ת ש ק י ף

כרמים (1A) שקלית - קרן נאמנות*

מס' נייר 5109079

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

<u>הקרן הינה קרן חדשה, אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.</u>

<u>סיווג הקרן לצורך פרסום</u>: <u>כותרת על</u>: אג"ח בארץ – שקליות ; <u>כותרת ראשית</u>: אג"ח שקליות כללי (ראה סעיף 3.2 לתשקיף).

<u>הצעה לציבור</u>

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת בתוספת הוספה, בשיעור של עד 0.5% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת יחידות הקרן (להלן: "יקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה - "שער הרכישה") (ראה סעיף 1.1 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן, החל מיום 4.3.2008 ועד ליום 31.12.2008.

<u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u> <u>(ראה פרק ג' בתשקיף)</u>

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 90% מנכסי הקרן יהיו חשופים לאגרות חוב ממשלתיות לא צמודות מסוג גילון ו/או שחר ו/או במק"מ ו/או בפקדונות ו/או במזומנים.

יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, ובלבד שחשיפת נכסי הקרן לנכסים שאינם שקליים לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

הקרן הינה קרן "מוגבלת בניירות ערך חוץ", כהגדרת המונח בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994 (להלן: "**תקנות המחירים**").

<u>פרופיל החשיפה של הקרן:</u>

* בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן ובהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג לצורך פרסום), התשס"ח-2007 (להלן: "**תקנות הסיווג**"), הינו 1A, שמשמעה כדלקמן:

1 – שיעור חשיפת הקרן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל;

A – שיעור חשיפת הקרן למט"ח לא יעלה בערכו המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל;

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן ולהוראות תקנות שהותקנו לעניין זה ובשיעורים המירביים כמפורט בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א- 2001 (להלן: "**תקנות האופציות**").

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

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

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

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

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

<u>הסכם קבלת שירותים</u> - ביום 13.5.2007 נחתם הסכם מסגרת בין מנהל הקרן לבין כרמים שוקי הון (ניהול תיקי השקעות) בע"מ (להלן - "כרמים"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מיום 3.5.2007, לפיו תיתן כרמים למנהל הקרן שירותי ניהול השקעות לקרן. בתמורה לשירותים שיינתנו, זכאית כרמים לתשלום שישולם מאת מנהל הקרן, מאמצעיו. אין בהסכם השירותים כדי לגרוע מאחריות ו/או סמכות מנהל הקרן בכל הנוגע לחובותיו כמנהל קרן, לפי כל דין. לעניין תמצית הוראות עיקריות של ההסכם, ראה סעיף י' במבוא לתשקיף

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

על פי הסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור של עד 2% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של כלל נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, כקבוע בחוק ובתקנות, או סכום קטן מזה, כפי שיוחלט מעת לעת ע"י המנהל. על אף האמור לעיל וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, השכר השנתי של מנהל הקרן הינו בשעור של 0.95% מהשווי האמור.

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

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-48$ ארה"ב בשבוע (2,500$ ארה"ב בשנה. להלן -"השכר המינימאלי"). על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת, יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור 0.05% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מהשכר המינימאלי. לפי האמור לעיל, באם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הנקי של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 5,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.05% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן.

<u>אי תשלום עמלות חלקי</u> <u>(ראה סעיף 2.2 בתשקיף)</u>

עד למתן הודעה אחרת, סוכן ני"ע של הקרן אינו גובה עמלות בגין עסקאות באג"ח לא צמוד מסוג שחר, גילון ובמק"מ.

עותק של החוק והתקנות שמכוחו ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות ני"ע בכתובת <u>www.isa.gov.il</u>.

מנהל הקרן: אלומות חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 26.2.2008

תוכן עניינים

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 4
2. פרק ב': חישוב המחירים וימי קביעתם 6
3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן 8
4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 12
5. פרק ה': הסכם הקרן ושינויו 13
6. פרק ו': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 14
7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 16
8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן על ידי מקורבים 17
9. פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 17
10. פרק י': הוראות בעניני מס 18
11. פרק יא': פדיון יחידות 19
12. פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה 20
13. פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות 22
14. פרק יד': פרטים נוספים 24
15. פרק טו': ח ת י מ ו ת 25

מבוא

א. **אישורים**

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

2) עותק מתשקיף זה מצוי באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו הינה: www.magna.isa.gov.il.

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

ב. **הקרן**

שם הקרן: "**כרמים (1A) שקלית**" (להלן: "הקרן").

הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 17.2.2008 (להלן: "הסכם הקרן").

הקרן מתנהלת בכפוף להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994 (להלן ולעיל: "החוק") ותקנות שהותקנו מכוחו.

