ת ש ק י ף
סיגמא אג"ח לא מדורג (פ)
קרן נאמנות
מס' נייר 5108428

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

קרן פתוחה

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

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות - 1 ש"ח ע.נ. היחידות האמורות מוצאות לציבור במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה של עד 1% ממחיר היחידה. לתקופה של שלושה חודשים מתאריך התשקיף, היחידות מוצעות לציבור ללא הוספה. מיום 2.12.2007 ועד שיקבע אחרת על ידי מנהל הקרן, יוצעו היחידות עם שיעור הוספה של 0.25% מהמחיר היסודי. מנהל הקרן רשאי ליתן הנחות מההוספה שתיקבע מעת לעת, לפי שיקול דעתו.
היחידות מוצעות לציבור החל מיום 9.9.2007 ועד ליום 1.9.2008 (בד"כ בימים א'-ה').

קרן חדשה

הקרן היא קרן חדשה אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק 4 לתשקיף)

1. בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן ישקיע לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל ואינן מדורגות בידי חברה מדרגת כלשהי. למען הסר ספק במסגרת 75% האמורים לא יכללו אגרות חוב הניתנות להמרה.
שווי ני"ע חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
יתרת נכסי הקרן תושקע ע"פ שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד ששיעור החשיפה למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
המונחים "מניות" ו"חשיפה למניות" כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006.
2. מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות (OPTIONS), לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות מדיניות ההשקעות דלעיל ותקנות שהותקנו לעניין זה ובשיעורים המרביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 4.1 בתשקיף).
3. על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות החוק, לא תיחשב חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות התקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני אשר לאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.
4. מנהל הקרן רשאי, לפי ראות עיניו, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן, ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דיווח שני ימי עסקים לפחות לפני שהשינוי ייכנס לתוקף ואם היה בשינוי כדי להשפיע באופן מהותי על שיעורי תנודות מחירי היחידות והפדיון או שהיה כרוך בשינוי מהותי בסוגי הנכסים שיוחזקו בקרן, יוגש הדו"ח לא יאוחר משני שבועות לפני כניסת השינוי לתוקף. מנהל הקרן ייתן לדיווח פרסום בעיתון בהתאם לדין.
5. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה – 1995, עשוי מנהל הקרן להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, במשך 45 יום מהיום שבו הוצאו יחידותיה לראשונה לציבור.

סיכונים לעניין השקעה באג"ח לא מדורג. אג"ח לא מדורג הינו אג"ח שהונפק על ידי חברה ללא שאותה חברה ואגרות החוב שלה דורגו על ידי חברת דירוג, שהינה גוף אוביקטיבי, האמור להעריך בין השאר את החסינות הכלכלית של מנפיק אגרות החוב, יכולת ההחזר שלו וההתאמה בין היקף הנפקת אגרות החוב להיקפי פעילות החברה. בהעדר דירוג כאמור, אין מידע אוביקטיבי המתייחס לחסינות הכלכלית של מנפיק אגרות החוב וסדרות אגרות החוב.

קרן פטורה

הקרן הינה קרן נאמנות פטורה. עיקרי המידע בדבר מיסוי קרנות נאמנות ומשקיעים בקרנות נאמנות מפורטים בפרק 10 לתשקיף.

עמלת הפצה - הקרן סווגה על ידי מנהל הקרן כקרן בעלת סיווג 3 כמשמעה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 (ראה סעיף 2.6.4 בתשקיף).

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה פרק 7 בתשקיף)

על פי הסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על- 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכויי ההתחייבויות , אולם, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, השכר השנתי של מנהל הקרן יהיה 1.5%.

<u>השכר השנתי של נאמן הקרן (ראה פרק 7 בתשקיף)</u>

על פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-1% מהשווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן, בניכוי התחייבויות, אך לא פחות מסכום השווה בשקלים חדשים ל- 2,500 דולר לשנה ("השכר המינימאלי"). כל עוד לא יוחלט אחרת, יקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי השנתי כאמור, אך לא פחות מהשכר המינימלי. דהיינו, כל עוד השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן יהיו נמוך מסך של 2.5 מיליון דולר , יהיה השכר השנתי גבוה מ- 0.1%.

מנהל הקרן: סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ
הנאמן: פועלים שירותי נאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 2.9.2007

תוכן העניינים

פ ר ק	עמוד
פרק 1 - מבוא	2
פרק 2 - הצעת יחידות הקרן	4
פרק 3 - חישוב המחירים וימי קביעתם	8
פרק 4 - מדיניות ההשקעות של הקרן	13
פרק 5 - הדירקטוריון של הנאמן ושל מנהל הקרן	23
פרק 6 - עיקרי הנאמנות	26
פרק 7- תשלומים למנהל הקרן והנאמן	28
פרק 8 - החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן	29
פרק 9 - חלוקת רווחי הקרן ויחידות ההטבה	29
פרק 10- הוראות בענייני מס	29
פרק 11 - פדיון יחידות	31
פרק 12 - תקופת קיום הקרן ופירוקה	33
פרק 13- אסיפות של בעלי היחידות	36
פרק 14 - שנת הכספים של הקרן	36
פרק 15 - פרטים נוספים	36
חתימות	38

פרק 1 – מבוא

1.1 **אישורים**

1.1.1 הקרן קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות, הדרושים על פי כל דין, להצעת יחידות הקרן, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

1.1.2 עותק מתשקיף זה ניתן למצוא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

1.1.3 אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם של שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

1.2 **הקרן**

1.2.1 שם הקרן: **סיגמא אג"ח לא מדורג (פ)** (להלן בתשקיף זה: "**הקרן**"). הקרן נוסדה לפי הסכם נאמנות שנערך ונחתם ביום 20.8.2007 בין מנהל הקרן לבין הנאמן (להלן בתשקיף זה: "**הסכם הקרן**").

1.2.2 הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד – 1994 (להלן: "**החוק**").

1.3 **מנהל הקרן**

1.3.1 מנהל הקרן היא חברת **סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ** (להלן: "**המנהל**" או "**מנהל הקרן**") אשר הוקמה ביום 29.12.92 ועיסוקו הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות.

1.3.2 הדירקטורים של מנהל הקרן הינם דן גלאי, רבקה פרי, מרדכי פרי, דן תמיר ואבנר מרדכי (ראה גם סעיף 5.2 להלן).

1.3.3 בעלת המניות של מנהל הקרן היא חברת **סיגמא פי.סי.אם. שוקי הון בע"מ** שבעלת מניותיה הינה **סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ**. בעלי המניות של סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ הינם רבקה פרי (67%) ודן גלאי (33%).

מנהל הקרן מנהל ארבע קרנות נאמנות נוספות בתאריך תשקיף זה – "**סיגמא גמישה (פ) – קרן נאמנות**", "**סיגמא-קסקייד יתר העולם (ח) – קרן נאמנות**", "**מניות גורילה גלובלית (פ)**", "**סיגמא שיקלי חזק (פ) – קרן נאמנות**".

1.3.4 משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו ברחוב אבא הלל סילבר 14א' רמת גן.

1.4 **הנאמן**

פועלים שרותי נאמנות בע"מ מכהנת כנאמן הקרן, אשר מען משרדה הרשום הינו דרך מנחם בגין 23, תל-אביב (להלן - "הנאמן"). הנאמן הוא חברה בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ. מטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא עומדת בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

נאמן הקרן משמש כנאמן לקרנות נאמנות נוספות בניהול מנהל הקרן ובניהול מנהלי קרנות אחרים.

1.5 **<u>עניין למנהל בנאמן או לנאמן במנהל</u>**

לנאמן אין עניין במנהל הקרן או בבעלי העניין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן אין עניין בנאמן או בבעלי העניין בנאמן למעט העובדה כי נאמן הקרן, פועלים שירותי נאמנות בע"מ, הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ, המשמש כבנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן כמפורט בסעיף 6.2 להלן.

1.6 **<u>בנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן</u>**

בנק הפועלים בע"מ, משמש בנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה, ונכסי הקרן ירכשו וימכרו באמצעותו ויהיו מופקדים אצלו על שמו של הנאמן.

מנהל הקרן עשוי להשתמש גם בשירותים בנקאיים של בנקים אחרים עבור הקרן.

