תשקיף

פסגות (פ*) High Yield ללא מניות / קרן נאמנות
Psagot (E*) High Yield without Stocks
מנהל הקרן: פסגות קרנות נאמנות בע"מ@

פסגות אופק

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

הצעה לציבור
מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע"נ, רשומות על שם, המוצעות כדלקמן:

(א) הצעה במחיר מופחת
ביום 12.11.2007 עד שעה 16:00 מוצעות היחידות במחיר השווה לערכן הנקוב ללא תוספת הוספה, דהיינו במחיר של 100.00% מערכן הנקוב (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).
החל מיום 12.11.2007 שעה 16:00 ועד ליום 31.12.2007 שעה 16:00 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

(ב) הצעה רגילה
החל מיום 31.12.2007 שעה 16:00 ועד ליום 4.11.2008 מוצעות היחידות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, בתוספת הוספה של 0.5%. מנהל הקרן רשאי להעלות או להפחית את השעור האמור כמפורט בסעיפים 2(ב)(2) ו-3 לפרק א' ו-1(ג) לפרק ג' בתשקיף (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

מכירת היחידות תעשה כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק א' ובסעיף 6 לפרק ב' בתשקיף, בימים בהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

קרן חדשה
הקרן היא קרן חדשה אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.

מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן (ראה פרק ד' בתשקיף)

1. הסכם הקרן קובע כי:
   (א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו אגרות חוב. (האמור לעיל כפוף לסעיף 5 להלן.)
   (ב) הוראות ס"ק (א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.
   (ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.
2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:
   (א) לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו אג"ח High Yield (כהגדרתן להלן).
   בס"ק זה:
   "אג"ח High Yield" - הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב קונצרניות אשר אינן מדורגות על ידי חברה מדרגת ואגרות חוב קונצרניות המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג הנמוך מ-BBB או מדירוג מקביל לו, והכל בכפוף להוראות הדין.
   (ב) לא תהיה בקרן חשיפה למניות.
   (ג) לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
   (האמור לעיל כפוף לסעיף 5 להלן.)
3. 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 תקופה של 45 ימים מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.
4. מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן:
   (א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.
   (ב) מכירה בחסר.
   (ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.
5. (א) בהתאם להסכם הקרן ולהחלטת הדירקטוריון של מנהל הקרן, חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות, לא תחשב כהפרת החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות זו, אם נתקיימו התנאים הקבועים בדין לפיהם לא יראו בחריגה זו הפרת הוראות הדין.
   (ב) בהתאם לסעיף 61 לחוק, אם חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, לא יראו בחריגה הפרה אם נתקיימו שני אלה: (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 שנים עשר חודשים.

עסקות והתחייבויות בעבור הקרן
הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה רשאי, ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות, לבצע בעבור הקרן כל עסקה ולהתחייב בעבור הקרן בכל התחייבות (למעט העלאת השכר המירבי של מנהל הקרן והנאמן), אשר לא נאסרו בהסכם הקרן או במדיניות ההשקעות של הקרן, ובלבד שמותר על פי דין לבצעה או להתחייב בה, לפי העניין, ללא אישור אסיפה כאמור.

ההשקעה באג"ח High Yield (כהגדרתן בסעיף 2(א) לעיל) עשויה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן וכרוכה מחד בסיכוי לרווחים ומאידך בסיכון להפסד כספים.

קרן נאמנות פטורה (ראה פרק יא' בתשקיף)
הקרן היא קרן נאמנות פטורה, בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות פטורה עשוי בעל יחידות להיות מחויב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן.

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה פרק ח' בתשקיף)
על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, אך כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, יקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-1.2% מהשווי האמור.
על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן יקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

סוג הקרן לצורך חישוב עמלת ההפצה (ראה סעיף 8 לפרק א' בתשקיף)
סוג הקרן לצורך חישוב עמלת ההפצה לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (בתשקיף זה: "תקנות עמלת הפצה"): סוג 3.
מובהר בזה, כי שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן עשוי לגרום לשינוי סוג הקרן ולפיכך לשינוי בעמלת ההפצה בקשר עם הפצת והחזקת יחידות הקרן.

תיקון נרחב לתקנות (ראה סעיף 28ב' למבוא לתשקיף)
ביום 16.10.07 אישרה ועדת הכספים של הכנסת תיקון נרחב בתקנות מכח החוק, המסדירות נושאים שונים בתחום פעילותן של קרנות נאמנות בישראל (להלן: "התיקון"). התיקון צפוי להכנס לתוקף ביום 31.12.07. במועד עריכת תשקיף זה התיקון עדין לא פורסם ברשומות. ניתן לעיין בנוסח התיקון באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.isa.gov.il.

מונחים בתשקיף
מונחים בתשקיף המצויים בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בחוק ובתקנות האמורות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

תאריך התשקיף: כד' בחשון, תשס"ח
5 בנובמבר, 2007

הנאמן: קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ

---
* קרן נאמנות פטורה Exempt Mutual Fund.
@ לשעבר: פסגות קרנות נאמנות (2005) בע"מ.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	5
פרק ב:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	9
פרק ג:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	10
פרק ד:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	14
פרק ה:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	20
פרק ו:	הסכם הקרן	23
פרק ז:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	23
פרק ח:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	26
פרק ט:	החזקת יחידות הקרן	27
פרק י:	תשלומים לבעלי היחידות	28
פרק יא:	מסוי	28
פרק יב:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	30
פרק יג:	פירוק הקרן	31
פרק יד:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	33
פרק טו:	ידיעות נוספות	36
נספח א:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994	א-1
נספח ב:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994	ב-1
נספח ב1:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001	ב1-1
נספח ג:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995	ג-1
נספח ד:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות), התשס"א-2001	ד-1

מבוא

1. אישורים

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

(ב) התשקיף עומד לעיון הציבור באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

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

2. הקרן

פסגות (פ*) High Yield ללא מניות Psagot (E*) High Yield Without Stocks (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 31.10.2007 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. מנהל הקרן

פסגות קרנות נאמנות בע"מ** אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב אחד העם 14, תל-אביב.

מנהל הקרן הינו חברה בבעלות מלאה של York Global Finance I Pte. Ltd. (להלן: "חברת האם" או: "יורק סינגפור"), שהינה חברה שהתאגדה בסינגפור.

כל המניות בחברת האם הינן בבעלות קרנות השקעה (להלן: "קרנות יורק") המנוהלות על ידי מנהלי השקעות, שהינם תאגידים הנשלטים על ידי ג'ימס דינן ודניאל א. שוורץ יחד (להלן יחד: "בעלי השליטה"). בעלי השליטה זכאים לקבל את כל ההחלטות העסקיות המהותיות בעבור כל אחד ממנהלי ההשקעות האמורים.

בהתאם להחלטות של מנהל הקרן, חברת האם, פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ [חברה בשליטה מלאה של חברת האם, העוסקת במתן שירותים מנהלתיים לחברות מקבוצת פסגות (כהגדרתה להלן)] (להלן: "פסגות בית השקעות"), וחברות נוספות מקבוצת פסגות, אושרה העברת מלוא החזקות חברת האם במנהל הקרן ובחברות נוספות מקבוצת פסגות לפסגות בית השקעות, וכן צפויה העברת מלוא החזקותיה של יורק סינגפור בפסגות בית השקעות לחברה שתתאגד בלוקסנבורג (להלן: "יורק לוקסנבורג") ושתהא בבעלות מלאה, במישרין ו/או בעקיפין, של קרנות יורק. ההעברות כאמור מותנות בחתימת הסכם מחייב שיותנה בקיומם של מספר תנאים מתלים, וביניהם קבלת האישורים הנדרשים על פי דין.

בחודש מאי 2007 התקשרו קרנות יורק, חברת האם, וקרנות השקעה נוספות שאינן בשליטת בעלי השליטה (להלן: "הקרנות הנוספות"), בהסכם לפיו, בין היתר, תקצה חברת האם לקרנות הנוספות מניות אשר יהוו, לאחר ההקצאה, כ-4.9% מהון המניות של חברת האם, וזאת כנגד התמורה המפורטת בהסכם. כן נקבעו בהסכם האמור, בין היתר, תנאים שונים להסדרת היחסים בין קרנות יורק לבין הקרנות הנוספות בעניינים הקשורים לחברת האם. ביצוע ההסכם מותנה בקיומם של מספר תנאים מתלים וביניהם קבלת האישורים הנדרשים על פי דין. למועד עריכת התשקיף טרם התקיימו כל התנאים המתלים וטרם הוקצו המניות.

על פי מידע שנמסר למנהל הקרן על ידי יורק סינגפור, עם העברת החזקות יורק סינגפור בפסגות בית השקעות (שכאמור צפויה להחזיק במנהל הקרן ובחברות הנוספות מקבוצת פסגות) ליורק לוקסנבורג תתבצע לפני שיוקצו לקרנות הנוספות המניות האמורות ביורק סינגפור, הכוונה כי יוקצו לקרנות הנוספות מניות ביורק לוקסנבורג במקום מניות ביורק סינגפור.

חברת האם שולטת, בנוסף למנהל הקרן ולפסגות בית השקעות, גם בחברות המפורטות להלן (להלן: "קבוצת פסגות"): פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ (להלן: "פסגות ניהול"), העוסקת בין היתר, בניהול תיקי השקעות ואשר הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ובמסלקת הבורסה האמורה. פסגות אופק גמל בע"מ, העוסקת בניהול קופות גמל וקרנות השתלמות. פסגות – לאומי ושות' חיתום בע"מ, העוסקת בעיקר בחיתום ובשירותי בנקאות להשקעות. תאלי תעודות סל בע"מ, העוסקת בהנפקת תעודות סל, תעודות סחורה ותעודות בחסר. תאלי תעודות סל מסחר 2003 בע"מ, העוסקת במסחר בתעודות

---

* קרן נאמנות פטורה Exempt Mutual Fund.

** לשעבר: פסגות קרנות נאמנות (2005) בע"מ.

שהונפקו על ידי תאלי תעודות סל בע"מ ומנהלת את ההתחייבויות של התעודות האמורות. תאלי מט"ח בע"מ, העוסקת בהנפקת תעודות התחייבות. תאלי מט"ח מסחר (2003) בע"מ, העוסקת במסחר בתעודות ההתחייבות שהונפקו על ידי תאלי מט"ח בע"מ ומנהלת את ההתחייבויות של התעודות האמורות. פסגות אופק אסטרטגיית מטבעות בע"מ, אשר הנפיקה אג"ח אסטרטגית מטבעות. תאלי מדדים בע"מ, העוסקת בהנפקת מוצרי מדדים. תאלי מדדים מסחר (2007) בע"מ, העוסקת במסחר במוצרי המדדים שהונפקו על ידי תאלי מדדים בע"מ ומנהלת את ההתחייבויות של מוצרי המדדים האמורים. פסגות אופק קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, המשמשת כשותף כללי בשותפויות מוגבלות בחו"ל ואשר פסגות ניהול מנהלת חלק מההשקעות של השותפויות האמורות.

כחלק ממימון העסקה הכוללת בה רכשו חברת האם והחברות בקבוצת פסגות את הנכסים, הפעילות, ההתחייבויות והמוניטין של פסגות אופק בית השקעות בע"מ וחברות בנות שלה, ושבמסגרתה בין היתר, רכש מנהל הקרן את המוניטין, הפעילות, הנכסים וההתחייבויות של פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ, שעבדה חברת האם, בין היתר, את כל הון המניות המונפק של מנהל הקרן וכן שעבד מנהל הקרן בשעבוד צף, את כל נכסי מנהל הקרן כפי שיהיו מעת לעת (באופן שלא יפגע בהון העצמי המינימלי הנדרש ממנהל קרן על פי דין), וזאת לטובת פועלים שרותי נאמנות בע"מ בעבור בנקים.

ביום 27.2.07 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין פסגות ניהול, בדבר מתן שירותים מקצועיים שונים למנהל הקרן על ידי פסגות ניהול תמורת תשלום מאמצעי מנהל הקרן.

4. <u>הנאמן</u>

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב המרד 25, תל-אביב.

בעלת המניות של חברה זו היא קסלמן וקסלמן שהיא שותפות רואי חשבון. קסלמן וקסלמן עשויים לתת שרותים בתחומי עיסוקם לגופים שהקרן מחזיקה בניירות ערך שלהם או רוכשת מהם נכסים, או המחזיקים ביחידות הקרן.

הנאמן משמש כנאמן גם לקרנות נאמנות אחרות.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) בכפוף להוראות החוק, תמשך תקופת כהונתו של הנאמן כל עוד לא יודיע בכתב, מנהל הקרן לנאמן, או הנאמן למנהל הקרן, על סיום כהונתו של הנאמן, לפחות 12 חודש מראש ובלבד שמועד סיום כהונת הנאמן יחול באחד ממועדים אלה:

(1) בתום שלוש שנים מהמועד שבו תחל הפצת יחידות הקרן (12.11.2007) (להלן: "התקופה המינימלית").

(2) בתום תקופה של שנתיים מתום התקופה המינימלית, או כפולה של שנתיים מתום התקופה המינימלית.

(ב) 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. עלה שכר הנאמן החדש (בין השכר בפועל ובין השכר המירבי) על השכר המירבי של הנאמן שקדם לו, יובא השכר לאישור האסיפה.

5. <u>סוכני ניירות ערך של הקרן ובנקאי הקרן</u>

פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ[&] תשמש סוכן ניירות הערך של הקרן בישראל באמצעותה ירכשו וימכרו רוב ניירות הערך הנסחרים בישראל שיכללו בנכסי הקרן. מנהל הקרן עשוי לרכוש ולמכור בעבור הקרן ניירות ערך הנסחרים בישראל גם באמצעות בנק לאומי לישראל בע"מ (בסעיף זה: "בנק לאומי") וסוכני ניירות ערך אחרים. ניירות ערך חוץ, אופציות וחוזים עתידיים ירכשו וימכרו בעבור הקרן באמצעות בנק לאומי.