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

ג. **הנאמן**

הנאמן הינו **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** (להלן -"הנאמן") שמען משרדו הרשום הוא שד' רוטשילד 38, תל-אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות מלאה של יובנק בע"מ (להלן: "יובנק"), ויובנק הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

מטרתו העיקרית של הנאמן לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

הנאמן משמש נאמן לקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים ולקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן.

ד. **מנהל הקרן**

מנהל הקרן הינו **אלומות – חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ** (בתשקיף זה "המנהל" או "מנהל הקרן") שמשרדו הרשום הינו ברחוב ברקוביץ' 4, תל-אביב. עיסוקו הבלעדי של המנהל הינו ניהול קרנות נאמנות.

גורן שירותים פיננסיים בע"מ (להלן "חברת האם") וב.ט.ח. השקעות והחזקות פיננסיות – אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "אגודת ב.ט.ח") מחזיקות כל אחת ב- 50% מהון המניות וזכויות ההצבעה של מנהל הקרן, באמצעות אלומות בית השקעות בע"מ, חברת החזקות המחזיקה במלוא הון המניות של מנהל הקרן.

חברת האם מוחזקת במלואה על ידי גורן קפיטל גרופ בע"מ (100%), העוסקת בתחום "בנקאות להשקעות", המצויה בבעלות מר שמואל גורטלר (93.3%) ו-Benjamin Investments Corp. חברה המאוגדת באיי הבתולה הבריטיים (6.7%). גורן קפיטל גרופ בע"מ מחזיקה גם ב- 100% בהון ובהצבעה של גורן חתמים בע"מ (להלן "חברת החיתום"). חברת החיתום משמשת מזמן לזמן כחתם בהנפקות בבורסה. רכישה עבור הקרן של ני"ע בהנפקה אשר חברת החיתום משמשת כאחד ממנהלי קונסורציום החתמים בה, טעונה אישור מראש של דירקטוריון המנהל או של ועדה מועדותיו.

אגודת ב.ט.ח. הינה אגודה שיתופית שהתאגדה כדין בישראל, בבעלות 279 קיבוצים, מושבים ואגודות במגזר ההתיישבותי. אגודת ב.ט.ח. הינה חברה אחות של ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ.

מנהל הקרן מקבל שירותים אדמיניסטרטיביים מגורן אלומות ניהול השקעות בע"מ, חברה אחות של מנהל הקרן, תמורת תשלום מאמצעיו.

ה. **ענין במנהל הקרן ובנאמן**

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

ו. בנקאי וסוכן ניירות ערך של הקרן

כבנקאי וסוכן ניירות ערך של הקרן משמש יובנק בע"מ. נכסי הקרן מופקדים אצל בנקאי הקרן על שם הנאמן.

מנהל הקרן עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים בנקאיים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

ז. הגבלות על העוסקים בעניני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך

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

1. דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בבורסה אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע הקניה או המכירה. הוראות כאמור ינתנו באמצעות חבר בורסה אחד בלבד. היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, יתן את ההוראות כאמור בסניף אחד בלבד, בו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם רשאי דירקטור או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. לעניין זה, "נאמנות עיוורת" - ניהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.
2. עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות או מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך מסוימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך חוץ) לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

ח. קרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את הקרנות הבאות :

1. אלומות (2A) שקל וסקטורים
2. אלומות (2B) תיק אג"ח + 15
3. אלומות (2D) אג"ח מט"ח 70/30
4. אלומות (4B) מניות כללי
5. אלומות אג"ח מדינה (20)
6. אלומות הזהב השחור (4D)
7. אלומות (0B) אג"ח חברות ללא מניות
8. אלומות פיזור עולמי (4D)
9. כרמים (00) צמוד מדד מדורג
10. כרמים (1A) אג"ח אקטיבית
11. כרמים (1A) אג"ח חברות
12. כרמים (2B) תיק אג"ח + 20
13. מאור - לוסקי (2C) תיק 30
14. מאור - לוסקי (4B) נבחרת מניות
15. מאור- לוסקי (0B) אג"ח ללא מניות
16. מאור לוסקי (2D) מט"ח 20/80
17. מאור לוסקי (1B) 10/90
18. מאור-לוסקי (2B) תיק 15
19. MORE מעשר אג"ח (1A)
20. MORE מעשר גמישה (4D)

מקרא:

חשיפה למניות:

0 - ללא חשיפה ;
1 - עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
2 - עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
3 - עד 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
4 - עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
5 - עד 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
6 - מעל 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;

חשיפה למט"ח:

0 - ללא חשיפה ;
A - עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
B - עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
C - עד 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
D - עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
E - עד 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
F - מעל 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;

ט. הצעה ראשונה של יחידות הקרן

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על פי תשקיף זה.