1.7 **<u>הגבלות אישיות על דירקטור, עובד של מנהל הקרן וחברי ועדת השקעות של מנהל הקרן</u>**

על הדירקטורים, עובדים וחברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן חלות מגבלות החוק לעניין עסקאות בניירות ערך, כדלהלן:

1.7.1 דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות, לרבות בן/בת זוגם, 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 יינתנו באמצעות חבר בורסה אחד בלבד. היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, ייתן את ההוראות כאמור בסניף אחד בלבד, בו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים בהם רשאי דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך נסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

1.7.2 עובד של מנהל הקרן לרבות בן/בת זוגו לא יקנה ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, דרך כלל או לעובד שלמנהל קרן בתפקיד שקבע, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. עובד של מנהל הקרן יודיע לנאמן של אחת מהקרנות שבניהולו של מנהל הקרן, תוך שבעה ימים לאחר תחילת העסקתו, על ניירות הערך שהוא או בן זוגו מחזיקים בהם; כן יודיע לו, תוך שבעה ימים, על כל נייר ערך שקנה או שמכר שלא בדרך של נאמנות עיוורת; הנאמן ישמור, לתקופה של שבע שנים לפחות, את כל המסמכים הנוגעים לעניין זה.

1.7.3 הוראות סעיף 1.7.2 יחולו גם על חבר ועדת השקעות, ועל מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך מסוימים לרבות בן/בת זוגם.

1.8 **<u>קרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>**

בנוסף לקרן זו מנוהלות על ידי מנהל הקרן קרנות הנאמנות "סיגמא גמישה (פ) – קרן נאמנות", "סיגמא-קסקייד יתר העולם (ח) – קרן נאמנות", "מניות גורילה גלובלית (פ) – קרן נאמנות" ו"סיגמא שיקלי חזק (פ) – קרן נאמנות".

"ח" – חייבת, "פ" – פטורה.

2. פרק 2 - הצעת יחידות הקרן

2.1 היחידות המוצעות

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ₪ ע"נ כל אחת.

על פי החוק, רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות את השיעור המרבי של יחידות של קרן פתוחה שאדם רשאי להחזיק (נכון ליום התשקיף, לא נקבע ע"י שר האוצר שיעור מרבי כאמור – ראה סעיף 2.8 להלן).

היחידות מוצעות על פי תשקיף זה החל מיום 9.9.2007 ועד ליום 1.9.2008.

2.2. ימי מכירה ופדיון של היחידות

יחידות הקרן תימכרנה ותיפדנה בכל יום מסחר, כמוגדר להלן, עד השעה 15:30 (בד"כ בימים א'-ה').

2.3 מחיר היחידות המוצעות

מחיר היחידות המוצעות יקבע על ידי מנהל הקרן, בכל יום מסחר, כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), תשנ"ד – 1994 (להלן: "**יום מסחר**"), ויחושב על פי הוראות החוק והתקנות.

היחידות מוצעות במחיר היחידה בתוספת הוספה של עד 1% ממחיר יחידה (להלן: "**ההוספה**"). לתקופה של שלשה חודשים מתאריך התשקיף, היחידות מוצעות לציבור ללא הוספה (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה – "**שער הרכישה**"). מתום שלושה חודשים מתאריך התשקיף ועד שיקבע אחרת על ידי מנהל הקרן, יוצעו היחידות עם שיעור הוספה של 0.25% מהמחיר היסודי.

מנהל הקרן רשאי ליתן הנחות מההוספה שתיקבע, מעת לעת, לפי שיקול דעתו וללא פרסום מודעה או מתן דו"ח מיידי.

2.4 הצעה מיוחדת בתקופת התשקיף

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות, על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה, ללא ההוספה או בהוספה בשיעורים נמוכים משיעור ההוספה, כמפורט בסעיף 2.3 לעיל.

מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

הודעה על פרטי כל הצעה מיוחדת על פי סעיף זה, תפורסם על ידי מנהל הקרן, תוך שני ימי עסקים מיום שהוחלט על ההצעה, בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל. כמו כן, רשאי המנהל ליתן הנחות, מההוספה האמורה בסעיף 2.3 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, לפי שיקול דעתו וללא פרסום מודעה.

2.5 הזמנת יחידות

2.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן, באמצעות בנקאי הקרן או באמצעות חברי בורסה אחרים.

התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 9.9.2007 ותסתיים ביום 1.9.2008 ותונפקנה בכפוף לאמור בסעיף 2.5.2 להלן.

2.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו ובכפוף לאמור בסעיף 2.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת היחידות, המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות, כאמור. על החלטה, כאמור בפסקה זו, יגיש מנהל הקרן דו"ח לא יאוחר מהיום שבו הופסקה הצעת היחידות או חודשה הצעת היחידות ויפרסם מודעה בשני עיתונים יומיים, בשפה העברית, הנפוצים בישראל. מנהל הקרן יהיה פטור מהגשת דו"ח כאמור במקרה של הפסקת הצעת היחידות לציבור בשל העובדה שמספר הכולל של יחידות הקרן הגיע למספר המרבי שקבע מנהל הקרן ליחידות הקרן.

עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, ייענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשיעור אחיד; מנהל הקרן יודיע למסלקה על השיעור האמור, לא יאוחר מתום המסחר האמור בבורסה, בדרך שקבע שר האוצר.

2.5.3 מנהל הקרן אינו רשאי להפסיק הצעת יחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים מתקופה של 90 ימים, פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, נקבע המספר המזערי של בעלי היחידות ל-200, והשווי המזערי כאמור ל-4 מליון ₪. כאשר סכום זה ישתנה ביום 31 לדצמבר של כל שנה, לפי שיעור השינוי במדד ביחס למדד חודש נובמבר 1994, כשהוא מעוגל לסכום הקרוב של עשרת אלפים ₪, נכון ליום התשקיף עומד סכום זה על סך של 6,230,000 ₪.

2.6 <u>עמלת הפצה</u>

2.6.1 ביום 1.04.2006 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.

מנהל הקרן רשאי לשלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בגין יחידות בקרן שיימכרו באמצעותם, כפי שיוסכם עמם, ובכפוף לשיעורים המירביים המותרים אשר נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות אשר נכנסו לתוקף ביום 1.4.06 ואשר הסדירו את נושא התשלומים למפיצים.

2.6.2 עמלת ההפצה תשולם על ידי מנהל הקרן מאמצעיו ולא מנכסי הקרן.

2.6.3 נכון למועד התשקיף, מנהל הקרן התקשר בהסכמי הפצה עם הבנקים הבאים:

בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק איגוד לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, יובנק בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

בהתאם להוראות הסכמי ההפצה בהם התקשר מנהל הקרן, הבנקים ישמשו כמפיצים של יחידות ההשתתפות בקרן הנאמנות ובתמורה התחייב מנהל הקרן לשלם לבנקים עמלת הפצה בשיעור המירבי המותר, כפי שייקבע מעת לעת על פי הוראות הדין, מסך מחירי הפדיון של כלל היחידות הקרנות הנאמנות המוחזקות באמצעות הבנק, בשים לסוג הקרן כאמור להלן.

2.6.4 הקרן סווגה על ידי מנהל הקרן כקרן מסוג 3 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 כמשמעה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ולפיכך, השיעור המירבי של עמלת ההפצה שתשולם בגין הפצת יחידות הקרן, נכון למועד התשקיף, הינו 0.4%/365.

2.6.5 ככל שיחול שינוי בהסכם ההפצה, או שייחתמו הסכמי הפצה נוספים, מנהל הקרן יתן על כך הודעה כנדרש על פי דין.

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

2.7 **<u>רכישת יחידות באמצעות חברי בורסה</u>**

חברי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ עשויים לגבות עמלות בשיעורים שונים בגין מכירת יחידות הקרן. כתוצאה מכך, עשוי רוכש יחידות לשלם בעבור היחידות מחיר גבוה משער הרכישה על פי תשקיף זה.

בהתאם להוראות סעיף 42(ד) לחוק, שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, או מבעל יחידה בשל החזקת היחידה באמצעות המפיץ, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה, או המוחזקות באמצעותו, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים, אלא אם כן הותר הדבר בהתאם להוראות סעיף 42(ה) לחוק, ובתנאים שבהם הותר. שיעורי העמלה בעבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ, במקום הנראה לעיל.