בנק לאומי ישמש כבנקאי וכמשמורן (קסטודיאן) של הקרן, אצלו יופקדו כל נכסי הקרן.

& מנהל הקרן ופסגות אופק ניהול השקעות בע"מ נמנים על קבוצת החברות של חברת האם.

6. הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן

במועד עריכת תשקיף זה מנוהלות על ידי מנהל הקרן קרנות אלה:

פסגות(פ*)-Best Invest
פסגות(פ*) HARRIS ארה"ב
פסגות(פ*) High Yield ללא מניות
פסגות(פ*) Large Cap גלובלית
פסגות(פ*) Small Cap USA
פסגות(פ*) אג"ח בינלאומי
פסגות(פ*) אג"ח חברות חו"ל
פסגות(פ*) אג"ח חברות ללא מניות
פסגות(פ*) אג"ח חו"ל
פסגות(פ*) אג"ח מדינה + עד 20 (לשעבר: פסגות אג"ח פלוס)
פסגות(פ*) אג"ח מדינה עד 10 (לשעבר: פסגות תיק השקעות עד 15)
פסגות(פ*) אירופה
פסגות(פ*) גילונים ויותר
פסגות(ת"ח*) גלוב
פסגות(פ*) גמיש
פסגות(ח*) דולר
פסגות(פ*) דולר קונצרני
פסגות(פ*) היי-טק
פסגות(פ*) חסכון פלוס מניות חו"ל
פסגות(פ*) יורק (לשעבר: פסגות 20)
פסגות(פ*) יפן
פסגות(ת"ח*) ישראל הורייזן
פסגות(פ*) יתר
פסגות(פ*) כל רגע
פסגות(ח*) כספים
פסגות(פ*) מגמה
פסגות(פ*) מדדית ללא מניות (לשעבר: פסגות מדדית)
פסגות(פ*) מדדית עד 120
פסגות(פ*) מדדית + עד 10 (לשעבר: פסגות יורו)
פסגות(פ*) מניות (לשעבר: פסגות מבט לשלום)
פסגות(פ*) מניות חו"ל
פסגות(פ*) מעו"ף פלוס נגזרים
פסגות(פ*) מעלה (לשעבר: פסגות דיבידנד חברתי)
פסגות(פ*) מק"מ + אירופה (לשעבר: פסגות מק"מ + מניות חו"ל)
פסגות(פ*) מק"מ + עד 10 (לשעבר: פסגות שקלית + עד 10, לשעבר: פסגות שקלית + עד 15)
פסגות(ת"ח*) נדל"ן לתושבי חוץ
פסגות(ח*) סולידית מחלקת
פסגות(פ*) סין ומזרח אסיה
פסגות(פ*) סל מניות
פסגות(פ*) על
פסגות(פ*) פארמצבטיקה וביוטכנולוגיה
פסגות(פ*) פוטנציאל יתר
פסגות(פ*) פוקוס
פסגות(פ*) פיננסי עולמי
פסגות(פ*) פלטינום
פסגות פלטינום (פ*) שקלית (לשעבר: פסגות חסכון זמין)
פסגות(פ*) פצ"מ דולר נזיל
פסגות(פ*) קונצרני + עד 10
פסגות(פ*) קונצרני + עד 20 (לשעבר: פסגות המרה וקונצרני)
פסגות(ח*) שווקים מתעוררים
פסגות(פ*) שקל עד 120
פסגות(פ*) שקלית
פסגות(פ*) שקלית ארוכה
פסגות(פ*) שקלית קצרה
פסגות(פ*) ת"א 75
פסגות(פ*) ת"א 100
פסגות(פ*) ת"א 100 אגרסיבית
פסגות(פ*) תיק השקעות חו"ל
פסגות(פ*) תיק השקעות ללא מניות (לשעבר: פסגות סולידית)
פסגות(פ*) תיק השקעות עד 10
פסגות(פ*) תיק השקעות עד 20 (לשעבר: פסגות תיק השקעות עד 25)
פסגות(פ*) תיק השקעות עד 50

* פ - קרן נאמנות פטורה ; ח - קרן נאמנות חייבת ; ת"ח- קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ.

7. יחידות במחזור

היחידות בקרן הן בנות 1 שקל חדש ע.נ.

היחידות הראשונות בקרן תונפקנה על פי תשקיף זה.

הסכם הקרן קובע כי לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

8. שנת הכספים של הקרן

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 30 בספטמבר. הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

8א. 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 כנגד הנאמן או מנהל הקרן, או בקשר אליהם, 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.

8ב. תיקון נרחב לתקנות

ביום 16.10.07 אישרה ועדת הכספים של הכנסת תיקון נרחב בתקנות מכח החוק, המסדירות נושאים שונים בתחום פעילותן של קרנות נאמנות בישראל (להלן: "התיקון").

התיקון יתקן את התקנות הבאות: תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), תשנ"ה-1994, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות), התשס"א-2001, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה-1994, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), תשנ"ה–1995, תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), תשס"ו-2006 ותקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995.

כמו כן יותקנו במסגרת התיקון התקנות הבאות: תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות השקעות של קרן), התשס"ח-2007.

התיקון צפוי להכנס לתוקף ביום 31.12.07. במועד עריכת תשקיף זה התיקון עדין לא פורסם ברשומות.

ניתן לעיין בנוסח התיקון באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.isa.gov.il.

9. מונחים בתשקיף

מונחים בתשקיף המצויים בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בחוק ובתקנות האמורות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

פרק א: הצעת יחידות הקרן

1. (א) היחידות המוצעות

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ. רשומות על שם.

היחידות האמורות תימכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק ב' להלן, בימים בהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

(ב) הגבלות על הצעת היחידות

יחידות הקרן עשויות להמכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.

היחידות אינן מוצעות למכירה לאדם, תאגיד או גוף אחר אשר מנוע או מוגבל מלרכשן או להחזיקן או להיות בעליהן לפי דיני המדינה בה הוא אזרח או שהוא תושב בה, או על פי כל דין אחר החל עליו.

על כל אזרח חוץ או תושב חוץ המעונין להשקיע ביחידות לוודא שהוא ממלא אחר כל הוראות דין החל עליו בענין זה כאמור לעיל, ובכלל זה, אף להשיג כל היתר ממשלתי או אחר, למלא אחר כל דרישה פורמלית שהיא ולשלם כל מס שיש לשלמו על פי כל דין החל עליו כאמור בגין רכישת היחידות או העברתן או כל מס אחר החל עליו בענין זה, והיה אם יש לו ספק כלשהו בענין זה עליו להתייעץ בנדון ביועצו המקצועי.

אין מנהל הקרן והנאמן אחראים כלפי רוכשי היחידות שהם אזרחי חוץ או תושבי חוץ בקשר עם ההגבלות החלות עליהם ברכישת יחידות הקרן על פי כל דין.

2. מחיר היחידות המוצעות

מחיר היחידות המוצעות יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום בו הבורסה מתכנסת לשם ניהול עסקים, על פי הוראות הדין (כמפורט בפרק ג' "חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו").

היחידות מוצעות כדלקמן:

(א) הצעה במחיר מופחת

(1) ביום 12.11.2007 עד שעה 16:00 מוצעות היחידות במחיר השווה לערכן הנקוב ללא תוספת הוספה, דהיינו במחיר של 100.00% מערכן הנקוב.

(2) החל מיום 12.11.2007 שעה 16:00 ועד ליום 31.12.2007 שעה 16:00 מוצעות היחידות במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה.

(ב) (1) הצעה רגילה

החל מיום 31.12.2007 שעה 16:00 ועד ליום 4.11.2008 מוצעות היחידות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, בתוספת הוספה של 0.5%.

מנהל הקרן רשאי להעלות או להפחית את השעור האמור, כמפורט בסעיף 1(ג) לפרק ג' ובסעיפים 2(ב)(2) ו-3 לפרק זה להלן.

(2) הנחות במקרים מיוחדים (ראה סעיף 6 להלן)

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, בעת רכישת יחידות בכל סכום שהוא, על פי תשקיף זה, תנתנה ההנחות הבאות:

(א) לא תשולם הוספה בעד יחידות שתרכשנה תמורת סכומים שיתקבלו בעד יחידות שנפדו בקרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן, וזאת בתנאי שההזמנה לרכישת היחידות בקרן תוגש לחבר הבורסה ביחד עם ההוראה לפדיון היחידות בקרנות האחרות. מחיר הפדיון של היחידות הנפדות ומחיר היחידה של היחידות המוצעות יהיו המחירים שיחושבו למועד הגשת היחידות לפדיון.

(ב) לא תשולם הוספה בעד יחידות שתרכשנה, תמורת תשלום נטו שישולם לבעלי יחידות בקרן ובכל הקרנות האחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן מנכסי קרנות אלה, וכן תמורת סכום נוסף שאינו עולה על התשלום נטו שישולם כאמור, בתנאי שהיחידות תרכשנה במועד שנקבע לתשלום האמור. בקשות לרכישת יחידות תמורת תשלום כאמור יש להגיש לא יאוחר משני ימי עסקים לפני המועד שנקבע לתשלומו.

(ג) הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה תשולם בעד רכישה חוזרת של יחידות הקרן, במספר שלא יעלה על מספר יחידות הקרן, אשר הרוכש פדה תוך ששה חודשים לפני מועד הרכישה החוזרת, וזאת בתנאי שהיחידות שנפדו כאמור היו רשומות על שמו, או היו מופקדות בעת פדיונן בחשבון משמרת על שמו אצל אחד מחברי הבורסה.

(ד) הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה תשולם בעד רכישה שתבוצע על פי הוראת קבע מראש למנהל הקרן לרכישת יחידות בתמורה של 100 ש"ח, או יותר (מעוגל כלפי מטה ליחידות שלמות), בכל פעם, במועד קבוע אחת לכל חודש. במקרה של הצעה לפי סעיף 3 להלן בתקופה לגביה ניתנה הוראת הקבע, לפיה תשולם הוספה בשעור נמוך מ-0.25% או ללא הוספה, יחולו תנאי ההצעה האמורה.

(ה) מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות, או לא לגבותה כלל.

3. <u>הצעה בשיעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף</u> (ראה סעיף 6 להלן)

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות המפורטת בסעיף 2(ב) לפרק זה לעיל, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי, או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים או גבוהים מהשעורים שנקבעו לעיל, שלא יעלו על שעור ההוספה המירבי בהתאם להסכם הקרן (ראה סעיף 1(ג) לפרק ג' להלן). מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה תהיה בתוקף במשך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידו.

4. <u>הפסקת המכירה וחידושה</u>

מנהל הקרן רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי, כפוף להוראות הדין, להפסיק מדי פעם את הוצאתן של יחידות חדשות בקרן ולחדש את הוצאתן.

בהתאם לסעיף 46(ז) לחוק, אם פחת השווי הנקי של נכסי קרן פתוחה מהשווי המזערי (כמובא להלן), או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי (כמובא להלן), שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים או ב-60 ימים בתקופה של 90 ימים (בסעיף זה: "תקופת ביניים"), יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור, ואם אינה קרן לתושבי חוץ - יציען לכל אדם (למעט לאזרח חוץ או לתושב חוץ המנוע, לפי דיני המדינה שבה הוא אזרח או תושב לרכוש או להחזיק ביחידות הקרן) עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. נדרש פרסום תשקיף להצעת יחידות כאמור - יפרסמו מנהל הקרן לא יאוחר מ-30 ימים מתום תקופת הביניים. ההוראות האמורות לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.

לענין זה קובעות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה-1994, כדלקמן:

"שווי מזערי" - 4 מליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 2(ב) לתקנות האמורות, דהיינו סכום של 6,230,000 ש"ח לשנת 2007.

"מספר מזערי" - 200 בעלי יחידות.

5. <u>דחיית הזמנות עודפות</u>

(א) בכל מועד בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן, בכפוף לאמור בס"ק (ב) לסעיף זה להלן.

(ב) סעיף 46(ח) לחוק קובע, כי אם עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, יענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשעור אחיד.

6. <u>רכישת יחידות באמצעות חברי בורסה</u>

(א) חברי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (בתשקיף זה: "הבורסה") עשויים לגבות עמלות בשעורים שונים בגין מכירת יחידות הקרן. כתוצאה מכך עשוי רוכש יחידות לשלם בעבור היחידות מחיר גבוה ממחיר היחידה בתוספת ההוספה בשעור המירבי באותה עת (להלן: "שער הרכישה") על פי תשקיף זה.

(ב) בהתאם לסעיף 42(ד) לחוק, שעור העמלה שיגבה חבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות (להלן: "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 שפדה, או המוחזקות באמצעותו, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים, אלא אם כן הותר הדבר לפי סעיף 42(ה) לחוק, ובתנאים שבהם הותר. שעורי העמלה בעבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ, במקום הנראה לעין.

7. <u>הזמנת יחידות</u>

הבקשות להזמנת היחידות המוצעות תוגשנה לחברי הבורסה ותועברנה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. חבר בורסה יעביר לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות מסלקת הבורסה, את מלוא התמורה שתגיע בעד יחידות שנמכרו בגין הזמנות שהוגשו על ידו. הוראות החוק בדבר הזמנת יחידות ומכירתן מובאות בפרק ב' להלן.

8. <u>עמלות הפצה ואיסור מתן הטבה</u>

(א) בהתאם לסעיף 82 לחוק:

(1) לא יוצע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות. הוראות סעיף זה לא יחולו על אלה:

(א) מתן הנחה בהוספה.

(ב) תשלום עמלת הפצה למפיץ שהוא משווק השקעות כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995 (להלן: "משווק").

(ג) תשלום עמלת הפצה למפיץ אחר בהתאם לתנאים לפי סעיף זה.

(ד) תשלום שכר או עמלה, על ידי משווק או על ידי מנהל קרן, לעובדו או למי שמועסק על ידו.

(ה) תשלום על ידי מפיץ למי שמחזיק יחידות באמצעותו, בסכום שאינו עולה על סכום עמלת ההפצה שאותו גובה המפיץ ממנהל הקרן בשל החזקת אותן יחידות באמצעותו.