י. **<u>הסכם קבלת שירותים</u>**

ביום 13.5.2007 נחתם הסכם מסגרת בין מנהל הקרן לבין כרמים שוקי הון (ניהול תיקי השקעות) בע"מ (להלן - "כרמים"), חברה פרטית בעלת רישיון לניהול תיקי השקעות מיום 3.5.2007, הנשלטת על ידי מר עדי סוויד ומר רן אמיתי בעלי רישיון לניהול תיקי השקעות. להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם:

1. בהתאם להסכם שנחתם כאמור תיתן כרמים למנהל הקרן שירותים כלליים ושירותי ניהול השקעות לקרן (להלן - "**הסכם שירותים**").

2. כרמים תעניק למנהל הקרן את שירותי ניהול ההשקעות נשוא הסכם השירותים באמצעות עובדיה שהינם בעלי רישיון ניהול תיקי השקעות, כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ"), ו/או אמצעים אחרים העומדים לרשותה.

3. שירותי ניהול ההשקעות למנהל הקרן יתבצע בכפוף להוראות החוק, הסכמי הקרנות, תשקיפי הקרנות שבתוקף (כפי שיעודכנו מעת לעת) והנחיות ועדת ההשקעות של מנהל הקרן, וכן בפיקוח מנהל הקרן.

4. בתמורה לשירותים שיינתנו, זכאית כרמים לתשלום שישולם מאת מנהל הקרן, מאמצעיו.

5. ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת וניתן לביטול בידי מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בתנאים הקבועים בהסכם הניהול. אין בתנאים שנקבעו בהסכם הניהול כדי לגרוע מזכותו של מנהל הקרן לבטל בכל עת את ההתקשרות עם כרמים, בהתאם לסעיף 13 (ב) (4) לחוק הייעוץ.

6. בכל במקרה של ביטול ההסכם, מכל סיבה שהיא, בין אם בידי מנהל הקרן ובין אם בידי מנהל ההשקעות, הקרן תישאר בניהול מנהל הקרן. אין באמור בכדי לגרוע מסמכותו של מנהל הקרן, בכפוף להוראות כל דין ולאחר ביטול ההסכם כאמור, להעביר את ניהול מי מהקרנות נשוא הסכם זה לחברה שאושרה לשמש כמנהל קרן ע"י רשות ניירות ערך.

7. אין בהסכם השירותים כדי לגרוע מאחריות ו/או סמכות מנהל הקרן בכל הנוגע לחובותיו כמנהל קרן, לפי כל דין.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה, כמפורט בסעיף 1.2 להלן. עד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן, החל מיום 4.3.2008 ועד ליום 31.12.2008.

1.2 שער הרכישה (ראה סעיף 1.4 להלן)

שער הרכישה הינו מחיר היחידה בתוספת הוספה, ששיעורה המירבי על פי הסכם הקרן הוא 0.5% ממחיר היחידה (להלן "השיעור המירבי"). על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא הוספה.

המחיר בו מוצעות היחידות יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 2.1.1 להלן (להלן - "יום המסחר") ויחושב על פי הוראות הדין.

1.3 הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף (ראה סעיף 1.4 להלן)

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשיעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בסעיף 1.2 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.2 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

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

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות אצל אותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה או נמוך מהמחיר בו מוצעות היחידות כאמור בסעיף 1.2 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות חברי הבורסה השונים.

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר ההפסקה או החידוש.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שהוזמנו. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השעור שנקבע תנתן על ידי מנהל הקרן למסלקה, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2007 הסכום האמור הינו 6,400,000 ש"ח) והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 <u>עמלת הפצה</u>

בהתאם לתקנות עמלות ההפצה:

(א) מנהל קרן רשאי לשלם לחברי בורסה שאינם משווקי השקעות כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה- 1995, אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן- "המפיצים"), עמלות הפצה כמפורט להלן.

(ב) מנהל הקרן רשאי לשלם למפיצים, עמלת הפצה בשעורים עליהם יסכם עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המירביים הקבועים בתקנות עמלות ההפצה.

(ג) עמלת ההפצה משולמת ע"י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

(ד) למועד תשקיף זה מנהל הקרן קשור בהסכמי הפצה עם בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק אגוד בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ויובנק בע"מ, לפיהם מחויב מנהל הקרן לתשלום עמלות הפצה בשיעורים המירביים הקבועים בתקנות עמלות ההפצה.

(ה) מפיץ אשר לא התקשר עם מנהל הקרן בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המירבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור זה לא עולה על השיעור אותו היה רשאי לגבות ממנהל הקרן אילו היה קשור עימו בהסכם הפצה.

(ו) הקרן סווגה כ**קרן מסוג 3** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.4%/365.