בהתאם להוראות סעיף 42(ד1) לחוק, מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו הוספה או עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, או בשל החזקתה באמצעותו, על שיעור ההוספה או העמלה שנגבתה.

2.8 **<u>הגבלה על החזקת יחידות בידי גורם מקורב</u>**

2.8.1 בסעיף קטן זה:

"**גורם מקורב**" – אדם השולט במנהל קרן, עובד של מנהל קרן, חבר ועדת השקעות של מנהל קרן, דירקטור של מנהל קרן, אדם המועסק על ידי מנהל קרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן, עובד של אדם המועסק כאמור ותאגיד בשליטתו של כל אחד מאלה;

"**קרן מקורבת**", לגורם מקורב – קרן המנוהלת בידי מנהל קרן שבשליטת גורם מקורב או שבו הגורם המקורב עובד, מכהן או מועסק;

"**שיעור יחידות מוחזקות**" – מספר יחידות של קרן המוחזקות בידי אדם, ביום כלשהו, מתוך סך כל יחידות הקרן ביום האחרון שקדם לאותו יום.

2.8.2 רכש גורם מקורב יחידות של קרן המקורבת לו, או חל שינוי במספר היחידות של קרן כאמור המוחזקות בידי גורם מקורב, יודיע הגורם המקורב למנהל הקרן, בכתב, על רכישת היחידות או כל השינוי במספר היחידות המוחזקות בידו, ביום הרכישה או השינוי, לפי העניין.

2.8.3 גורם מקורב לא ירכוש יחידות של קרן המקורבת לו, אלא אם כן התקיימו כל אלה:

(א) הוא קיבל ממנהל הקרן מידע בכתב בדבר סך כל יחידות הקרן ביום האחרון שקדם ליום רכישת היחידות, ובדבר השיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות ביום האמור בידי גורמים מקורבים;

(ב) חלק כלשהו מיחידות הקרן מוחזק בידי בעלי יחידות שאינם גורמים מקורבים;

(ג) השיעור הכולל של יחידות הקרן שיוחזקו בידי כל הגורמים המקורבים, מיד לאחר הרכישה, לא יעלה על 25% (ובמלים: עשרים וחמישה אחוזים).

(ד) עלה השיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות בידי כל הגורמים המקורבים על השיעור הקבוע בסעיף קטן 2.8.3(ג), יחולו הוראות אלה:

(1) מנהל הקרן יהיה חייב להמשיך להציע את יחידות הקרן לציבור, עד שיקטן השיעור הכולל של היחידות המוחזקות כאמור כדי השיעור הקבוע בסעיף קטן 2.8.3(ג);

(2) שיעור ההוספה לעניין הקרן לא יעלה על ממוצע שיעורי ההוספה בכל הקרנות שבניהול מנהל הקרן;

(3) שיעור שכר מנהל הקרן לא יעלה על ממוצע שיעורי שכר מנהל הקרן בכל הקרנות שבניהול מנהל הקרן; בפסקה זו, "שיעור שכר מנהל הקרן" – סכום שכר מנהל הקרן כשהוא מחולק בשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן בתקופה שבעדה שולם השכר; לעניין זה, יחושב השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימי חישוב המחירים בתקופה שבעדה שולם השכר.

2.9 **<u>רישום בעלי היחידות</u>**

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל, אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

2.10 **<u>העברת יחידות</u>**

יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה – פרט להעברה על פי דין.

פרק 3 - חישוב המחירים וימי קביעתם

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

3.1.1 בתקנות אלה -

"**יום מסחר**" - לגבי קרן זו - יום בו מתקיים מסחר בבורסה בישראל ולגבי קרן אחרת כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשוקים 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 או שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

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

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

"**מחיר סגירה**" של נייר ערך חוץ ליום כלשהו - המחיר שבו נעשתה העסקה האחרונה בנייר הערך בבורסה באותו יום,(בפועל, המחיר הממוצע כאמור הינו ממוצע מחירי ה-ASK וה-BID המתפרסמים לסוף יום המסחר, כאמור לעיל);

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

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

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

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

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

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

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

(א) מחירי הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

(ב) מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור 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.

(ד) 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.

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

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

הנאמן.

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

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

(ג) על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, 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 שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

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

3.1.4 (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, שאושרו בידי הנאמן.

(ג) 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) לעיל או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי המחיר שהתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

(ד) 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.

(ה) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ייקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו בידי הנאמן; ההנחיות יתייחסו, בין השאר, לנסיבות הפסקת המסחר ולמידע אודות התאגיד שהוציא את נייר הערך או את נייר ערך החוץ.

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

(ב) שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי הענין, בהתאם לאמור בסעיף 3.1.2 (ד) או (ה) לעיל.

3.1.6 (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 3.1.3 לעיל.

(ב) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק ליום המסחר או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי העניין ובהתאם להגדרת מדיניות ההשקעות של הקרן.

(ג) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 3.1.3 לעיל.

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

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

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

3.1.9 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.

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

3.2 **<u>שיעורי העמלות</u>**

להלן פירוט העמלות שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם על פי סוג הנכס:

3.2.1	ני"ע ישראלים הנסחרים בש"ח **(1)(2)** (למעט אג"ח שאינן אג"ח להמרה)	0.085%
3.2.2	אג"ח (למעט אג"ח להמרה ואג"ח ממשלתיות קצרות מועד) ואג"ח ממשלתיות ארוכות מועד (פדיון מעל שנה) **(3)(4)**	0.05%
3.2.3	אג"ח ממשלתיות קצרות מועד (פדיון עד שנה)	0.025%
3.2.4	מלווה קצר מועד **(5)**	0.025%

3.2.5	אופציות תיק ת"א 25 (CALL1), אופציות על מדד ת"א 25, אופציות שקל/דולר, אופציות שקל/אירו, אופציות על מדד ת"א בנקים וחוזים עתידיים	2.5 ש"ח לאופציה / לחוזה
	ניירות ערך חוץ הנסחרים בחו"ל	
3.2.6	<u>מניות וכתבי אופציה הנסחרות מחוץ לארה"ב</u>	
	עמלה לסוכן ניירות הערך בחו"ל **(6)**	0.30%
	עמלה לבנקאי הקרן	<u>0.10%</u> (מינימום $25)
	סה"כ	0.40%
3.2.7	<u>מניות וכתבי אופציה הנסחרות בארה"ב</u>	
	עמלה לסוכן ניירות הערך בחו"ל	0.20% (מינימום $25-$5)
	עמלה לבנקאי הקרן	<u>0.10%</u> (מינימום $10)
	סה"כ	0.30%
3.2.8	<u>אג"ח הנסחרות בחו"ל</u>	
	עמלה לסוכן ניירות הערך בחו"ל	גלומה במחיר העסקה
	עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
3.2.9	<u>אג"ח קצרות מועד מסוג TREASURY BILL הנסחרות בחו"ל</u>	
	עמלה לסוכן ניירות הערך בחו"ל	גלומה במחיר העסקה
	עמלה לבנקאי הקרן	0.05%
3.2.10	<u>אופציות הנסחרות בארה"ב</u>	
	עמלה לבנקאי הקרן	$1.5 לאופציה (מינימום $10 לעסקה)
	עמלה לסוכן ניירות הערך בחו"ל	$3 לאופציה (מינימום $18 לעסקה)
3.2.11	<u>מט"ח</u>	
	עמלת חליפין	פטור
	הטבה בשערי חליפין בקניה ומכירת מט"ח	7 פרומיל

(1) בעסקה בני"ע כאמור, בשווי של 5-3 מליון ש"ח, שתבוצע באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך של בנקאי הקרן, תשולם עמלה בשיעור 0.075% משווי העסקה. בעסקה בני"ע כאמור, שתבוצע באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך של בנקאי הקרן, בשווי של מעל 5 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.05% משווי העסקה.

(2) רכישה מהנפקה פטורה מעמלה.

(3) בעסקה באג"ח כאמור, בשווי של 10-5 מליון ש"ח, שתבוצע באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך של בנקאי הקרן, תשולם עמלה בשיעור 0.04% משווי העסקה. בעסקה בני"ע כאמור, שתבוצע באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך של בנקאי הקרן, בשווי של מעל 10 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.03% משווי העסקה.

(4) קניית אג"ח קונצרנית בהנפקה פטורה מעמלה.

