מנהל הקרן:
הראל-פיא קרנות נאמנות בע"מ

תשקיף

הראל AlphaBeta (40) מניות Value

Harel (40) AlphaBeta Equity Value

<u>קרן פתוחה</u>

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

<u>הצעה לציבור</u>

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ, רשומות על שם, המוצעות כדלקמן:

(א) ביום 18.8.2009 עד שעה 15.00 מוצעות היחידות במחיר השווה לערכן הנקוב ללא תוספת הוספה, דהיינו במחיר של 100.00% מערכן הנקוב (אך ראה סעיף 6 לפרק א' בתשקיף).

(ב) החל מיום 18.8.2009 שעה 15.00 ועד ליום 10.8.2010 מוצעות היחידות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה ואם יחליט מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה בשעורים שיקבעו כמפורט בסעיפים 2(ב) 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, בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 1(א) לפרק א' בתשקיף.

<u>קרן חדשה</u>

הקרן היא קרן חדשה אשר יחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.

<u>סיווג הקרן לצורך פרסום</u>: מניות בארץ, מניות כללי.

<u>מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן</u> (ראה פרק ד' בתשקיף)

1. הסכם הקרן קובע כי:

(א) (1) בסעיף זה: "**מדד**" – מדד AlphaBeta כללי Value 220*, כפי שיפורסם על ידי אלפאביתא אינדקסים להשקעות בע"מ (להלן: "AlphaBeta").

(2) החשיפה למניות הנכללות במדד לא תפחת מ-90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 110% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) בכוונת מנהל הקרן לפעול לכך שהחשיפה לכל אחת מהמניות הנכללות במדד ביחס לחשיפה לכלל המניות הנכללות במדד, תהיה קרובה, ככל האפשר, למשקלה של כל אחת ממניות אלה במדד, אך מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כך.

(4) אם יחול שינוי ברשימת המניות הנכללות במדד, יתאים מנהל הקרן את הרכב ההשקעות במניות האמורות בהתאם לשינוי האמור, וזאת בתקופה המתחילה ביום חישוב המחירים השלישי שלפני מועד כניסת השינוי האמור לתוקף ומסתיימת ביום חישוב המחירים השלישי שלאחר מועד כניסת השינוי האמור לתוקף.

(5) החשיפה למניות לא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-80% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(6) לא תהיה בקרן חשיפה למטבע חוץ.

(7) הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ (ראה סעיף 1(א)(1)(א)(7) לפרק ד' בתשקיף).

(8) מנהל הקרן לא יקנה ולא יצור בעבור הקרן אופציות וחוזים עתידיים ולא יבצע בעבור הקרן עסקות מכירה בחסר ועסקות מכר חוזר.

(האמור לעיל כפוף לסעיף 4 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. מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן עסקות השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר, וזאת כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן.

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. (א) בהתאם להסכם הקרן חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן, 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.

<u>פרופיל החשיפה של הקרן</u>: 40 (ראה סעיף 1(א1) לפרק ד' בתשקיף)

בפרופיל חשיפה מסוג 40 נכללות קרנות נאמנות ששיעור החשיפה שלהן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושלא תהיה בהן חשיפה למטבע חוץ. פרטים בדבר שיעור החשיפה למניות ושיעור החשיפה למטבע חוץ שנקבעו במדיניות ההשקעות של הקרן מובאים בסעיף 1(א) לעיל.

<u>עסקות והתחייבויות בעבור הקרן</u>

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.

<u>קרן נאמנות פטורה</u> (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.

<u>הסכם לשימוש במדד</u>
ביום 7.7.09 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין AlphaBeta, לפיו בין היתר, קיבל מנהל הקרן, בעבור קרנות המנוהלות על ידו, זכות שימוש במדדים שונים המחושבים על ידי AlphaBeta וכן זכות שימוש בשם AlphaBeta, וזאת תמורת תשלום מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן. פרטים נוספים בדבר ההסכם האמור מובאים בסעיף 5א למבוא לתשקיף. מובהר בזה, כי AlphaBeta לא תתן למנהל הקרן שירותי יעוץ השקעות בקשר לקרן.

<u>השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן</u> (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 1.6% 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-0.07% מהשווי האמור.

<u>סוג הקרן לצורך חישוב עמלת ההפצה</u> (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 2.
מובהר בזה, כי שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן עשוי לגרום לשינוי סוג הקרן ולפיכך לשינוי בעמלת ההפצה בקשר עם הפצת והחזקת יחידות הקרן.

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

תאריך התשקיף: כא' באב, תשס"ט
11 באוגוסט, 2009

הנאמן: מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ

---

* במדד AlphaBeta Value כללי 220 (להלן: "המדד") נכללות בד"כ כ-70 מניות ה-Value** המובהקות ביותר מבין המניות הנכללות במדד ת"א 100 ובמדד יתר 120 (המתפרסמים על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב). משקל כל מניה במדד נקבע בהתאם למובהקות ה -Value של כל מניה ושווי השוק שלה. המדד נבנה על פי כללים מוגדרים מראש, מחושב פעמיים בשנה ומפורסם במערכת המידע הפיננסי של רויטרס ובאתר האינטרנט של העיתון TheMarker. (www.alpha-beta.co.il)

** מניות Value - מניות שהונפקו על ידי חברות, המאופיינות בנתונים פונדמנטליים (נתונים הלקוחים מהדוחות הכספיים של החברות כגון: תזרים מזומנים, רווח והון עצמי) נמוכים.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	1
פרק א:	הצעת יחידות הקרן	5
פרק ב:	הזמנת יחידות, מכירתן ופדיונן	8
פרק ג:	חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו	9
פרק ד:	מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן	13
פרק ה:	הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים	17
פרק ו:	הסכם הקרן	20
פרק ז:	ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	20
פרק ח:	הכנסות מנהל הקרן והנאמן	23
פרק ט:	החזקת יחידות הקרן	23
פרק י:	תשלומים לבעלי היחידות	24
פרק יא:	מסוי	25
פרק יב:	פנקס בעלי יחידות והעברת יחידות	26
פרק יג:	פירוק הקרן	27
פרק יד:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	29
פרק טו:	ידיעות נוספות	31
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 עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), התשנ"ה-1995	ג-1
נספח ד:	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי), 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

הראל AlphaBeta (40) מניות Value, Harel (40) AlphaBeta Equity Value (בתשקיף זה: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן בין מנהל הקרן לבין הנאמן שנחתם ב-22.6.09 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

3. מנהל הקרן

הראל-פיא קרנות נאמנות בע"מ אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב ז'בוטינסקי 7 רמת-גן.

מנהל הקרן הינו חברה בשליטה מלאה של הראל פיננסים אחזקות בע"מ (בסעיף זה: "הראל פיננסים").

בנוסף לשליטתה המלאה במנהל הקרן פועלת הראל פיננסים, במישרין או באמצעות חברות בשליטתה, בין היתר, בתחומים הבאים: (1) ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות. (2) מתן שירותי מסחר בניירות ערך ובנכסים פיננסיים (שירותי ברוקראז'), באמצעות הראל פיננסים מסחר וני"ע בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של הראל פיננסים) שהינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. (3) ניהול מוצרים פיננסיים שונים (קופות גמל, קרנות השתלמות ומוצרים פיננסיים נוספים כגון: אופציות כיסוי ותעודות סל).

הראל פיננסים הינה חברה פרטית בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ (בסעיף זה: "הראל השקעות בביטוח ופיננסים").

בנוסף לפעילותה בשוק ההון באמצעות הראל פיננסים, פועלת הראל השקעות בביטוח ופיננסים, במישרין ובעקיפין, בין היתר, בתחום הביטוח (תחום זה מהווה את עיקר פעילותה) ובתחום הנדל"ן המניב.

הראל השקעות בביטוח ופיננסים הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

בעלי העניין בהראל השקעות בביטוח ופיננסים הינם: משפחת המבורגר* ו- Sampoerna Capital Pte Ltd.** (בסעיף זה: "קבוצת סמפורנה").

משפחת המבורגר וקבוצת סמפורנה מחזיקים ביחד*** בלמעלה מ- 50% מהון המניות של הראל השקעות בביטוח ופיננסים והינם ביחד בעלי השליטה בהראל השקעות בביטוח ופיננסים, כמפורט להלן.

בין משפחת המבורגר וקבוצת סמפורנה קיים הסכם המסדיר את מערכת היחסים ביניהם בעניין ניהול הראל השקעות בביטוח ופיננסים וחברות הבנות המהותיות שלה (וביניהן מנהל הקרן). בהסכם האמור קבועים, בין היתר, הסדרים לעניין מינוי דירקטורים, רכישת ומכירת מניות של הראל השקעות בביטוח ופיננסים, וניהולה השוטף של הראל השקעות בביטוח ופיננסים.

ביום 16.11.06 הועברו כל קרנות הנאמנות, שנוהלו עד לאותו מועד על ידי לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ (בסעיף זה: "לאומי-פיא") לניהול מנהל הקרן. העברת הניהול האמורה נעשתה בהתאם להסכם מיום 21.9.06 בין מנהל הקרן, בנק לאומי לישראל בע"מ ולאומי-פיא, למכירת המוניטין, הפעילות, הנכסים וההתחייבויות של לאומי-פיא (להלן: "הממכר") למנהל הקרן.

ביום 31.12.08 הועברו כל קרנות הנאמנות, שנוהלו עד לאותו מועד על ידי הראל-רקנאטי קרנות נאמנות בע"מ (בסעיף זה: "הראל-רקנאטי") לניהול מנהל הקרן. במועד האמור מוזגה חברת הראל-רקנאטי עם ולתוך מנהל הקרן.

קנס אזרחי - פיא (4D) מניות אירופה קרן נאמנות

בהתאם לדוח שהגיש מנהל הקרן ביום 5.11.06, קיבל מנהל הקרן מאת רשות ניירות ערך במועד האמור דרישה לתשלום קנס אזרחי בשל הפרת הוראה מהוראות החוק. בהתאם לדוח האמור מהות ההפרה: מנהל הקרן חרג בחסר של כ-50% משיעור ההשקעה באפיק העיקרי אותו קבע במדיניות ההשקעות בפיא (4D) מניות אירופה קרן נאמנות, בניגוד להוראות סעיף 61(א) לחוק.

---

* יאיר המבורגר, גדעון המבורגר, ונורית מנור, במישרין ובאמצעות חברה בבעלותם.

** חברה זרה שהתאגדה בסינגפור, הנשלטת על ידי מר Putera Sampoerna.

*** ביום 14.5.09 נודע למנהל הקרן כי מתנהל מו"מ בין משפחת המבורגר לבין קבוצת סמפורנה, לרכישת 10% ממניות הראל השקעות בביטוח ופיננסים המוחזקים על ידי קבוצת סמפורנה על ידי משפחת המבורגר. יצויין, כי לאחר הרכישה האמורה תחזיק משפחת המבורגר לבדה בלמעלה מ - 50% מהון המניות של הראל השקעות בביטוח ופיננסים.

יצויין, כי ההפרה בגינה התקבלה הדרישה לתשלום קנס אזרחי כאמור לעיל בוצעה בתקופה שקדמה למועד בו הועברו הקרנות שנוהלו על ידי לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ לניהולו של מנהל הקרן.

4. <u>הנאמן</u>

מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום ברח' חשמונאים 123 תל-אביב.

הנאמן הינו בבעלות מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ. הנאמן משמש כנאמן לקרנות נאמנות אחרות.

בהתאם להסכם הקרן:

(א) תקופת כהונת הנאמן תימשך שלוש שנים מהמועד בו תחל הפצת יחידות הקרן (18.8.09) (להלן: "התקופה הראשונה"), והיא תוארך מדי פעם מאליה לתקופות נוספות שמשך כל אחת מהן יהיה משך התקופה המזערית שתידרש על פי הדין לתקופת הארכה של כהונת הנאמן (להלן: "תקופת הארכה"), כפי שתהיה במועד תחילת כל תקופת הארכה, אם תהיה כזו, זולת אם הודיע בכתב צד למשנהו לפחות שלושה חודשים לפני תום התקופה הראשונה או לפני תחילת כל תקופת הארכה על סיום כהונת הנאמן.

(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>בנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן בישראל</u>

בנק הפועלים בע"מ ישמש בנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן בישראל. רוב נכסי הקרן ירכשו וימכרו באמצעותו ויופקדו אצלו.