1.7 <u>רישום בעלי יחידות</u>

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

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

2.1 מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו להלן, בהתאם להוראות תקנות המחירים:

"**יום מסחר**"- לגבי קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ – יום בו מתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, לרבות יום כאמור שבו לא מתקיימים התנאים האמורים ובלבד שמתקיימים בו מסחר בבורסה בישראל ושווי הנכסים המוחזקים בקרן, שלא ניתן לקובעו לגבי אותו יום, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אינו עולה על 10%.

2.2 לעניין הוראות בנוגע לחישוב מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן נאמנות על סוגיה השונים, ראה הנוסח המלא של תקנות המחירים.

2.3 <u>**עמלות בגין עסקאות**</u>

עד למתן הודעה אחרת, סוכן ני"ע של הקרן אינו גובה עמלות בגין עסקאות באג"ח לא צמוד מסוג שחר, גילון ובמק"מ.
מבלי גרוע מן האמור, להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

2.2.1	מניות ישראליות הנסחרות בש"ח		0.1%
2.2.2	אגרות חוב הנסחרות בישראל (מלבד אג"ח מסוג שחר וגילון)		0.05%
2.2.3	מלווה קצר מועד		0
2.2.4	עמלת המרת מט"ח		0.0625%
2.2.5	אופציות הנסחרות בישראל		2.7 ש"ח לאופציה
2.2.5	אופציות (CALL 1)		0.1%
2.2.6	<u>מניות ו- ETF הנסחרים בנאסד"ק</u>		
	עמלה לבנקאי הקרן[1]	%	0.1
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ [2]	%	1 עד 4 סנט לני"ע
	עמלת המרת מט"ח	%	0.0625
2.2.7	<u>מניות ו- ETF הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק)</u>		
	עמלה לבנקאי הקרן[1]	%	0.1
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[3][4]	%	0.25 או 3 סנט למניה, הנמוך ביניהם
	עמלת המרת מט"ח	%	0.0625
2.2.8	<u>מניות ו- ETF הנסחרים בחו"ל (למעט בארה"ב)</u>		
	עמלה לבנקאי הקרן[1]	%	0.1
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[3]	%	0.25
	עמלת המרת מט"ח	%	<u>0.0625</u>
	סה"כ	%	0.4125
2.2.9	<u>אג"ח הנסחרים בחו"ל</u>		
	עמלה לבנקאי הקרן[1]	%	0.1
	עמלת המרת מט"ח	%	<u>0.0625</u>
	סה"כ	%	0.1625
2.2.10	אופציות הנסחרות בחו"ל[5]		3 דולר לאופציה + 0.35% מהפרמיה

1. העמלה כוללת עמלת מינימום בסך 10$ לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא אם מימוש כל כמות ניה"ע המוחזקת בקרן, הייתה מחייבת תשלום עמלת מינימום כאמור.
2. סכום עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בסך 3 סנט לנייר ערך, המוערכת ע"י מנהל הקרן כמייצגת את הסכום הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין סכום זה לבין סכום העמלה הממוצעת בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את סכום העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של ניירות ערך חוץ.
3. עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל הינה עמלה המשולמת באמצעות בנקאי הקרן, הפועל באמצעות סוכנים שונים. חלק מהסוכנים באמצעותם פועל בנקאי הקרן גובים עמלת מינימום בסך 25 דולר לעסקה, אולם כל עוד היא אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת, היא אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים.
4. לצורך חישוב המחירים בקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור 0.15%.
5. העמלה כוללת עמלת מינימום בסך 35$ לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא אם מימוש כל האופציות המוחזקות בקרן, הייתה מחייבת תשלום עמלת מינימום כאמור.

על כל שינוי בשעורי העמלות האמורים יגיש מנהל הקרן דוח מיידי וישנה בהתאם שעור העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID. הפער בין שני מחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעותו, מבחינת הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרים של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירם נמוך נומינלית. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך חוץ עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן, לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ההוצאות מחושבות על פי עמלות אלה, בהתאם למשקלם היחסי של הנכסים השונים בקרן. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

2.4 <u>ימי חישוב המחירים</u>

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כאמור בסעיף 2.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יודיע מנהל הקרן כנדרש בדין.

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

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן

3.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 90% מנכסי הקרן יהיו חשופים לאגרות חוב ממשלתיות לא צמודות מסוג גילון ו/או שחר ו/או במק"מ ו/או בפקדונות ו/או במזומנים. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, ובלבד שחשיפת נכסי הקרן לנכסים שאינם שקליים לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

הקרן הינה קרן "מוגבלת בניירות ערך חוץ", כהגדרת המונח בתקנות המחירים.