(5) בעסקה במק"מ בשווי של 50-10 מליון ש"ח, שתבוצע באמצעות הוראה טלפונית ישירות לחדר עסקאות ניירות ערך של בנקאי הקרן, תשולם עמלה בשיעור 0.015% משווי העסקה. בעסקה בני"ע כאמור, בשווי של מעל 50 מליון ש"ח שתבוצע באמצעות הוראה טלפונית ישירות לחדר עסקאות ניירות ערך של בנקאי הקרן,תשולם עמלה בשיעור 0.01% משווי העסקה.

(6) עמלה ממוצעת, אשר לדעת מנהל הקרן, משקפת את השיעור הממוצע של העמלות שישולמו לסוכן ניירות ערך בחו"ל. בכל מקרה של שינוי בשיעור העמלה הממוצעת שתשולם בפועל על ידי מנהל הקרן, יעדכן מנהל הקרן את העמלה האמורה לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, וכן יוציא בעניין דיווח מיידי.

3.3 **<u>מידע על מחירי קניה ומכירה של ניירות ערך חוץ</u>**

3.3.1 כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, יקבעו מחירי ניירות ערך חוץ בקרן בהתאם למידע המתקבל מאת BLOOMBERG FINANCIAL COMMODITIES NEWS MARKETS בלונדון ונמסר למנהל הקרן באמצעות בנקאי הקרן. במקרה שלא יהיה ניתן לקבל דיווח זה, ישיג מנהל הקרן את המידע בדבר המחירים האמורים בדרך אחרת.

3.3.2 ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שהקרן רוכשת או מוכרת נכללים בנכסי הקרן או מופחתים מהם, לפי העניין, לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון החל מיום העסקים הראשון שלאחר יום רכישתם או מכירתם, לפי העניין. התשלום בעבור רכישתם או מכירתם נעשה באותו יום בו הם נכללו או הופחתו לפי העניין, בנכסי הקרן, אולם אם ביום האמור אין מסחר במטבע חוץ – נעשה התשלום האמור ביום הקרוב שיש בו מסחר במטבע חוץ.

3.3.3 על מועדי רישום ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ בספרי הקרן, מועדי התשלום בעד קניתם ומועדי קבלת התמורה ממכירתם חלות הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות) התשס"א – 2001.

3.4 **<u>ימי קביעת המחירים</u>**

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות החוק והתקנות מכוחו, לקבוע ולשנות מדי פעם את השעה היעודה וכל מועד אחר הקשור בהגשת הזמנה לרכישת יחידה או הוראה לפדיון יחידה. מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות החוק, בכל יום מסחר. כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או ההוראות לפדיונן דהיינו:

3.4.1 לגבי בקשות שתוגשנה לבנקאי הקרן, עד שעה 15:30 ביום שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן (כנזכר ברישא לסעיף זה) (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב לאותו יום.

3.4.2 לגבי בקשות אחרות – המחיר שיחושב ליום הקרוב שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן.

3.4.3 מנהל הקרן על דעת הנאמן, רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק 3.4.1 לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דו"ח לא יאוחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

3.4.4 לעניין מועדי הגשת בקשות לפדיון יחידות, ראה פרק 11 להלן.

מנהל הקרן רשאי, כפוף לכללים שיקבע שר האוצר בהתאם לסעיף 46 (ג) לחוק, לשנות מעת לעת את השעה היעודה וייתן על כך דו"ח מיידי.

3.5 <u>הוספה</u>

מנהל הקרן רשאי להוסיף על מחיר היחידה סכום שאת שיעורו קבע כמפורט בסעיף 2.3 לעיל. הוספה כאמור תהווה חלק משכרו של מנהל הקרן ולא תועבר לחשבון הקרן.

3.6 **<u>מיסוי</u>**

הקרן תהיה פטורה ממס רווח הון, לרבות ריבית ודיבידנד. רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%. פרטים נוספים בדבר הוראות המיסוי החלות על הקרן מובאים בפרק 10 לתשקיף.

פרק 4 - מדיניות ההשקעות של הקרן

4.1 מדיניות ההשקעות של הקרן

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, ישקיע מנהל הקרן את נכסי הקרן כדלקמן:

4.1.1 לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל ואינן מדורגות בידי חברה מדרגת כלשהי. למען הסר ספק במסגרת 75% האמורים לא יכללו אגרות חוב הניתנות להמרה.
שווי ני"ע חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
יתרת נכסי הקרן תושקע ע"פ שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד ששיעור החשיפה למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
המונחים "מניות" ו"חשיפה למניות" כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006.

4.1.2 מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות (OPTIONS), לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות מדיניות ההשקעות דלעיל ותקנות שהותקנו לעניין זה ובשיעורים המרביים כמפורט בתקנות.

4.1.3 על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תיחשב חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות התקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני אשר לאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

4.1.4 מנהל הקרן רשאי, לפי ראות עיניו, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן, ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דיווח שני ימי עסקים לפחות לפני שהשינוי ייכנס לתוקף ואם היה בשינוי כדי להשפיע באופן מהותי על שיעורי תנודות מחירי היחידות והפדיון או שהיה כרוך בשינוי מהותי בסוגי הנכסים שיוחזקו בקרן, יוגש הדו"ח לא יאוחר משני שבועות לפני כניסת השינוי לתוקף. מנהל הקרן ייתן לדיווח פרסום בעיתון בהתאם לדין.

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

סיכונים לעניין השקעה באג"ח לא מדורג. אג"ח לא מדורג הינו אג"ח שהונפק על ידי חברה ללא שאותה חברה ואגרות החוב שלה דורגו על ידי חברת דירוג, שהינה גוף אוביקטיבי, האמור להעריך בין השאר את החסינות הכלכלית של מנפיק אגרות החוב, יכולת ההחזר שלו וההתאמה בין היקף הנפקת אגרות החוב להיקפי פעילות החברה. בהעדר דירוג כאמור, אין מידע אוביקטיבי המתייחס לחסינות הכלכלית של מנפיק אגרות החוב וסדרות אגרות החוב.

4.2 שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן

בהתאם להוראות סעיף 61 לחוק:

4.2.1 מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, שנקבעה בהסכם הקרן, בתשקיף או בדו"ח שהוגש לפי חוק זה, יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים; בסעיף זה, **"שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן"** – שינוי במדיניות ההשקעות של קרן, המחייב שינוי בסיווגה של הקרן בפרסום שנעשה בהתאם להוראות סעיף 73(א) או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה ומחירי הפדיון של יחידות הקרן.

4.2.2 שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים ולפיכם, על אף האמור בפסקה (א), רשאי מנהל קרן לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים. עד עתה לא הותקנו תקנות כאמור על ידי שר האוצר.

4.3 **<u>הוראות החוק לעניין הגבלות על העסקות</u>**

<u>הגבלה על עסקאות</u>

4.3.1 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. אופציות לעניין זה, הן כהגדרתן בסעיף 64(ב) לחוק.

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

(א) לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק המוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, או בעסקה מתואמת ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה "**ניירות ערך נסחרים**") מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור.

(ב) לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של הקרן, 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 כאמור.

חברה קרובה משמעותה – חברה שעשרים וחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציאה כלולים בנכסי הקרן והיא חברה השולטת במנהל הקרן או בשליטה של חברה כאמור או חברה שחמישים אחוז לפחות מהמניות שהוציאה כלולים בנכסי הקרן.

4.3.3 בהתאם לסעיף 18(6) לחוק ו-18(7א), שר האוצר מוסמך לקבוע בתקנות עסקאות שהן עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים או עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שיש לדון בהן.

לעניין זה, "**עסקה מהותית**" – מחמת גודלה באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בה או סוג הנכס נשוא העסקה.

"**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 וחברת בשליטת בעל עניין כאמור. לעסקאות, כאמור לעיל, נדרש לקבל את אישור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מועדותיו.

4.3.4 לתאריך התשקיף נקבע בתקנות, כי עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל הקרן בעד הקרן שבניהולו, הן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים:

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

(ב) 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;

(ג) 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.

לתאריך התשקיף נקבע בתקנות, כי עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות שהן מהותיות:

(א) 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;

(ב) 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 הוצאו לציבור.

נכון לתאריך התשקיף לא נקבעו תקנות על ידי שר האוצר הנוגעות לעסקנות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שיש לדון בהן.

