל.

4.5 אופציות, כתבי אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר

להלן הסברים למונחי אופציות ולסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים:

אופציית רכש (CALL) על נכס בסיס כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות במחיר המימוש נכס מסוים (להלן: "**נכס הבסיס של האופציה**") בתנאים הקבועים בחוזה האופציה, במחיר הקבוע בתנאי האופציה (להלן: "**מחיר מימוש**") ובזמן הקבוע בו (להלן: "**זמן מימוש**").
מימוש אופציית רכש (CALL) כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה ששילם עבורה (להלן: "**עלות האופציה**"). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה, לפיכך התנודות באחוזים במחירי אופציות גדולות בדרך כלל מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.
בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים. נכון לתאריך התשקיף, נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו – PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד הבנקים, על שער הדולר, על שער היורו, וכן אופציות CALL 1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ₪). החזקה באופציות CALL 1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה

לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בגובה עלות האופציה.

אופצית מכר (PUT) על נכס בסיס מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור (במחיר המימוש) את נכס הבסיס בתנאים הקבועים באופציה. מימוש האופציה כאשר מחיר נכס הבסיס בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו עבור האופציה.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופצית מכר (PUT) כהשקעה, אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.

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.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (״המחיר הקובע״). במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחויב חשבונו של הקונה או היוצר, בהתאמה, לפי העניין, בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם.

בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים. חוזים אלה הינם לתקופה של שלושה עד שנים עשר חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.

יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים וביצוע עסקאות מכירה בחסר, כרוכות בסיכון, ולעיתים בסיכון גבוה ליוצר האופציות, החוזים העתידיים ומבצע המכירה בחסר. ביצוע פעולות כאמור, מחייב העמדת בטוחות בבורסה, כאשר גובה הבטוחות מתעדכן מידי יום מסחר. בכפוף לתקנות האופציות, מנהל הקרן רשאי לשעבד נכסים מנכסי הקרן בשל יצירת אופציה ובשל קניה ויצירה של חוזה עתידי, בשווי ובדרך הנדרשים עפ״י הוראות הבורסה, שבה מתבצעת העסקה.

5 פרטים בדבר הנאמן ומנהל הקרן

5.1 הדירקטוריון של הנאמן

להלן פרטים בדבר חברי הדירקטוריון של אלמגור בריטמן נאמנויות בע״מ (״**הנאמן**״):

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
יגאל בריטמן	יהונתן 18, צהלה	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון ויו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן.
מיכאל ארד	ליטוינסקי 9, רמת גן	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון ויו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן.
דוד וליאנו	אוכמניות 4, הוד השרון	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון ומנהל כללי משותף של הנאמן.
אילן בירנפלד	טאגור 43/4, תל אביב	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון ומנהל כללי משותף של הנאמן.
יורם הילברון	יוסף 23, מודיעין	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון.
חיים שוורצברד	הרצל 30, כפר סבא	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון.
אדיר ענבר	פינשטיין מאיר 8, תל אביב	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון.
מרדכי פרידמן	גלעד 26, כוכב יאיר	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון.
יגאל דור	קשת 12, מכבים – רעות	רואה חשבון במשרד רואי חשבון בריטמן אלמגור ושות' – רואי חשבון.
דוד שוורץ	עוזיאל 44, פתח תקווה	יועץ כלכלי ומיסוי לחברות, דירקטור חיצוני וחבר ועדת ביקורת בארקו אחזקות בע"מ, דירקטור וחבר ועדת ביקורת בהלמן אלדובי קרנות פנסיה בע"מ ודירקטור בעתיד לנוער בע"מ. מבקר פנים ברשת אמי"ת.

ה"ה אילן בירנפלד ודוד וליאנו מכהנים כמנהלים משותפים של הנאמן.