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן כהגדרתו בתקנות הסיווג, הינו **1A**, שמשמעה כדלקמן:
1 – שיעור חשיפת הקרן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל;
A – שיעור חשיפת הקרן למט"ח לא יעלה בערכו המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל;

מנהל הקרן עשוי למכור ו/או ליצור אופציות, ליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות האופציות.

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

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו, על ידי תיקון הסכם הקרן, ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי יחידות, על כל שינוי כאמור יגיש מנהל הקרן דוח ויפרסמו כנדרש על פי חוק.

שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן:

בהתאם לסעיף 61(ב1) לחוק, מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים. לעניין 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 והפדיון של יחידות הקרן.

על אף האמור לעיל, נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן), תשס"ח – 2007, תנאים בהם רשאי מנהל קרן לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, בטרם חלפו שנים עשר חודשים מהמועד בו בוצע לאחרונה שינוי מהותי כאמור.

3.2 סיווג הקרן לצורך פרסום

3.2.1 להלן פירוט סיווגי הקרן כפי שנקבעו על ידי מנהל הקרן בהתאם לתקנות הסיווג:

כותרת מאפיינת	
כותרת על:	אג"ח בארץ – שקליות
כותרת ראשית:	אג"ח שקליות כללי

3.2.2 שינוי בסיווג הקרן ייעשה בדיווח מיידי שיוגש לא יאוחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

3.3 **<u>פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים</u>**

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

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

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

2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז.

3.3.3 שר האוצר קבע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), תשנ"ה -1995 (להלן: "**תקנות העסקאות**"), עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס נשוא העסקה או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים בין ענינם של בעלי היחידות בקרן לענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור או עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אישור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. לתאריך התשקיף הנאמן לא קבע עסקאות נוספות כאמור. על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, כנדרש בדין

בתקנות העסקאות נקבעו סוגי עסקאות מחוץ לבורסה ומחוץ לשוק מוסדר שנדרש לקבל בגינן את אישור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מועדותיו. על אף האמור לעיל, דירקטוריון מנהל הקרן רשאי לקבוע, בנוהל שיאשר הנאמן, את התנאים שיירכשו בהם ניירות ערך בעד הקרן בהצעה לציבור על פי תשקיף, לרבות בהנפקה קשורה, ויראו עסקה שהתקיימו בה אותם תנאים כעסקה שהדירקטוריון דן בה ואישר אותה כנדרש בחוק.

3.4 **<u>תקנות לענין פיזור נכסי הקרן</u>**

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושעוריהם המירביים) התשנ"ה-1994 (להלן: "**תקנות הנכסים**") קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן לרבות תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות נאמנות וכן את שיעורהם המרביים.

בהתאם להוראות הדין, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בתקנות הנכסים לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור, ובלבד שמספר החריגות לא עלה על חמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

3.5 פרטים בדבר עסקאות באופציות, חוזים עתידיים, מכירות בחסר, השאלת ניירות ערך ועסקאות מכר חוזר מובאים בסעיפים 63-64 לחוק ובתקנות אופציות.

3.5.1 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.
6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

3.5.2 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.

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

(ב) להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים:

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

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

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על שער הדולר, על שער היורו, על שער הריבית ועל אג"ח ממשלתי לא צמוד מסוג שחר. חוזים אלה הינם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן - "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

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

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

6. הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מדד ת״א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות וחוזים עתידיים ולמניעת האפשרות לבצע העסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה ו/או החוזה העתידי.

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

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

9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות רכש אם מתקיים אחד מאלה:
   (1) בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.
   (2) בקרן מוחזקת אופציית רכש שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו גבוה ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

10. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:
   (1) בקרן מוחזקת אופציית מכר שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו נמוך ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.
   (2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת״א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופציית תיק ת״א 25 (CALL1).

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

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

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

4.1 הדירקטוריון של הנאמן

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
אילן רביב	מעיין חרוד 16, רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון. מנכ"ל יובנק בע"מ.
מיכל גורן	שדרות השושנים 1, רמת גן	עו"ד. מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
רונית שוורץ	יהודה ימית 68, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהלת חטיבת הבנקאות הפרסונלית של יובנק בע"מ
שושנה מושייב	חרות 4, רמת גן	סגנית מנהל וראש צוות בסניף תל-אביב של יובנק בע"מ.
אבי בסון	פרחי הבר 22, יהוד	סמנכ"ל, ומנהל חטיבת ההשקעות של יובנק בע"מ.
יעקב גרטן	ההגנה 54, הרצליה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת המטה ביובנק בע"מ.

בתוקף מיום 3.1.2007 מכהנת עו"ד מיכל גורן כמנכ"ל הנאמן.