5א. <u>הסכם בין מנהל הקרן לבין אלפאביתא אינדקסים להשקעות בע"מ</u>

ביום 7.7.09 נחתם הסכם בין מנהל הקרן לבין אלפאביתא אינדקסים להשקעות בע"מ (בסעיף זה: "ההסכם" ו-"AlphaBeta", בהתאמה). AlphaBeta הינה חברה העוסקת בפיתוח אסטרטגיות השקעה מבוססות אינדקסים בשוק ההון הישראלי.

בהסכם נקבע, בין היתר, כדלקמן:

(א) AlphaBeta תעניק למנהל הקרן במהלך תקופת ההסכם את זכות שימוש באינדקסים המחושבים על ידה (להלן: "האינדקסים") וזכות שמוש בשם "אלפא ביתא" (באנגלית ובעברית) לצורך ניהול הקרנות.

(ב) AlphaBeta אחראית לחישוב האינדקסים, לפרסומם במדיה בתדירות יומית ולתחזוקתם לרבות עריכת הבדיקות והסטטיסטיקות הנדרשות לתחזוק האינדקסים. כמו כן, AlphaBeta תהא אחראית לספק למנהל הקרן מידע על כל שינוי בהרכב האינדקסים וכל הסבר ו/או סקירה ו/או תיאור מדוייק שיידרש באשר להרכב והחישוב של האינדקסים.

(ג) מנהל הקרן לא יהיה מעורב בכל הנוגע לחישוב האינדקסים, לרבות בקביעת תמהיל ניירות הערך שיכללו באינדקסים.

(ד) אם על פי הוראות הדין שיהיו בתוקף ניתן יהיה להפוך את הקרן לקרן מחקה ולרשום אותה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, אזי מנהל הקרן יפעל להפיכת הקרן לקרן מחקה ולרישומה למסחר בבורסה האמורה.

(ה) במהלך תקופת ההתקשרות בין הצדדים, AlphaBeta לא תהא רשאית להציע למנהלי קרנות אחרים ו/או לשתף פעולה עמם ו/או לא תשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק השקעות של קרנות מבוססות אינדקסים שבניהול מנהל קרן אחר ו/או לא תעניק להם שירותים כלשהם ו/או זכות שימוש באינדקסים, והכל בקשר עם האינדקסים לגביהם נעשה שיתוף הפעולה על פי ההסכם.

(ו) ההתקשרות בין הצדדים הינה לתקופה של 12 חודש שתחל ביום 7.7.09 והיא תוארך מאליה מדי פעם לתקופות נוספות בנות 12 חודש כל אחת (להלן "תקופות ההארכה"), וזאת אלא אם הודיע צד אחד למשנהו בכתב לפחות שני חודשים לפני תום כל תקופת הארכה על רצונו להפסיק את ההתקשרות, ואזי לא יוארך ההסכם לתקופה נוספת והוא יסתיים בתום אותה תקופה. כמו כן נקבעו בהסכם מקרים בהם יהיה רשאי מנהל הקרן להפסיק את ההתקשרות עם AlphaBeta לאלתר, ומקרים בהם יוכלו הצדדים להסכם להפסיק את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 30 יום לצד השני.

(ז) התמורה לAlphaBeta על פי ההסכם תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן.

מובהר בזה, כי AlphaBeta לא תתן למנהל הקרן שירותי יעוץ השקעות בקשר לקרן.

6. <u>הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>

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

פיא(0D)-אג"ח בינלאומי קרן נאמנות
פיא(3C)-אג"ח המרה וקונצרני קרן נאמנות
פיא(2C)-אג"ח חברות והמרה קרן נאמנות
פיא(0B)-אג"ח חברות ללא מניות קרן נאמנות
פיא(0B)-אג"ח מדינה ללא מניות קרן נאמנות
פיא(0B)-אג"ח סולידית מחלקת קרן נאמנות
פיא (B0) אג"ח פרימיום ללא מניות (לשעבר פיא-תיק אג"ח ללא מניות קרן נאמנות)
פיא(0D)-אג"ח שווקים מתעוררים קרן נאמנות
פיא(0D)-אג"ח $ בינלאומי קרן נאמנות
פיא (0D)-בונד US - 30 נבחרות
פיא(0D)-בונד נ.$ - 30 נבחרות (לשעבר: פיא-אג"ח להשקעות חוץ קרן נאמנות)
פיא(0C)-גילון ועוד קרן נאמנות
פיא(00)-גילון עד 120%
פיא(5E)-גמישה (היובל) קרן נאמנות
פיא(4D)-גמישה (טרגט) קרן נאמנות
פיא(4D)-גמישה (קלע) קרן נאמנות
פיא(1D)-דולרית קרן נאמנות
פיא(0E)-דולרית אגרסיבית קרן נאמנות
פיא(1D)-דולרית 10/90 קרן נאמנות
פיא(0D)-יורו קרן נאמנות
פיא(00)-כספית מחלקת (לשעבר: פיא-מניות יפן קרן נאמנות)
פיא(00)-כספית מק"מ ללא חברות (לשעבר: פיא-כספית פק"מ)
פיא(0D)-כספית נקובה ב-$
פיא(00)-כספית פלטינום (לשעבר: פיא-שקלית+20 קרן נאמנות)
פיא(00)-כספית שקלית קרן נאמנות
פיא(1B)-מדד ארוך קרן נאמנות
פיא(1B)-מדד בינוני קרן נאמנות
פיא(1B)-מדדית פרמיום קרן נאמנות
פיא(1B)-מדד מחלקת קרן נאמנות
פיא(0B)-מדד קצר-בינוני קרן נאמנות
פיא(0B)-מדדית ללא מניות קרן נאמנות (לשעבר: פיא-אג"ח מדינה 25/75 קרן נאמנות)
פיא(4B)-מניות קרן נאמנות
פיא(4D)-מניות אירופה קרן נאמנות
פיא(4B)-מניות יתר קרן נאמנות
פיא(4B)-מניות ת"א 25 קרן נאמנות
פיא(4B)-מניות ת"א 75 קרן נאמנות
פיא(4B)-מניות ת"א 100 קרן נאמנות
פיא(4B)-מניות תל-טק קרן נאמנות
פיא(4C)-מניות תעשיה ואגרוכימיה (לשעבר: פיא-נבחרת מניות קרן נאמנות)
פיא(4D)-מניות שווקים מתעוררים קרן נאמנות (לשעבר: פיא- מניות BRIC קרן נאמנות)
פיא(3C)-מעורבת (פיא) קרן נאמנות
פיא(4D)-נבחרת נאסד"ק קרן נאמנות
פיא(4D)-פיננסים בינלאומי קרן נאמנות
פיא(0D)-פצ"מ יורו קרן נאמנות
פיא(0D)-פצ"מ נזיל קרן נאמנות
פיא(00)-שקלית ללא מניות קרן נאמנות
פיא(00)-שקלית ארוכה קרן נאמנות
פיא(00)-שקלית דינמית ללא מניות קרן נאמנות
פיא(00)-שקלית קצרה קרן נאמנות
פיא(00)-שקלית קצרה חייבת קרן נאמנות
פיא(5B)-ת"א 100 אגרסיבית קרן נאמנות
פיא(1B)-תיק אג"ח+10 קרן נאמנות
פיא(2B)-תיק אג"ח+15 קרן נאמנות
פיא(1A)-תיק השקעות סולידי (לשעבר: פיא-שקלית 10/90 קרן נאמנות)
פיא(0A)-תל-בונד-30 נבחרות
פיא(2B)-30/70 קרן נאמנות
פיא(2B)-20/80 קרן נאמנות
פיא(2B)-15/85 קרן נאמנות
פיא(3C)-Best Invest דינמית קרן נאמנות
פיא(2B)-Best Invest +20 קרן נאמנות
הראל (2B) אג"ח 180 אלף ע.נ. (לשעבר: רקנאטי אג"ח 180 אלף ע.נ., לשעבר: רקנאטי אג"ח 180)
הראל (0C) אג"ח מדורג ללא מניות (לשעבר: הראל אג"ח חברות ללא מניות, לשעבר: רקנאטי אג"ח חברות ללא מניות)
הראל (0B) אג"ח ללא מניות (לשעבר: רקנאטי אג"ח ללא מניות)
הראל (0A) אג"ח מדינה 4-1 שנים (לשעבר: הראל אג"ח+10; לשעבר: רקנאטי אג"ח +10)
הראל (0A) מדדית 2-0 שנים (לשעבר: הראל צמודי מדד חו"ל, לשעבר: רקנאטי צמודי מדד חו"ל)
הראל (0A) מדדית 4-0 שנים (לשעבר הראל גמישה, לשעבר: רקנאטי גמישה)
הראל (4D) מניות ערך חו"ל (לשעבר: רקנאטי מניות ערך חו"ל)
הראל (4B) מנייתית (לשעבר :רקנאטי מנייתית)
הראל (00) קונצרני שקלי ללא מניות (לשעבר הראל השקעה לעתיד, לשעבר: רקנאטי השקעה לעתיד)
הראל (00) שקלית 2-1 שנים (לשעבר: רקנאטי שקלית, לשעבר: רקנאטי שקלית קצרה)
הראל (00) שקלית 4-1 שנים (לשעבר: רקנאטי אג"ח +25)
הראל (10) שקלית + 10 - שער מיועד
הראל (0B) תיק השקעות ללא מניות (לשעבר: רקנאטי תיק השקעות ללא מניות)
הראל (4D) ETF חו"ל (לשעבר: רקנאטי ETF חו"ל, לשעבר: רקנאטי מניות ספורט עולמי, לשעבר: רקנאטי ספורט עולמי)

* פרטים בדבר משמעות פרופיל החשיפה של הקרן, המובא בסוגריים הכלולים בשמות הקרנות, מובאים בסעיף 1(א1) לפרק ד' להלן.

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 ביוני. 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.

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 מוצעות החל מיום 18.8.2009 ועד ליום 10.8.2010 ותימכרנה, כפוף לאמור בסעיפים 4 ו-5 לפרק זה ובסעיף 6 לפרק ב' להלן, בכל "יום מסחר" כהגדרתו להלן.

בתשקיף זה: "יום מסחר"- יום שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בדולר של ארה"ב בין בנקים בישראל, לרבות יום כאמור שבו לא מתקיימים התנאים האמורים ובלבד שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ושווי הנכסים המוחזקים בקרן, שלא ניתן לקובעו לגבי אותו יום, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים.

(ב) הגבלות על הצעת היחידות

יחידות הקרן עשויות להמכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.

יחידות הקרן המוצעות למכירה על פי תשקיף זה לא נרשמו ואף לא תרשמנה בהתאם לחוק ניירות ערך של ארה"ב משנת 1933. לפיכך אין היחידות מוצעות למכירה בארה"ב או לאזרחים או לתושבים של ארה"ב.

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 מסחר (כמפורט בפרק ג' "חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו").

היחידות מוצעות כדלקמן:

(א) ביום 18.8.2009 עד שעה 15.00 מוצעות היחידות במחיר השווה לערכן הנקוב, ללא תוספת הוספה, דהיינו במחיר של 100.00% מערכן הנקוב.

(ב) (1) הצעה רגילה

החל מיום 18.8.2009 שעה 15.00 ועד ליום 10.8.2010 מוצעות היחידות, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, במחיר היחידה, כפי שיחושב מעת לעת, ללא תוספת הוספה, ואם יחליט מנהל הקרן אחרת-בתוספת הוספה בשיעורים שייקבעו כמפורט בסעיף 1(ג) לפרק ג' ובסעיפים 2(ב)(2) ו-3 לפרק זה להלן.

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

אם בהתאם להחלטת מנהל הקרן תיגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן, הרי שמנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות, או לא לגבותה כלל.

3. הצעה בשיעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף (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 בתוספת הוספה בשעורים שייקבעו, שלא יעלו על שעור ההוספה המירבי בהתאם להסכם הקרן (ראה סעיף 1(ג) לפרק ד' 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 6,690,000 ש"ח לשנת 2009.