5.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן

להלן פרטים בדבר חברי הדירקטוריון של חברת פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות בע"מ ("מנהל הקרן"):

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
עמית ברגר	הדקל 11, סביון	יו"ר הדירקטוריון. בעל רשיון לניהול תיקים. בוגר תואר BA בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. יו"ר דירקטוריון אנטר הולדינגס 1 בע"מ; דירקטור באנטר השקעות (2006) בע"מ; דירקטור במועד ניירות ערך בע"מ; דירקטור

		בהירא בע"מ; דירקטור בברגר שוקי הון בע"מ; דירקטור בעמית ברגר השקעות בע"מ; דירקטור בעמית ברגר ייעוץ וניהול (1998) בע"מ; דירקטור בעמית ברגר אחזקות בע"מ; דירקטור באלרן (ד.ד.) השקעות בע"מ; דירקטור בטיב טעם הכרמל אחזקות בע"מ; מעדני מזרע (2005) בע"מ; יו"ר דירקטוריון פרפקט (י.נ.א) ניהול תיקים בע"מ; דירקטור בפרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ; דירקטור בסאטקום מערכות בע"מ; יו"ר דירקטוריון וורלד גרופ הולדינגס בע"מ.
לוינשטיין יאיר	שיכון בנים ג', שדה ורבורג	המנהל הכללי של מנהל הקרן. רו"ח ובוגר תואר BA בכלכלה ובחשבונאות מאוניברסיטת חיפה. מנכ"ל, דירקטור ויו"ר הדירקטוריון בלוינשטיין יאיר אחזקות בע"מ; מנכ"ל ודירקטור בפרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ; דירקטור ויו"ר דירקטוריון בפרפקט קופות גמל בע"מ.
רקפת שטינמץ	ספיר 5, רמת גן	בוגרת תואר BA בכלכלה ובסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. כלכלנית באגף שיווק ומנהלת מכירות איזורית בשיכון עובדים.
רפאל אלדור (דח"צ מיום 13.11.2006)	פליחובסקי 6, תל אביב	בוגר תואר BA בכלכלה מאוניברסיטה ת"א; בוגר תואר MBA בכלכלה מאוניברסיטת הרווארד; בוגר תואר שלישי בכלכלה מאוניברסיטת הרווארד. פרופסור חבר במימון במרכז הבינתחומי הרצליה. ראש תחום מימון יו"ר ועדת ההשקעות של האגודה למלחמה בסרטן. דירקטור בחברת סי מדיה בע"מ; בחברת קולוויז'ן בע"מ; במעופים מכשירים עתידיים ופיננסים בע"מ; במעופים ייעוץ כלכלי (1992) בע"מ; R.G.I International Ltd. .
אבישי עלי (דח"צ מיום 13.11.2006)	משמר הירדן 29, עפולה	רו"ח ובוגר תואר BA בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה, בוגר תואר LLM, מוסמך במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. מנהל השקעות בגמול חברה להשקעות בע"מ. דירקטור בגמול אחזקות אנרגיה 1 (1998) בע"מ, בגמול – אמגל השקעות בע"מ, בגמול סהר קרנות נאמנות בע"מ (החברה לא פעילה בהליך של פירוק מרצון), באופירטק בע"מ, באלרן גמול תחנות כח בע"מ, בת.ג.א תשתיות גליל מערבי – מנהלים כלליים בע"מ, באייל מיקרוגל בע"מ, במילגם שירותים לעיר בע"מ, באנרג'י – מערכי אנרגיה שותפים כלליים בע"מ. משקיף בדירקטוריון תמיר הון סיכון II, משקיף בועדת השקעות של חברת פרוסיד בע"מ.

5.3 ועדת ההשקעות של מנהל הקרן

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של מנהל הקרן מורכבת מה"ה:
עמית ברגר, דירקטור ויו"ר דירקטוריון מנהל הקרן נתמנה ביום 13.11.2006.
רפאל אלדור, דירקטור חיצוני נתמנה ביום 13.11.2006.
אבישי עלי, דירקטור חיצוני נתמנה ביום 13.11.2006.
בהתאם להוראות סעיף 20(ג) לחוק, מתכנסת ועדת ההשקעות של מנהל הקרן אחת לשבועיים לפחות.

5.4 מנכ"ל מנהל הקרן

מר יאיר לוינשטיין מכהן כמנהל הכללי של מנהל הקרן.

5.5 עורך הדין לתשקיף זה

עו"ד רועית חבר משד' רוטשילד 65, תל אביב.