4.3.5 סעיף 78(ב) לחוק קובע כי הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כמשמעותם בסעיף 18(6) לחוק. הנאמן קבע נכון למועד תשקיף זה את סוגי העסקות להלן כעסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כמשמעותם בסעיף 18(6) לחוק:

א. עסקות מחוץ לבורסה (פרט לעסקאות במק"מ) עם קרנות אחרות שבניהול מנהל הקרן.
ב. ביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בשווי העולה על שיעור של 3% משווי נכסי הקרן.
ג. ביצוע עסקאות בשווקים חדשים אשר מנהל הקרן לא פעל בהם בעבר.
ד. התקשרות לפתיחת חשבון, להפקדת נכסים של הקרן ולביצוע פעולות מסחר עם גופים כדלקמן: בנק, מוסד כספי, ברוקר, קסטודיאן ואחר ובין היתר התייחסות לרמת הסיכון/הביטחון של גוף זה.

4.3.6 בהתאם להוראות סעיף 18(6), 18(7) ו-18(7א) וכן סעיף 19(ב) לחוק, על דירקטוריון מנהל הקרן או ועדת דירקטוריון שהוקמה לעניין זה, לדון בעסקאות מהסוגים אשר נקבעו על ידי שר האוצר בתקנון ועל ידי הנאמן, כאמור.

4.3.7 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ ואופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים באותו יום, כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק.

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

4.4.1 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**" –

(א) 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;

(ב) 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.

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

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

(ב) 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.

4.4.3 סך כל שוויים של הנכסים המפורטים בפסקאות (א) או (ב) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

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

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

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.

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

4.4.5 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.

4.4.6 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.

4.4.7 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); לעניין 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.

4.4.8 עלה שווי הבטוחות על השיעור המותר, לא יראו בכך הפרת הוראות כמפורט בסעיף 4.4.7 לעיל, ובלבד שנתקיימו שני אלה:

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

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

4.4.9 מנהל קרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(א) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, או אם הוא נייר ערך חוץ - נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה שבה הוא נסחר או בשוק המוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך.

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

(ג) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

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

(2) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך או נייר ערך החוץ, במועד שבו היתה זכאית להן.

(ד) מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

4.4.10 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.

4.4.11 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:

(א) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(ב) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(ג) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(ד) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

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

4.4.12 לעניין תקנה זו, "שיעור מרבי" - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי העניין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

4.4.13 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.

4.4.14 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.

4.5 להלן ביאורים לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות ובחוזים עתידיים:

4.5.1 מנהל הקרן עשוי לקנות בחו"ל בעבור הקרן אופציות רכש על הדולר ו/או חוזים עתידיים על הדולר, פעולה אשר תאפשר לזכות ברווחיים, אם יעלה שער הדולר. ההשקעה הדרושה לשם רכישה כאמור, קטנה מזו הדרושה לקניית הדולר עצמו. במידה והערכות מנהל הקרן לא תתממשנה והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות רכישות כאמור לא להתממש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו בעבור רכישות אלה.

4.5.2 מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות רכש על היורו ו/או מטבעות אחרים וחוזים עתידיים על היורו ו/או מטבעות אחרים, פעולה אשר תאפשר לזכות ברווחים, אם יעלה שער היורו או המטבעות האחרים לפי העניין. ההשקעה הדרושה לשם רכישה כאמור, קטנה מזו הדרושה לקניית היורו או המטבע האחר עצמו. במידה והערכות מנהל הקרן לא תתממשנה והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות רכישות כאמור לא להתממש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו בעבור רכישות אלה.

4.5.3 מנהל הקרן עשוי לקנות בחו״ל בעבור הקרן אופציות רכש על מניות, פעולה אשר תאפשר לזכות ברווחים, אם יעלו מחירי המניות. ההשקעה הדרושה לשם רכישת אופציות כאמור, קטנה מזו הדרושה לקניית המניות עצמן. במידה והערכות מנהל הקרן לא תתממשנה והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו בעבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו בעבור אופציות אלה.

אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל מחיר המימוש – ייזקף לקרן רווח ממנו יהיה צורך לנכות את סכום הפרמיות ששולם בעבור האופציות.

4.5.4 מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפגיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כל לשינוי יחסי גדול יותר במחיר האופציה, פרט לאופציות תיק ת״א 25, כמוסבר להלן, ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

4.5.5 מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר בארץ ובחו״ל כהשקעה, אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד ת״א 25. אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות או מדד ת״א 25 ירדו מתחת למחיר המימוש, ייזקף לקרן רווח. מרווח זה ינוכה סכום הפרמיה ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא מימוש ולקרן יגרם הפסד השווה לסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות שפקעו.

4.5.6 מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות מכר על מדד ת״א 25 כהגנה על תיק ההשקעות של הקרן מפני ירידה בערך תיק ההשקעות. מידת ההגנה שאופציית מכירה על מדד ת״א 25 נותנת לתיק ההשקעות תלויה במידת ההתאמה בין הרכב התיק להרכב המניות במדד, ככל שהרכב התיק מתקרב להרכב המניות במדד ת״א 25, ההגנה טובה יותר.

4.5.7 הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מניות ת״א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות ולמניעת האפשרות לבצע עסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחירי האופציות.

יוצר אופציית רכש חשוף לסיכון הנובע מהתחייבותו למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם אם מחיר נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש או מהתחייבותו לשלם סכום המשתנה לפי התפתחויות בשערי המניות בבורסה (אם נכס בסיס הוא מדד מניות) או מהתחייבותו לשלם סכום המשתנה לפי שער הריבית במשק או שער מטבע חוץ (בהתאם לנכס הבסיס).

יוצר אופציית מכר חשוף לסיכון הנובע מהתחייבותו לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם אם מחיר נכס הבסיס נמוך ממחיר המימוש או מהתחייבותו לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.

4.5.8 הסיכון הכרוך ביצירת אופציית רכש יהא ניתן להגבלה אם יתקיים אחד התנאים המפורטים להלן:

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

(ב) בקרן מוחזקת אופציית 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.

4.5.9 הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר יהא ניתן להגבלה אם:

(א) בקרן מוחזקת אופציית 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.

(ב) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת"א 25 – מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופציית תיק ת"א 25 (1 CALL).

4.5.10 לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL שהנן אופציות רכש ואופציות PUT שהנן אופציות מכר במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על שער הדולר ועל שער היורו וכן אופציות CALL 1 (שהן אופציות CALL על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ₪).

החזקה באופציית CALL 1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. יוצא, אם כן, כי שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד. לעניין זה יצוין כי מחוץ לישראל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים.

4.6 **<u>סייג לנכסים בקרן</u>**

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

4.6.1 **<u>שעור מירבי לני"ע של תאגיד או מדינה</u>**

(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 4.4.

(ג) **<u>שעור מירבי מהשווי הרשום למסחר</u>**

(1) 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).

(2) שווי נייר הערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרן לא יעלה על שבעה אחוזים וחצי מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר הערך.

(3) 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.

(4) שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שמונה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

(5) לעניין סעיף זה יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

(ד) **<u>שעור מירבי לנכסים שאינם נסחרים</u>**

שווי נכסים כאמור בסעיף 4.3 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פיקדונות לזמן קצוב כאמור בסעיף 3.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ה) **<u>שעור מירבי ליחידות של הקרן</u>**

(1) שווי יחידות או מניות של קרן, המוחזקות בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

(ו) **<u>סייג</u>**

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

פרק 5 - הדירקטוריון של הנאמן ושל מנהל הקרן

5.1 **מועצת המנהלים של הנאמן**

שם המנהל	המען	עיסוק עיקרי
בארי בן זאב	דרך דוד בן-גוריון 254, גבעתיים	הממונה על חטיבת ניהול נכסי לקוחות בהנהלת בנק הפועלים, יו"ר הדירקטוריון.
שלמה הלפרין	האירוסים 49/20 נס-ציונה	כלכלן.
משה וינשטין	רח' גלעד 5, רמת-השרון	קצין הציות של בנק הפועלים בע"מ.
פרופ' דוד מרון	רח' בנטוב 43, רעננה	נשיא המכון האקדמי הטכנולוגי בחולון.
משה פנחס	רח' יהודה הנשיא 43, ת"א	מנכ"ל הנאמן.