(2) שיעור העמלה שיגבה מפיץ, בקשר עם מכירת יחידות של קרנות, פדיונן או החזקתן, לא ישתנה עקב כך שהיא נגבית ממנהלי קרנות שונים.

(3) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע, בכפוף להוראות סעיף קטן (א)(2) לסעיף זה, דרך כלל, או לסוגי קרנות, תנאים שבהם רשאי מנהל קרן לשלם עמלת הפצה למפיץ, והוראות לענין שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה.

(ב) בהתאם לתקנות עמלת הפצה:

(1) מנהל קרן רשאי לשלם למפיץ שאינו משווק עמלת הפצה, בשל יחידות של קרן בניהול מנהל הקרן המוחזקות באמצעות המפיץ האמור, כפוף לאמור בתקנות עמלת הפצה.

(2) לא הוסכם בין מנהל הקרן לבין מפיץ שאינו משווק על תשלום עמלת הפצה כאמור, רשאי מפיץ שאינו משווק לגבות מרוכש יחידה עמלה בסכום שלא יעלה על סכום עמלת ההפצה שהיה רשאי לגבות ממנהל הקרן אילו הוסכם על כך בינם, כפוף לאמור בתקנות עמלת הפצה.

(3) נקבעו סכומי עמלת הפצה מרביים שמפיץ שאינו משווק יכול לגבות ומנהל קרן יכול לשלם בעד כל יום שבו מוחזקת יחידה של קרן שבניהולו של מנהל הקרן באמצעות המפיץ האמור (למעט במקרים שהוחרגו), בהתאם לסוג הקרן מבין שלושה סוגים שנקבעו, וזאת כדלקמן:

בקרן מסוג 1 – מחיר הפדיון היומי X 365/**0.25%**.
בקרן מסוג 2 – מחיר הפדיון היומי X 365/**0.80%**.
בקרן מסוג 3 – מחיר הפדיון היומי X 365/**0.40%**.

בס"ק זה: "מחיר הפדיון היומי" - מחיר הפדיון של היחידה שפורסם לאותו יום, ואם לא פורסם מחיר פדיון לאותו יום- מחיר הפדיון שפורסם לאחרונה לפני אותו יום.

(ג) סוג הקרן של קרן זו, לצורך חישוב עמלת ההפצה לפי תקנות עמלת הפצה, נקבע לפי מדיניות ההשקעות של הקרן וצויין על גבי כריכת התשקיף.

מובהר בזה, כי שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן עשוי לגרום לשינוי סוג הקרן ולפיכך לשינוי בעמלת ההפצה בקשר עם הפצת והחזקת יחידות הקרן. אם יחול שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן באופן שיביא לשינוי בסוג הקרן, יציין מנהל הקרן בדוח שיגיש בענין השינוי האמור גם את סוג הקרן החדש.

(ד) פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ (מנהל הקרן הקודם) הודיע למפיצים: בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק אגוד לישראל בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק מרכנתיל - דיסקונט בע"מ ובנק ירושלים בע"מ, כי הוא העביר את כל הזכויות וההתחייבויות בקשר להתקשרות עמם בהסכמי הפצה, למנהל הקרן, פסגות קרנות נאמנות בע"מ.

כמו כן נכון למועד עריכת התשקיף, התקשר מנהל הקרן בהסכמי הפצה עם בנק הפועלים בע"מ ובנק לאומי לישראל בע"מ.

בהתאם להסכמי ההפצה האמורים ישלם מנהל הקרן לבנקים האמורים עמלת הפצה בגין יחידות קרנות הנאמנות המנוהלות על ידו, המוחזקות באמצעות הבנקים האמורים, שניתן לשלם בגינן עמלת הפצה על פי הדין, בשיעור המרבי שיהיה מותר מעת לעת למנהל הקרן לשלם בהתאם להוראות הדין.

בהתאם להסכם ההפצה עם בנק לאומי לישראל בע"מ, ההסכם הנ"ל יעמוד בתוקף ביחס לקרנות הנאמנות שנוהלו ביום 10.8.05 בידי פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ (מנהל הקרן הקודם) ואשר תנוהלנה על ידי מנהל הקרן, למשך תקופת מינימום הקבועה בהסכם הנ"ל.

בנוסף התקשר מנהל הקרן בהסכם הפצה עם פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ, שהוא מפיץ שהינו משווק השקעות (כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995), הנשלט על ידי חברת האם של מנהל הקרן. בהתאם להסכם ההפצה האמור ישלם מנהל הקרן למפיץ האמור עמלת הפצה בהתאם לשיעורים המרביים שניתן יהיה לגבות לפי תקנות עמלת הפצה כפי שיהיו מעת לעת, המחושבת באופן שנקבע בהסכם האמור.

אם יתקשר מנהל הקרן בהסכמי הפצה נוספים יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי.

פרק ב: הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן

בהתאם להוראות סעיפים 44, 45, 46, 48 ו-108(ה) לחוק:

1. (א) הזמנות ליחידות המוצעות בתשקיף והוראות לפדיונן יוגשו למפיץ. מפיץ לא יסרב להפיץ יחידות של קרן המוצעות על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו מטעמים הקשורים בקרן או במנהל הקרן.

(ב) המפיץ יעביר למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה (להלן: "המסלקה"), את סך ההזמנות ליחידות שקיבל ואת סך ההוראות לפדיון יחידות שקיבל, הזמנות ליחידות לחוד והוראות לפדיון לחוד, הכל בדרך שקבע שר האוצר.

(ג) מנהל קרן יקבל בעד יחידות של קרן שבניהולו תשלום במזומנים בלבד. נרכשו יחידות של קרן בידי אדם, ונרכשו ניירות ערך מאת אותו אדם על ידי מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת, במהלך תקופה של 30 ימים, חזקה כי שתי הרכישות נעשו במסגרת עסקה אחת שבה קיבל מנהל הקרן תשלום בעד יחידות הקרן שלא במזומנים, אלא אם כן הוכח אחרת.

2. נמכרה יחידה בקרן פתוחה, יעביר המפיץ לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, באמצעות המסלקה, בדרך שקבע שר האוצר, סכום במזומנים השווה למחיר היחידה. הועבר הסכום לחשבון מנהל הקרן, יעבירו מנהל הקרן לחשבון הקרן בו ביום.

3. מנהל קרן פתוחה ימכור את היחידות ויפדה אותן רק בימים שלגביהם עליו לחשב את מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן. (דהיינו בימים שבהם מתקיים מסחר בבורסה בישראל. ראה גם סעיפים 4 ו-5 לפרק א' לעיל וסעיפים 6 ו-7 לפרק זה להלן).

4. מנהל קרן פתוחה יפדה יחידה לפי הוראה שקיבל מהמפיץ. קיבל מנהל הקרן הוראה לפדיון יחידה, יבטל את היחידה ויעביר מחשבון הקרן למפיץ באמצעות המסלקה, בדרך שקבע שר האוצר, סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה, והמפיץ יעביר את הסכום האמור לבעל היחידה בו ביום.

5. (א) מפיץ שקיבל הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה שצויינה בתשקיף ושנקבעה בהתאם לכללים שקבעה המסלקה לאחר התייעצות עם הרשות (ראה סעיף 2 לפרק ג' להלן), ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבעה המסלקה בכללים כאמור. נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום אחר או לאחר השעה היעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום הבא שלגביו יש לחשב את מחיר המכירה.

(ב) נתקבלה במסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה כאמור בס"ק (א) לסעיף זה, תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום בתוך פרק זמן שקבעה המסלקה בכללים כאמור בסעיף 46(ט) לחוק.

(ג) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה כאמור בס"ק (א) ו-(ב) לסעיף זה, 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.

(ד) אין בהוראות ס"ק (ג) לסעיף זה כדי לגרוע מזכותו של מזמין יחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור בס"ק (א) או (ב) לסעיף זה.

6. (א) על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש רשות ניירות ערך:

(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 או אם תוצאות המסחר שיבשו באופן חמור את היכולת לקנות או למכור ניירות ערך בעד קרן, או לחשב את מחיר הקניה ואת מחיר המכירה של נכסי קרן.

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

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

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי ס"ק (א)(1) לסעיף זה, כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי ס"ק (א)(3) לסעיף זה, לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בשני עתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, שלפחות אחד מהם הוא עתון נפוץ כמשמעותו בסעיף 1א לחוק התכנון והבניה התשכ"ה-1965 (בתשקיף זה: "שני עיתונים") הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

(ד) על החלטות יושב ראש הרשות לפי סעיף זה רשאי מנהל הקרן לערער לפני בית המשפט בהתאם להוראות החוק.

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

פרק ג: חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו

1. חישוב המחירים

(א) 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, יקבעו בהתאם לחוק ולתקנות מכוחו.

בנספח א' לתשקיף זה מובאות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994, המסדירות את הנושאים האמורים.

פרטים בדבר הוצאות שניתן לפרוע מנכסי הקרן מובאים בסעיף 3 לפרק ח' להלן.

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.

הוצאות הקניה והוצאות המכירה לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחושבות על פי עמלות הקניה והמכירה של נכסי הקרן המפורטות להלן, בהתאם להתפלגות סוגי הנכסים בקרן.

(ב) טבלת עמלות@

להלן פירוט העמלות, אשר יובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, על פי סוג הנכס. יצויין, כי בשל ההגבלות על השקעות הקרן כמפורט בסעיף 2 לכריכת התשקיף לעיל, הרי שכל עוד לא יחול שינוי במדיניות ההשקעות האמורה, לא יבוצעו בעבור הקרן עסקות בנכסים מסויימים, ולפיכך לא ישולמו מאמצעי הקרן עמלות בגין נכסים אלו.

		ב-% משווי העסקה	
מניות, המירים ותעודות סל (למעט תעודות סל לאגרות חוב) כסיווגן בגליון השערים של הבורסה, הנסחרים בישראל		0.085(1)(2)	
מלווה קצר מועד		0.025(3)(4)	
אגרות חוב (למעט אגרות חוב להמרה ומק"מ), הנסחרות בישראל		0.04(5)(6)	
אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25	10 ש"ח לאופציה		
אופציות אחרות על מדד ת"א 25	2.50 ש"ח לאופציה		
אופציות CALL 1 על מדד ת"א בנקים	10 ש"ח לאופציה		
אופציות אחרות על מדד ת"א בנקים	2.50 ש"ח לאופציה		
אופציות CALL 1 על שער הדולר	10 ש"ח לאופציה		
אופציות שקל/דולר אחרות	2.50 ש"ח לאופציה		
אופציות CALL 1 על שער האירו	10 ש"ח לאופציה		
אופציות שקל/אירו אחרות	2.50 ש"ח לאופציה		
חוזים עתידיים על שער הריבית הנסחרים בישראל	50 ש"ח לחוזה		
חוזים עתידיים אחרים הנסחרים בישראל	9 ש"ח לחוזה		
מניות וכתבי אופציה הנסחרים בחו"ל(8)- עמלה לבנקאי הקרן עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל		0.10 (7)	(עמלת מינימום לעסקה $10)
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל(8)- עמלה לבנקאי הקרן		0.10	(עמלת מינימום לעסקה $10)
אופציות הנסחרות בבורסות בחו"ל- עמלה לבנקאי הקרן עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	2 דולר לאופציה 2 דולר לאופציה(9)		(עמלת מינימום לעסקה $10)
חוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל(10)- עמלה לבנקאי הקרן, הכוללת את העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	30 דולר לחוזה		

@ ראה סעיף 5 למבוא לתשקיף. כמו כן בהתאם להודעת בנק לאומי לישראל בע"מ (בפרק זה: "בנק לאומי"), העמלות לבנק לאומי יהיו בתוקף עד ליום 30.11.07 או עד לקבלת הודעה אחרת מאת בנק לאומי, לפי המוקדם מבינהם.

(1) אם תבוצע העסקה באמצעות בנק לאומי- 0.10% משווי העסקה.

(2) בעסקה בניירות ערך כאמור שתבוצע באמצעות הוראה בשווי של 5 מליון ש"ח ומעלה שתימסר ישירות לחדר עסקאות ניירות ערך ישראליים של בנק לאומי או של פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ (בפרק זה: "פסגות אופק"), וכן בעסקה מחוץ לבורסה בניירות ערך כאמור בשווי של 3 מליון ש"ח ומעלה, משולמת עמלה בשיעור של 0.05% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(3) בפדיון מק"מ משולמת לבנק לאומי עמלה בשיעור של 0.02% משווי העסקה. (עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן).

(4) על עסקה במק"מ מחוץ לבורסה או שתימסר לחדר המסחר של בנק לאומי או של פסגות אופק, בשווי של 3 מליון ש"ח ומעלה, ועל רכישת מק"מ מהנפקה בשווי של 3 מליון ש"ח ומעלה, משולמת עמלה בשיעור של 0.02% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(5) אם תבוצע העסקה באמצעות בנק לאומי- 0.05% משווי העסקה. כמו כן בקניה (לרבות הזמנה מהנפקה) ומכירה של אגרות חוב ממשלתיות בשווי של 5 מליון ש"ח ומעלה, שתבוצענה באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך ישראליים של בנק לאומי, משולמת עמלה בשיעור של 0.04% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(6) בקניה ומכירה של אגרות חוב שמועד פדיונן הינו עד 31 יום מיום ביצוע ההוראה, בשווי של 10 מליון ש"ח ומעלה, שתבוצע באמצעות חדר עסקאות ניירות ערך ישראליים של בנק לאומי או של פסגות אופק, משולמת עמלה בשיעור של 0.03% משווי העסקה. (לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובא בחשבון שיעור העמלה האמור בטבלה לעיל).