5.6 רואה החשבון של הקרן

משרד רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר - רואי חשבון מרחוב עמינדב 3, תל אביב.
מינוי רואה החשבון כפוף לאישור אסיפת בעלי יחידות הקרן שתכונס תוך 3 חודשים מתחילת הפעילות בקרן.

5.7 מבקר הפנים של מנהל הקרן

רואה חשבון דני קליק מרחוב הרכבת 28, תל אביב.

6 הסכם הקרן ושינויו

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

6.2 כפוף להוראות כל דין, קובע הסכם הקרן, כי מנהל הקרן והנאמן זכאים, על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות, לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם

של בעלי היחידות. כן הם רשאים על ידי הסכם קרן נוסף לשנות את הוראות הסכם הקרן בדבר מדיניות ההשקעות של הקרן הקבועה בהסכם (לענין זה, ראה ס״ק 4.3 לעיל).

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

7 עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

7.1 עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

7.1.1 מנהל הקרן הינה חברת פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות בע״מ (לענין זה, ראה ס״ק 1.4 לעיל).

7.1.2 הנאמן הינו אלמגור – בריטמן נאמנויות בע״מ (לענין זה, ראה ס״ק 1.5.1 לעיל).

7.1.3 אין למנהל הקרן או לכל בעל עניין בו כל עניין בנאמן, ואין לנאמן או לכל בעל עניין בו כל עניין במנהל הקרן.

7.1.4 מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בסעיף 8 להלן.

7.1.5 מנהל הקרן יהיה זכאי למכור או לקנות עבור הקרן נכסים בכפוף להוראות החוק ותקנותיו, ובלבד שלא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן, זולת הוספה ושכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, וכן שירותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

7.1.6 בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

7.1.7 בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כנאמן לקרנות אחרות להשקעות בנאמנות. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף.

7.1.8 דירקטור של מנהל קרן או חבר ועדת דירקטוריון, לא יהיה נוכח ולא יצביע בדיון באישור עסקה בניי״ע שהוציא תאגיד שהוא בעל ענין בו.

7.1.9 מנהל הקרן יגיש, כנדרש בדין, 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 הדו"ח בעיתון.

7.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הסכם הקרן קובע, כי אחריותם של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי החוק וכל דין אחר.

8 הכנסות מנהל הקרן והנאמן

8.1 הכנסות מנהל הקרן

8.1.1 שכר מנהל הקרן

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן: "**השווי השנתי של נכסי הקרן**"), או סכום קטן מזה, כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 1.6% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לצורך חישוב שכר מנהל הקרן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם ביום המסחר האחרון של כל שבוע וביום המסחר האחרון של החודש.
בהתאם להסכם הקרן, תמורת ההוספה ושכרו השנתי של מנהל הקרן יכסה מנהל הקרן את כל הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, ולמעט כמפורט בס"ק 8.4 להלן.

8.1.2 הוספה

מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות לפי השיעורים הנזכרים בסעיף 2.4 לעיל בתשקיף.

8.2 הכנסות הנאמן

על פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש״ח השווה ל – 58 דולר ארה״ב בשבוע (3,000 דולר ארה״ב לשנה). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי השנתי של נכסי הקרן גבוה מסכום בש״ח השווה ל – 3,000 אלפי דולר ארה״ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ – 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לצורך חישוב שכר הנאמן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם ביום המסחר האחרון של כל שבוע וביום המסחר האחרון של החודש.

בהתאם להסכם הקרן, יכסה הנאמן תמורת תשלום זה את כל ההוצאות הנובעות מביקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי חשבון.

8.3 הודעה על שינויים

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

8.4 הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן

מנהל הקרן רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באישור מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר.

8.5 הכנסות הבנקאי וסוכן ני״ע של הקרן

סוכן ני״ע של הקרן זכאי לקבל עמלות שמשלמת הקרן בגין עסקאות בני״ע מנכסי הקרן, בשיעורים המפורטים בס״ק 3.1.2 לעיל.