"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, בכפוף להוראות הדין, עמלות בשעורים שונים בגין מכירת יחידות הקרן. כתוצאה מכך עשוי רוכש יחידות לשלם בעבור היחידות מחיר גבוה ממחיר היחידה בתוספת ההוספה בשיעור 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 ארבעה סוגים שנקבעו, וזאת כדלקמן:
בקרן מסוג 1 – מחיר הפדיון היומי X **0.25%**/365.
בקרן מסוג 2 – מחיר הפדיון היומי X **0.80%**/365.
בקרן מסוג 3 – מחיר הפדיון היומי X **0.40%**/365.
בקרן מסוג 4 – מחיר הפדיון היומי X **0.125%**/365.

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 והוא – סוג 2.

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) במועד עריכת התשקיף קשור מנהל הקרן בהסכמי הפצה עם המפיצים: בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מרכנתיל - דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק איגוד לישראל בע"מ, יובנק בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק ערבי ישראלי בע"מ (בסעיף זה: "הבנקים").

בהסכמי ההפצה נקבע, בין היתר, כי מנהל הקרן ישלם לבנקים עמלת הפצה בגין היחידות האמורות המוחזקות באמצעות הבנקים, שניתן לשלם בגינן עמלת הפצה על פי הדין, בסכום המירבי שיהיה מותר מעת לעת למנהל הקרן לשלם בהתאם להוראות הדין.

יצויין, כי ביחס לקרנות הנאמנות שנוהלו ביום 15.11.06 בידי לאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ והועברו לניהול מנהל הקרן, יעמוד הסכם ההפצה עם בנק לאומי לישראל בע"מ למשך תקופת מינימום מוסכמת. כמו כן, הסכם ההפצה עם בנק ערבי ישראלי בע"מ יעמוד בתוקף למשך תקופת מינימום מוסכמת.

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 בכל יום מסחר. 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 – בתשקיף זה: "השעה היעודה"), ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבעה המסלקה בכללים כאמור. 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 (בתשקיף זה: "תקנות המחירים"), 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, המובאות עתה בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, על פי סוג הנכס יצוין, כי בשל ההגבלות על השקעות הקרן כמפורט בסעיף 1 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	
ני"ע ישראלים הנסחרים בש"ח (למעט אג"ח שאינן אג"ח להמרה) [1][2]	0.085	
אג"ח (למעט אג"ח להמרה, אג"ח ממשלתיות קצרות מועד ומק"מ)[3][4]	0.05	
אג"ח ממשלתיות קצרות מועד (פדיון עד שנה)	0.025	
מלווה קצר מועד[5]	0.025	
אופציות על מדד ת"א 25, אופציות שקל/דולר, אופציות שקל/אירו, אופציות על מדד ת"א בנקים וחוזים עתידיים	2.5 ש"ח לאופציה/לחוזה	

ניירות ערך ואופציות הנסחרים בחו"ל

מניות, כתבי אופציה, אג"ח להמרה ו- etf על מניות/מדדי מניות הנסחרים בבורסה בארה"ב			
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	(6)		
עמלה לבנקאי הקרן	0.10	(מינימום $10 לעסקה)	
מניות, כתבי אופציה, אג"ח להמרה ו- etf על מניות/מדדי מניות הנסחרים בארה"ב מעבר לדלפק			
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	(7)		
עמלה לבנקאי הקרן	0.10	(מינימום $10 לעסקה)	
מניות, כתבי אופציה, אג"ח להמרה ו- etf על מניות/מדדי מניות הנסחרים בבורסות באירופה (למעט צ'כיה, פולין ויוון)			
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	0.09	[8][9]	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10	(מינימום $25 לעסקה)	
סה"כ	0.19		
מניות, כתבי אופציה אג"ח להמרה ו- etf על מניות/מדדי מניות הנסחרים בבורסות בצ'כיה, פולין ויוון			
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	0.40	[9][10]	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10	(מינימום $25 לעסקה)	
סה"כ	0.50		
מניות כתבי אופציה, אג"ח להמרה ו-etf על מניות/מדדי מניות הנסחרים בבורסות באסיה			
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	0.18-0.20	[9][11]	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10	(מינימום $25 לעסקה)	
אג"ח הנסחרות בחו"ל (מעל שנה לפדיון)			
עמלה לבנקאי הקרן	0.10		
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	גלומה במחיר העסקה		

<u>אג"ח הנסחרות בחו"ל</u> (עד שנה לפדיון)	
עמלה לבנקאי הקרן	0.05
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	גלומה במחיר העסקה
<u>אופציות על מניות ועל מדדים הנסחרות בארה"ב</u>	
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	$3 לאופציה (מינימום $18 לעסקה) [12]
עמלה לבנקאי הקרן	<u>$1.5 לאופציה</u>(מינימום $10 לעסקה)
סה"כ	$4.5
<u>חוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל</u>	
עמלה לבנקאי הקרן הכוללת את העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	$10 לחוזה

(1) בעסקה בני"ע כאמור בשווי של 3-5 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.075% משווי העסקה. בעסקה בני"ע כאמור בשווי של מעל 5 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.05% משווי העסקה.*

(2) רכישה מהנפקה פטורה מעמלה.*

(3) בעסקה באג"ח כאמור, בשווי של 5-10 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.04% משווי העסקה. בעסקה בני"ע כאמור בשווי של מעל 10 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.03% משווי העסקה.*

(4) קניית אג"ח קונצרניות בהנפקה פטורה מעמלה.*

(5) בעסקה במק"מ בשווי של 10-50 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.015% משווי העסקה. בעסקה בני"ע כאמור, בשווי של מעל 50 מליון ש"ח תשולם עמלה בשיעור 0.01% משווי העסקה.*

(6) עמלה לסוכן א' – 2 סנט לנייר ערך. עמלה לסוכן ב' – 0.2% משווי העסקה. תיתכן עמלת מינימום בשווי שלא יעלה על $25 לעסקה.
לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון עמלה בסך 3 סנט לנייר ערך, שכן מנהל הקרן מעריך כי סכום זה משקף את העמלה הממוצעת בגין ביצוע עסקאות בניירות הערך הנ"ל.

(7) עמלה לסוכן א' – 1 סנט לנייר ערך.
עמלה לסוכן סוכן ב' :

מחיר הנכס (ב-$)	העמלה (בסנט)
0-1	1
1-3	2
3-40	3
40 ומעלה	4

תיתכן עמלת מינימום בשווי שלא יעלה על $25 לעסקה.
לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון עמלה בסך 3 סנט לנייר ערך, שכן מנהל הקרן מעריך כי סכום זה משקף את העמלה הממוצעת בגין ביצוע עסקאות בניירות הערך הנ"ל.

(8) תיתכן עמלת מינימום בשווי 10 יורו לעסקה, במטבע העסקה.

(9) שיעור עמלה זה מותנה בהעברת הוראה ישירה לחדר המסחר של בנקאי הקרן או ישירות לסוכן ניירות ערך בחו"ל שיוגדר על ידי הבנקאי האמור.

(10) תיתכן עמלת מינימום: בפולין-40PLN, בצ'כיה-280CZK, ביוון-10 יורו.

(11) תיתכן עמלת מינימום: ביפן-1450JPY, סינגפור-20SGD, אוסטרליה- 18 $ אוסטרלי.

(12) בעסקה שתבוצע באמצעות הוראה לחדר המסחר של בנקאי הקרן תשולם עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל בשווי $2 לאופציה, אך מינימום $10 לעסקה. *

* עמלות מופחתות אלו אינן מובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה 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.

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 שעורו קשה להעריך.

העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך חוץ עבור עסקאות הנעשות מעל לדלפק, כמובא בטבלה דלעיל, היא בנוסף לפער האמור.

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.

(ב1) <u>מידע על מחירי קניה ומכירה של ניירות ערך חוץ</u>

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.

(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. (להלן: "השעור המירבי").

ההוספה עד לשעור המירבי, תקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף. מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות או לא לגבותה כלל.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור נמוך יותר, 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 מסחר 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 ביום מסחר עד שעה 15:00 (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב לאותו יום מסחר.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ליום המסחר הקרוב.

פרק ד': מדיניות ההשקעות של הקרן ועסקות בשביל הקרן

1. (א) מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

(1) הסכם הקרן קובע כי:

(א) (1) בס"ק (א)(1)(א) לסעיף זה: "מדד" – מדד AlphaBeta כללי Value 220 *, כפי שיפורסם על ידי אלפאביתא אינדקסים להשקעות בע"מ.

(2) החשיפה למניות הנכללות במדד לא תפחת מ-90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 110% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) בכוונת מנהל הקרן לפעול לכך שהחשיפה לכל אחת מהמניות הנכללות במדד ביחס לחשיפה לכלל המניות הנכללות במדד, תהיה קרובה, ככל האפשר, למשקלה של כל אחת ממניות אלה במדד, אך מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כך.

(4) אם יחול שינוי ברשימת המניות הנכללות במדד, יתאים מנהל הקרן את הרכב ההשקעות במניות האמורות בהתאם לשינוי האמור, וזאת בתקופה המתחילה ביום חישוב המחירים השלישי שלפני מועד כניסת השינוי האמור לתוקף ומסתיימת ביום חישוב המחירים השלישי שלאחר מועד כניסת השינוי האמור לתוקף.

(5) החשיפה למניות לא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-80% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(6) לא תהיה בקרן חשיפה למטבע חוץ.

(7) הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.

בהתאם להוראות הדין קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ הינה קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, אופציות חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

(8) מנהל הקרן לא יקנה ולא יצור בעבור הקרן אופציות וחוזים עתידיים ולא יבצע בעבור הקרן עסקות מכירה בחסר ועסקות מכר חוזר.

(האמור לעיל כפוף לס"ק (א)(4) 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) מנהל הקרן רשאי לבצע בעבור הקרן עסקות השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן.

(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) בהתאם להסכם הקרן חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן 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) סיווג הקרן לצורך פרסום: מניות בארץ, מניות כללי.

פרופיל החשיפה של הקרן: **40**

פרופיל החשיפה של הקרן הינו צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות בערכו המוחלט (בסולם דרגות המורכב מהמספרים 0-6) ואת שיעור החשיפה המרבי של הקרן למטבע חוץ

---

* במדד AlphaBeta כללי Value 220 (להלן: "המדד") נכללות בד"כ כ-70 מניות ה-Value** המובהקות ביותר מבין המניות הנכללות במדד ת"א 100 ובמדד יתר 120 (המתפרסמים על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב). משקל כל מניה במדד נקבע בהתאם למובהקות ה -Value של כל מניה ושווי השוק שלה. המדד נבנה על פי כללים מוגדרים מראש, מחושב פעמיים בשנה ומפורסם במערכת המידע הפיננסי של רויטרס ובאתר האינטרנט של העיתון TheMarker. (www.alpha-beta.co.il)

** מניות Value - מניות שהונפקו על ידי חברות, המאופיינות בנתונים פונדמנטליים (נתונים הלקוחים מהדוחות הכספיים של החברות כגון: תזרים מזומנים, רווח והון עצמי) נמוכים.

בערכו המוחלט (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A-F). ככל שהספרה או האות בסולם גבוהים יותר שיעור החשיפה המרבי, בערכו המוחלט, גבוה יותר.

דרגת חשיפה למניות	שיעור חשיפה מרבי של הקרן למניות, בערכו המוחלט (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
0	ללא חשיפה
1	עד 10%
2	עד 30%
3	עד 50%
4	עד 120%
5	עד 200%
6	מעל 200%

דרגת חשיפה למטבע חוץ	שיעור חשיפה מרבי של הקרן למטבע חוץ, בערכו המוחלט (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
0	ללא חשיפה
A	עד 10%
B	עד 30%
C	עד 50%
D	עד 120%
E	עד 200%
F	מעל 200%

פרטים בדבר שיעור החשיפה למניות ושיעור החשיפה למטבע חוץ שנקבעו במדיניות ההשקעות של הקרן מובאים בס"ק (א)(1) לסעיף זה לעיל.

(א2) <u>עסקות והתחייבויות בעבור הקרן</u>

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>

(1) בהתאם לסעיף 61(ב1) לחוק, 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, למעט בתנאים שיקבעו בתקנות.

לענין 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) בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן) התשס"ח-2007 נקבעו תנאים שבהתקיימם רשאי מנהל קרן לבצע שינוי מהותי במדיניות השקעות של קרן בניהולו בטרם חלפו שנים עשר חודשים מהמועד שבוצע בו לאחרונה שינוי כאמור.

2. <u>הגבלות על השקעות הקרן ופיזורן</u>[&]

(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.

& בדבר ההגבלות על עסקות בעבור הקרן, בהתאם להסכם הקרן, ראה סעיף 1(א)(1) לפרק זה לעיל.

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, המובאות כנספח ב' לתשקיף זה, קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן נאמנות ושיעוריהם המירביים.

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, עסקות השאלת ניירות ערך ועסקות מכר חוזר בשביל הקרן, מובאים בסעיפים 1(א)(1) ו-1(א)(2) 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.

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.

(ג) (1) בהתאם לסעיף 65 לחוק:

(א) מנהל קרן לא יקח אשראי בעד קרן שבניהולו, למעט כפי שיקבע בתקנות לגבי סוגי עסקאות שמנהל קרן רשאי לבצען באשראי, ולגבי תנאים בהם 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.

(2) בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי) התשס"א-2001, המובאות בנספח ד' לתשקיף, נקבעו הוראות בדבר נכסים שניתן לקנותם ולמכרם באשראי, תקופת האשראי, לקיחת אשראי בעד קרן, מנוף האשראי של הקרן 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. (ראה גם ס"ק (ג)(2) לסעיף זה לעיל וס"ק (ה) לסעיף זה להלן.)

(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 שווי הבטוחות הנדרשות מהשווי הנקי של נכסי הקרן שרשאי מנהל הקרן להעמיד לצורך ביצוע פעילות בנגזרים.

(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.

(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 עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה) התשנ"ה-1995, המובאות בנספח ג' לתשקיף (להלן: "תקנות עסקאות"), נקבעו עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות לקרן.

(2) 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.

העסקה שנקבעה על ידי הנאמן היא:

עסקה מתואמת בתעודות סל בין מנהל הקרן, בעבור הקרן, לבין חברה למסחר בתעודת סל הקשורה למנהל הקרן. לענין זה קבע הנאמן, כי חברה קשורה למנהל קרן הינה בהתאם לרישא של סעיף 67(א) לחוק, לענין מנהל הקרן והנוגעים לו בלבד.

(3) על פי סעיף 18(7א) לחוק, מוסמך שר האוצר לקבוע סוגי עסקאות מחוץ לבורסה או סוגי עסקאות מחוץ לשוק מוסדר שיש לדון בהן.

בתקנות עסקאות נקבעו סוגי העסקאות מחוץ לבורסה או סוגי עסקאות מחוץ לשוק מוסדר שיש לדון בהן על פי סעיף 18(7א) לחוק.

(4) על פי סעיפים 18(6), 18(7) ו-18(7א) 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.

יצוין, כי לגבי עסקה מתואמת בתעודות סל הנזכרת בס"ק (ז)(2)(ב) לעיל, קבע דירקטוריון מנהל הקרן נוהל, אשר אושר על ידי הנאמן, בו נקבע הסדר חלופי, אשר בא במקום אישור פרטני מראש של כל עסקה בידי הדירקטוריון או בידי ועדה מועדותיו, וזאת בהתאם לחוזר רשות ניירות ערך מיום 17.3.09 בענין זה.

(6) בהתאם לתקנה 3ב לתקנות עסקאות, 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 כאמור בסעיפים 18(6), 18(7) או 18(7א) לחוק, ואישר אותה. דירקטוריון מנהל הקרן קבע נוהל כאמור והנוהל אושר על ידי הנאמן.

פרק ה: הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן וממלאי תפקידים

(א) הדירקטוריון של הנאמן

שם	מענו	עיסוק עיקרי
יואל ברגר	פרישמן 17, כפר-סבא	סגן מנהל חטיבה פיננסית בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
סמי קינן	מרידור 1, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל חטיבת נכסי לקוחות וייעוץ בבנק מזרחי טפחות בע"מ ויו"ר דירקטוריון מחיש שירותי מחשב בע"מ, חברה בת של בנק מזרחי טפחות בע"מ.
רמי תרום	הבילויים 7, רמת-גן	מנהל סקטור קופות גמל בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
משה קאופמן	נחל זוהר 47 מודיעין	סגן מנהל מחלקת חשבונאות ודוחות כספיים בבנק מזרחי טפחות בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן

עו"ד ימימה שטמפפר	שיר השירים 155, אלקנה

(ב) הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם	מענו	עיסוק עיקרי והשכלה
יאיר המבורגר*, יו"ר	דרך הגנים 29, כפר-שמריהו	בוגר כלכלה ומדעי המדינה (האוניברסיטה העברית בירושלים), יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, דירקטור ובעל תפקידים בחברות שונות מקבוצת הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ לרבות, בהראל חברה לביטוח בע"מ ובדקלה חברה לביטוח בע"מ. דירקטור בהתאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, בקאדיד בע"מ, בעם בוגר בע"מ, בקידן בע"מ, באל הר (השקעות) בע"מ ובג.י.ן ייעוץ כלכלי וניהול בע"מ, וחבר הועדה העוסקת בהשקעות הנוסטרו בהראל חברה לביטוח בע"מ.
בן המבורגר*	שד' דוד המלך 47, תל-אביב	מוסמך במינהל עסקים (מימון) (Columbia Business School, N.Y) ובוגר בכלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב), דירקטור וסמנכ"ל הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, יו"ר הדירקטוריון של הראל פיננסים אחזקות בע"מ, דירקטור בהראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ, בחברות מקבוצת הראל השקעות בביטוח ופיננסים ובקסנדו ב.ג. בע"מ, וחבר הועדה העוסקת בהשקעות הנוסטרו בב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ.
שמעון אלקבץ	רחוב הדקל 36, אבן יהודה	מוסמך בכלכלה (אוניברסיטת חיפה והטכניון) ובוגר בכלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת חיפה) משנה למנכ"ל הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, מנכ"ל הראל פיננסים אחזקות בע"מ והראל פיננסים שירותי תפעול בע"מ, דירקטור בהראל פיננסים מסחר וניירות ערך בע"מ, במטריקס קפיטל מרקטס בע"מ ובאש תורן השקעות בע"מ.
רינה באום	רח' שלמה בן יוסף 30, רמת אביב ג', תל-אביב	עורכת-דין, בוגרת במשפטים (האוניברסיטה העברית בירושלים), סגנית נשיא מפעלי פדרמן בע"מ, מנכ"ל אוניקו חברה להשקעות בע"מ, דירקטור באוניקו חברה להשקעות בע"מ ובחברות בנות שלה, בחברת מלונות דן בע"מ, באלביט מערכות בע"מ, באינקוטק בע"מ, באיתנית מוצרי בניה בע"מ, באוניביט סוכנות לביטוח (1983) בע"מ ובחברה לפיתוח יפה נוף חיפה בע"מ.
סמי בבקוב	רח' ויצמן 51, חולון	מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), מנכ"ל מנהל הקרן ומשנה למנכ"ל הראל פיננסים אחזקות בע"מ.
פרופ' משה בן חורין**	רח' הכרמל 18, גני תקוה	ד"ר בכלכלה ומימון (אוניברסיטת ניו-יורק), מוסמך בכלכלה ובוגר בכלכלה ובמדעי המדינה (האוניברסיטה העברית בירושלים), רקטור הקריה האקדמית בקרית אונו.
צילה הורוביץ	רחוב רזיאל 4, רמת-השרון	בוגרת במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עו"ד, עוסקת בייזום נדל"ן.
ד"ר אריה נחמיאס***	רח' חוחית 1, גבעת הסלעים, ראש-העין	ד"ר במינהל עסקים וכלכלה (אוניברסיטת ויסקונסין מילווקי), מוסמך בכלכלה (האוניברסיטה העברית בירושלים) ובוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוניברסיטת תל-אביב), ראש תוכנית תואר שני במינהל עסקים ומרצה בכיר למימון באוניברסיטה הפתוחה, מרצה בכיר למימון באוניברסיטת בר-אילן.
עזי נתנאל	רח' הרכש 26, אפקה, תל-אביב	יו"ר דירקטוריון פעיל - מכבי אחזקות בע"מ, יו"ר אקזקוטיבה - כרמל אולפינים בע"מ, דירקטור בכפר המכביה בע"מ ואקמאטריידינג בע"מ, יו"ר המועצה וועדת המאזן - מכבי שירותי בריאות בע"מ, דירקטור בבז"ן בע"מ, בסאפיאנס אינטרנשיונל בע"מ בממ"ן בע"מ ובסקופ מתכות בע"מ.

* מר בן המבורגר הינו אחיינו של מר יאיר המבורגר ובנו של מר גדעון המבורגר. (פרטים בדבר החזקות משפחת המבורגר בחברות מקבוצת החברות עליה נמנה מנהל הקרן מובאים בסעיף 3 למבוא לעיל).

** דירקטור חיצוני. מכהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 6.7.06. מונה לתקופת כהונה נוספת כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 6.7.09. עד ליום 26.4.06 כיהן כדירקטור חיצוני בלאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ. (ראה גם סעיף 3 למבוא.)

*** דירקטור חיצוני. כהונתו כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החלה ביום 21.11.06. עד ליום 15.11.06 כיהן כדירקטור בלאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ. (ראה גם סעיף 3 למבוא.)

(ג) <u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>
<u>שם</u>
סמי בבקוב

(ד) <u>ועדת ההשקעות</u>
פרופ' משה בן חורין, יו"ר*
סמי בבקוב
בן המבורגר**
ד"ר אריה נחמיאס***
אורי רבינוביץ' — רח' מרדכי 4, רמת השרון — מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב), בוגר בכלכלה (האוניברסיטת העברית ירושלים), משנה למנכ"ל מנהל הקרן, מנהל ההשקעות הראשי של קבוצת הראל פיננסים אחזקות בע"מ

(ה) <u>עורך דין לתשקיף זה:</u>
אליעזר קינדרמן, משרד עורכי-דין — מגדלי פז, רח' שוהם 5, רמת-גן

(ו) <u>רואי החשבון של הקרן</u>
פאהן קנה ושות' רו"ח — רח' מנחם בגין 23 תל- אביב

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

(ז) <u>המבקר הפנימי של הקרן</u>&
רחלי בן-משה — מרכז עזריאלי 1 תל-אביב — רואת חשבון, בוגרת כלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמכת במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן) מנהלת תחום ניהול סיכונים במוסדות פיננסיים, מחלקת ניהול הסיכונים (ERS) ומנהלת תחום ממשל תאגידי בדלויט בריטמן אלמגור משמשת גם כמבקר הפנימי בחברות נוספות מקבוצת הראל השקעות בביטוח ופיננסים.

---

* דירקטור חיצוני. מכהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 6.7.06. מונה לתקופת כהונה נוספת כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החל מיום 6.7.09. עד ליום 26.4.06 כיהן כדירקטור חיצוני בלאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ. (ראה גם סעיף 3 למבוא.)

** מר בן המבורגר הינו אחיינו של מר יאיר המבורגר ובנו של מר גדעון המבורגר. (פרטים בדבר החזקות משפחת המבורגר בחברות מקבוצת החברות עליה נמנה מנהל הקרן מובאים בסעיף 3 למבוא לעיל).

*** דירקטור חיצוני. כהונתו כדירקטור חיצוני במנהל הקרן החלה ביום 21.11.06. עד ליום 15.11.06 כיהן כדירקטור בלאומי-פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ. (ראה גם סעיף 3 למבוא.)

& עד ליום 18.11.08 כיהן מר גיל גבאי כמבקר הפנימי של הקרן.

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.

(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 עסקאות), 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- 1.6% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, לפי השווי האמור של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום 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-0.07% מהשווי האמור.

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

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. הגבלה על החזקת יחידות בידי גורם מקורב

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. <u>הוראות הסכם הקרן</u>

(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. <u>הוראות החוק בדבר חלוקת יחידות הטבה</u>

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.

קרן נאמנות פטורה

(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

אם ינהל מנהל הקרן, כפוף להוראות הדין, רישום של בעלי יחידות במישרין בפנקס בעלי יחידות בקרן, יחולו: (1) הוראות הסכם הקרן המובאות בס"ק (א) עד (ג) לסעיף זה להלן ו- (2) הוראות 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) יחידות המוחזקות באמצעות מפיץ

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.

פרק יג: פירוק הקרן

1. הוראות הסכם הקרן

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. הוראות החוק

(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.

(1ב) 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.

פרק יד: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות

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 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 ארבעים וחמישה ימים מהיום שהוגש לרשות ניירות ערך.

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף

חתימות

יאיר המבורגר, יו"ר _____

בן המבורגר _____

שמעון אלקבץ _____

רינה באום _____

סמי בבקוב _____

פרופ' משה בן חורין _____

צילה הורוביץ _____

ד"ר אריה נחמיאס _____

עזי נתנאל _____

מנהל הקרן: _____

הראל-פיא קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____

מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ

נספח א'

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

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

פרק א': פרשנות

הגדרות

1. בתקנות אלה –

"אגד", "אגד קרנות", "אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן גידור" – כהגדרתם בתקנות הנכסים;

"אגד ישראלי בלתי מוגבל" – אגד ישראלי שעל פי מדיניות ההשקעות שווי היחידות של קרנות בלתי מוגבלות בניירות ערך חוץ שיוחזקו בו יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

"אגד ישראלי מוגבל" – אגד ישראלי שעל פי מדיניות ההשקעות שווי היחידות של קרנות בלתי מוגבלות בניירות ערך חוץ שיוחזקו בו לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

"יום מסחר" – כל אחד מאלה:

(1) לגבי קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ ולגבי אגד ישראלי מוגבל – יום שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי;

(2) לגבי קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, פורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, וניתן לקבוע לפי תקנות אלה את שוויים לאותו יום של כל ניירות ערך החוץ ואופציות החוץ המוחזקים בקרן והתחייבויות בגין נכסים כאמור; היתה הקרן חשופה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל, ובשל העובדה שלא מתקיים מסחר בנגזרים לא ניתן לחשב את השפעת השינויים בשווי נכס הבסיס על שווי נכסי הקרן, יראו חשיפה כאמור לאותו נכס בסיס כהחזקה בניירות ערך חוץ, שלא ניתן לחשב את שוויים על פי תקנות אלה; בפסקה זו, "פעילות בנגזרים" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007;

(3) לגבי אגד ישראלי בלתי מוגבל – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ושפורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, והוא יום מסחר לגבי כל הקרנות המוחזקות בו;

(4) לגבי אגד חוץ – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ושפורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, וניתן לקבוע, על פי הוראות תקנה 11(ה), את שווי כל היחידות המוחזקות בו לאותו יום;

(5) יום כאמור בפסקאות (1) עד (4) גם אם לא מתקיימים התנאים המפורטים בהן, ובלבד שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ושווי הנכסים המוחזקים בקרן, באגד הישראלי או באגד החוץ, שלא ניתן לקובעו לגבי אותו יום, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, האגד הישראלי או אגד החוץ, לפי העניין, אינו עולה על עשרה אחוזים;

"יחידה מוחזקת", "יחידה של קרן חוץ" - כהגדרתן בתקנות הנכסים;

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

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ - ממוצע מחיר הקניה ומחיר המכירה שהתפרסמו במערכת הפצה בין-לאומית 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 בין-בנקאי" - מסחר בדולר של ארה"ב בין בנקים בישראל;

"מסחר פתיחה" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

"נייר ערך חוץ" - לרבות אופציה הנסחרת מחוץ לישראל;

"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 הנייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

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

"קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" - קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה;

"קרן חוץ פתוחה" - כהגדרתה בתקנות הנכסים;

"קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ" - קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה;

"שער יציג" ליום כלשהו - שער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפרסם באותו יום בנק ישראל, או גוף אחר הנוהג לפרסם שערים יציגים ואושר לעניין תקנות אלה על ידי הרשות, ואם לא פרסם שער באותו יום - השער האחרון שפרסם לפני אותו יום;

"תאגיד בנקאי" - כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"תעודת חוב" - כהגדרתה בתקנות הנכסים;

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

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

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 של נכסי קרן

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 ובקניית נכסי הקרנות המוחזקות באגד ישראלי או במכירתם, אילו נקנו או נמכרו במועד שבו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן או של נכסי האגד הישראלי, לפי העניין; לעניין זה, "קרן מוחזקת" - כהגדרתה בתקנות הנכסים.

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.

(ג) לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה ימי מסחר רצופים, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

נייר ערך חוץ

5. (א) (1) שווי ליום מסחר של נייר ערך חוץ המוחזק בקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ, הוא המחיר שנקבע לו ליום המסחר או שייקבע לו ליום שלמחרת יום המסחר – אם הוא נסחר במדינה ששעת סיום המסחר בה, באותה עת, מקדימה את שעת סיום המסחר בישראל בארבע שעות לפחות (להלן - מדינה מקדימה).

(2) לא ניתן לקבוע את שוויו של נייר ערך חוץ ליום כאמור בפסקה (1), יהיה שוויו המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני היום כאמור בפסקה (1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימי מסחר.

(ב) (1) שווי ליום מסחר של נייר ערך חוץ המוחזק בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ, הוא המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני יום המסחר, ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימים, או המחיר שנקבע לו ליום המסחר - אם הוא נסחר במדינה מקדימה.

(2) לא ניתן לקבוע את שוויו של נייר ערך החוץ ליום מסחר, ובאותו יום מסחר לא עלה שווי הנכסים שלא ניתן לקבוע את שוויים המוחזקים בקרן על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יהיה שוויו המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני היום כאמור בפסקה (1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימי מסחר.

(ג) (בוטל).

(ד) שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת 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 העניין, 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.

(ו) בתקנה זו, "מחיר שנקבע" לנייר ערך חוץ - מחיר הסגירה של נייר ערך החוץ בבורסה שבה הוא נסחר, ואם הוא נסחר בשוק מוסדר - המחיר הממוצע שלו; נסחר נייר ערך החוץ הן בבורסה והן בשוק מוסדר, יכול שייקבע שוויו לפי מחיר הסגירה או לפי המחיר הממוצע, על פי בחירת מנהל הקרן, ובלבד שלא ישנה את בחירתו, זולת אם חדל נייר ערך החוץ להיסחר, באופן קבוע או זמני, בבורסה או בשוק מוסדר שבחר מנהל הקרן לעניין קביעת שוויו של נייר ערך החוץ.

נייר ערך שטרם החל להיסחר

6. (א) שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא המחיר שבו נרכש.

(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.

נייר ערך המיר שאינו נסחר

7. שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה או בשוק מוסדר, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, 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. (א) שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון קרוב, לכל יום מסחר בתקופה שלאחר הפסקת המסחר עד יום הפדיון, הוא המחיר האחרון בתוספת החלק היחסי של ההפרש; לעניין זה –

"המחיר האחרון" - שווי איגרת החוב בשקלים חדשים ביום המסחר האחרון בה לפני שהמסחר בה הופסק (להלן - יום המסחר האחרון);

"החלק היחסי של ההפרש" - סכום שהיחס בינו ובין ההפרש הוא כיחס שבין מספר הימים מאז יום המסחר האחרון עד היום שבו מחושב השווי, ובין מספר הימים מאז יום המסחר האחרון עד ליום פדיון איגרת החוב;

"ההפרש" - ההפרש בין המחיר האחרון ובין התמורה האמורה להתקבל ביום הפדיון.

(ב) היתה איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) צמודה למדד או לשער מטבע, יותאם ההפרש לשינויים בשער המטבע או במדד, לפי העניין.

(ג) היה למנהל הקרן ספק אם איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) תיפדה במועד שנקבע בתנאיה, יקבע את שווייה בהתאם להנחיות הדירקטוריון.

(ד) הופסק המסחר בחלק מסדרת איגרות חוב, יחול האמור בתקנות משנה (א) עד (ג) על החלק שהמסחר בו הופסק, בשינויים המחויבים.

(ה) חלף מועד פדיונה של איגרת חוב והיא לא נפדתה, או אירע בין מועד הפסקת המסחר בה ובין מועד הפדיון דבר שלדעת מנהל הקרן מחייב לקבוע לאיגרת החוב שווי אחר מהשווי כאמור בתקנות משנה (א) עד (ד), יקבע מנהל הקרן את שווייה על פי הנחיות שקבע הדירקטוריון.

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.

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; 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 של קרן

11. (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בתקנה 4.

(ב) שווי ליום מסחר של יחידה של קרן חוץ פתוחה הוא -

(1) אם היא מוחזקת בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ - המחיר שנקבע לה לאחרונה לפני יום המסחר, כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל קרן החוץ, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; ואולם אם לא התפרסם לה מחיר בשלושת ימי המסחר האחרונים שלפני יום המסחר, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן;

(2) אם היא מוחזקת בקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ - מחירה ליום המסחר או ליום המסחר הראשון שאחרי יום המסחר אם היא יחידה של קרן חוץ שהשעה היעודה בה מקדימה את השעה היעודה בקרן, באותה עת, בארבע שעות לפחות - כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל קרן החוץ, או במערכת הפצה בין-

לאומית של מידע על קרנות נאמנות; לא התפרסם לה מחיר כאמור, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן; לעניין זה, "השעה היעודה" - בקרן - כהגדרתה בסעיף 46(ג) לחוק; בקרן החוץ - כמשמעותה בסעיף האמור, בשינויים המחויבים.

(ג) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד ישראלי מוגבל הוא כהגדרת שווי יחידה בסעיף 50(א)(2) לחוק –

(1) לאותו יום, אם היא יחידה של קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ;

(2) ליום המסחר האחרון שקדם לאותו יום, אם היא יחידה של קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.

(ד) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד ישראלי בלתי מוגבל הוא שווי היחידה כהגדרת שווי יחידה בסעיף 50(א)(2) לחוק, לאותו יום.

(ה) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד חוץ, הוא מחירה ליום המסחר, או ליום המסחר הראשון שאחרי יום המסחר, אם היא יחידה של קרן המנוהלת במדינה ששעונה מקדים את שעון ישראל, באותה עת, בארבע שעות לפחות – כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל קרן החוץ, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; לא התפרסם ליחידה מחיר כאמור, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

מניה שהוציאה קרן גידור

11א. שווי מניה ליום מסחר שהוציאה קרן גידור, המוחזקת בקרן ייחודית, הוא המחיר כאמור בתקנה 3א(2)(א) לתקנות הנכסים שפורסם לאחרונה לפני אותו יום, ואם נרכשה לאחר שפורסם – המחיר ששולם בעד המניה בעת רכישתה בעד הקרן הייחודית.

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 תעודת חוב

12א. (א) שווי ליום מסחר של תעודת חוב הוא השווי המתואם שלה לאותו יום; לעניין זה, "שווי מתואם ליום כלשהו" – מחיר ההוצאה של תעודת החוב, בתוספת ריבית, הפרשי שער או דמי ניכיון שנצברו עליה, עד אותו יום, לפי תנאי ההוצאה.

(ב) היה למנהל הקרן ספק אם תעודת חוב תיפדה, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

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.

(ג) מוחזק בקרן נכס כאמור בתקנת משנה (א) או (ב) (בתקנה זו – נכס חוץ), הנקוב במטבע שלגביו אין בנק ישראל נוהג לפרסם שער יציג, יחושב שוויו בשקלים חדשים, ליום כלשהו כמפורט להלן:

$$S \times E \times F$$

כאשר –

S – שווי נכס החוץ המחושב לפי תקנות אלה ביום כאמור;

E – שער החליפין של המטבע שבו נקוב נכס החוץ בדולר ארה"ב, המתפרסם במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על שערי מטבע, סמוך לאחר השעה שבה מפרסם בנק ישראל את השער היציג של הדולר;

F – השער היציג של דולר ארה"ב ביום כאמור.

(ד) לא פורסמו שערים יציגים ליום כלשהו, אך התקיים בו מסחר בין-בנקאי, ייקבע שווי נכס כאמור בתקנות משנה (א) עד (ג) בשקלים חדשים, על ידי הכפלת שוויו במטבע שבו הוא נסחר או נקוב, לפי העניין, בשער אותו מטבע כפי שיקבע מנהל הקרן, לפי נתוני המסחר הבין-בנקאי, במועד הסמוך למועד שבו היה בנק ישראל מפרסם את השער היציג, אילו פורסם; הנאמן יאשר את שער מטבע החוץ שקבע מנהל הקרן.

התחייבות בשל 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.

קביעת שווי במקרים מיוחדים

14א. נקבע לנכס שווי לפי תקנות אלה, החורג, לדעת מנהל הקרן, באופן קיצוני מהשווי שהיה צפוי לו בהתחשב בשווי שבו ניתן לממשו או בשווי שנקבע לנכס הבסיס שלו, לפי הענין, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

הנחיות הדירקטוריון

14ב. (א) בהנחיות הדירקטוריון לקביעת שוויו של נכס המוחזק בקרן לפי תקנות אלה יצוינו הגורמים שיש להביאם בחשבון בקביעת שווי הנכס; ההנחיות יאושרו בידי הנאמן, לאחר שווידא כי יש בהן כדי לקבוע שווי סביר לנכס, בהתחשב בנסיבות הידועות ביום קביעתו.

(ב) אחת לשלושה חודשים יבחן הדירקטוריון את ההנחיות שקבע לפי תקנות אלה, ויקבע הנחיות חדשות או יודיע למנהל הכללי של מנהל הקרן כי לא חל שינוי בהנחיות, לפי הענין.

(ג) הנחיות והודעות כאמור בתקנה זו יהיו בכתב; הדירקטוריון יעבירן למנהל הכללי של מנהל הקרן, ויצרף אליהן את אישור הנאמן, שיהיה אף הוא בכתב.

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.

תחילה

16. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ט באדר ב' תשנ"ה (31 במרס 1995).

כ' בחשון תשנ"ה (25 באוקטובר 1994) אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

נספח ב'

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

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

פרק א': פרשנות

הגדרות

1. בתקנות אלה –

"אגד" או "אגד קרנות" – אגד ישראלי או אגד חוץ;

"אגד חוץ" – קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד חוץ;

"אגד ישראלי" – קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד ישראלי;

"דרגת איגרת חוב" – דרגה שנקבעה לאיגרת חוב על ידי חברה מדרגת, ואם היא איגרת חוב שהוציאה מדינה ולא נקבעה לה דרגה – דרגה שנקבעה למדינה שהנפיקה אותה;

"חברה מדרגת" – חברה מן המפורטות בטבלה שבתוספת;

"טבלת דרגות" – הטבלה שבתוספת, שפורטו בה הדרגות הנדרשות על פי תקנות אלה לגבי איגרות חוב המוחזקות בקרן, על פי סולמות דירוג של חברות מדרגות שונות;

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"יחידות מוחזקות" – יחידות של קרן מוחזקת;

"יחידות של קרן חוץ" – לרבות מניות של קרן חוץ;

"מדד בסיס" – המדד ששיעורי השינוי בו הם יעד להשגה של קרן מחקה;

"מדינת המוצא" – המדינה שבה הוקמה קרן החוץ;

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

"מניות של קרן גידור" – לרבות יחידות השתתפות שהוציאה קרן גידור שהיא שותפות;

"מערכת המסחר למוסדיים" – כהגדרתה בתקנון הבורסה בחלק א' למדריך המסחר, פרק ג', סעיף 5א;

"סולם דרגות לטווח ארוך" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו;

"סולם דרגות לטווח קצר" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו אינו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו;

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ – (נמחקה);

"מחירו של עושה שוק" - (נמחקה);

"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 לקנותאת נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

"פיקדון לזמן קצוב" – פיקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא נעשה לתקופה קבועה מראש, העולה על יום אחד ואינה עולה על שלושים ימים;

"קרן אינדקס נסחרת" – קרן חוץ שייעודה השגת שיעורי שינוי הדומים לשיעורי השינוי במדד ניירות ערך מסוים, ואשר יחידותיה נסחרות בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל;

"קרן גידור" – תאגיד שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר, קניה או יצירה של אופציות וחוזים עתידיים או מכירת ניירות ערך בחסר, והפקת רווחים משותפת מכל האמור, כאשר ההשקעה, הקניה, היצירה והמכירה בחסר כאמור, יכול שייעשו בשיעורים ובתנאים החורגים מהשיעורים ומהתנאים המותרים לקרן נאמנות על פי החוק במדינה שבה הוקם התאגיד, ולרבות אגד קרנות גידור; לעניין זה, "אגד קרנות גידור" – תאגיד המחזיק בקרנות גידור ובמזומנים בלבד;

"קרן חוץ פתוחה" – קרן חוץ שיחידותיה ניתנות לפדיון לפי דרישת בעל יחידות, בדרך כלל בכל אחד מהימים שני עד שישי בשבוע;

"קרן כספית" – קרן פתוחה שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה קרן כספית;

"קרן מוחזקת" – קרן או קרן חוץ שיחידות שלה מוחזקות באגד קרנות;

"קרן מחקה" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007;

"קרן חוץ" - (נמחקה);

"רשימת המשתנים" - (נמחקה);

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

"שווי סדרה" של איגרת חוב – שווי הסדרה שנמנית עמה אגרת החוב;

"שלב המסחר הרציף" – שלב המסחר הדו-צדדי המתקיים בבורסה בישראל, והמתבצע באופן רציף וממוחשב;

"שלב מסחר הפתיחה" – שלב המסחר הרב-צדדי שבו מתבצעות העסקאות הראשונות של יום המסחר ושנקבע בו לכל נייר ערך שער פתיחה;

"שער פתיחה" – השער שנקבע לנייר ערך בשלב מסחר הפתיחה;

"תאגיד בנקאי" - כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"תעודת חוב" – נייר ערך מסחרי, כמשמעותו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, שאינו נסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ומועד פדיונו אינו מאוחר משלושים ימים מיום הוצאתו, ואם אינו צמוד והוא נושא ריבית משתנה המתעדכנת לפי מנגנון שנקבע בתנאי הוצאתו – מועד פדיונו אינו מאוחר מתשעים ימים מיום הוצאתו;

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

"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 כמפורט להלן:

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, למעט במערכת המסחר למוסדיים;

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

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(1) אם אינו נייר ערך שהוציאה המדינה – הוא הוצע לציבור על פי תשקיף שאישר מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(2) בחמישים וחמישה מתוך שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על ניירות ערך (להלן – מערכת מידע), ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו שישים ימי מסחר

מיום שהחל להיסחר – התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר שחלפו מיום שהחל להיסחר; לעניין זה, "מחירי נייר ערך" – מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוסס על מחיר קניה ומחיר מכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאסף במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך או משני סוחרים בניירות ערך לפחות;

(3) אם הוא איגרת חוב – שווי הסדרה שלה הוא כערכם בשקלים חדשים של מאה מיליון דולר של ארה"ב לפחות (בתקנה זו – שווי מזערי); פחת שווי הסדרה של איגרת חוב מן השווי המזערי, רשאי מנהל הקרן להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא ירכוש איגרות חוב נוספות מאותה סדרה;

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

(3) אופציה וחוזה עתידי שמתקיימים בהם התנאים המפורטים בתקנה 2 לתקנות האופציות;

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

(5) נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה, שמתקיימים בו התנאים שלהלן:

(א) על פי תנאי הוצאתו, הוא ניתן להמרה, לפחות ביום אחד בכל תקופה של שלושים ימים רצופים;

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

(1) מחיר הוצאתו;

(2) שוויו בעת רכישתו;

(6) איגרת חוב הנסחרת במערכת המסחר למוסדיים, ואשר מתקיימים בה תנאים אלה:

(א) היא אינה ניתנת להמרה;

(ב) אם הנפיק אותה תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך (בפסקה זו – תאגיד מדווח) – דרגתה היא כקבוע בטבלת הדרגות לעניין פסקת משנה זו לפי סולם דרגות לטווח קצר או לטווח ארוך, לפי העניין;

(ג) אם הנפיק אותה תאגיד שאינו תאגיד מדווח – דרגתה היא כקבוע בטבלת הדרגות לעניין פסקת משנה זו לפי סולם דרגות לטווח קצר או לטווח ארוך, לפי העניין;

(ד) יש תאגיד אחד לפחות שקיבל את אישור הבורסה בישראל לפעול כעושה שוק באגרת החוב, לפי תקנון הבורסה, ומבצע בה עשיית שוק;

(ה) השווי הרשום למסחר במערכת המסחר למוסדיים של אגרות החוב הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית איגרת החוב (בפסקה זו – השווי הרשום למסחר), הוא שבעים וחמישה מיליון שקלים חדשים לפחות, ובלבד שבמועד רישומן של איגרות החוב האמורות למסחר לא פחת השווי הרשום למסחר ממאה וחמישים מיליון שקלים חדשים;

(ו) שונתה דרגת איגרת החוב בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מן השינוי אין מתקיימות עוד הוראות פסקת משנה (ב) או (ג), לפי העניין, או ירד השווי הרשום למסחר באופן שאין מתקיים עוד התנאי הקבוע בפסקת משנה (ה), רשאי מנהל הקרן להמשיך להחזיקה בקרן, ואולם אין הוא רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן;

(7) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שלפי תקנון הבורסה לא יעשה המחזיק בו עסקה או פעולה במשך תקופה, הכל לפי התקנון, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל שחלות על מכירתו מגבלות לפי סעיף 15ג(א)(1) לחוק ניירות ערך ונייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, שחלות על מכירתו מגבלות לפי דין, לתקופה שאינה עולה על שלושה חודשים;

(8) תעודת חוב שמתקיימים לגביה כל אלה:

(א) בידי מנהל הקרן התחייבות של המנפיק לפדות את תעודת החוב לא יאוחר משבעה ימי עסקים לאחר שקיבל דרישה על כך בכתב ממנהל הקרן, בסכום השווה למחיר ההוצאה בתוספת –

(1) הריבית שנצברה עליה על פי תנאיה עד למועד שבו תיפדה;

(2) החלק היחסי של דמי הניכיון אם הונפקה בניכיון; לעניין זה, "החלק היחסי של דמי הניכיון" – סכום השווה להפרש שבין מחיר ההוצאה של תעודת החוב למחיר פדיונה על פי תנאיה, כשהוא מוכפל ביחס שבין מספר הימים שחלפו מאז מועד הוצאת תעודת החוב עד ליום הפדיון בעקבות דרישת מנהל הקרן, לבין מספר הימים שבין מועד ההוצאה למועד הפדיון על פי תנאיה;

(3) הפרשי שער, אם היתה צמודה למטבע חוץ, או הפרשי הצמדה, אם היתה צמודה למדד המחירים לצרכן, שנצברו עליה עד ליום שבו תיפדה;

(ב) דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר או שדרגתו של מי שהנפיק אותה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו לפי סולם דרגות לטווח ארוך; שונתה דרגת תעודת החוב או דרגתו של מי שהנפיק אותה בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מהשינוי אין מתקיימות עוד הוראות פסקת משנה זו, ידרוש מנהל הקרן את פדיון תעודת החוב מאת המנפיק ולא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן;

(9) יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה שהתאגדה בישראל, ובלבד שהקרן הסגורה אינה מנוהלת בידי מנהל הקרן של הקרן הרוכשת את יחידות הקרן הסגורה, וכן יחידות של קרן חוץ;

(10) מטבע חוץ;

(11) מזומנים;

(12) פיקדון לזמן קצוב;

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

נכסים בקרן כספית

2א. (א) על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק בקרן כספית שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(2) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(3) מילווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שנה אחת;

(4) תעודת חוב שאינה צמודה אלא לשער מטבע, אשר מתקיים בה האמור בתקנה 2(8)(א), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר;

(5) פיקדון לזמן קצוב;

(6) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה עולה על שנה אחת, אם היא ניתנת לפדיון פעם אחת לפחות בתקופה של שישה חודשים, תנאי פדיונה או המרתה גורמים לכך שתנודתיותה דומה לתנודתיות איגרת חוב כאמור בפסקת משנה (1), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(7) מזומנים.

(ב) הוחזקו בקרן נכסים הצמודים לשער מטבע, יהיו כולם צמודים לאותו מטבע, פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים המוחזקים בקרן יהיו באותו מטבע ולא יוחזקו בה נכסים שאינם צמודים.

(ג) הוחזקו בקרן נכסים שאינם צמודים לשער מטבע, יוחזקו בה פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים חדשים בלבד.

(ד) משך החיים הממוצע של כלל הנכסים המוחזקים בקרן, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים; לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי הקרן, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא:

איגרת חוב, לרבות מלווה קצר מועד ותעודת חוב – בדרך המקובלת למדידתו;

פיקדון לזמן קצוב – משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו;

מזומנים – 0.

נכסים באגד ישראלי

2ב. על אף האמור בתקנה 2, מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק באגד ישראלי שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) יחידות של קרן פתוחה שבניהולו, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים;

(2) השווי הכולל של היחידות שהוא מחזיק לא יפחת משבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

(3) קרן שהוא מחזיק לא תהיה אגד קרנות.

נכסים באגד חוץ

2ג. על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק באגד חוץ שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) יחידות של קרן חוץ פתוחה, פיקדון לזמן קצוב ומזומנים;

(2) השווי הכולל של היחידות שהוא מחזיק לא יפחת משבעים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו;

(3) בקרן מוחזקת באגד חוץ יתקיימו תנאים אלה:

(א) יחידותיה מוצעות לציבור במדינת המוצא על פי תשקיף שאישר מי שהוסמך על פי דין באותה מדינה לאשרו, ומתקיים בתשקיף לפחות אחד מאלה:

(1) הוא מתפרסם אחת לשנים עשר חודשים לפחות;

(2) על פי הדין במדינת המוצא, חייב מנהל הקרן לעדכנו בכל שינוי בעניינים המהותיים הכלולים בו;

(ב) יחידותיה מוצעות לציבור במדינת המוצא במשך שנים עשר חודשים לפחות עובר לרכישתן בעד אגד החוץ;

(ג) מחירי יחידותיה נקבעים על פי שווי הנכסים המוחזקים בה, והם מתפרסמים באתר הקרן או באתר מנהל הקרן באינטרנט או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות, לגבי כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסות במדינת המוצא;

(ד) שווי יחידות הקרן, על פי המידע האחרון שפורסם באתר הקרן או באתר מנהל הקרן באינטרנט או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות, אינו נמוך מערכם בשקלים

חדשים של חמישים מיליון דולר של ארצות הברית (בתקנה זו – שווי מזערי);

(4) פחת שווי יחידות של קרן מוחזקת באגד חוץ מן השווי המזערי, לא ימשיך מנהל אגד החוץ לרכוש יחידות של אותה קרן מוחזקת, ואם היה שווי היחידות נמוך מהשווי האמור במשך תקופה של שלושה חודשים רצופים – יפדה את יחידות הקרן המוחזקת בתוך חודש ימים מתום התקופה האמורה, זולת אם עלה שווי היחידות במהלך החודש מעל לשווי המזערי;

(5) לא התפרסמו מחירי יחידות של קרן מוחזקת באגד חוץ יותר משבעה ימי מסחר בתוך תקופה של חודשיים ימים, יפדה מנהל אגד החוץ את יחידות הקרן המוחזקת בתוך חודש ימים מתום יום המסחר השביעי שלא התפרסם בו מחיר היחידות.

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 שלושים ימים.

נכסים בקרן ייחודית

3א. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ייחודית שבניהולו –

(1) נכסים כאמור בתקנה 3;

(2) מניה של קרן גידור, ובלבד שמתקיימים כל אלה:

(א) מחיר המניה מתפרסם במועדים ידועים מראש, ולפחות אחת לחודש, על ידי תאגיד שעיסוקו, בין השאר, פרסום מחירי מניות של קרנות גידור על פי נתונים שקיבל ממנהלי קרנות גידור;

(ב) המניה ניתנת לפדיון במועדים ידועים מראש, ולפחות אחת לשלושה חודשים;

(ג) למנהל הקרן מידע שוטף על מדיניות ההשקעות של קרן הגידור או על הרכב נכסיה.

סייג לנכסים בקרן

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

הפקדת תעודות חוב במסלקת הבורסה

4א. תעודות חוב שהנפיק תאגיד שהתאגד בישראל יופקדו במסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

פרק ג': שיעורים מרביים לנכסים

שיעור מרבי לניירות ערך של תאגיד או מדינה

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

(א1) על אף האמור בתקנת משנה (א), בקרן מחקה שלפי מדיניות ההשקעות שלה 90 אחוזים לפחות מנכסיה הם ניירות ערך הנכללים במדד הבסיס שלה, לא יעלה שיעור ניירות ערך שהוציא תאגיד, המוחזקים בקרן, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, על משקל התאגיד במדד הבסיס של הקרן בתוספת שתי נקודות אחוז, ולא יעלה על 20 אחוזים; לעניין זה –

"משקל תאגיד במדד הבסיס" – המשקל המיוחס לתאגיד לעניין חישוב השינויים במדד הבסיס;

"נקודת אחוז" – אחוז אחד מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(ב) שווי איגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל או ארגון בין-לאומי כהגדרתו בחוק חסינויות וזכויות יתר (ארגונים בין-לאומיים ומשלחות מיוחדות), התשמ"ג-1983, המוחזקות בקרן –

(1) לא יוגבל, אם דרגתן של איגרות החוב היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי העניין;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם דרגתן של איגרות החוב היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך או לפי סולם דרגות לטווח קצר, לפי העניין;

ואולם אם שונתה דרגת איגרת חוב בזמן שהוחזקה בקרן, וכתוצאה מהשינוי אין מתקיימות הוראות פסקאות (1) או (2), רשאי מנהל הקרן להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי לקנותה בעד הקרן.

שיעור מרבי מהשווי הרשום למסחר

6. (א) שווי נייר ערך, למעט איגרת חוב, ושווי נייר ערך חוץ, למעט אם הוא איגרת חוב, 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 איגרת חוב, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה איגרת חוב.

(ב) שווי נייר ערך, למעט איגרת חוב ושווי נייר ערך חוץ, למעט אם הוא איגרת חוב, המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

(ב1) שווי איגרת חוב, לרבות אם היא נייר ערך חוץ, המוחזקת בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותה איגרת חוב.

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

שיעור מרבי לאופציות

6א. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על השיעורים הקבועים בתקנות 3 ו-4 לתקנות האופציות.

שיעור מרבי לתעודות חוב

6ב. (א) שווי תעודות חוב המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן ובקרן כספית – על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ב) שווי תעודות חוב שהנפיק תאגיד כלשהו המוחזקות בקרן כספית לא יעלה על שניים וחצי אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) עלה שווי תעודות חוב המוחזקות בקרן על השיעורים כאמור בתקנות משנה (א) או (ב) במשך שבעה ימי מסחר רצופים, לא יראו בחריגה מהשיעורים האמורים הפרת הוראות תקנה זו, אם דרש מנהל הקרן ממנפיק תעודות החוב, ביום המסחר הראשון לאחר שחלפה התקופה כאמור, פדיון של תעודות חוב בשווי שיפחית את שיעורן לשיעורים המותרים.

7. (בוטלה).

שיעור מרבי לנכסים שאינם נסחרים

8. (א) שווי איגרות חוב כאמור בתקנה 2(2)(א)(3), ששווי הסדרה שלהן נמוך מן השווי המזערי, כהגדרתו בתקנה 2(2)(א)(3), במשך תקופה של שלושה חדשים לפחות יחד עם שווי נכסים כאמור בתקנה 2(4) עד (7) המוחזקים בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בתקנה 2(12) לא יעלה על חמישה אחוזים כאמור.

(ב) שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב לא יעלה על –

(1) חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן שאינה קרן כספית;

(2) עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן כספית.

(ג) עלה שווי פקדונות לזמן קצוב יחד עם שווי תעודות חוב בקרן כספית על השיעור האמור בתקנת משנה (ב)(2), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה זו אם הוקטן השווי האמור כדי השיעור המותר, בתוך שבעה ימי עסקים.

שיעור מרבי ליחידות בקרן שאינה אגד קרנות

9. בקרן שאינה אגד קרנות –

(1) שווי יחידות של קרנות סגורות יחד עם שווי יחידות של קרנות חוץ שאינן קרנות אינדקס נסחרות המוחזקות בה, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים, מהשווי הנקי של נכסיה;

(2) שווי יחידות של קרן סגורה או קרן חוץ שאינה קרן אינדקס נסחרת, המוחזקות בה לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

שיעור מרבי ליחידות באגד קרנות

9א. (א) שווי יחידות של קרן מוחזקת לא יעלה על 25 אחוזים מהשווי הנקי של נכסי אגד קרנות.

(ב) שווי יחידות של קרן מוחזקת באגד ישראלי לא יעלה על 25 אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן המוחזקת.

שיעור מרבי ליחידות בקרן שאינה אגד קרנות

9ב. (א) לא ירכוש מנהל קרן ייחודית מניות שהוציאה קרן גידור באופן שבעקבות הרכישה יעלה שווי –

(1) המניות שהוציאה קרן הגידור שיוחזקו בקרן ביום הרכישה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן הייחודית;

(2) כל המניות שהוציאו קרנות גידור שיוחזקו בקרן ביום הרכישה על שלושים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן הייחודית.

(ב) לעניין תקנת משנה (א), יראו החזקה של אגד קרנות גידור בקרן הייחודית כהחזקה בכל אחת מקרנות הגידור המוחזקות באגד קרנות גידור.

(ג) עלה ביום כלשהו שווי המניות שהוציאה קרן גידור או שהוציאו קרנות גידור, המוחזקות בקרן הייחודית, על השיעורים האמורים בתקנת משנה (א), ינקוט מנהל הקרן הייחודית אמצעים כמפורט להלן, עד שירד השיעור כדי השיעור המותר:

(1) לא יוסיף לקנות מניות שהוציאה קרן גידור;

(2) יפדה מניות שהוציאה קרן גידור או שהוציאו קרנות גידור המוחזקות בקרן

הייחודית, במועד הפדיון הראשון של מניות אלה לאחר אותו יום.

10. (בוטלה).

שיעור מרבי לפקדונות לזמן קצוב

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

שיעור מרבי לפקדונות ולמזומנים

11א. (א) שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב, לא יעלה על חמישים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי קרן; הוראות תקנה זו לא יחולו בארבעים וחמישה הימים הראשונים שלאחר המועד שבו הוצעו יחידות הקרן לראשונה לציבור.

(ב) עלה שווי המזומנים והפקדונות לזמן קצוב בקרן על השיעור האמור, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), אם המספר המצטבר של ימים שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על מאה ושמונים במשך שנים עשר חודשים.

(ג) שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב המופקדים בבנק כלשהו לא יעלה, למעט בתקופה של ארבעים וחמישה ימים לאחר הצעת היחידות לראשונה לציבור, על עשרים וחמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ד) עלה שווי מזומנים ופקדונות לזמן קצוב המופקדים בבנק כלשהו על השיעור האמור, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (ג), אם המספר המצטבר של ימי המסחר שבהם עלה השווי על השיעור האמור לא עלה על שנים עשר במשך שנים עשר חודשים.

12. (בוטלה).

פרק ד': תנאים שיתקיימו באגד ישראלי ובאגד חוץ

תנאים שיתקיימו באגד ישראלי ובאגד חוץ

12א. (א) לא ייפרעו מנכסי אגד ישראלי שכר למנהל האגד והוספה כמשמעותה בסעיף 42(ג) לחוק.

(ב) לא תיפרע מנכסי אגד חוץ הוספה בשל רכישה או פדיון של יחידות מוחזקות בשיעור העולה על חצי אחוז ממחיר היחידה הנרכשת.

פרק ה': הוראות שונות

קרן שמחיר יחידותיה מחושב פעמיים ביום

13. על אף האמור בתקנות אלה, בקרן פתוחה שמחירי יחידותיה מחושבים פעמיים ביום מסחר —

(1) מנהל הקרן לא יקנה בעד הקרן ולא יחזיק בה ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בישראל שאינם נסחרים הן בשלב מסחר הפתיחה והן בשלב המסחר הרציף;

(2) מנהל הקרן לא יקנה, יחזיק או ייצור בעד הקרן אופציות או חוזים עתידיים הרשומים למסחר בבורסה בישראל;

(3) שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן, לרבות אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, ומזומנים במט"ח לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ביטול

14. בטלות —

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

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

תחילה

15. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ט באדר ב' תשנ"ה (31 במרס 1995).

תוספת

(תקנה 1)

טבלת דרגות

חברה מדרגת:	מעלות[1]	מידרוג[2]	MOODYS[3]	FITCH[4]	S&P[5]
בסולם דרגות לטווח ארוך					
דרגת איגרת חוב לצורך תקנות 2א(1), 2א(2) ו-2א(6)	AA או דרגה גבוהה יותר	Aa2 או דרגה גבוהה יותר	A2 או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ב)	A- או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ג)	A או דרגה גבוהה יותר	A2 או דרגה גבוהה יותר	A2 או דרגה גבוהה יותר	A או דרגה גבוהה יותר	A או דרגה גבוהה יותר
דרגת מנפיק תעודת חוב לצורך תקנה 2(8)(ב)	A- או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A3 או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר	A- או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(1)			Aa2 או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר	AA או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(2)			נמוכה מ-Aa2 אך לא נמוכה מ-Baa2	נמוכה מ-AA אך לא נמוכה מ-BBB	נמוכה מ-AA אך לא נמוכה מ-BBB
בסולם דרגות לטווח קצר					
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ב) ודרגת תעודת חוב לצורך תקנה 2(8)(ב)	A-2 או דרגה גבוהה יותר	P2 או דרגה גבוהה יותר	P-2 או דרגה גבוהה יותר	F2 או דרגה גבוהה יותר	A-2 או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 2(6)(ג)	A-1 או דרגה גבוהה יותר	P2 או דרגה גבוהה יותר	P-2 או דרגה גבוהה יותר	F1	A-1 או דרגה גבוהה יותר
דרגת תעודת חוב לצורך תקנה 2א(א)(4)	A-1 או דרגה גבוהה יותר	P1 או דרגה גבוהה יותר	P-1 או דרגה גבוהה יותר	F1 או דרגה גבוהה יותר	A-1 או דרגה גבוהה יותר
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(1)	-	-	P-1	F1	A-1+
דרגת איגרת חוב לצורך תקנה 5(ב)(2)	-	-	נמוכה מ-P-1 אך לא נמוכה מ-P-3	נמוכה מ-F1 אך לא נמוכה מ-F3	נמוכה מ-A-1+ אך לא נמוכה מ-A-3

כ' בחשון תשנ"ה (25 באוקטובר 1994) אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

---

[1] מעלות – החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ (להלן – מעלות).

[2] מידרוג בע"מ (להלן – מידרוג).

[3] Moodys Investor Services.

[4] Fitch IBCA International Rating Agency.

[5] Standard & Poors Corporation (S&P).

נספח ב1'

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

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 59, 62, 63, 64, 79 ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (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 אירו 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער האירו בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

"אופציית דולר 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער הדולר של ארצות הברית בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

"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 במחיק המימוש, או לקבל את ההפרש יבן 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;

"בטוחות נדרשות" – סכום במזומנים הנדרש על ידי מסלקת בורסה מחבר בורסה בשל פעילות בנגזרים הזהה לפעילות בנגזרים של מנהל הקרן באותה הבורסה או סכום כאמור שנועד להבטיח את עמידת מנהל הקרן בהתחייבותו לרכוש איגרת חוב במסגרת עסקת מכר חוזר;

"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 והמחוזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

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

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

"מידת חשיפה" – כל אחד מאלה:

(1) לאיגרת חוב – שווי איגרת חוב שאינן יוצרות חשיפה למניות, המוחזקות בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים של איגרת חוב ושל שערי ריבית שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

(2) למניות או למטבע חוץ – שווי מניות או מטבע חוץ, לפי העניין, המוחזקים בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזריהם שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

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

"עסקת מכר חוזר" – עסקת מכר חוזר בניירות ערך כהגדרתה בחוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו-2006;

"פעילות בנגזרים" – קניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר;

"קרן ממונפת" – קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן ממונפת;

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

"שיעור חשיפה" – כל אחד מאלה:

(1) לאיגרות חוב – מידת החשיפה לאיגרות חוב מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(2) למניות או למטבע חוץ – מידת החשיפה למניות או למטבע חוץ, לפי העניין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"שיעור חשיפה כולל" – סך כל אלה: שיעור החשיפה למניות בערכו המוחלט, שיעור החשיפה למטבע חוץ בערכו המוחלט ושיעור החשיפה לאיגרות חוב בערכו המוחלט;

"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;

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

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 ומחייר מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בין-לאומית 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 למכרו.

עסקת מכר חוזר

2א. מנהל קרן רשאי ליצור בעד קרן שבניהולו התחייבות לרכוש או למכור בעתיד איגרת חוב הנסחרת בבורסה שאינה איגרת חוב הניתנת להמרה, במסגרת עסקת מכר חוזר, בכמות, במועד ובתנאים הנקובים בהתחייבות ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(1) המועד שנקבע לביצוע ההתחייבות לא מאוחר משלושים ימים מהיום שבו בוצעה עסקת המכר החוזר;

(2) איגרות החוב יסלקו באמצעות מסלקת הבורסה;

(3) שווי איגרות החוב שמנהל הקרן התחייב למכור לא יעלה, בעת עשיית עסקת המכר

החוזר, על עשרה אחוזים משווי נכסי הקרן.

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.

שווי מרבי אופציות

4. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – 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 ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25, אופציות אירו 1 ואופציות דולר 1.

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 זהוציא 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, בל עת, על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שיעור חשיפה מרבי

5א. (א) שיעור החשיפה של קרן שאינה קרן ממונפת למניות, למטבע חוץ או לאיגרת חוב לא יעלה, בערכו המוחלט, בכל עת על 200%.

(ב) שיעור החשיפה הכולל של קרן שאינה קרן ממונפת, לא יעלה בכל עת על 400%.

(ג) שיעור החשיפה של קרן לניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים לא יעלה בערכו המוחלט, בכל עת, על שיעור שווי אותם ניירות הערך שמותר להחזיק בקרן לפי תקנה 5 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994, משווי 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) פעילות בנגזרים תיעשה בידי מנהל הקרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל אותה פעילות לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור (להלן – השיעור המותר).

(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 ונייר ערך 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 מוסדר 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 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, למעט זכות הצבעה באסיפה הכללית, 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 שיינתנו בכתב למנהל הכללי של מנהל הקרן בענינים 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.

(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 – בטלות.

תחילה

12. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

כ"א בטבת התשס"א (16 בינואר 2001)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

נספח ג'

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

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 18(6) ו-131(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

הגדרות

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;

"הנפקה קשורה" – רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, שלפיה אדם המחזיק ב-5% לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן או שהוציאה חברה שמעסיק מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן או חברה שבשליטת אדם כאמור, הם המציע של נייר הערך או אחד החתמים להנפקה;

"רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף" – לרבות רכישת נייר ערך בהצעה ערב פרסום התשקיף למשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

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 או בעסקאות מתואמות 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 בהנפקה קשורה;

(3) רכישה, בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת, 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 או בעסקה מתואמת, 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 או בעסקאות מתואמות, 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 או בעסקאות מתואמות, 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;

(3) (נמחקה);

(4) (נמחקה);

(5) (נמחקה).

עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר

3א. עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שעל דירקטוריון מנהל קרן לדון בה לפי סעיף 18(7א) לחוק היא כל עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, שעושה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, למעט עסקה באיגרת חוב שהנפיקה המדינה, הנעשית עם עושה שוק ראשי; לעניין זה, "עושה שוק ראשי" – מי שמינתה המדינה לעושה שוק ראשי לפי סעיף 6א(ז) לחוק מילווה המדינה, התשל"ט-1979.

אישור עסקאות בנוהל

3ב. דירקטוריון מנהל הקרן רשאי לקבוע, בנוהל שיאשר הנאמן, את התנאים שיירכשו בהם ניירות ערך בעד הקרן בהצעה לציבור על פי תשקיף, ויראו עסקה שהתקיימו בה אותם תנאים כעסקה שהדירקטוריון דן בה כאמור בסעיף 18(6), (7) או (7א) לחוק, ואישר אותה; נוהל כאמור בתקנה זו יתייחס בין השאר לרכישת ניירות ערך בהנפקה קשורה.

תחילה

4. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

ה' באדר א' תשנ"ה (5 בפברואר 1995)

אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר

נספח ד'

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי), תשס"א-2001

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

הגדרות

1. בתקנות אלה –

"יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"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 או פדיון של נכס שתמורתם מתקבלת במועד מאוחר ממועד המכירה או הפדיון;

"מנוף אשראי של קרן" – סכום החוב בשל קנייה באשראי בעד הקרן, בתוספת סכום האשראי בשל פדיון יחידות ובתוספת מנוף הפעילות בנגזרים, בניכוי סך כל התמורות ממכירה באשראי הצפויות להתקבל בחשבון הקרן, ובניכוי סכומי המזומנים והפקדונות שבנכסי הקרן; לעניין זה, "סכומי המזומנים והפקדונות" – למעט כספי התמורה שצפויה להתקבל מעודף היצירות בקרן באותו יום ולמעט פקדונות לזמן קצוב (כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994); לעניין זה, "תמורות ממכירה באשראי" – למעט התמורה ממכירת נכס במסגרת עסקת מכר חוזר;

"מנוף פעילות בנגזרים" – סך כל הבטוחות הנדרשות בשל פעילות בנגזרים; לעניין זה, "בטוחות נדרשות" – כהגדרתן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 (להלן – תקנות האופציות);

"מקום עסקה" – לעניין עסקה בנייר ערך – בורסה ושוק מוסדר, לעניין עסקה באופציה – בורסה, לעניין עסקה ביחידה או מניה של קרן חוץ – עסקה עם מנהל קרן חוץ ולעניין עסקה במטבע חוץ – בנק;

"סכום האשראי בשל פדיון יחידות" - סכום החוב בשל האשראי שנתקבל לצורך מימון עודף פדיונות בקרן;

"עודף יצירות בקרן" – ההפרש בין שווי היחידות שנרכשו לשווי היחידות שנפדו, ביום שבו שווי היחידות שנמכרו עולה על שווי היחידות שנפדו;

"עודף פדיונות בקרן" – ההפרש בין שווי היחידות שנפדו לשווי היחידות שנרכשו, ביום שבו שווי היחידות שנפדו עולה על שווי היחידות שנמכרו;

"עסקת מכר חוזר" – עסקת מכר חוזר בניירות ערך כהגדרתה בחוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו-2006;

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

"קנייה באשראי" – קניית נכס שהתשלום בעדו נעשה במועד מאוחר ממועד הקניה או שהתשלום בעדו ממומן מאשראי שמקבל מנהל הקרן או שהתשלום בעדו נעשה באותו יום מהתמורה שצפויה להתקבל מעודף היצירות בקרן באותו יום;

"קרן ממונפת" – כהגדרתה בתקנות האופציות;

"שווי יחידה" – שווי נקי של נכסי הקרן מחולק במספר היחידות;

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

קניה ומכירה באשראי

2. מנהל קרן רשאי לקנות או למכור נכס באשראי במקום עסקה שבו קניה או מכירה של נכס נעשית, דרך כלל, כקנייה באשראי או כמכירה באשראי, ובלבד שתקופת האשראי לא תעלה על תקופת האשראי המקובלת במקום העסקה לגבי הנכס מן הסוג שקנה או מכר, או על שלושה ימים שמתקיים בהם מסחר במקום העסקה, לפי הקצר שביניהם.

אשראי בעד קרן

3. (א) מנהל קרן רשאי לקחת אשראי מבנק בעד קרן שבניהולו ובלבד שמנוף האשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור.

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), רשאי מנהל קרן לקחת אשראי בשל פדיון יחידות גם מחבר בורסה; היה חבר הבורסה חברה השולטת במנהל הקרן או בנאמן או חברה בשליטת אדם כאמור, לא תעלה הריבית המשולמת מנכסי הקרן בגין האשראי על הריבית שגובה הבנק שבו מופקדים המזומנים של הקרן, בעסקת אשראי מאותו סוג שהוא עושה עם לקוחות אחרים בהיקף שנעשה בעד כל הקרנות שבניהולו של מנהל הקרן.

(ג) עלה מנוף האשראי של הקרן על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור, (להלן – חריגה במנוף האשראי), לא יראו בכך הפרת הוראות תקנה משנה (א) אם נתקיימו שני אלה:

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

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

עסקת מכר חוזר

3א. מנהל קרן רשאי לקנות או למכור נכס באשראי במסגרת עסקת מכר חוזר.

מועד הרישום בספרי הקרן

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

הגבלה על קניית נכס בעד הקרן

5. לא יקנה מנהל קרן נכס בעד הקרן, אם לאחר הקנייה יעלה מנוף האשראי של הקרן על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור.

כ"א בטבת התשס"א (16 בינואר 2001) אברהם (בייגה) שוחט

שר האוצר