4.2 דירקטוריון מנהל הקרן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
עמרם אהרוני	עשאל 10, צהלה	בעל דוקטורט במימון וחשבונאות מאוניברסיטת ניו-יורק. דירקטור בישפרו חברה ישראלית להשכרת מבנים בע"מ, אלומות ניהול השקעות בע"מ, פרי ניר (הדס 1987) בע"מ, משאבים מאוחדים בע"מ וחברות בנות שלה, תמיר פישמן חיתום בע"מ, ובבי"ח אסף הרופא (חברה לא פעילה) וכן מכהן כיו"ר ועדת השקעות בעמותת מ.ל.מ (הנצחת חללי חיל המודיעין). שימש כדירקטור בחברות שונות.
קולין שחט	בילו 18 א', רעננה	בעל תואר ראשון במשפטים. דירקטור בסטונהייג (ישראל) שירותים פיננסיים בע"מ שחל ו- SHL Telemedicine Ltd.
שמואל הרטשטיין	מינץ 28, פתח תקוה	רו"ח. החל משנת 1999 ואילך משמש כסמנכ"ל – מנהל מחלקת כספים וחשבונות בביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "ביטוח חקלאי"). מכהן כדירקטור וחבר ועדת ביקורת בקרן פנסיה "שבח" המנוהלת ע"י ביטוח חקלאי וכדירקטור באלומות ניהול השקעות בע"מ.
גלעד אגמון דח"צ, בתוקף מיום 12.2.2007	קיבוץ מעגן מיכאל, ד.נ. מנשה	בעל תואר ראשון בכלכלה ומינהל ממדרשת רופין ותואר שני במינהל עסקים מהאוניברסיטה העברית. מתחילת ינואר 2008 מכהן כמנכ"ל פלסאון-ישראל. בין השנים 2002-2006 שימש כמרכז המשק בקיבוץ מעגן מיכאל; בין השנים 2006-2007 שימש מנהל כספים בקיבוץ מעגן מיכאל וכגזבר בפלסאון בע"מ.
מיקי אלון דח"צ. בתוקף מיום 5.3.2006	סמטת הגינה 13, רמת השרון	בעלת תואר ראשון במשפטים מהמכללה למינהל ותואר שני במדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב. בין השנים 1998-2002 שימשה כיועצת משפטית בחברת יועצים לניהול סיכונים בע"מ, ומשנת 2003 ועד סוף 2006 שימשה כיועצת משפטית בחברת אורי אורלנד יועצים לניהול סיכונים בע"מ. החל מאפריל 2007 משמשת כמנהלת תפעול בחברת Browzwear Int. ltd.
חגי מילר	חנה רובינא 7, תל-אביב	רו"ח, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים – מהאוניברסיטה העברית. החל מפברואר 2008 משמש סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברת ICG Ltd. בשנת 2007 משמש סגן נשיא לכספים ופיתוח עסקי באוניברסיטת חיפה; מיולי 2004 ועד פברואר 2007 שימש כסגן בכיר לחשב בכללי במשרד האוצר, מאוקטובר 2002 ועד יולי 2004 שימש כעוזר (כלכלי) בכיר לחשב הכללי במשרד האוצר, ומיולי 2000 ועד אוקטובר 2002 שימש כראש תחום פנים ומים באגף החשב הכללי במשרד האוצר.

בהתאם להוראות החוק, דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים.

4.3 <u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>: מר שי שרון מכהן כמנכ"ל מנהל הקרן.

מר שי שרון הינו בעל תואר ראשון בכלכלה וביחסים בינלאומיים מאוניברסיטת העברית בירושלים. בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. בעל רישיון מנהל תיקים. בין השנים 2001-2004 כיהן כמנהל תחום השקעות של קבוצת ביטוח ישיר. בין השנים 2004-2005 שימש כמשנה למנכ"ל של חברת ישיר בית השקעות (ניהול תיקים) בע"מ. בין השנים 2006-2007 שימש כמנכ"ל ישיר בית השקעות (ניהול תיקים) בע"מ.
בנוסף, מכהן מר שרון כמנכ"ל אלומות בית השקעות בע"מ, החברה האם של מנהל הקרן, כמנכ"ל אלומות ניהול השקעות בע"מ וכמנכ"ל, דירקטור וחבר ועדת השקעות באלומות גמל בע"מ.

4.4 <u>מבקר פנים</u>: רו"ח יהודה עזרא משמש כמבקר הפנים של מנהל הקרן. רו"ח עזרא, מרח' ז'בוטינסקי 33, רמת-גן, הינו שותף מנהל במשרד עזרא יהודה, רו"ח, ומשמש כמבקר פנים בחברות ציבוריות, קרנות נאמנות וגופים הסוחרים בניירות ערך.

4.5 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>: ועדת ההשקעות תקבע את דרך פעילות הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: עמרם אהרוני, גלעד אגמון, מנחם רזניק, חגי מילר ושי שרון.

מר רזניק, מקיבוץ מעין צבי, הינו אגרונום בעל תואר ראשון מהאוניברסיטה העברית בירושלים - הפקולטה לחקלאות ברחובות, במגמת קרקע, מים וצמח. לימודים לתואר שני בכלכלה חקלאית מהאוניברסיטה העברית בירושלים - הפקולטה לחקלאות ברחובות. החל משנת 1996 משמש כסמנכ"ל כספים במשקי הקיבוצים ומשקי התק"ם, ומכהן כדח"ץ בחברת סטאר נייט טכנולוגיות בע"מ, שהינה חברה ציבורית, וכדירקטור במספר חברות פרטיות של משקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ, שהינה אחד מ- 279 המחזיקים בב.ט.ח (ראה סעיף ד' במבוא לעיל).

בהתאם להוראות החוק, ועדת ההשקעות מתכנסת לפחות אחת לשבועיים.

4.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רו"ח מרח' עמינדב 3, תל-אביב. רואי החשבון משמשים כרואי חשבון בקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן. מינוי רו"ח כפוף לאישור אסיפת בעלי יחידות הקרן שתכונס תוך 3 חודשים מתחילת הפעילות בקרן.

4.7 <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: בן נפתלי, ארז, זהבי ושות', רחוב יצחק שדה 17, ת"א.

5. <u>פרק ה': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

א) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשנות את הוראות הסכם הקרן, וזאת בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשנוי אינו פוגע בזכויות בעלי היחידות.

ב) לא שוכנע הנאמן כאמור לעיל לגבי שינויים כלשהם, אלה ניתנים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

הוראות הסכם הקרן לעניין סיווג הקרן כקרן פטורה, הוספה ומדיניות השקעות ניתנות לשינוי לפי ראות עיניו של מנהל הקרן.

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

6. פרק ו': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

6.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) אין למנהל או לכל בעל ענין בו כל ענין בנאמן ואין לנאמן או לבעל ענין בו כל ענין במנהל.

(ב) הנאמן הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ, נכסי הקרן מוקנים לו.

(ג) מנהל הקרן והנאמן זכאים לקבל ומקבלים שכר כמפורט בפרק ז'.

(ד) יובנק בע"מ משמש כבנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן, והוא זכאי לקבל עמלות בגין עסקאות עבור הקרן, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל. נכסי הקרן יופקדו אצלו, על שם הנאמן, בחשבון נפרד.

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

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

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

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

(ט) מנהל הקרן יגיש, כנדרש בדין, דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 6.2(7) להלן.

6.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

(1) יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית 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.

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

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

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

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

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראה מהוראות סעיפים 2,1 ו-4 לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי סעיפים קטנים (א) או (ב) לא תחול -

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

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

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

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

ההוראות לעיל אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

6. נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכויותיהם או להעביר מחובותיהם לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

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

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

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

7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

7.1 תשלומים למנהל הקרן

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

7.1.2 על פי הסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 2% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 0.95% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי של כלל נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע, בגין השבוע שקדם.

תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע בהסכם הקרן ו/או בחוק ולמעט כמפורט בסעיף 7.3 להלן.

7.2 תשלומים לנאמן

.

7.2.1 על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ-48$ ארה"ב בשבוע (2,500$ ארה"ב בשנה. להלן -"השכר המינימאלי"). על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת, יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור 0.05% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, אך לא פחות מהשכר המינימאלי. לפי האמור לעיל, באם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הנקי של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 5,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.05% מהשווי השנתי הממוצע הנקי של נכסי הקרן.

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

תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה לרבות שכר רואי החשבון וכן את כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורות בהחזקת נכסי הקרן או הפקדתם – אם יהיו כאלה. בפועל, נושא הנאמן תמורת התשלום האמור בשכר רואי החשבון של הקרן בלבד.

7.3 על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דיווח מיידי.

7.4 הכנסות בנקאי הקרן וסוכן ני"ע של הקרן

הקרן משלמת עמלות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן (ראה סעיף 2.2 לעיל).

7.5 הודעה על שינויים

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

8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן על ידי מקורבים

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

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

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

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

8.4 היה ויעלה שיעור היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים על 25% יחולו על מנהל הקרן מגבלות הקבועות בחוק בעניין שיעור ההוספה שיגבה ושיעור שכרו של מנהל הקרן.

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

9. פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן

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

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

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

9.3 **<u>יחידות הטבה</u>**

מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בקרן "יחידות הטבה" כהגדרתן בחוק, בשעור שיקבע על פי שיקול דעתו המוחלט.

"יחידות הטבה" מוגדרות כיחידות המוקצות לבעלי יחידות בלבד, ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות, ביום שיקבע לכך מנהל הקרן.

9.4 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

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

10. <u>פרק י': הוראות בעניני מס</u>

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

10.2 הקרן סווגה כקרן **פטורה**.

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

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

10.4.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

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

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

10.4.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

10.4.5 הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיפים 10.4.6 ו- 10.5.

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

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

10.4.8 הפסדים בשנת המס מפדיון יחידות, יקוזזו כנגד רווח הון, כנגד רווח ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, ובנוסף, כנגד רווחים ששולמו בגין אותן יחידות או בגין ריבית או דיבידנד מניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עולה על 25%), באותה שנת מס.

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

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

10.5 קרן נאמנות חייבת וקרן נאמנות פטורה עשויות להיות מחויבות בתשלום מס בגין הכנסותיהן ורווחיהן מניירות ערל זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

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

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

10.7 **<u>כללי</u>**

התיאור דלעיל אינו מתיימר להוות תיאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הוראות חוקי המס בישראל ובחו"ל הקשורים להשקעה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון, לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור ולפרשנות האמורים.

11. <u>פרק יא': פדיון יחידות</u>

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

11.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בעתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

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

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

12.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) במקרים הקבועים בחוק.

(2) אם החליט מנהל הקרן על פירוק הקרן. עם קבלת החלטה כאמור על ידי מנהל הקרן, תימסר הודעה לנאמן.

פירוק הקרן יעשה בכפוף להוראות החוק.

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

12.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

(2) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;

(3) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעתון מיד לאחר שהומצאה לו.

12.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 12.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

(1) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12.7 (1) נתן בית המשפט צו לפירוק קרן, יקבע מועד לתחילת הפירוק, ואולם מועד זה לא יהיה מוקדם משלושים ימים לאחר מתן הצו.

(2) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה - בפירוק לפי סעיף 15.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה לפירוק הקרן כאמור, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 15.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;
(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת;

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

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

(א) לתת כל הוראה 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 הפרוק, זולת פדיון יחידות במימוש נכסי הפרוק.

12.9 (1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום ששה חודשים מיום תחילת הפרוק (להלן - תקופת המימוש); המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים, ויעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו- 310 עד 312 לפקודת החברות יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים.

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

12.10 בתום פירוק הקרן -

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

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

בכפוף להוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות נקבע:

13.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

13.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 13.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 13.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

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

13.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו (ראה סעיף 1.7 לעיל); בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;
(2) חבר הבורסה שנתן לו את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

13.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

13.9 מנהל קרן יפרסם בעתון הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות; מנהל הקרן והמפיץ ישלחו הודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותם, לפי עניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

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

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

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

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

13.13.1 אסיפה כאמור תכונס לפי החלטת מנהל הקרן, הנאמן או מחזיקי יחידות כאמור לעיל. על אסיפה כאמור יפרסם מנהל הקרן או מי שמכנס את האסיפה הודעה מוקדמת כמפורט בחוק, שתציין את מקום האסיפה ומועדה והעניינים שלשמם היא מתכנסת, ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לענין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

13.13.2 אסיפה כאמור תכונס ותקויים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת על ידי מנהל הקרן באישור הנאמן. כל עוד לא ייקבעו כללים כאמור יחולו בשינויים המחוייבים הכללים הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט - 1999, לגבי אסיפה כללית בחברה פרטית, כפי שיתוקנו מעת לעת.

13.13.3 המנין החוקי בכל אסיפה כאמור בס"ק זה יהא בנוכחות של שני בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח והמחזיקים לפחות 25% מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים שקדם לאסיפה (להלן - "המנין החוקי").

לא נכח בתום מחצית השעה ממועד אסיפה כאמור מניין חוקי, תדחה האסיפה בשבוע לאותו מקום באותה שעה. אם כעבור מחצית השעה לא נכח מניין חוקי באסיפה הנדחית ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמנין החוקי.

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

13.14 בכפוף להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 13.1-13.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לבצועו.

14. <u>פרק יד': פרטים נוספים</u>

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

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

14.2 העתקים מתשקיף זה, מהסכם הקרן ומכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או נזכרים בו ניתנים לעיון במשרד הרשום של מנהל הקרן בשעות העבודה הרגילות.

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

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

15. פרק טו': ח ת י מ ו ת

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

עמרם אהרוני _____

קולין שחט _____

עופר מריאש _____

שמואל הרטשטיין _____

גלעד אגמון, דח"צ _____

מיקי אלון, דח"צ _____

חגי מילר _____

מנהל הקרן:
אלומות חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ _____

הנאמן:
יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____