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, דירקטור של מנהל קרן, חבר ועדת השקעות של מנהל הקרן, 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**" או "**מקורבים**") יחידות של קרן המקורבת לו, יודיע על כך למנהל הקרן. מנהל הקרן יגיש דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה על שינוי במספר היחידות המוחזקות בידי המקורבים כקבוע בחוק ובתקנות שהותקנו מכוחו, לגבי המקרים הבאים:

(1) סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל, מסך יחידות הקרן הגיע ל – 20% מכלל היחידות בקרן;

(2) שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל – 20% מכלל היחידות בקרן;

(3) שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה לפחות 20%, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצוין 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 המקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפת בעלי היחידות.

10 חלוקת תשלומים מנכסי הקרן ויחידות הטבה לבעלי היחידות

10.1 בהתאם לאמור בהסכם הקרן, מנהל הקרן רשאי להחליט, מפעם לפעם, על חלוקת תשלום במזומן מנכסי הקרן לבעלי יחידותיה, ובמקרה שיחליט על חלוקת תשלום כאמור, יקבע את שיעור התשלום, אופן התשלום ומועד חלוקתו, הכל לפי שיקול דעתו.
התשלומים ישולמו לבעלי היחידות, יחסית למספר היחידות אשר היו רשומות על שמם ביום שיקבע.

10.2 בהתאם להוראות החוק, מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בלבד, יחידות ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות ביום שקבע מנהל הקרן (להלן: "**יחידות הטבה**"). מובהר בזאת, כי לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

11 רישום והעברת יחידות

העברת יחידות בין בעלי היחידות, תעשה בדרך של הסכם, בתמורה ובתנאים כפי שיקבעו בין המעביר לנעבר, ותינתן על כך הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות

12 הוראות בענייני מיסוי

12.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "**הפקודה**") קובעת, כי קרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים - חייבת או פטורה[10].

12.2 הקרן סווגה כקרן **פטורה**.

12.3 למונחים בפרק זה תהא אותה המשמעות כמשמעותם באותו עניין בפקודה ובחקיקת משנה מכוחה, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

12.4 להלן מובא הסבר **כללי ובלתי ממצה** לגבי שני סיווגי מס אפשריים לקרן נאמנות והינו מבוסס על הוראות הפקודה בלבד. ההסבר האמור מתייחס רק למשקיע יחיד אשר ההכנסות המפורטות להלן אינן מהוות בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, והיחידה אינה יחידה בעסק.

12.5 **המאפיינים העיקריים של מסלולי קרנות חייבות ופטורות, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד בקרנות הנאמנות**:

קרן נאמנות חייבת

12.5.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על הכנסותיה, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת). לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי ליחיד הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

12.5.2 רווח הון של בעל יחידה במכירה או בפדיון של יחידה בקרן פטור ממס.

12.5.3 הפסד הון שנוצר לבעל יחידה בעת פדיון יחידות שהחזיק איננו ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות מכל סוג שהוא.

12.5.4 רווחים שחילק מנהל הקרן לבעל יחידה בקרן יהיו פטורים ממס.

קרן נאמנות פטורה

[10] בתקופה החל מיום 1.1.2003 ועד ליום 31.12.2005 היה קיים סיווג מס נוסף – קרן נאמנות מעורבת.

12.5.5 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון, לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ני"ע והפיקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בס"ק 12.5.8 ו – 12.6 להלן.

12.5.6 רווח הון ריאלי במכירה או בפדיון של יחידה בקרן יהיה חייב במס בשיעור שלא יעלה על 20% ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת של בעל היחידה.

12.5.7 הפסד הון שנוצר לבעל יחידה מפדיון יחידותיו בקרן, שאילו היה רווח הון היה בעל היחידה מתחייב עליו במס, ניתן לקיזוז, אך זאת בהתאם להוראות הקבועות בפקודה.

12.5.8 על אף האמור בסעיף 12.5.5 לעיל, יראו מס שבהתאם להוראות הפקודה נוכה מההכנסה החייבת שהועברה לקרן נאמנות פטורה, שהיא בעלת מניות בקרן להשקעות במקרקעין, כמס סופי שקרן נאמנות פטורה חייבת בו, וקרן הנאמנות הפטורה לא תהיה זכאית לכל פטור, ניכוי, זיכוי או קיזוז בשלו.