(7) בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים בארה"ב – 3 סנט או 4 סנט לנייר ערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון עמלה בסך 3 סנט לנייר ערך, שכן מנהל הקרן מעריך כי ברוב העסקות בניירות הערך הנ"ל תשולם עמלה בסכום זה.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים באירופה - סוכן א' - 0.08% משווי העסקה אך מינימום 10 יורו לעסקה, למעט בני"ע הנסחרים ביוון לגביהם העמלה הינה 0.2% משווי העסקה אך מינימום 20 יורו לעסקה. סוכן ב' - 0.15% משווי העסקה אך מינימום 35 יורו לעסקה. בעסקות במניות הנסחרות בבורסות באנגליה, משולם גם מס קניה (ברכישה בלבד) לממשלת אנגליה בשעור של 0.5% משווי העסקה. בעסקות במניות הנסחרות ב- Swiss Electronic Stock Exchange משולם גם מס בולים בשעור של 0.075% משווי העסקה. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן למעט ני"ע כאמור הנסחרים ביוון מובאת בחשבון עמלה בשיעור של 0.15% משווי העסקה אך מינימום 35 יורו לעסקה, שכן מנהל הקרן מעריך כי ברוב העסקות בניירות הערך הנ"ל תשולם עמלה בשיעור זה, ולגבי ני"ע הנסחרים ביוון מובאת בחשבון עמלה בשיעור של 0.2% משווי העסקה אך מינימום 20 יורו לעסקה.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים בקנדה - 0.2% משווי העסקה אך מינימום 20 דולר קנדי לעסקה.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים ביפן, הונג קונג, סינגפור ואוסטרליה - 0.2% משווי העסקה אך מינימום 10 יורו לעסקה.
בגין ני"ע הנ"ל הנסחרים בדרום אפריקה - 0.15% משווי העסקה אך מינימום 15 יורו לעסקה. כמו כן משולם גם מס (ברכישה בלבד) בשעור של 0.25% משווי העסקה.

(8) נייר ערך חוץ הנסחר מעל לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה ואת שיעורו קשה להעריך.

(9) בפועל העמלה המשולמת לסוכן ני"ע בחו"ל בגין ביצוע עסקות באופציות הנ"ל הינה 2 דולר לאופציה או 1.8 דולר לאופציה, בהתאם לזהות הסוכן.

(10) העמלה הנ"ל משולמת בעת סגירת החוזה בלבד, ולפיכך מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי המכירה של נכסי הקרן בלבד ולא לצורך חישוב מחירי הקניה של נכסי הקרן.

עמלות המינימום האמורות בטבלה לעיל מובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מקום בו רכישה או מכירה של כל הכמות המוחזקת בקרן של אותו סוג נכס מחייבת תשלום עמלת מינימום.

ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

אם יחול שינוי בעמלות המפורטות בטבלה הנזכרת בס"ק זה לעיל, ישונו בהתאם העמלות הנ"ל שיובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן.

על העברת רישום של ניירות הערך הנסחרים הן בישראל והן בחו"ל, מספרי החברות בחו"ל לספרי החברות בישראל וכן להיפך, משולמת עמלה בסכום של 19 ש"ח להעברה. עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

<u>עמלת שאילה</u>

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן:

(א) ישאל מנהל הקרן בעבור הקרן רק ניירות ערך שעמלת השאילה שבה תחויב הקרן בגינם לא תעלה על 0.6% לשנה משווי ניירות הערך השאולים.

(ב) השעור היחסי של עמלת השאילה האמורה ינוכה בתקופת השאילה, אחת לחודש, משווי נכסי הקרן.

(ב1) <u>הנחות בגין קניית ניירות ערך במישרין מהנפקות חדשות</u>

הקרן מקבלת, כל עוד לא יקבע אחרת, את עמלות ההפצה שמקבלים פסגות אופק או בנק לאומי, לפי הענין, מאת המנפיק בעד קניית ניירות ערך (למעט מק"מ ואג"ח ממשלתיות אחרות) במישרין מהנפקות חדשות בניכוי 0.085% משווי העסקה, אם העסקה מבוצעת באמצעות פסגות אופק, או בניכוי 0.10%, אם העסקה מבוצעת באמצעות בנק לאומי, וזאת אם עמלות ההפצה האמורות עולות על השעורים האמורים, לפי הענין, ואינה משלמת עמלות בקשר לקניות אלה.

(ב2) <u>מידע על מחירי קניה ומכירה של ניירות ערך חוץ</u>

(1) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן יקבעו מחירי ניירות ערך חוץ בקרן בהתאם למידע המתקבל מאת סוכנות בלומברג (BLOOMBERG L.P.) בלונדון, ובמקרה שלא יהיה ניתן לקבל דיווח זה, ישיג מנהל הקרן את המידע בדבר המחירים האמורים בדרך אחרת.

(2) 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, המובאות בנספח ד' לתשקיף.

(ג) <u>הוספה</u>

מנהל הקרן זכאי לקבל כאמור הוספה המהווה חלק משכרו בנוסף לשכרו השנתי.

בהסכם הקרן נקבע, כי מנהל הקרן יהיה זכאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון הוספה בהתאם להוראות החוק שלא תעלה על 5% ממחיר היחידה.

ההוספה עד לשעור של 5% כאמור לעיל, תקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף. מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע הוספה בשעורים שונים או לא לגבותה כלל.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה בשעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור שונה מן השעור שנקבע בתשקיף, או לא תגבה כלל.

ההוספה ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה פורטה בפרק א' "הצעת יחידות הקרן".

2. <u>הימים לגביהם יחושבו 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. (במועד עריכת התשקיף לא נקבע על ידי מנהל הקרן מועד אחר כאמור לעיל).

הוראות החוק לגבי הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן הובאו בפרק ב' לעיל.

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

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום שבו מתכנסת הבורסה לביצוע עסקים (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב באותו יום.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ביום חישוב המחירים הקרוב.

פרק ד: מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו אגרות חוב. (האמור לעיל כפוף לס"ק (א)(5) לסעיף זה להלן.)

(ב) הוראות ס"ק (א)(1)(א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

(ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

(2) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן:

(א) לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו אג"ח High Yield (כהגדרתן להלן).
בס"ק זה:
"אג"ח High Yield" - הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב קונצרניות אשר אינן מדורגות על ידי חברה מדרגת ואגרות חוב קונצרניות המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג הנמוך מ-BBB או מדירוג מקביל לו, והכל בכפוף להוראות הדין.

(ב) לא תהיה בקרן חשיפה למניות.

(ג) לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן ובכללם אופציות חוץ על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(האמור לעיל כפוף לס"ק (א)(5) לסעיף זה להלן.)

(3) 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 תקופה של 45 ימים מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

(4) מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן:

(א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.

(ב) מכירה בחסר.

(ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

(5) בהתאם להסכם הקרן ולהחלטת הדירקטוריון של מנהל הקרן, חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות, לא תחשב כהפרת החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות זו, אם נתקיימו התנאים הקבועים בדין לפיהם לא יראו בחריגה זו הפרת הוראות הדין. (פרטים בדבר הוראות הדין בענין זה מובאים בסעיף 1(ב) לפרק זה להלן.)

(א1) עסקות והתחייבויות בעבור הקרן

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה רשאי, ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות, לבצע בעבור הקרן כל עסקה ולהתחייב בעבור הקרן בכל התחייבות (למעט העלאת השכר המירבי של מנהל הקרן והנאמן), אשר לא נאסרו בהסכם הקרן או במדיניות ההשקעות של הקרן, ובלבד שמותר על פי דין לבצעה או להתחייב בה, לפי הענין, ללא אישור אסיפה כאמור.

(ב) <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 שני אלה –

(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 שנים עשר חודשים.

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

(ג) <u>שינוי מהותי במדיניות ההשקעות</u>

בהתאם לסעיף 61(ב1) לחוק:*

(1) מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, שנקבעה בהסכם הקרן, בתשקיף או בדו"ח שהוגש לפי החוק, 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) לחוק או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה ומחירי הפדיון של יחידות הקרן.

(2) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים ולפיהם, על אף האמור בס"ק (1) לסעיף זה, 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 בס"ק זה.

(ג1) <u>מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן</u>@

אופציות רכש (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות את נייר הערך (נכס הבסיס של האופציה) במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר המימוש). מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה גבוה ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

אופצית מכר (PUT) על נייר ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור את נייר הערך במחיר המימוש. מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

אופצית רכש על מדד ניירות ערך (נכס הבסיס של האופציה) מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד גבוה ממחיר המימוש. אופצית מכר על מדד ניירות ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין לבין מחיר המימוש אם המדד נמוך ממחיר המימוש.

עתה נסחרות בבורסה בתל-אביב אופציות רכש ומכר על מדד ת"א 25, אופציות תיק ת"א 25 שהינן אופציות רכש על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (להלן: "אופצית CALL 1 ת"א 25"), אופציות רכש ומכר על שער הדולר, אופציות רכש CALL 1 על שער הדולר, אופציות רכש ומכר על שער האירו, אופציות רכש CALL 1 על שער האירו, אופציות רכש ומכר על מדד ת"א בנקים ואופציות רכש CALL 1 על מדד ת"א בנקים.

החזקה באופצית CALL 1 ת"א 25 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

---

* בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 12) התשס"ו-2006, תחילתו של סעיף 61(ב1) לחוק הינה ביום תחילתן של תקנות שיותקנו לפי סעיף 73(ג1)(2) לחוק או במועד מוקדם יותר שיקבע בצו.

@ בדבר ההגבלות על עסקות באופציות בעבור הקרן, בהתאם להחלטה הנוכחית של הדירקטוריון של מנהל הקרן, ראה סעיף 1(א)(2) לפרק זה לעיל.

בחו"ל נסחרות בין היתר אופציות על מניות, מדדי מניות ומטבעות.

מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר בארץ ובחו"ל כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד ת"א 25 או במדדים אחרים. אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות או מדד ת"א 25 ירדו מתחת למחיר המימוש, ינבע רווח לקרן אשר ממנו ינוכה סכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים של המניות או המדד לא ירדו במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן יפקעו ללא מימוש ולקרן עלול להגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות שפקעו.

מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות מכר על מדד ת"א 25 כהגנה על תיק ההשקעות של הקרן מפני ירידה במחירי המניות הכלולות בו. מידת ההגנה שאופצית מכר על מדד ת"א 25 נותנת לתיק השקעות תלויה במידת ההתאמה בין הרכב התיק להרכב המניות במדד. ככל שהרכב התיק מתקרב להרכב המניות במדד ת"א 25 ההגנה טובה יותר.

מנהל הקרן עשוי לקנות בעבור הקרן אופציות רכש כתחליף לרכישת מניות, פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי המניות עולים. ההשקעה הדרושה לכך קטנה מזו הדרושה לקניית המניות עצמן. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך עלולות אופציות שנרכשו בעבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו בעבור אופציות שפקעו. אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל מחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או ממימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו בעבורן.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר במחיר האופציה, פרט לאופצית CALL 1 ת"א 25 כמוסבר לעיל. לפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

כאמור לעיל בעל האופציה יאבד את כל השקעתו באופציה (המחיר ששילם עבור האופציה ועמלות בגין העסקה) אם לא יממש אותה או לא ימכור אותה.

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

הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ.

הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית רכש אם מתקיים אחד מאלה:

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

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

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

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

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

(ג2) חוזים עתידיים[@]

בבורסה מתקיים עתה מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, כדלקמן: חוזים עתידיים אלה הם לתקופה של עד שלושה חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית של חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (בסעיף זה "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יזוכה חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יחוייב חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

כמו כן נסחרים עתה בבורסה חוזים עתידיים על שער הריבית, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר, על שער האירו ועל איגרת חוב ממשלתית לא צמודה מסוג שחר.

2. הגבלות על השקעות הקרן ופיזורן[&]

(א) סעיף 59 לחוק קובע כי מנהל קרן 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.

בהתאם לסעיף 1 לחוק, ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם, או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, לרבות ניירות ערך שהוצאו בידי המדינה ולמעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994, קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים. תקנות אלה מובאות כנספח ב' לתשקיף זה.

בהתאם לסעיף 62(ג) לחוק, אם עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר, או שעור נכס אחר (כהגדרתם בסעיף האמור) על השעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך הפרת הוראות סעיף זה אם נתקיימו שני אלה:

(1) השעור קטן עד כדי השעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו עלה על השעור המירבי.
(2) השעור עלה על השעור המירבי לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר 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 והתקיים האמור בס"ק (1) לעיל.

(ב) פרטים בדבר עסקות באופציות ובחוזים עתידיים, עסקות מכירה בחסר ועסקות השאלת ניירות ערך בשביל הקרן, מובאים בסעיף 1(א)(4) לפרק זה לעיל, בס"ק זה להלן, בסעיפים 63 ו-64 לחוק ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר) התשס"א-2001 (להלן: "תקנות האופציות"), המובאות כנספח ב1 לתשקיף.

(1) בהתאם לסעיף 63 לחוק רשאי מנהל קרן להשאיל ניירות ערך המוחזקים בקרן שבניהולו לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שההשאלה אינה למנהל הקרן, לאדם השולט בו, לחברה בשליטת אדם כאמור, לדירקטור, או לעובד של מי מהם לצורך עסקת מכירה בחסר על ידם, או לקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר בעדה.

(2) בהתאם לתקנות האופציות:

(א) שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שווי אופציות יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא

@ בדבר ההגבלות על עסקות בחוזים עתידיים בעבור הקרן, בהתאם להחלטה הנוכחית של הדירקטוריון של מנהל הקרן, ראה סעיף 1(א)(2) לפרק זה לעיל.

& בדבר ההגבלות על עסקות בעבור הקרן, בהתאם להחלטה הנוכחית של הדירקטוריון של מנהל הקרן, ראה סעיף 1(א)(2) לפרק זה לעיל.

יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה לא יבואו בחשבון אופציות CALL 1 ת"א 25.