המנהל הכללי של הנאמן: מר משה פנחס.

5.2 **מועצת המנהלים ומנכ"ל הקרן**

שם המנהל	המען	עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות והשכלה
דן גלאי	רחוב הרב ברלין 20/א, ירושלים	דירקטור בחברות קבוצת סיגמא ומנהל כללי משותף בסיגמא. דירקטור בחברת מיוטל ארט לימיטד. פרופסור למימון ובנקאות בביה"ס למנהל עסקים באוניברסיטה העברית ירושלים.
רבקה פרי*	רחוב כז' בניסן 4, פתח-תקוה	דירקטור בחברות קבוצת סיגמא ומנהלת כללית בסיגמא, ועורכת-דין בעלת תואר ראשון במשפטים.
מרדכי פרי**	רחוב כז' בניסן 4, פתח-תקוה	דירקטור ומנהל בחברת בי.פי.טי. ביו פיור טכנולגי בע"מ, לשעבר דירקטור ומנהל בכחול ירוק טכנולוגיות הסביבה בע"מ וניטרון בע"מ, דוקטור לכימיה.
אבנר מרדכי (דירקטור חיצוני)	רחוב בן סרוק 24, תל-אביב	בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות. עוסק כיום במסחר בשווקים פיננסיים בחברת ארביטרג' ייעוץ וניהול השקעות בע"מ ובעבר עבד כאנליסט ראשי בחברת אופק ני"ע והשקעות בע"מ. הינו בעל ניסיון של למעלה מעשר שנים בתחום ניהול תיקי השקעות.

דן תמיר (דירקטור חיצוני)	רחוב אליהו מירון 13, נס ציונה		בעל תואר ראשון בכלכלה ובמינהל עסקים. מכהן כיום כמנכ"ל חברת דן תמיר ושות' ניהול וייעוץ כלכלי ובעבר כיהן כמנכ"ל רשת מכללות מדיסין לרפואה משלימה. החל משנת 2003 מכהן כדח"צ וחבר בועדת השקעות בקרן הפנסיה מיטבית עתודות בבעלות כלל פיננסיים. הינו בעל ניסיון של למעלה מחמש שנים בתחום הניהול, הייעוץ הכלכלי, הכספי והארגוני.

* אשתו של מרדכי פרי

** בעלה של רבקה פרי

בהתאם לסעיף 17(א) לחוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן לפחות אחת לשלושה חודשים לדון בענייני הקרן. בשנה שקדמה לתאריך תשקיף זה, התכנס דירקטוריון מנהל הקרן 6 פעמים.

<u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>

מר דן גלאי משמש כמנכ"ל מנהל הקרן.

5.3 **<u>חברי ועדת ההשקעות</u>**

חברי ועדת ההשקעות הינם דן גלאי, דן תמיר (דח"צ), אודי אלוני, מיכאל רביב ואפי בן דור.

אודי אלוני אשר מונה ביום 4.10.06 כחבר ועדת השקעות מתגורר ברחוב ריינס 17, הרצליה. אודי הינו בוגר כלכלה וניהול מהמכללה האקדמית של תל-אביב-יפו ומחזיק ברישיון לניהול תיקי השקעות החל משנת 2000. אודי מכהן כמנכ"ל גורילה בית השקעות בע"מ החל מחודש ינואר 2006. אודי כיהן בין השנים 2003-2005 כדירקטור וחבר ועדת השקעות בחברת "דיבידנד השקעות בע"מ". קודם לכן, בין השנים 1998-2003 כיהן כאודי כסמנכ"ל וחבר ועדת השקעות בחברת "מודלים שוקי הון בע"מ".

מיכאל רביב - מונה ביום 22.4.2007 כחבר ועדת השקעות מתגורר ברחוב רותם 28, רעות. מיכאל הינו בעל תואר שני בכלכלה ומינהל עסקים מטעם האוניברסיטה העברית בירושלים ומחזיק ברישיון לניהול תיקי השקעות החל משנת 1997 ועוסק בתחום למעלה מ- 15 שנים. מיכאל מכהן כיועץ סקיטו שווקים בצמיחה בע"מ החל משנת 2006 ומכהן כמנכ"ל חברת אפקטיב ניהול תיקי השקעות בע"מ החל משנת 1997.

אפי בן דור - מונה ביום 22.4.2007 כחבר ועדת השקעות, מתגורר ברחוב יוחנן בדר 6, רמת גן. אפי הינו בעל תואר שני במינהל עסקים – התמחות במימון מטעם האוניברסיטה העברית בירושלים ומחזיק ברישיון לניהול תיקי השקעות החל משנת 2006. אפי עבד כאנליסט בחברת אקסלנס נשואה ואקסלנס נשואה גלובל מרקט בין השנים 2005-2007 וכמנהל יחידת האינטרנט בחברת הראל ביטוח בע"מ בין השנים 2000-2005.

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן בקוויה העקרוניים. מנהל הקרן שומר לעצמו את הזכות לשתף בדיוני ועדת ההשקעות את עובדי סיגמא פי.סי.אם. שוקי הון בע"מ ו/או סיגמא פי.סי.אם. ניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ,ו/או סיגמא פי.סי.אם בית השקעות בע"מ לשם התייעצות בנושאי מדיניות ההשקעות בתחומים בהם עוסקים אותם עובדים.

לפי סעיף 20(ב)(2) לחוק, תתכנס ועדת ההשקעות של הקרן לפחות אחת לשבועיים. בשנה שקדמה לתאריך תשקיף זה התכנסה ועדת ההשקעות של הקרן 26 פעמים בשנה.

5.4 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>**

מינוי רואי החשבון יואבי-רבינוביץ, רואי חשבון, מרחוב עמינדב 23, תל-אביב, יובא לאישור אסיפת בעלי היחידות אשר תתקיים לא יאוחר משלושה חודשים אחר המינוי. במידה ותכונס אסיפה נדחית לשם אישור מינוי רואי החשבון ולא נכחו בה, בתום מחצית השעה מן המועד שנקבע לתחילתה, בעלי יחידות המחזיקים ביחידות המקנות זכות הצבעה, יראו את המינוי כמינוי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

5.5 **<u>מבקר פנים</u>**

אנדריי הרשקוביץ - רו"ח מרחוב הנציב 36א', תל-אביב משמש כמבקר הפנים של הקרן.

5.6 **<u>עו"ד לתשקיף זה</u>**

משרד פלס, מוזר, שרמן ושות', מרחוב אבא הלל סילבר 12, רמת-גן.

פרק 6 - עיקרי הנאמנות

6.1 שינוי הסכם הקרן

6.1.1 בכפוף להוראות החוק יהיו המנהל והנאמן זכאים, ללא אישור אסיפת בעלי היחידות, על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שיראה להם כמתאים ומועיל לביצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל של הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

6.1.2 בנוסף לאמור לעיל יכולים מנהל הקרן והנאמן, ללא אישור בעלי אסיפת היחידות, לשנות את הוראות הסכם הקרן בדבר מדיניות ההשקעות (ראה סעיף 4 לעיל).

כל שינוי, תיקון צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם זה והתחייבויות שנטלו על עצמם המנהל ו/או הנאמן בתשקיף של הקרן, יכולים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות (ראה פרק 13 להלן).

הדין קובע כי כל שינוי בהסכם הקרן טעון דיווח מיידי.

6.2 עניינם של מנהל הקרן והנאמן

6.2.1 אין למנהל הקרן או לבעל עניין בו, כל עניין בנאמן ואין לנאמן או לבעל עניין בו, כל עניין במנהל הקרן, למעט העובדה כי נאמן הקרן הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ, המשמש כנאמן, כבנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן כמפורט בסעיף 1.5 למבוא וכן משמש כנאמן, כבנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור קרנות הנאמנות הנוספות המנוהלות על ידי מנהל הקרן - "מניות גורילה גלובלית (פ)", "סיגמא גמישה (מ)","סיגמא –קסקייד יתר העולם (ח)" ו"סיגמא שיקלי חזק (פ)".

6.2.2 על פי הסכם הקרן ובכפיפות לכל דין:

(א) מנהל הקרן והנאמן וכל אחד מהם יהיו תמיד זכאים לפי ראות עיניהם, להתקשר בהסכמים או עיסקאות עם בעל יחידות או תאגיד או מוסד שניירות הערך שלו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן יהיו זכאים להיות מעוניינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לתאגידים או למוסדות מהם נרכשו נכסי הקרן או איזה מהם.