12.5.9 קיזוז מס שלא בוצע על ידי בנק או חבר בורסה אחר שבאמצעותו הוחזקו יחידות הקרן מותנה בהגשת דוח שנתי למס הכנסה.

12.5.10 רווחים שחילק מנהל הקרן לבעל היחידה בקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

12.6 **הכנסותיהן ורווחיהן של קרן נאמנות פטורה וקרן נאמנות חייבת עשויות להיות מחויבות במס בחו"ל.**

12.7 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

סעיף 100 לחוק קובע, כי מנהל הקרן רשאי למזג ולפצל קרנות פתוחות וזאת לאחר קבלת החלטה מיוחדת של מחזיקי יחידות בקרנות נשוא המיזוג או הפיצול ובהתאם להוראות החוק. מיזוג ופיצול כאמור, כפופים לסעיפים 103 ו – 105 לפקודה. לא ניתן למזג קרנות הנמצאות במסלולי מס שונים.

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

על משקיע שאינו יחיד יחולו הוראות מס ושיעורי מס שונים מהאמור לעיל.

12.9 **מודגש, כי התיאור בפרק זה אינו מתיימר להוות תיאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות המס על פי הדין בישראל הקשורות בהשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן,**

ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. לכן, אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם, כלפי רוכשי היחידות, אחריות כלשהי בעניין תחולת המס לרוכשי היחידות.

13 שנת הכספים של הקרן

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום האחרון לחודש דצמבר בכל שנה. הסכם הקרן קובע, כי בכפוף להוראות כל דין, רשאי מנהל הקרן לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

14 תקופת קיום הקרן ופירוקה

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

14.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בהתקיים אחד מאלה:

(1) בתוקף החלטה של מנהל הקרן לפרק את הקרן.

(2) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

14.2 חובות הנאמן ומנהל הקרן ימשיכו לחול, בשינויים המחויבים, בתקופת פירוק הקרן בידי מנהל הקרן.

14.3 החל ממועד תחילת הפירוק לא ימכרו ולא ייפדו יחידות הקרן.הודעה על פירוק הקרן תינתן בדוח מיידי כנדרש בחוק, בפרסום בעיתון ובהודעה לחברי הבורסה, כי עליהם להודיע על הפירוק למחזיקי היחידות באמצעותם.

14.4 מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום שישה חודשים מיום תחילת הפירוק. המזומנים שיתקבלו ממימוש נכסי הקרן, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, יחולקו בין בעלי היחידות ביום תחילת הפירוק, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים. מנהל הקרן יעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור, גם במהלך תקופת מימוש הנכסים.

15 פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות

15.1 כינוס אסיפה כללית

עפ״י 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.

15.2 הודעה על אסיפה כללית

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

15.3 הליכים באסיפה הכללית

קבלת החלטות בעניינים שלא נקבע לגביהם אחרת בחוק, והם נדונים באסיפה רגילה טעונה רוב של בעלי היחידות שהשתתפו והצביעו באסיפה.

15.4 מובהר בזאת, כי בכל הנוגע לאסיפות כלליות של בעלי יחידות יחולו הוראות חוק החברות, תשנ״ט – 1999, בשינויים המחויבים, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק.

16 פרטים נוספים

16.1 עותק מהסכם הקרן ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa,gov.il. בנוסף, ניתן לעיין בהעתק של הסכם הקרן בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן ובמשרד הרשום של מנהל הקרן.
בעל יחידה רשאי לקבל העתק של הסכם הקרן על פי דרישה בכתב שתוגש למנהל הקרן במשרדו הרשום כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם בגודל דומה.

16.2 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.

16.3 בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה), התשנ״ה – 1994, על מנהל הקרן לפרסם את מחיר הרכישה ואת מחיר הפדיון באמצעות גיליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את מחיר הרכישה ומחיר הפדיון.

17 <u>חתימות</u>

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

עמית ברגר _____

יאיר לוינשטיין _____

רקפת שטינמץ _____

רפאל אלדור _____

אבישי עלי _____

מנהל הקרן :

_____

פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות בע״מ

הנאמן :

_____

אלמגור בריטמן נאמנויות בע״מ