(ב) סך כל שווים של הנכסים המפורטים בס"ק (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסויים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

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

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

(ג) (1) בהתאם לסעיף 65 לחוק:

(א) מנהל קרן לא יקח אשראי בעד קרן שבניהולו, ואולם רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות סוגי עסקאות שמנהל קרן רשאי לבצען באשראי, בתנאים שקבע וכן לקבוע תנאים שבהם רשאי מנהל קרן לקבל אשראי לצורך פדיון יחידות ושיעור האשראי כאמור.^

(א1) ביצע מנהל קרן עסקה באשראי בעד קרן שבניהולו או קיבל אשראי לצורך פדיון יחידות, בחריגה מהוראות לפי ס"ק (ג)(1)(א) לסעיף זה, לא יראו בכך הפרה של ההוראות לפי אותו סעיף אם נתקיימו שני אלה:

(1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה.

(2) מספר החריגות מההוראות לפי סעיף זה לא עלה על חמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

(ב) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שיעור מירבי להתחייבויותיה של קרן מתוך שווי נקי של נכסיה, ורשאי הוא לקבוע שיעורים שונים לסוגי התחייבויות שונים. לענין סעיף זה, "התחייבויות" - למעט התחייבויות בענין שכרם של מנהל הקרן והנאמן והתחייבויות מס.

(ג) עלו התחייבויותיה של קרן על השיעור שקבע שר האוצר לפי ס"ק (ג)(1)(ב) לעיל, יעשה מנהל הקרן להקטנתן עד שיגיעו לשיעור המותר.

(2) בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות) התשס"א-2001, המובאות בנספח ד' לתשקיף, נקבעו הוראות בדבר נכסים שניתן לקנותם ולמכרם באשראי, תקופת האשראי, סך כל סכומי האשראי בקרן ומועד רישום נכס שנקנה או נמכר באשראי בספרי הקרן.

(ד) סעיף 79 לחוק קובע כי נכסי הקרן אינם ניתנים לעיקול. מנהל קרן לא ימשכן ולא ישעבד את נכסי הקרן אלא לצורך קיום עסקה בעד הקרן, לפי תנאים שקבע שר האוצר בתקנות.

(ה) תקנה 6 לתקנות האופציות המובאות כנספח ב1 לתשקיף קובעת, כי 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. תקנה 7 לתקנות האופציות קובעת הגבלה על שעור הבטוחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן שרשאי מנהל הקרן להעמיד לצורך ביצוע הפעולות הנ"ל.

(ו) (1) סעיף 67 לחוק קובע כי 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 ענין בה או מועסק על ידה -

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

^ עד עתה לא הותקנו תקנות בדבר קבלת אשראי לצורך פדיון יחידות.

(ב) לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור בס"ק (ו)(1)(א) לעיל או לחברה קרובה של הקרן (כהגדרתה בסעיף 1 לחוק), 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.

(2) הוראות ס"ק (ו)(1) לעיל לא יחולו לענין נכס שנותר בתום תקופת מימוש נכסי קרן בפירוק, שלא היה אפשר לממשו מסיבות שאינן תלויות במפרק, כאמור בסעיף 109(ג) לחוק.

(ז) (1) על פי סעיף 18(6) לחוק, מוסמך שר האוצר לקבוע בתקנות את סוגי העסקאות שהן מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים.

לענין זה, "עסקה מהותית" - מחמת גודלה באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בה או סוג הנכס נשוא העסקה. "ניגוד עניינים" - בין ענינם של בעלי היחידות לבין ענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהולו של מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור.

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה-1995, המובאות בנספח ג' לתשקיף, נקבעו עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות לקרן.

(2) על פי סעיף 18(7א) לחוק, מוסמך שר האוצר לקבוע סוגי עסקאות מחוץ לבורסה או סוגי עסקאות מחוץ לשוק מוסדר שיש לדון בהן. עד עתה לא הותקנו תקנות כאמור.

(3) סעיף 78(ב) לחוק קובע כי הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כמשמעות כל אלה בסעיף 18(6) לחוק.

(4) על פי ס"ק (6), (7) ו-(7א) לסעיף 18 וסעיף 19(ב) לחוק, על דירקטוריון מנהל הקרן או ועדת דירקטוריון שהוקמה במיוחד לענין זה, לדון בעסקאות מהסוגים שנקבעו על ידי שר האוצר בתקנות או על ידי הנאמן כמובא בס"ק (ז)(1), (ז)(2) ו-(ז)(3) לעיל.

(5) סעיף 60 לחוק קובע כי, מנהל קרן לא יהיה רשאי לבצע עסקה כאמור בס"ק (ז)(1), (ז)(2) או (ז)(3) לעיל, אלא אם כן אושרה מראש בידי הדירקטוריון או בידי ועדה מועדותיו.

סוגי העסקאות שנקבעו על ידי הנאמן הם:

(א) עסקה בניירות ערך מחוץ לבורסה (פרט לרכישה מהנפקה) ששוויה עולה על 3% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, למעט עסקה כזו בניירות ערך שהוצאו על ידי מדינת ישראל או בערבותה.

(ב) עסקה בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהם עבור קרן כלשהי שבניהולו.

פרק ה: הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

שם	מענו	עיסוק עיקרי
יהושע (הוורד) גלזר, יו"ר	רחוב אשר ברש 25, הרצליה	יו"ר הדירקטוריון של הנאמן
פרופ' תמיר אגמון	מצפה ים 5, הרצליה ב'	דיקן מייסד ופרופסור למימון ועסקים בינלאומיים בבית הספר למוסמכים למנהל עסקים, המסלול האקדמי של המכללה למנהל, ראשון לציון
אברהם ברגר	סמטת הר דפנה 2, סביון	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון
איתמר הרמן	בן שלום 36, רמת השרון	עורך דין, מנהל עסקים בקבוצת גרפוליט
אריה ויזלר	רחוב יעקב חזן 42, רעננה	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון
מיכאל טמיר	רחוב קוממיות 4, תל-אביב	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון
צבי יחזקאל	רחוב הגלבוע 5, מבשרת ציון	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון
קלאודיו ירזה	רחוב סולד 32', כפר-סבא	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון
יוסף פלוס	רחוב יהודה הלוי 11, רעננה	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון
אסף שמר	רחוב שלמה המלך 43, הרצליה	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן – רואי חשבון

מנהל כללי של הנאמן	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
בתיה רון שוהם	רחוב בשמת 7,	רואת חשבון, מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת Heriot-Watt), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר במינהל עסקים וחשבונאות (המכללה למינהל), מנכ"ל הנאמן

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
אריה שטיינברג, יו"ר	רחוב הקוצר 9, רמת השרון	מנהל בחברות ויועץ לחברות, דירקטור בפסגות אופק ניהול השקעות בע"מ ובפסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ
יעל אפרון*	רחוב שלמה בן יוסף 23, תל-אביב	בוגרת בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון אוקיאנה תעשיות מתקדמות בע"מ, דירקטור ברוזבאד מדיקל בע"מ, בישראלום נכסים בע"מ ובאלקון תעשיות מיחזור בע"מ
גד ארבל**	רחוב השלום 96, מבשרת ציון	מוסמך במינהל עסקים ובוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים), יועץ כלכלי-פיננסי, דירקטור ויו"ר ועדת ביקורת בבנק דיסקונט לישראל בע"מ, דירקטור ב- Israel Discount Bank of New York וב- Discount Bancorp Inc, חבר המינהלה של קרנות הפנסיה הותיקות, חבר בחבר הנאמנים, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת של המסלול האקדמי של המכללה למינהל
ג'רמי בלנק	רחוב ארתור רובינשטיין 13, תל-אביב	בוגר בפיננסים ו- Associate בתנ"ך (ישיבה יוניברסיטי), מנהל ב- J Blank Management Ltd, דירקטור בגילת רשתות לווין בע"מ, בפסגות אופק ניהול השקעות בע"מ ובפסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ
ורד דר	רחוב בן סירא 7, תל-אביב	מוסמכת ובוגרת בכלכלה ומינהל עסקים (האוניברסיטה העברית בירושלים), כלכלנית ואסטרטגית ראשית בפסגות אופק ניהול השקעות בע"מ
איתן ששינסקי	רחוב טורא 20, ירושלים	ד"ר בכלכלה (Massachusetts Institute of [MIT] Technology בוסטון, ארה"ב), מוסמך בכלכלה וסטטיסטיקה ובוגר בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים), פרופ' לכלכלה באוניברסיטה העברית בירושלים, דירקטור בבנק דיסקונט לישראל בע"מ

* דירקטור חיצוני. מכהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 11.9.06 .
** דירקטור חיצוני. מכהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 11.9.06.

(ג) מנכ"ל מנהל הקרן

רועי ורמוס	רחוב ברסקי 5, תל- אביב	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר בכלכלה וסוציולוגיה (האוניברסיטה העברית בירושלים), מנכ"ל מנהל הקרן, מנכ"ל פסגות אופק בית השקעות (פיננסיים) בע"מ ויו"ר הדירקטוריון של פסגות אופק גמל בע"מ

(ד) ועדת ההשקעות

יעל אפרון*		
גד ארבל**		
רועי ורמוס		
אילן רוקח		רואה חשבון, בוגר בכלכלה וראיית חשבון (אוניברסיטת חיפה), סמנכ"ל השקעות של מנהל הקרן
איתן ששינסקי		

(ה) עורך דין לתשקיף זה

אליעזר קינדרמן, משרד עורכי-דין	מגדלי פז, רחוב שוהם 5, רמת-גן	

(ו) רואי החשבון של הקרן

סומך חייקין, רואי חשבון	רחוב הארבעה 17, תל-אביב	

בהתאם לסעיף 99(א) לחוק יובא מינוי רואה החשבון של הקרן לאישור אסיפה של בעלי היחידות תוך שלושה חודשים ממועד המינוי.

(ז) המבקר הפנימי של הקרן

מאיר איליה	רחוב ארלוזרוב 111, תל-אביב	בוגר במינהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למינהל) ומוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), רואה חשבון מוסמך (CPA), מבקר פנימי מוסמך (CIA), מנהל הביקורת הפנימית בתחום הפיננסים, השקעות ושוק ההון ברוזנבלום הולצמן, רו"ח

* דירקטור חיצוני. מכהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 11.9.06.
** דירקטור חיצוני. מכהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 11.9.06.

פרק ו: הסכם הקרן

1. הפרטים המובאים בתשקיף בדבר התנאים לפיהם מופעלת הקרן, משך קיומה של הקרן וזכויות בעלי היחידות מבוססים על הוראות הסכם הקרן.

2. כפוף להוראות החוק יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם קרן נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שיראה להם אך כל אלה בתנאי שלא יהיה בכך לפגוע בטובת בעלי היחידות בקרן. כן רשאים הם על ידי הסכם קרן נוסף לשנות את הוראות הסכם הקרן בדבר מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 1(א)(1)(ב) לפרק ד' לעיל).

3. כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן והתחייבויות שנטלו על עצמם מנהל הקרן או הנאמן בתשקיף של הקרן שלא צויין לגביהם בהסכם הקרן או בתשקיף, לפי הענין, כי אפשר לבטלם או לשנותם ללא אישור בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות, ניתנים להעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות (ראה פרק יד' "פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות").

פרק ז: ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

1. <u>ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה</u>

(א) מנהל הקרן והנאמן זכאים לקבל את התשלומים המפורטים בפרק ח' להלן.

(א1) פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ תשמש סוכן ניירות הערך של הקרן בישראל באמצעותה ירכשו וימכרו רוב ניירות הערך הנסחרים בישראל שיכללו בנכסי הקרן. מנהל הקרן עשוי לרכוש ולמכור בעבור הקרן ניירות ערך הנסחרים בישראל גם באמצעות בנק לאומי לישראל בע"מ (בסעיף זה: "בנק לאומי") וסוכני ניירות ערך אחרים. ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מזומנים ופקדונות ירכשו וימכרו בעבור הקרן באמצעות בנק לאומי. בנק לאומי ישמש כבנקאי וכמשמורן (קסטודיאן) של הקרן, אצלו יופקדו כל נכסי הקרן. (ראה גם סעיף 3 למבוא לעיל).

(ב) בהתאם להסכם הקרן:

(1) מנהל הקרן יהיה זכאי, בכפיפות להוראות החוק והתקנות מכוחו, לבצע עסקות בין קרנות המנוהלות על ידו (ראה תקנה 2(1) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה-1995, המובאות בנספח ג' לתשקיף), כפוף לכך שמנהל הקרן ישתמש בסמכויותיו בהתחשב בטובת הקרן.

(2) בכפיפות להוראות החוק והתקנות מכוחו יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים להתקשר בהסכמים או בעסקים עם בעל יחידה או תאגיד או גוף שניירות הערך שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן יהיו זכאים להיות מעונינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לתאגידים או לגופים שמהם נרכשו נכסי הקרן, וכן לתאגידים ולגופים שהנפיקו את נכסי הקרן. כמו כן יהיו זכאים להפיק טובות הנאה מכל הפעולות הנזכרות לעיל בס"ק זה.

(3) (א) מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

(ב) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כנאמן לקרנות אחרות להשקעות בנאמנות.

2. <u>איסור החזקת יחידות בידי מנהל הקרן והנאמן</u>

סעיף 68 לחוק קובע כי, מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל, ונאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

3. <u>אחריות מנהל הקרן והנאמן</u>

(א) <u>הוראות החוק</u>

(1) סעיף 74 לחוק קובע כי, נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.

(2) סעיף 75 לחוק קובע כי:

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

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

(3) בהתאם לסעיף 77 לחוק:

(א) מנהל קרן, שבקרן שבניהולו מוחזקות מניות שהוציא תאגיד שניירות הערך שלו הוצעו לציבור, למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית, אם לדעתו מתקיים אחד מאלה:

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

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

(א1) על אף הוראות ס"ק (א)(3)(א) לסעיף זה, רשאי מנהל קרן להימנע מהצבעה באסיפה הכללית של התאגיד, אם הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן יש ענין אישי באישור ההחלטה. בס"ק זה, "ענין אישי" – כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

(ב) האמור בס"ק (א)(3)(א) ו-(א)(3)(א1) לסעיף זה יחול גם לגבי אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות.