(ב) שום דבר בהסכם לא יפורש כמונע בעד המנהל והנאמן או מי מהם, מלפעול ולשמש ביחד או עם אחרים כמנהלים (במקרה של המנהל) או כנאמנים (במקרה של הנאמן) של קרנות נאמנות אחרות להשקעות משותפות בנאמנות או מלהקים או להשתתף בכל קרן אחרת הנ"ל בכל תפקיד שהוא ובכל צורה שהיא בכפוף להוראות כל דין.

(ג) על פי החוק, הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו רשאים לרכוש או להחזיק יחידות בקרן.

(ד) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק 7 להלן.

6.3 אחריות מנהל הקרן והנאמן

אחריות מנהל הקרן והנאמן הינה בהתאם להוראות החוק על כל תקנותיו. לעניין זה ראה גם סעיף 83 לחוק.

6.4 <u>החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים</u>

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

6.4.2 רכש או מכר אדם השולט במנהל הקרן, עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות של מנהל הקרן, דירקטור 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**" 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:

(א) סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע לעשרים אחוז לפחות;

(ב) שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל- 20% מכלל היחידות בקרן;

(ג) שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצוין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

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

6.4.4 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.

6.4.5 החזקת מקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפות בעלי יחידות בקרן (ראה פרק 13 להלן).

פרק 7 - תשלומים למנהל הקרן, הנאמן

7.1 תשלומים למנהל הקרן

מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות, בשיעורים הנזכרים בפרק 2 לתשקיף זה.

7.2 הכנסות מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן בניכוי ההתחייבויות. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, יקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-1.5% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי מהשכר השנתי של מנהל הקרן ינוכה בסוף כל יום עסקים וישולם ביום המסחר האחרון של השבוע בגין השבוע שקדם לאותו יום מסחר (לא כולל את יום המסחר האחרון של השבוע) וביום המסחר האחרון של כל חודש, בגין התקופה שטרם שולמה בגין אותו חודש (לא כולל את יום המסחר האחרון של החודש).

תמורת ההוספה ושכרו השנתי, מכסה מנהל הקרן את הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את כל ההוצאות האחרות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כמפורט בתשקיף זה.

7.3 תשלומים לנאמן

7.3.1 על פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-1% מהשווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן, בניכוי ההתחייבויות, אך לא פחות מסכום השווה ל- 2,500 דולר לשנה ("הסכום המינימאלי"). כל עוד לא יוסכם אחרת, יקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי השנתי כאמור אך לא פחות מהסכום המינימאלי. דהיינו, כל עוד השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן יהיו נמוך מסך של 2.5 מיליון דולר, יהיה השכר השנתי גבוה מ-0.1%.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי מהשכר השנתי של הנאמן ינוכה בסוף כל יום עסקים וישולם ביום המסחר האחרון של השבוע בגין השבוע שקדם לאותו יום מסחר (לא כולל את יום המסחר האחרון של השבוע) וביום המסחר האחרון של כל חודש, בגין התקופה שטרם שולמה בגין אותו חודש (לא כולל את יום המסחר האחרון של החודש).

תמורת תשלום זה מכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה לרבות שכר רואה החשבון. היה וסכום הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה לרבות שכר רואה החשבון, יהיה גבוה משכר הנאמן, ישלים מנהל הקרן מאמצעיו את ההפרש בין הסכום כאמור לבין שכר הנאמן.

7.3.2 על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין, רשאי מנהל הקרן, באישור הנאמן, ורשאי הנאמן, באמצעות מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגיש על כך דו"ח לרשות ולבורסה וכן יפרסם את הדו"ח בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל.

7.4 **<u>הודעה על שינויים</u>**

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

<u>פרק 8 - החזקת יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן והנאמן</u>

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

<u>פרק 9 - חלוקת רווחי הקרן ויחידות הטבה</u>

9.1 מנהל הקרן רשאי לקבוע, מדי פעם, את שיעור הרווחים שיחולקו, במידה שיחליט לחלקם ואת מספר החלוקות, לרבות חלוקות ביניים, אם יוחלט עליהן, ואת מועדיהן.

9.2 הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה. החלוקה יכול שתיעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה או מרווחים שנצברו בשנות כספים קודמות. מנהל הקרן יהא רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, להקצות לבעלי יחידות "יחידות הטבה", כהגדרתן בחוק.

"רווחים" לעניין סעיף זה – תשלומים במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקות בקרן.

<u>פרק 10 - הוראות בענייני מס</u>

10.1 מנהל הקרן החליט לסווג קרן זו כ"**קרן פטורה**" בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "**הפקודה**").

10.2 להלן מובא **<u>הסבר כללי ובלתי ממצה</u>** לגבי שני סיווגי מס אפשריים לקרן נאמנות. ההסבר האמור מבוסס על הוראות הפקודה בלבד, (בהתאם להוראות הפקודה הותקנה חקיקת משנה הקשורה למיסוי קרנות נאמנות ובעלי היחידות בהן, אשר פרטיה אינם מובאים בפרק זה).

ההסבר המובא מתייחס למשקיע יחיד, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך **<u>אינם</u>** רשומים בספרי החשבונות שלו. על משקיעים אחרים חלים הוראות מס ושעורי מס שונים מהאמור להלן.

10.3 **להלן מובאים המאפיינים העיקריים של שני סיווגי המס של קרנות נאמנות. המאפיינים האמורים מתייחסים ליחידות שנרכשו החל מיום 1.01.06;**

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

10.3.1 הקרן תהיה 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).

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

10.3.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות מכל סוג שהוא.

10.3.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

10.3.5 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפיקדונות המוחזקים בה למעט כמפורט בסעיף 10.3.10.

10.3.6 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 יחידה.

10.3.7 הפסד הון מפדיון יחידה בקרן, שאילו היה רווח הון היה בעל היחידה מתחייב עליו במס, ניתן לקיזוז, אך זאת בהתאם להוראות הקבועות הפקודה.

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

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

10.3.10 הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסותיה ורווחיה מניירות ערך זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

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

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

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

10.5 **<u>כללי</u>**

התיאור דלעיל מתייחס להוראות הדין בישראל ואינו מתייחס להוראות המס בחו״ל העשויות לחול על ההשקעות בחו״ל של קרן נאמנות. תיאור זה אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס האמורים או לבוא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. לכן אין המנהל והנאמן מקבלים על עצמם, כלפי רוכשי היחידות, אחריות כלשהי בעניין תחולה המס לרוכשי היחידות.

פרק 11 - פדיון יחידות

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

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.

11.3 <u>הזמנה לרכישה או פדיון</u>

11.3.1 מפיץ שקיבל הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה שצוינה בתשקיף ושנקבעה בהתאם לכללים שקבעה המסלקה לאחר התייעצות עם הרשות (להלן: "**השעה היעודה**"), ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבעה המסלקה בכללים כאמור בסעיף 46(ט) לחוק. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר למנהל, באמצעות מסלקת הבורסה, את סך ההזמנות ליחידות שקיבל ואת סך ההוראות לפדיון יחידות שקיבל, הזמנות ליחידות לחוד והוראות לפדיון לחוד – הכל בדרך שקבע שר האוצר. נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום שאינו יום מסחר או לאחר השעה היעודה יעביר אותה המפיץ לפני השעה הידועה ביום המסחר הבא.

11.3.2 נתקבלה במסלקה הזמנה לרכישה או להוראה לפידיון יחידה כאמור לעיל, תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בתוך פרק זמן שקבעה המסלקה בכללים כאמור בסעיף 46(ט) לחוק.

11.3.3 לא העבירו מפיץ או המסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה הידועה, 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.

11.4 על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש רשות ניירות ערך (להלן: "**יושב ראש הרשות**"):

11.4.1 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.

11.4.2 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.

11.4.3 להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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.

11.5 יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן 11.4.1 לעיל, כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן 11.4.3 לעיל, לתקופות נוספות, שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

11.6 יושב ראש הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

פרק 12 - תקופת קיום הקרן ופירוקה

להלן הוראות הדין והסכם הקרן לעניין תקופת קיום הקרן והליכי פירוקה.

12.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

12.1.1 בתוקף החלטה משותפת של הנאמן והמנהל לפרק את הקרן.