(ב1) (1) לענין ס"ק (א)(3)(א) ו-(א)(3)(ב) לסעיף זה, לא יראו ניירות ערך שבמועד הקובע להשתתפות ולהצבעה באסיפה הכללית היו מושאלים מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר, כניירות ערך המוחזקים בקרן.

(2) בס"ק זה:

"המועד הקובע" – כמשמעותו בסעיף 182 לחוק החברות.

"עסקת מכירה בחסר" – כהגדרתה בסעיף 63 לחוק.

(ג) מנהל קרן יגיש דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק טו' להלן).

(4) סעיף 78(א) לחוק קובע, כי הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי החוק, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן ויוודא, בין היתר, כי מתקיימים אצל מנהל הקרן כל אלה, בין השאר בדרך של עריכת ביקורת אצל מנהל הקרן:

(א) תהליך תקין של קבלת החלטות שתואם לנוהל שאושר בידי הדירקטוריון.

(ב) מערכת בקרה פנימית המבטיחה ניהול תקין של ספרי הקרן.

(ג) מערכת אמצעים להבטחת ניהול הקרן לפי הוראות החוק, הוראות הסכם הקרן וההתחייבויות על פי התשקיף.

(ד) ניהול השקעות הקרן נעשה על פי הנהלים שקבע דירקטוריון מנהל הקרן לפי סעיף 18(8) לחוק.

עוד קובע סעיף 78 לחוק, כי הנאמן יביא לידיעתם של עובדי מנהל הקרן, מעת לעת ולפי הצורך, את ההוראות לפי החוק הקשורות לניהול קרן.

כן קובע סעיף 78 לחוק כי על הנאמן להורות למנהל הקרן בכתב לתקן ליקויים שמצא בניהול הקרן, ולהודיע לרשות ניירות ערך, לאחר קבלת תגובת מנהל הקרן, אם ניתנה, על ליקויים מהותיים בניהול הקרן, על ליקויים שהורה למנהל הקרן לתקנם ולא תוקנו תוך המועד שנקבע על ידו וכן על ליקויים חוזרים ונישנים בניהול הקרן.

(5) סעיף 83 לחוק קובע כי:

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

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראות סעיפים 74, 75 ו-78(א) לחוק. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי ס"ק (א)(5)(א) ו-(א)(5)(ב) לסעיף זה לא תחול:

(1) על מי שהוכיח שנקט את כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה.

(2) על מי שהוכיח שלא ידע ולא היה עליו לדעת, או לא יכול היה לדעת, על דבר ההפרה.

(3) כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי ס"ק (א)(5) לסעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד. בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

(6) סעיף 84 לחוק קובע כי הוראות סעיף 83 לחוק אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

(7) סעיף 86 לחוק קובע כי נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכויותיהם או להעביר מחובותיהם לפי החוק. העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תיחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

(8) סעיף 87 לחוק קובע כי אם קבע בית המשפט לפי בקשת יושב ראש הרשות, בעל יחידה, מנהל קרן או נאמן, כי מנהל קרן או נאמן, אגב מילוי תפקידם, הפיקו רווח או גבו תשלומים שלא כדין או פרעו מנכסי הקרן הוצאות שלא כדין או בסכום בלתי סביר, רשאי בית המשפט להורות כי ישפו את הקרן, בעלי יחידות או מי שהיו בעלי יחידות, בסכום ובדרך שיורה.

(ב) <u>הוראות הסכם הקרן</u>

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

פרק ח: הכנסות מנהל הקרן והנאמן

1. הכנסות מנהל הקרן

(א) מהוספה

מנהל הקרן זכאי לקבל הוספה באופן ובשעורים הנזכרים בפרקים א' ו-ג' של תשקיף זה.

(ב) שכר מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל- 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו, או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן.

כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן יקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל- 1.2% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר ינוכה בכל יום משווי נכסי הקרן וישולם אחת לשבוע.

בהתאם להסכם הקרן יכסה מנהל הקרן תמורת ההוספה ושכרו השנתי את הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את כל ההוצאות האחרות הקשורות בניהולה של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן ולמעט אותן הוצאות שיפרעו על פי החוק מנכסי הקרן כקבוע בסעיף 3 להלן.

2. שכר הנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות מכוחו או סכום קטן מזה כפי שיוסכם מעת לעת בין הנאמן ומנהל הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן ומנהל הקרן יקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.04% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר ינוכה בכל יום משווי נכסי הקרן וישולם אחת לשבוע.

בהתאם להסכם הקרן יכסה הנאמן תמורת תשלום זה את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי החשבון וכן את כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורים בהחזקת או הפקדת נכסי הקרן, אם יהיו כאלה.

בפועל יכסה הנאמן מתוך ההוצאות האמורות, כל עוד לא יוחלט אחרת, את שכר טרחת רואי החשבון בלבד.

3. הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן

סעיף 80 לחוק קובע:

(א) הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן יהיו אלה בלבד:

(1) שכר הנאמן ומנהל הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף או בדו"ח שהגיש מנהל הקרן לפי חוק.

(2) עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן, כפי שפורטו בתשקיף או בדו"ח שהגיש מנהל הקרן לפי החוק.

(3) מסים החלים על הקרן, על נכסיה, על הכנסותיה ועל עסקאות שנעשו בנכסיה.

(ב) על אף האמור בס"ק (א), רשאי מנהל הקרן, באישור הנאמן, ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר.

פרק ט: החזקת יחידות הקרן

1. כאמור בסעיף 2 לפרק ז' לעיל, אוסר סעיף 68 לחוק על מנהל הקרן להחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל ועל נאמן להחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

2. <u>הגבלה על החזקת יחידות בידי גורם מקורב</u>

בהתאם לסעיף 49 לחוק:

(א) בסעיף 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.

(ב) 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 על השינוי במספר היחידות המוחזקות בידו, ביום הרכישה או השינוי, לפי הענין.

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

(1) 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.

(2) חלק כלשהו מיחידות הקרן מוחזק בידי בעלי יחידות שאינם גורמים מקורבים.

(3) השיעור הכולל של יחידות הקרן שיוחזקו בידי כל הגורמים המקורבים, מיד לאחר הרכישה, לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים.

(ד) עלה השיעור הכולל של יחידות הקרן המוחזקות בידי כל הגורמים המקורבים על השיעור הקבוע בס"ק (ג)(3) לסעיף זה, 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 בס"ק (ג)(3) לסעיף זה.

(2) שיעור ההוספה לענין 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. לענין זה, יחושב השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימי חישוב המחירים בתקופה שבעדה שולם השכר.

פרק י: תשלומים לבעלי היחידות

1. הוראות הסכם הקרן

(א) מנהל הקרן רשאי לקבוע מדי פעם את שעור התשלומים שישולמו לבעלי היחידות מתוך נכסי הקרן, במידה שיחליט לשלמם ומועדי התשלומים.

(ב) התשלומים ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות הרשומות על שמם ביום שקבע לכך מנהל הקרן (להלן: "היום הקובע").

(ג) (1) מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות יחידות הטבה בהתאם להוראות החוק.

(2) כל הזכאי לקבל יתרה של פחות מיחידת הטבה אחת יקבל תמורתה תשלום במזומן שיחושב יחסית לשווי היחידה של יחידת ההטבה ביום הקובע.

לענין זה: "שווי יחידה" - שווי נקי של נכסי הקרן מחולק במספר יחידותיה.

2. הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה

סעיף 58(ב) לחוק קובע כי מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בלבד, יחידות ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

פרק יא: מ ס ו י

1. הקרן היא קרן נאמנות פטורה בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן: "הפקודה").

2. המונחים בפרק זה תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם באותו ענין בפקודה ובחקיקת משנה מכוחה, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

3. להלן מובא **הסבר כללי, בלתי ממצה**, לגבי שני[@] סיווגי מס אפשריים לקרן נאמנות. ההסבר האמור מבוסס על הוראות הפקודה בלבד. (בהתאם להוראות הפקודה הותקנה חקיקת משנה הקשורה למסוי קרנות נאמנות ובעלי היחידות בהן, אשר פרטיה אינם מובאים בפרק זה).

ההסבר המובא מתייחס רק **למשקיע יחיד**, אשר ההכנסות המפורטות להלן אינן מהוות בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, והיחידה אינה יחידה בעסק. על משקיעים אחרים חלים הוראות מס ושעורי מס שונים מהאמור להלן.

4. להלן מובאים המאפיינים העיקריים של שני סיווגי המס של קרנות נאמנות. **המאפיינים האמורים מתייחסים ליחידות שנרכשו החל מ-1.1.06**:

קרן נאמנות חייבת

(א) על הכנסתה החייבת של הקרן יחולו שעורי המס שהיו חלים על רווחים או על הכנסות כאמור אילו היו מתקבלים על ידי יחיד שההכנסה אינה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידיו, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבע להכנסה שעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשעור המרבי ליחיד הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

(ב) רווח הון במכירה או בפדיון של יחידה בקרן פטור ממס.

(ג) הפסד הון שנוצר לבעל יחידה מפדיון יחידות בקרן אינו ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות מכל סוג שהוא.

(ד) רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה בקרן פטורים ממס.

@ בתקופה החל מיום 1.1.03 ועד ליום 31.12.05 היה קיים סיווג מס נוסף: קרן נאמנות מעורבת.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(א) הכנסותיה ורווחיה של הקרן פטורים ממס (אך ראה ס"ק (ב) ו-(ג) לסעיף זה וסעיף 5(ב) לפרק זה להלן).

(ב) מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 1.1.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 1.1.06 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (כהגדרתו בחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005) (1.1.05).

(ג) על אף האמור לעיל בס"ק (א) לסעיף זה, יראו מס שבהתאם להוראות הפקודה נוכה מההכנסה החייבת שהועברה לקרן נאמנות פטורה, שהיא בעלת מניות בקרן להשקעות במקרקעין, כמס סופי שקרן הנאמנות הפטורה חייבת בו, וקרן הנאמנות הפטורה לא תהיה זכאית לכל פטור, ניכוי, זיכוי או קיזוז בשלו.

(ד) 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.

(ה) הפסד הון מפדיון יחידה בקרן, שאילו היה רווח הון היה בעל היחידה מתחייב עליו במס, ניתן לקיזוז, אך זאת בהתאם להוראות הקבועות בפקודה.

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

(ו) רווחים שחילק מנהל קרן לבעל יחידה בקרן חייבים במס בשעור של 20%.

5. (א) התיאור דלעיל מתייחס רק להוראות הדין בישראל ואינו מתייחס להוראות המס בחו"ל העשויות לחול על ההשקעות בחו"ל של קרן נאמנות.

(ב) **הכנסותיהן ורווחיהן של קרן נאמנות פטורה ושל קרן נאמנות חייבת עשויות להיות ממוסות בחו"ל.**

(ג) התיאור בפרק זה אינו מתיימר להוות תאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות המס על פי הדין בישראל הקשורות בהשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון. לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתאור ולפרשנות האמורים.

פרק יב: פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות

1. חוזר רשות ניירות ערך בדבר רישום יחידות בפנקס בעלי היחידות

בהתאם לחוזר רשות ניירות ערך מיום 14.6.06 לא ניתן לרשום את יחידות הקרן במישרין על שם בעלי היחידות, בפנקס בעלי היחידות בקרן.

2. פנקס בעלי היחידות

בהתאם להסכם הקרן, אם ינהל מנהל הקרן, כפוף להוראות הדין, רישום של בעלי יחידות במישרין בפנקס בעלי יחידות בקרן, יחולו הוראות ס"ק (א) עד (ג) לסעיף זה להלן והוראות סעיף 3(ג)(1) לפרק זה להלן.

(א) במקרה שיחידה רשומה בפנקס בעלי היחידות של הקרן על שם יותר מבעלים אחד יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים לנהוג לגבי כל אחד מהבעלים כאילו הוא הבעלים היחידי של אותה יחידה, ובמיוחד, ומבלי לגרוע מכלליות הנאמר לעיל, הרי כל הודעה שתנתן וכל תשלום שיעשה לאחד מהבעלים ייחשבו כהודעה מספיקה וכסילוק מלא ויהוו פיטורין ושחרור מספיק ושלם של התחיבויות מנהל הקרן והנאמן כלפי כל הבעלים, וכל קבלה שתתקבל מאחד הבעלים בעבור כל תשלום כאמור תחשב כקבלה מספיקה ותחייב את כל יתר הבעלים של אותה יחידה.

(ב) במקרה שיחידה רשומה בפנקס בעלי היחידות של הקרן על שם יותר מבעלים אחד, ואחד או יותר מהבעלים שלה נפטר, יהיו מנהל הקרן והנאמן זכאים לנהוג כאילו כל אחד מהבעלים של אותה יחידה שנותר בחיים היה וממשיך להיות בעליה היחיד, וכאילו האדם שנפטר מעולם לא נרשם כבעלים לגביה, וזאת כל עוד לא נרשם אדם אחר כבעלים של אותה יחידה בהתאם לאמור בס"ק (ג) לסעיף זה להלן.

(ג) כל מי שנעשה זכאי ליחידה עקב מות בעלים של יחידה הרשום בפנקס בעלי היחידות של הקרן או עקב פשיטת רגל או פירוק או כינוס נכסים של בעלים כאמור, יהיה זכאי להרשם בפנקס בעלי היחידות בקרן כבעלים של אותה יחידה וזאת בכפוף להמצאת אותן ראיות שמקובל לדרשן לצורך הרישום ובכפיפות לאמור בכל דין ובהסכם הקרן.

3. העברת יחידות

(א) בהתאם לסעיף 58א לחוק:

(1) מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו ומנהל קרן יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של בעל יחידות שיחידותיו רשומות על שמו אצל מנהל הקרן. העברת יחידות כאמור תעשה בדרך שתפורט בתשקיף.

(2) על אף הוראות ס"ק (א)(1) לסעיף זה, מפיץ או מנהל קרן לא יעביר יחידות אם נקבע כך בתשקיף, אלא אם כן ההעברה היא על פי דין.

(ב) כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן תהיינה יחידות הקרן ניתנות להעברה.

(ג) כל עוד יהיו יחידות הקרן ניתנות להעברה, הן תועברנה בדרך המפורטת להלן:

(1) יחידות הרשומות בפנקס בעלי היחידות (כפוף לאמור בסעיפים 1 ו-2 לפרק זה לעיל)

(א) יחידות תועברנה על פי כתב העברה בנוסח שיאושר מעת לעת על ידי מנהל הקרן. כל ההוצאות הכרוכות בהעברת יחידות, לרבות בגין מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו כאלה, ישולמו על ידי מבקש ההעברה.

(ב) כל כתב העברה ממולא כדין וחתום הן על ידי המעביר והן על ידי מקבל ההעברה יוגש למנהל הקרן, בצירוף תעודת ההשתתפות או האישור שהוצאו, אם הוצאו, בגין היחידה שמבקשים להעבירה, ולפי דרישת מנהל הקרן, גם מלווה בראיות מספיקות להנחת דעתו להוכחת זכות המעביר ליחידות שהעברתן מתבקשת.

(ג) כל כתב העברה ישאר בידי מנהל הקרן.

(ד) העברת יחידה בדרך שונה מזו הקבועה בפרק זה לא תזכה את מקבל ההעברה בזכות לאותה יחידה וכל העברה כזו לא תוכר על ידי מנהל הקרן או הנאמן ולא תחייב אותם.

(ה) כל עוד לא נעשה מקבל ההעברה זכאי ליחידה המועברת לו, יחשב המעביר והוא בלבד לזכאי ליחידה האמורה, וכבעל הזכות היחידה באותה יחידה.

(2) <u>יחידות המוחזקות באמצעות מפיץ</u>

יחידות המוחזקות באמצעות מפיץ תועברנה בהתאם לנהלים כפי שיהיו קיימים מעת לעת אצל כל מפיץ.

כל ההוצאות הכרוכות בהעברת יחידות לרבות בגין מס בולים והיטלים אחרים, אם יהיו כאלה, ישולמו על ידי מבקש ההעברה.

<u>פרק יג: פירוק הקרן</u>

1. <u>הוראות הסכם הקרן</u>

הסכם הקרן קובע כי הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בהתקיים אחד מאלה:

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

(ב) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(ג) במקרים הקבועים בחוק.

2. <u>הוראות החוק</u>

(א) על פי סעיף 103 לחוק תפורק הקרן כאשר:

(1) נסתיימה תקופת קיומה של הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן (להלן: "תום תקופת הקרן").

(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.

(ב) על פי סעיף 104 לחוק:

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

(2) (א) הוגשה בקשה לפירוק הקרן כאמור בס"ק (ב)(1) לסעיף זה יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן.

(ב) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו.

(ג) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בשני עתונים מיד לאחר שהומצאה לו.

(3) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בס"ק (ב)(1) לסעיף זה, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שיראה לו לטובת בעלי היחידות:

(א) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע.

(ב) לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה.

(ג) לדחות את בקשת הפירוק.

(ד) לתת צו פירוק.

(ה) לתת צו אחר שימצא לנכון.

(ג) בהתאם לסעיף 105 לחוק:

(1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לפי ס"ק (ב)(1) לסעיף זה, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר.

(1א) שכרו של מפרק הקרן יפרע מנכסי הקרן.

(ב1) שעור השכר של מפרק הקרן שהוא מנהל הקרן או הנאמן, בתקופת הפירוק, לא יעלה על שעור השכר ששולם למנהל הקרן בתקופת שנים עשר החודשים שקדמו למועד תחילת הפירוק, כשהוא מוכפל ביחס שבין תקופת הפירוק לשנים עשר חודשים. לענין זה: "שעור השכר" - כהגדרתו בסעיף האמור.

(2) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מירבי שישולם למפרק שאינו מנהל הקרן או נאמן.

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

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

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

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

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

(ד) על פי סעיף 106 לחוק:

(1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ניירות ערך ולבורסה ויפרסם את ההודעה בשני עתונים, לא מוקדם משישים ימים ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק טו' להלן).

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

(ה) סעיף 107(א) לחוק קובע כי נתן בית המשפט צו לפירוק קרן, יקבע מועד לתחילת הפירוק, ואולם מועד זה לא יהיה מוקדם משלושים ימים לאחר מתן הצו.

(ו) על פי ס"ק (1) ו-(2) לסעיף 107(ב) לחוק מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית משפט יהיה:

(1) בפירוק לפי סעיף 103(1) לחוק - תום תקופת קיום הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן.

(2) בפירוק לפי סעיף 103(2) לחוק - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות שבהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה על פירוק הקרן כאמור בסעיף 106 לחוק, המאוחר ביניהם.

(ז) על פי סעיף 108 לחוק:

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה.

(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת.

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן.

(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי ענינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

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

(ח) סעיף 109 לחוק קובע כי:

(1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שיראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום ששה 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.

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו-310 עד 312 לפקודת החברות (נוסח חדש) התשמ"ג-1983 יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים. (סעיף 367 לחוק החברות קובע כי הוראות סעיפים אלה ישארו בתוקף).

(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 האמור.

(ט) על פי סעיף 110 לחוק, בתום פירוק הקרן:

(1) יגיש המפרק לרשות ניירות ערך ולבורסה דו"ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק טו' להלן).

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

<u>פרק יד: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>

1. (א) סעיף 111(א) לחוק קובע כי:

(1) מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות.

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

(3) לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור לעיל בס"ק (א)(2) לסעיף זה, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור לעיל בס"ק (א)(2) לסעיף זה, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה. מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

(ב) בהתאם לסעיף 99(א) לחוק, מינוי רואה חשבון לקרן יובא לאישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות, שתתקיים לא יאוחר משלושה חודשים לאחר המינוי. כונסה אסיפה נדחית לשם אישור מינוי רואה החשבון ולא נכחו בה, בתום מחצית השעה מן המועד שנקבע לתחילתה, בעלי יחידות המחזיקים ביחידות המקנות זכות הצבעה, יראו את המינוי כמינוי שאושר באסיפה הכללית של בעלי היחידות.

2. על פי הוראות הסכם הקרן (כפוף להוראות החוק), מנהל הקרן או הנאמן אינם חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות וכן אינם חייבים להביא בפני אסיפות כאמור שאלות המתעוררות בקשר להסכם הקרן או הקרן, אלא אם הם חייבים לעשות זאת על פי הוראות החוק הנזכרות בסעיף 1 לעיל ובסעיף 3 להלן, או אם המדובר בשינוי של הסכם הקרן, הפוגע בטובת בעלי היחידות בקרן שלגביו לא נקבע בהסכם הקרן שניתן לבצעו ללא אישור האסיפה של בעלי היחידות (ראה פרק ו' "הסכם הקרן").

3. על פי החוק יוכרעו בהחלטה מיוחדת הנושאים הנזכרים בסעיפים 47(ב), 100(א), 100(ג), 101(א), 102(א) ו-103(3) לחוק.

4. על פי סעיף 1 לחוק "החלטה מיוחדת של בעלי יחידות" היא החלטה שנתקבלה באסיפה כללית של בעלי היחידות כנדרש לפי החוק, ושהתקיימו בה שני אלה:

(א) ההחלטה נתקבלה ברוב של לפחות שלושה רבעים מבעלי היחידות, שהצביעו בעצמם או על ידי שלוח.

(ב) המצביעים בעד קבלת ההחלטה מחזיקים לפחות בחמישים ואחד אחוזים ממספר היחידות שבידי בעלי היחידות המצביעים בעצמם או על ידי שלוח.

5. בהתאם להסכם הקרן (כפוף להוראות החוק), כל החלטה, שאינה החלטה מיוחדת כאמור בסעיף 4 לעיל, שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שלא נכחו בה.

6. ס"ק (ב), (ג) ו-(ד) לסעיף 111 לחוק קובעים את המנין החוקי באסיפה כללית לקבלת החלטה מיוחדת לפי הסעיפים הנזכרים בסעיף 3 לעיל.

7. סעיף 111(י) לחוק קובע כי שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר שונה של בעלי יחידות המהווים מנין חוקי לפי ס"ק (ב), (ג) ו-(ד) לסעיף 111 לחוק.

8. המנין החוקי לקבלת החלטות שלגביהן לא נקבע מנין חוקי על פי החוק כאמור בסעיפים 6 ו-7 לעיל הוא בהתאם להוראות סעיפים 78 ו-79 לחוק החברות. בהתאם לסעיפים האמורים בחוק החברות, המנין החוקי לקיום אסיפה כללית הוא נוכחות של לפחות שני בעלי יחידות שלהם עשרים וחמישה אחוזים לפחות מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה. לא נכח באסיפה כללית בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה מנין חוקי, תדחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד מאוחר יותר אם צויין בהזמנה לאסיפה או בהודעה על האסיפה. לא נכח באסיפה הנדחית מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא. (ראה גם סעיף 10(ה) להלן).

9. סעיף 111(ה) לחוק קובע כי "בעל יחידות" הוא מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן.

10. בהתאם לסיפא לס"ק (ה) ו-ס"ק (ו), (ז), (ח) ו-(ט) לסעיף 111 לחוק:

(א) בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה.

(2) חבר הבורסה שנתן את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

(ב) כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

(ד) הנאמן ישתתף באסיפות כלליות של בעלי יחידות אך לא תהיה לו זכות הצבעה.

(ה) על אסיפות כלליות של בעלי יחידות יחולו הוראות חוק החברות בכל הנוגע לאסיפות כלליות, בשינויים המחוייבים, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק.

11. בהתאם לס"ק (א) ו-(ב) לסעיף 112 לחוק:

(א) מנהל קרן יפרסם בשני עתונים הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת לפי סעיפים 47(ב), 100, 101, 102 ו-103(3) לחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות ניירות ערך. מנהל הקרן ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו, לפי מעניהם הידועים באותה עת, ויודיע למפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות, בהודעה בכתב המופנית אליו, כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותו, לפי מעניהם הידועים באותה עת, מיד לאחר שמנהל הקרן הודיע לו כאמור.

(ב) בפרסום בשני עתונים ובהודעה שתישלח, כאמור בס"ק (א) לסעיף זה, יצויינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת. בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה, הסבר לבקשת ההחלטה והמנין החוקי הנדרש לאישורה.

12. סעיף 112(ג) לחוק קובע כי מועד האסיפה לקבלת החלטה מיוחדת יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בשני עתונים ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

13. בהתאם להסכם הקרן, על כינוס אסיפה תנתן הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין.

14. בהתאם לתקנות החברות (הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית) התש"ס-2000, הודעה על כינוס אסיפה כללית שאינה אסיפה כללית לקבלת החלטה מיוחדת, תפורסם עשרים ואחד יום לפחות לפני כינוס האסיפה האמורה. (ראה גם סעיף 10(ה) לעיל).

15. סעיף 112(ה) לחוק קובע כי הודעה לבעלי יחידות על כינוס אסיפה כללית אחרת מהמנויות בסעיף 11(א) לעיל, תפורסם בשני עתונים בידי מנהל הקרן ויצויינו בה מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת. העתק ההודעה יעביר מנהל הקרן לנאמן ולרשות ניירות ערך.

16. הסכם הקרן קובע, כי על אף האמור בכל דין, לא תהיה חובה לפתוח את הדיון באסיפה הכללית על ידי יו"ר הדירקטוריון או על ידי דירקטור אחר של מנהל הקרן.

17. סעיף 112(ד) לחוק קובע כי לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דו"ח לרשות ניירות ערך ולבורסה ויפרסם בשני עתונים את ההחלטה שאושרה באסיפה ואת המועד המתוכנן לביצועה. (ראה גם סעיף 1(ב) לפרק טו' להלן).

פרק טו': ידיעות נוספות

1. בהתאם לסעיף 72א' לחוק:

(א) טיוטת תשקיף של קרן, תשקיף של קרן שהותר פרסומו וכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים בהם, וכן כל דו"ח, הודעה, מידע או מסמך אחר שיש להגישם לרשות ניירות ערך לפי החוק, יוגשו בדרך של דיווח אלקטרוני, לפי פרק ז'1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.

(ב) דו"ח שיש להגישו לפי הוראות החוק לרשות ניירות ערך וגם לבורסה וכן גם תשקיף של קרן שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו, שהוגשו לרשות ניירות ערך, כאמור לעיל בס"ק (א) לסעיף זה, תעבירם רשות ניירות ערך לבורסה, ויראו את ההגשה לרשות ניירות ערך גם כמילוי חובת ההגשה לבורסה.

2. סעיף 8 לחוק קובע כי:

(א) מנהל קרן יגיש את הסכם הקרן לרשות ניירות ערך לרישום טרם הוצאת היחידה הראשונה. שונה הסכם הקרן, יגיש מנהל הקרן לרשות ניירות ערך את הסכם הקרן המתוקן לפני מועד כניסתו לתוקף של השינוי.

(ב) הסכם הקרן יהיה פתוח לעיון הציבור במשרדים הראשיים של מנהל הקרן ושל הנאמן.

(ג) מנהל הקרן ימציא העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו לבעל יחידה, לפי דרישתו, בתמורה לתשלום שקבע הנאמן.

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 שער הרכישה ואת מחיר הפדיון, באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

4. בהתאם לתקנה 22 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) התשנ"ה-1994:

(א) מנהל הקרן יגיש לרשות ניירות ערך לא יאוחר מהיום ה-15 בכל חודש, דוח חודשי. הדוח יכלול נתונים בדבר נכסי הקרן, התחייבויותיה, תקבוליה והוצאותיה, כמפורט בתוספת לתקנות הנ"ל, ופרטים נוספים, והכל במתכונת המפורטת בתוספת.