12.1.2 כאשר מנהל הקרן יפורק.

12.1.3 בנסיבות הקבועות בחוק.

12.2 הייתה הרשות סבורה ולאחר 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 <u>בקשה לפירוק</u>

12.3.1 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

12.3.2 כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;

12.3.3 מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעיתון 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:

12.4.1 לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן, לתקופה ובמתכונת שייקבע;

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

12.4.3 לדחות את בקשת הפירוק;

12.4.4 לתת צו פירוק;

12.4.5 לתת צו אחר שימצא לנכון.

12.5 <u>מפרק</u>

12.5.1 מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם, אם נתן בית המשפט צו בהתאם לאמור בסעיף 12.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא עם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר.

12.5.2 שכרו של מפרק הקרן יפרע מנכסי הקרן.

12.5.3 שיעור השכר של מפרק הקרן שהוא מנהל הקרן או הנאמן, בתקופת הפירוק, לא יעלה על שיעור השכר ששולם למנהל הקרן בתקופת שנים עשר החודשים שקדמו למועד תחילת הפירוק, כשהוא מוכפל ביחס שבין תקופת הפירוק לשנים עשר חודשים; בסעיף קטן זה, "שיעור השכר" – סכום ה שכר כשהוא מחולק בשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן בתקופה

שבעדה שולם השכר; לעניין זה יחושב השווי הנקי הממוצע האמור לפי השווי הנקי היומי של נכסי הקרן בכל אחד מימי המסחר בתקופה שבעדה שולם השכר.

12.5.4 שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מרבי שישולם למפרק שאינו מנהל הקרן או נאמן.

12.5.5 הוצאות הפירוק, למעט עמלות מכירת נכסי הקרן, ישולמו משכרו של המפרק; עמלות מכירת נכסי הקרן יפרעו מנכסי הקרן.

12.5.6 לא ימנה בית המשפט מפרק לקרן שאינו נאמן, אלא אם נתמלאו בו כל אלה:

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

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

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

12.6 <u>הודעת פירוק</u>

12.6.1 על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ולבורסה ויפרסם את ההודעה בעיתון, לא מוקדם משישים ימים ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק.

12.6.2 הודעה לפי סעיף קטן 12.6.1 תישלח ע"י מפרק הקרן לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות, בהודעה בכתב המופנית אליו, כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות; מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותו;

12.6.3 ההודעה תשלח לבעלי היחידות על ידי המפיץ כאמור, לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן ישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

12.7 <u>צו פירוק</u>

12.7.1 נתן בית המשפט צו לפירוק קרן, יקבע מועד לתחילת פירוק, ואולם מועד זה לא יהיה מוקדם משלושים ימים לאחר מתן הצו.

12.7.2 מועד תחילת הפירוק של קרן, שלא על פי צו של בית המשפט, יהיה –

בפירוק לפי סעיפים 12.1.1 ו-12.1.2 לעיל המועד שנקבע בהחלטה, בהתאם להוראות שבהסכם הקרן או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 12.6 לעיל, המאוחר ביניהם.

12.8 12.8.1 חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחויבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.

12.8.2 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;

(ג) שכרו של המפורק יפרע מנכסי הקרן.

12.8.3 בית המשפט רשאי למנות מפרק במקום מפרק שהתפטר.

12.8.4 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.

12.8.5 מנהל קרן פתוחה לא ימכור ולא יפדה יחידות ממועד תחילת פירוק הקרן, זולת פדיון במימוש נכסי הקרן בפירוק.

12.9

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 שישה חודשים מיום תחילת הפירוק (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.

12.9.2 הוראת סעיפים 276, 288 עד 291 ו-310 עד 312 לפקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג – 1983, יחולו על פירוק הקרן, בשינויים המחויבים.

12.9.3 נותר בתום תקופת המימוש נכס שלא ניתן היה לממשו, מסיבות שאינן תלויות במפרק, או עמדה במועד האמור יתרת חוב לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושם בהקדם, ויחלק בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום כאמור.

12.10 בתום פירוק הקרן:

12.10.1 יגיש המפרק לרשות ולבורסה דו"ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;

12.10.2 יפקע תוקפו של הסכם הקרן;

12.10.3 ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

12.11 <u>מיזוג ופיצול קרנות</u>

על פי סעיף 100 לחוק, רשאי מנהל הקרן 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 לפקודת מס הכנסה.

פרק 13 - אסיפות של בעלי היחידות

13.1 על פי הסכם הקרן, ובהתאם להוראות החוק אין הנאמן או המנהל חייבים לכנס אסיפת בעלי יחידות או להעביר שאלות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, אלא אם הם חייבים בכך לפי הוראות החוק או במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

13.2 אסיפת בעלי יחידות תכונס ותתקיים בכפוף להוראות החוק.

13.3 בנוסף ובכפוף להוראות החוק יחולו על אסיפות בעלי היחידות, שלא יועלו בהן להצבעה החלטות מיוחדות כהגדרתן בחוק, ההוראות הבאות:

13.3.1 אסיפה כאמור תכונס לפי החלטת מנהל הקרן, הנאמן או מחזיקי יחידות, כאמור לעיל. מנהל הקרן או מי שמכנס את האסיפה יפרסם בעיתון, לפי הוראות החוק, הודעה מוקדמת שתציין את הנושאים שידונו באסיפה, מקום האסיפה ומועדה ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לעניין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

13.3.2 כל אסיפה תכונס ותקוים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת על ידי מנהל הקרן באישור הנאמן. כל עוד לא ייקבעו כללים כאמור יחולו בשינויים המחויבים הכללים הקבועים בהוראות החלות לגבי אסיפה כללית של חברה פרטית מוגבלת במניות הקבועות בחוק החברות, התשנ"ט – 1999, כפי שיתוקנו מעת לעת. עד עתה לא נקבעו על ידי מנהל הקרן כללים כאמור.

13.3.3 המניין החוקי בכל אסיפה, כאמור בס"ק זה, יהא שלושה בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח המחזיקים לפחות 25% מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים הקודם ליום שנקבע לאסיפה.

13.3.4 באסיפה נדחית של אסיפה כאמור, שתתקיים בהתאם לתקנות האמורות, ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמניין חוקי.

13.3.5 כל יחידה מזכה את בעליה בקול אחד.

13.4 החלטה שנתקבלה באסיפה הכללית, תחייב את כל בעלי היחידות, בין שנכחו באסיפה ובין שלא נכחו בה.

13.5 בכפיפות לאמור בהסכם הקרן ובחוק, לא תיחשב כל הוראה בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על המנהל או הנאמן לכנס אסיפת בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן שנוצרה על פיו או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

פרק 14 - שנת הכספים של הקרן

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

פרק 15 - פרטים נוספים

15.1 הזכות לכל בעל יחידה לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של מנהל הקרן ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.

15.2 העתקים מתשקיף זה, מהסכם הקרן ומכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או נזכרים בו ניתנים לעיון במשרד הרשום של מנהל הקרן וכן יהיו פתוחים לעיון הציבור ברשות ניירות ערך וכל אדם יהיה רשאי לעיין בהם ולקבל העתקים מאושרים מן הרשום בהם, בין באמצעות הרשות ובין באמצעות
אחרים שהרשות הסמיכה אותם לכך, לרבות באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

15.3 בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו, על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון, באמצעות גיליון השערים היומי של הבורסה בישראל, המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

15.4 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 דו"ח ובו יפורטו האירוע והשפעתו. דו"ח לפי סעיף זה יפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, שלפחות אחד מהם הוא עיתון נפוץ כמשמעותו בסעיף 1א' לחוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965; לעניין קרן שאושרה לתושבי חוץ בלבד, פרסום בעיתון נפוץ אחד לפחות כאמור, ופרסום בעתון יומי אחד לפחות, היוצא לאור בישראל בשפה האנגלית, אם הורה על כך יו"ר רשות ניירות ערך.

חתימות

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף

דן גלאי _____

רבקה פרי _____

מרדכי פרי _____

אבנר מרדכי _____

דן תמיר _____

חתימת מנהל הקרן והנאמן

מנהל הקרן:

_____

סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול
קרנות נאמנות (1992) בע"מ

הנאמן:

_____

פועלים שירותי נאמנות בע"מ

387\31\71009