(ב) הנתונים בדוח החודשי המתייחסים לנכסי הקרן ולהתחייבויותיה, יתייחסו ליום המסחר (כהגדרתו בתקנות הנ"ל) האחרון בחודש שקדם למועד הגשת הדוח והנתונים המתייחסים לתקבולים ולתשלומים יתייחסו לחודש שקדם למועד הגשת הדוח.

(ג) הדוח החודשי יהיה פתוח לעיון הציבור לאחר שחלפו שלושים ימים מהיום שהוגש לרשות ניירות ערך.

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף

חתימות

אריה שטיינברג, יו"ר _____

יעל אפרון _____

גד ארבל _____

ג'רמי בלנק _____

ורד דר _____

איתן ששינסקי _____

מנהל הקרן: _____

פסגות קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ

נספח א'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 43(ב), 46(ד) ו-(ה), 50(ב), 56(ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 [1] (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה -

הגדרות

"יום מסחר" –

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

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

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

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

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

"מסחר פתיחה" – כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

"פיקדון 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;

---

1 ס"ח התשנ"ד, 308.

פרק ב': מועדי חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן פתוחה

מועדי החישוב

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

(ב) בקרן פתוחה שמחירי היחידה והפדיון של יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר, יחשב מנהל הקרן את מחירי הקניה והמכירה של נכסיה גם לתום מסחר הפתיחה.

פרק ג': מחירי הקניה והמכירה של נכסי קרן

מחירי קניה ומכירה

3. (א) מחיר הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בתקנה 2, הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

(ב) מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בתקנה 2, הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

(ג) מחיר המכירה של נכסי קרן סגורה הוא השווי הנקי של נכסיה בתום יום המסחר, בניכוי הוצאות מכירה.

(ד) לענין תקנה זו, "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.

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

נייר ערך הנסחר בישראל

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

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

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

נייר ערך חוץ

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

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

(ג) על אף האמור בתקנות משנה (א) ו-(ב), שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם נתקיים אחד מאלה:

(1) 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;

(2) הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובאותו יום לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק המוסדר מחוץ לישראל שבהם נרכש.

(ד) שווי נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שניתוספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שווייה הוא כאמור בתקנת משנה (א) או (ב), לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

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

נייר ערך שטרם החל להיסחר

6. (א) שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא מחיר ההוצאה שלו.
(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), אם עברו יותר מ-3 ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שוויים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו בידי הנאמן.

נייר ערך המיר שאינו נסחר

7. שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, ליום מסחר, הוא -
(1) מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, "תוספת המרה" – סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;
(2) אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב – השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער שניתוספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

איגרת חוב לפני פדיון

8. שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון הוא המחיר האחרון שנקבע לה ביום המסחר האחרון בה, אלא אם כן קבע דירקטוריון מנהל הקרן, באישור הנאמן, שווי אחר.

נייר ערך שהמסחר בו הופסק

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

אופציה

10. (א) שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, ייקבע שווייה 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 בתקנה 5(ב) או (ג).

יחידה או מניה של קרן

11. (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בתקנה 4.
(ב) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה כהגדרתו בסעיף 50(א)(2) לחוק –
(1) לאותו יום, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.
(2) ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.
(ג) שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה, המוחזקת בקרן, הוא כאמור בתקנה 5.

פקדון לזמן קצוב

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

שווי בשקלים חדשים

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

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

התחייבות של נייר ערך שנמכר בחסר ובשל אופציה

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

פרק ה': העברת מחיר יחידה לקרן ומחיר פדיון למפיץ ולבעל יחידה

הימים שבהם יועברו סכומי מכירה או פדיון של יחידה

15. (א) היום שבו יועבר סכום כאמור בסעיף 45 לחוק או סכום כאמור בסעיף 46(ב) לחוק בשל יחידה בקרן פתוחה שנמכרה או נפדתה, לפי הענין הוא כלהלן:

(1) בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46(ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

(2) בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – יום המסחר הראשון לאחר היום האמור בפסקה (1).

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

שר האוצר

נספח ב'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה-1994

בתוקף סמכותי לפי סעיף 59, 62(א) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 [1], לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה –

הגדרות

"חברה מדרגת" - חברה שעיסוקה דירוג איגרות חוב הנסחרות בבורסה, או בשוק מוסדר, לפי כושר הפרעון של מי שהוציא אותן;

"יום מסחר" –

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

(2) לגבי קרן אחרת – כל אחד מימי 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, המוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

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

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

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

"שווי יחידה או מניה בקרן", "שווי מטבע חוץ", "שווי נייר ערך", "שווי נייר ערך חוץ", "שווי נכסי קרן", "שווי פקדון" – כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"תאגיד בנקאי" – כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך;

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

נכסים בקרן פתוחה

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

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

(2) נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד –

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(1) אם אינו נייר ערך שהוצא על ידי מדינה - הוא הוצע לציבור על פי תשקיף שאושר בידי מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(2) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת הפצה בינלאומית של מידע על ניירות ערך (להלן - מערכת מידע), ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו ששים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר - התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר שחלפו מיום שהחל להיסחר; לענין זה, "מחירי נייר ערך" - מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוססים על מחירי קניה ומכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאספו במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

(3) אם הוא איגרת חוב - מספר איגרות החוב הרשומות למסחר הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית איגרת החוב הוא חמש מאות מיליון לפחות;

(א1) שנייר ערך החוץ שנרכש מופקד למשמורת באופן השומר להנחת דעתו של מנהל הקרן על זכות הקרן לנייר הערך;

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

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

(ד) הוראות פסקאות משנה (ב) ו-(ג) לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב שהוציאה מדינת ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל;

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

(4) נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים הבאים:

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

(ב) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין:

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

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

(6) יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה הרשומה בישראל ויחידות או מניות של קרן חוץ, ובלבד שנתקיימו כל אלה:

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

(7) מטבע חוץ;

(8) פקדון בחשבון עובר ושב;

(9) פקדון לזמן קצוב, לתקופה שאינה עולה על ארבעה עשר ימים;

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

נכסים בקרן סגורה

3. מנהל קרן רשאי להחזיק בקרן סגורה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים המפורטים בתקנה 2, וכן פקדון לזמן קצוב בתאגיד בנקאי בישראל לתקופה העולה על ארבעה עשר ימים.

סייג לנכסים בקרן

4. על אף האמור בתקנות 2 ו-3, לא יחזיק מנהל קרן בקרן שבניהולו נייר ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

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

(ב) שווי איגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן-

(1) לא יוגבל, אם איגרות החוב דורגו על ידי חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של איגרות 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 איגרות החוב דורגו על ידי חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן של איגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן – אם דורגו בדירוג A - 2 או בדירוג נמוך ממנו;

(3) תוקן דירוג איגרת חוב תוך שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מדירוג AA, או נמוך מדירוג A - 3 אם מועד פדיונה של איגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה, לא יהיה מנהל הקרן חייב למכור את איגרת החוב, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן;

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

6. (א) שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה, ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהכמות הרשומה למסחר של אותו נייר ערך או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בתקנה זו – שווי רשום למסחר).

(א1) שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרן לא יעלה על שבעה אחוזים וחצי מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך;

(ב) 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.

(ב1) שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שמונה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך;

(ג) לענין תקנה זו, יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

שיעור מירבי לניירות ערך חוץ

7. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

8. שווי נכסים כאמור בפסקאות (3) עד (5) שבתקנה 2, המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה (9) שבתקנה 2 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שיעור מרבי ליחידות של קרן

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

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

שיעור מרבי למטבע חוץ

10. תקנה זו בטלה.

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

11. שווי פקדונות לזמן קצוב לא יעלה על ארבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן סגורה.

סייג

12. 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.

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

13. על אף האמור בתקנות אלה, בקרן פתוחה שמחירי היחידה והפדיון של יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר, שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

ביטול

14. בטלות -

(1) תקנות להשקעות משותפות בנאמנות (רכישת ניירות ערך זרים), התשמ"ט-1989.

(2) תקנות להשקעות משותפות בנאמנות (החזקת מטבע חוץ), התשמ"א-1980.

שר האוצר

נספח ב1

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63, 64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

1. בתקנות אלה -

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

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

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

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

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

"ועדת השקעות" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"יום מסחר" -

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

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

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

---

[1] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.

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

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

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

"שווי אופציה", "שווי נייר ערך" - כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994[2];

"תקנון הבורסה" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 [3];

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

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

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

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

(2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל - בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לענין זה -

"מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בינלאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד;

"מחיר של עושה שוק" - המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

שווי מרבי לאופציות על נייר ערך שהוציא תאגיד

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

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

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

---

[2] ק"ת התשנ"ה, עמ' 322.

3 ס"ח התשכ"ח, עמ' 234.

שווי מרבי לאופציות

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

מכירת ניירות ערך בחסר

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

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

שעבוד ניירות ערך

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.

הגבלה על שיעור הבטוחות

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

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

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

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

השאלת נייר ערך וניירערך חוץ

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

(1) 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.

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

(3) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:
(א) 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;
(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך או נייר ערך החוץ, במועד שבו היתה זכאית להן.

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

החזרת ניירות ערך וניירות ערך חוץ לפני תום תקופת ההשאלה

9. שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא יעלה, בעת עשיית עסקת השאלה כלשהי, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לענין זה, "מיד" - לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים.

הנחיות ועדת ההשקעות

10. (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות בעניינים אלה:
(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;
(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;
(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;
(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;
(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.

(ב) לענין תקנה זו, "שיעור מרבי" - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי הענין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) ועדת ההשקעות תעקוב, בכל אחת מישיבותיה, אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן, ותדון בהשפעות האפשריות של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה וייצור ושל ניירות ערך שימכור בחסר, על התשואה של הקרן ועל התנודות במחירי היחידה והפדיון.

(ד) ועדת ההשקעות תקבע, בכתב, אילו נתונים על מנהל הקרן להמציא לה בקשר לאופציות שהוחזקו בקרן, חוזים עתידיים שמנהל הקרן קנה או יצר בעד הקרן, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך מנכסי הקרן שהושאלו, והמנהל הכללי ימציא לה אותם לכל אחת מישיבותיה.

ביטול 11. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, ומכירות בחסר), התשנ"ה-1995 [4] - בטלות.

תחילה 12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

4 ק"ת התשנ"ה, עמ' 862.

נספח ג'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 18(6), ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד1994- [1] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרה

1. בתקנות אלה, "שווי נייר ערך" - כמשמעותו בפרק ד' לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994". [3]

עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים

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

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

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

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

עסקאות מהותיות

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

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

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

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

1 ס"ח התשנ"ד, עמ' 308.
3 ק"ח התשנ"ח, עמ' 322.

תחילה

תחילתן של התקנות המקוריות ביום טז' באדר ב' התשנ"ה (18 במרס 1995).
תחילתן של התקנות המתקנות ביום ט' באדר תשס"א (4 במרס 2001).

נספח ד'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מרבי להתחייבויות), התשס"א-2001

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 65(א), (ב) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994[3] (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות 1. בתקנות אלה -

"יום מסחר" -

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

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

"מועד פדיון" - המועד שנקבע בתנאי הוצאתו של נייר ערך כמועד פדיון או המועד שנקבע בתנאי הוצאתה של אופציה כמועד מימוש;

"מועד קניה", "מועד מכירה" - המועד שבו קיבל מנהל קרן הודעה על ביצוע הוראתו לקניית נכס בעד הקרן או למכירת נכס מנכסיה מהאדם שביצע את ההוראה כאמור;

"מכירה באשראי" - מכירה, פדיון או מימוש של נכס מנכסי הקרן שתמורתם מתקבלת בקרן במועד מאוחר ממועד המכירה, מועד הפדיון או מועד המימוש;

"סכום האשראי" - סכום החוב בשל קניה באשראי;

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

"קניה באשראי" - קניית נכס בעד קרן, היוצרת חוב שיש לפורעו מנכסי הקרן;

"תקופת האשראי" - התקופה שבין מועד הקניה, המכירה או הפדיון לבין מועד התשלום בעד הקניה או מועד קבלת התמורה בעד המכירה או הפדיון.

---

[3] ס"ח התשנ"ד, עמ' 308; התשנ"ט, עמ' 151.

קניה ומכירה באשראי

2. מנהל קרן רשאי לקנות או למכור באשראי נייר ערך או אופציה בעד קרן שבניהולו בבורסה או בשוק מוסדר שבהם קניה או מכירה של נייר ערך או אופציה נעשית בדרך כלל כקניה באשראי או כמכירה באשראי, ובלבד שתקופת האשראי לא תעלה על תקופת האשראי המקובלת לגבי נייר ערך או אופציה מהסוג שקנה או מכר בבורסה או בשוק המוסדר כאמור (להלן - מקום העסקה), או על שלושה ימים שבהם מתקיים מסחר במקום העסקה, לפי הנמוך ביניהם.

הגבלה על קנייה באשראי

3. (א) סך כל סכומי האשראי בקרן, בניכוי סכומי המזומנים והפיקדונות שבנכסי הקרן, לא יעלה, בכל עת, על סך כל התמורות ממכירה באשראי הצפויות להתקבל בחשבון הקרן בתוך שלושה ימי מסחר; לענין זה, "פיקדונות" - למעט פיקדונות לזמן קצוב.

(ב) עלה סך כל סכומי האשראי בקרן, בניכוי סכומי המזומנים והפיקדונות כאמור, על סך כל התמורות כאמור בתקנת משנה (א) (להלן - חריגה באשראי), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א) אם נתקיימו שני אלה:

(1) החריגה באשראי נסתיימה עד תום יום חישוב המחירים השני לאחר שהחלה;

(2) חריגה באשראי קרתה בקרן לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר החודשים האחרונים.

מועד הרישום בספרי הקרן

4. קנה מנהל קרן או מכר נכס באשראי, יתוסף הנכס לנכסי הקרן בספרי הקרן, או ייגרע מהם, במועד הקניה או במועד המכירה, לפי הענין.

כא' בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר