ת ש ק י ף

"קסם קרן (00) מדד ממשלתי לא צמוד 2-5 שנים"*

קרן מחקה

(מספר קרן - 5113444)

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

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

<u>הצעה לציבור</u>

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה, בשיעור של עד 5% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא גובה מנהל הקרן הוספה (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה - "שער הרכישה") (ראה סעיף 1.1 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן, החל מיום 19.11.2009 ועד ליום 01.09.2010.

<u>סיווג הקרן לצורך פרסום</u>: אג"ח בארץ – שקליות, אג"ח שקליות בלבד, שקליות לטווח ארוך (מעל שנתיים) (ראה סעיף 3.2.1).

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

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לאג"ח ממשלתי לא צמוד. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לאג"ח ממשלתי לא צמוד בריבית קבועה הנכלל במדד "אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים", כפי שיפורסם מעת לעת ע"י הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ. הטווח הממוצע לפדיון של תיק האג"ח הממשלתי השקלי בקרן לא יפחת משנתיים ולא יעלה על חמש שנים. יעודה של הקרן הינו השגת תוצאות דומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדד "אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים". מבלי לגרוע מהאמור לעיל, כל נכסי הקרן יהיו חשופים לנכסים שקליים.

יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן. הקרן לא תיצור חשיפה למניות ו/או למט"ח.

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

* **<u>פרופיל החשיפה של הקרן</u>**

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן, כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג לצורך פרסום), התשס"ח-2007 (להלן: "**תקנות הסיווג**"), הינו 00 שמשמעו כדלקמן:

0 – ללא חשיפה למניות.

0 – ללא חשיפה למט"ח.

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

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

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

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

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

הסכם קבלת שירותים

החל מיום 05.11.2009, מנהל הקרן מקבל שירותי ניהול השקעות הקרן ושירותים כלליים מאקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס ניהול"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות. בתמורה לשירותים שיינתנו, זכאית אקסלנס ניהול לתשלום שישולם מאת מנהל הקרן, מאמצעיו. אין בהסכם השירותים כדי לגרוע מאחריות ו/או סמכות מנהל הקרן בכל הנוגע לחובותיו כמנהל קרן, לפי כל דין. לעניין תמצית הוראות עיקריות של ההסכם, ראה סעיף ט' במבוא לתשקיף.

ביום 05.11.2009 אקסלנס ניהול התקשרה עם ק.ס.ס. תעודות סל אחזקות בע"מ (להלן: "ק.ס.ס.") בהסכם לקבלת שירותים, לפיו ק.ס.ס. תספק לאקסלנס ניהול שירותי ביצוע עסקאות בני"ע, יעוץ בדבר עקיבה אחר מדדי בסיס ושירותים נוספים. בתמורה לשירותים שיינתנו ע"י ק.ס.ס., זכאית ק.ס.ס. לתשלום שישולם מאת אקסלנס ניהול, מאמצעיה.

אי תשלום עמלות – עד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן נושא מאמצעיו בהוצאות הבנקאי בגין תשלום עמלות המשולמות ע"י הבנקאי לבורסה ו/או לסוכן ני"ע בחו"ל ו/או לספק מערכת מסחר, בגין קניה, מכירה והשאלה של נכסי הקרן.

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 7.1 לתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל- 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור ועד למתן הודעה חדשה, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-0.4% מהשווי השנתי כאמור (ראה סעיף 7.1 בתשקיף).

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 7.2 לתשקיף)

בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשעור של עד 0.5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור, ועד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, מקבל הנאמן שכר בשיעור 0.03% מהשווי השנתי כאמור (ראה סעיף 7.2 לתשקיף).

מנהל הקרן: אקסלנס קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

תאריך התשקיף: 12.11.2009

EXCELLENCE אקסלנס קרנות נאמנות

מגדל משה אביב, רחוב ז'בוטינסקי 7, רמת גן 52520 | www.xnes.co.il

טל: 03-7532095 | פקס: 03-7536640 | קרנות ישיר ליועצים: 03-7536900

תוכן עניינים

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 7
2. פרק ב': חישוב המחירים וימי קביעתם 9
3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן 10
4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 15
5. פרק ה': הסכם הקרן ושינוין 17
6. פרק ו': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 18
7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 20
8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים 21
9. פרק ט': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 21
10. פרק י': הוראות בעניני מס 22
11. פרק יא': רכישה ופדיון יחידות 23
12. פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה 24
13. פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות 26
14. פרק יד': פרטים נוספים 28
15. פרק טו': ח ת י מ ו ת 29

מבוא

א. אישורים

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

2) עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן – "רשות") שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

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

ב. הקרן

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

שם הקרן: "**קסם קרן (00) מדד ממשלתי לא צמוד 2-5 שנים – קרן נאמנות**" (להלן: "הקרן"). הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 04.11.2009 (להלן: "הסכם הקרן").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

הנאמן הינו **ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ** (להלן: "הנאמן") שמען משרדו הרשום הוא רח' עמינדב 3 תל-אביב.

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

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

ד. מנהל הקרן

אקסלנס קרנות נאמנות בע"מ (לשעבר: פריזמה קרנות נאמנות בע"מ) (להלן: "מנהל הקרן"), הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות, ומשרדיה שוכנים ברחוב ז'בוטינסקי 7, רמת גן.

מנהל הקרן נשלט על ידי אקסלנס נשואה ניהול קרנות נאמנות בע"מ, שהינה חברה פרטית (להלן: "אקסלנס קרנות"). אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס ניהול") ואקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס צמיחה") מחזיקות יחד ב-55% מהונה המונפק והנפרע של אקסלנס קרנות וזכויות ההצבעה של אקסלנס קרנות. אקסלנס ניהול מוחזקת במלואה ע"י אקסלנס צמיחה, המוחזקת במלואה על ידי אקסלנס השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס השקעות"). אקסלנס השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה.

למועד תשקיף זה, בעלי המניות באקסלנס השקעות הינם: אהרון בירם (10.22%), גיל ואסתר דויטש (10.22%), הפניקס חברה לביטוח בע"מ (60.43%) והציבור.

פריזמה בית השקעות בע"מ (להלן: "פריזמה") מחזיקה ב-45% מהונה המונפק והנפרע של אקסלנס קרנות וזכויות ההצבעה של אקסלנס קרנות. המחזיקות העיקריות בפריזמה, הינן שותפויות קרן מרקסטון המחזיקות בכ-89.97% ויתר ההחזקות בידי אחרים. שותפויות קרן מרקסטון הינן: MARKSTONE CAPITAL PARTNERS LP הרשומה במדינת דלאוור ארה"ב והרשומה בישראל כשותפות חוץ; מרקסטון קפיטל פרטנרס (ישראל) ש.מ. הרשומה בישראל; מרקסטון קפיטל פרטנרס (ישראל פראלל) ש.מ. הרשומה בישראל; מרקסטון קפיטל פרטנרס (ישראל פראלל 2) ש.מ. הרשומה בישראל.

השותף הכללי בשותפויות מרקסטון הינו - MARKSTONE CAPITAL GROUP LP שותפות מוגבלת הרשומה במדינת דלאוור, ארה"ב והרשומה בישראל כשותפות חוץ (להלן: "השותף הכללי"). בעל השליטה בשותף הכללי הינו השותף הכללי בו - MARKSTONE CAPITAL GROUP LLC, חברה הרשומה במדינת דלאוור, ארה"ב (להלן: "השותף הכללי בשותף הכללי").

זכויות ההצבעה בשותף הכללי בשותף הכללי מתחלקות בחלקים שווים בין ה"ה אליוט ברוידי, רון לובש ואמיר קס.

מניות אקסלנס קרנות מוחזקות בפועל על-ידי החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ בעבור אקסלנס ניהול, אקסלנס צמיחה ופריזמה כבעלים וכן להבטחת זכויות בנק לאומי לישראל בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ, לפי הסכמי המימון שנחתמו עם הבנקים האמורים. מניות פריזמה מוחזקות על-ידי החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ גם להבטחת זכויות אקסלנס ניהול ואקסלנס צמיחה לרכישתן בהתאם לתנאי העסקה.

ע"פ הוראות ההסכם שנחתם בין הצדדים, פריזמה תמכור לאקסלנס ניהול ואקסלנס צמיחה את מניות אקסלנס קרנות המוחזקות ע"י פריזמה, בשנים 2014 עד 2017, בשיעורים הקבועים בהסכם.

בהתאם להסכם שנחתם בין הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס") ובין ה"ה: אהרון בירם, גיל ואסתר דויטש (להלן: "המוכרים"), הפניקס תרכוש מן המוכרים מניות אקסלנס השקעות המהוות 40.88% מההון המונפק של אקסלנס השקעות, בחמש מנות (לא שוות) במהלך השנים 2009-2012.

אקסלנס צמיחה עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות, ביניהן אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ (להלן: "אקסלנס נשואה שירותי בורסה"), שהינה חברה בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (להלן: "הבורסה"), במתן שירותי ביצוע לעסקאות בניירות ערך, שירותי מחקר בתחומי שוק ההון וכלכלה, ניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות הון סיכון, חיתום והנפקות ויעוץ לחברות בתחומי מיזוגים, רכישות וגיוסי הון.

מנהל הקרן מקבל שירותי ניהול השקעות מאקסלנס ניהול (ראה סעיף י' במבוא).

בכפוף להוראות כל דין (כמפורט בפרק ו' לתשקיף) לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם.

במקרה בו נעשה אדם בעל עניין במנהל הקרן, חדל אדם להיות בעל עניין במנהל הקרן או חל שינוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל עניין במנהל הקרן בחמישה אחוזים לפחות מההון או מזכויות ההצבעה במנהל הקרן, לפי העניין, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי כנדרש בדין.

ה. <u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>

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

ו. <u>מפיץ של יחידות הקרן, סוכן ני"ע של הקרן ובנקאי הקרן</u>

בנק הפועלים בע"מ משמש כבנקאי הקרן, סוכן ניירות הערך של הקרן, מפיץ יחידות הקרן, ויתרת המזומנים מופקדים אצלו ע"ש הנאמן. נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו.

עד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן נושא מאמצעיו בהוצאות הבנקאי בגין תשלום עמלות המשולמות ע"י הבנקאי לבורסה ו/או לסוכן ני"ע בחו"ל ו/או לספק מערכת מסחר, בגין קניה, מכירה והשאלה של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי להשתמש מעת לעת גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים בכל הנוגע לפקדונות בנקאיים לסוגיהם.

ז. <u>הגבלות על העוסקים בעניני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך</u>

על דירקטורים, חברי ועדת השקעות, עובדים ומי שמועסק על ידי מנהל הקרן ומשתתף בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך (כל אחד מהאמורים, לרבות בני זוגם) חלות מגבלות החוק לענין עסקאות בניירות ערך, אשר עיקרן כדלהלן:

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

ח. <u>קרנות בניהול מנהל הקרן</u>

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

אקסלנס (00) אקספרט כספית מדינה	(מספר קרן: 5110325)
אקסלנס (00) אקספרט מדדית ללא מניות	(מספר קרן: 5104062)
אקסלנס (00) גילון^	(מספר קרן: 5112453)
אקסלנס (00) גילונים	(מספר קרן: 5106034)
אקסלנס (00) גילונים 1-0 שנים	(מספר קרן: 5126628)
אקסלנס (00) חסכון שקלי 2009	(מספר קרן: 5124318)
אקסלנס (00) חץ שקל בינוני	(מספר קרן: 5112339)
אקסלנס (00) כספית	(מספר קרן: 5109145)
אקסלנס (00) כספית מוגנת	(מספר קרן: 5104294)
אקסלנס (00) מק"מ וגילון	(מספר קרן: 5112578)
אקסלנס (00) מק"מ שיא	(מספר קרן: 5100557)
אקסלנס (00) פק"מ ג'מבו כספית	(מספר קרן: 5101779)
אקסלנס (00) שחרים מנוהלת	(מספר קרן: 5113311)
אקסלנס (00) שקל 1 עד 4 שנים	(מספר קרן: 5102801)
אקסלנס (00) שקל בינוני ללא מניות	(מספר קרן: 5105846)
אקסלנס (00) שקל מיועד 115	(מספר קרן: 5109566)
אקסלנס (00) שקל קצר^	(מספר קרן: 5112537)
אקסלנס (00) שקלים	(מספר קרן: 5103338)
אקסלנס (00) שקלית מנוהלת ללא מניות	(מספר קרן: 5100581)
אקסלנס (0A) אג"ח כללי	(מספר קרן: 5110309)
אקסלנס (0A) אקספרט שקל מדינה	(מספר קרן: 5105176)
אקסלנס (0A) הילה צמוד בינוני	(מספר קרן: 5103007)
אקסלנס (0A) חסכון צמוד 2-0 שנים	(מספר קרן: 5103015)
אקסלנס (0A) מדדית ללא מניות	(מספר קרן: 5112859)
אקסלנס (0A) מדורגות AA 1 עד 4 שנים	(מספר קרן: 5102306)
אקסלנס (0A) סופר תל בונד	(מספר קרן: 5109178)
אקסלנס (0A) קונצרני A	(מספר קרן: 5106356)
אקסלנס (0A) ריבית משתנה	(מספר קרן: 5108220)

אקסלנס (0B) אג״ח עד 3 שנים ללא מניות	(מספר קרן: 5126172)
אקסלנס (0B) אג״ח חברות ללא מניות	(מספר קרן: 5109186)
אקסלנס (0B) אג״ח ללא מניות	(מספר קרן: 5112230)
אקסלנס (0B) אג״ח מדינה ללא מניות	(מספר קרן: 5236013)
אקסלנס (0B) אג״ח מנוהלת	(מספר קרן: 5112776)
אקסלנס (0B) אקספרט אג״ח ללא מניות	(מספר קרן: 5102728)
אקסלנס (0B) אקספרט אג״ח מדינה ללא מניות	(מספר קרן: 5101175)
אקסלנס (0B) אקספרט הזדמנויות ללא מניות	(מספר קרן: 5113352)
אקסלנס (0B) בונד מדורגות ללא מניות	(מספר קרן: 5105648)
אקסלנס (0B) חברות ללא מניות	(מספר קרן: 5112354)
אקסלנס (0B) מדד קצר^	(מספר קרן: 5103361)
אקסלנס (0B) מודל ללא מניות	(מספר קרן: 5103056)
אקסלנס (0B) ממשלתי צמוד 2-4 שנים ללא מניות	(מספר קרן: 5106026)
אקסלנס (0B) עוקבת ללא מניות	(מספר קרן: 5112438)
אקסלנס (0B) צמוד ארוך	(מספר קרן: 5112032)
אקסלנס (0B) שקלים וחברות מדורגות	(מספר קרן: 5100342)
אקסלנס (0B) HIGH YIELD	(מספר קרן: 5100789)
אקסלנס (0D) אג״ח בינלאומי^	(מספר קרן: 5103387)
אקסלנס (0D) אג״ח גלובלית^	(מספר קרן: 5103718)
אקסלנס (0D) אג״ח עולם^	(מספר קרן: 5101290)
אקסלנס (0D) דולר מנוהלת	(מספר קרן: 5112131)
אקסלנס (0D) יורו^	(מספר קרן: 5101522)
אקסלנס (0D) יורו בונדס^	(מספר קרן: 5101555)
אקסלנס (0D) יורו מנוהלת	(מספר קרן: 5101548)
אקסלנס (0D) כספית דולר	(מספר קרן: 5103833)
אקסלנס (0D) כספית נקובה $	(מספר קרן: 5101076)
אקסלנס (0D) כספית פמ״ח $	(מספר קרן: 5102751)
אקסלנס (0D) מט״ח^	(מספר קרן: 5100367)
אקסלנס (0D) ענבל דולר	(מספר קרן: 5112479)
אקסלנס (0D) פצ״מ יורו	(מספר קרן: 5104088)
אקסלנס (0D) פצ״מ נזיל	(מספר קרן: 5103312)
אקסלנס (0E) דולר אגרסיבית	(מספר קרן: 5124136)
אקסלנס (1A) מק״מ שיא פלוס	(מספר קרן: 5104070)
אקסלנס (1A) ריבית משתנה + 10	(מספר קרן: 5109160)
אקסלנס (1B) אג״ח המרה וחברות + 10	(מספר קרן: 5103890)
אקסלנס (1B) אג״ח חברות	(מספר קרן: 5236039)
אקסלנס (1B) אג״ח מדינה + 10	(מספר קרן: 5102348)
אקסלנס (1B) מחלקת^	(מספר קרן: 5108238)
אקסלנס (1B) צמודי מדד	(מספר קרן: 5101787)
אקסלנס (1B) שקלים פלוס מניות חו״ל	(מספר קרן: 5102140)
אקסלנס (1B) 10-90	(מספר קרן: 5101720)
אקסלנס (1C) אקספרט סלקטד	(מספר קרן: 5100995)
אקסלנס (1D) אג״ח תושבי חוץ^	(מספר קרן: 5104260)
אקסלנס (1D) דולרית	(מספר קרן: 5104252)
אקסלנס (1D) תיק השקעות חו״ל	(מספר קרן: 5103726)
אקסלנס (2A) אטלנטיס	(מספר קרן: 5103197)
אקסלנס (2B) אג״ח המרה וחברות	(מספר קרן: 5103932)
אקסלנס (2B) דיסקברי	(מספר קרן: 5105192)
אקסלנס (2B) מדינה + 20	(מספר קרן: 5112198)

אקסלנס (2B) שקל פלוס	(מספר קרן: 5112396)
אקסלנס (2B) 90-20	(מספר קרן: 5101696)
אקסלנס (2B) BEST INVEST	(מספר קרן: 5112313)
אקסלנס (2B) 15/85	(מספר קרן: 5102421)
אקסלנס (2B) 80-20	(מספר קרן: 5112016)
אקסלנס (2C) אג"ח ואסטרטגיות	(מספר קרן: 5109558)
אקסלנס (2C) אקספרט אינפלציה	(מספר קרן: 5105507)
אקסלנס (2C) מודל 85-15	(מספר קרן: 5108998)
אקסלנס (2D) אינפלציה עולמית	(מספר קרן: 5112792)
אקסלנס (3C) אסטרטגיות	(מספר קרן: 5113659)
אקסלנס (4B) ארז	(מספר קרן: 5112057)
אקסלנס (4B) יתר	(מספר קרן: 5126693)
אקסלנס (4B) מבחר יתר	(מספר קרן: 5112115)
אקסלנס (4B) מבחר ת"א 100	(מספר קרן: 5104617)
אקסלנס (4B) מבחר ת"א 25	(מספר קרן: 5112495)
אקסלנס (4B) מבחר ת"א 75	(מספר קרן: 5112834)
אקסלנס (4B) מניות	(מספר קרן: 5236047)
אקסלנס (4B) מניות 30	(מספר קרן: 5100250)
אקסלנס (4B) מניות כללי	(מספר קרן: 5103221)
אקסלנס (4B) מניות פרימיום	(מספר קרן: 5106018)
אקסלנס (4B) מניות ת"א 100	(מספר קרן: 5105283)
אקסלנס (4B) מעו"ף דפנסיבית	(מספר קרן: 5100607)
אקסלנס (4B) נדל"ן ותשתיות	(מספר קרן: 5124292)
אקסלנס (4B) ת"א 100	(מספר קרן: 5100755)
אקסלנס (4B) ת"א 100 דיבידנדים	(מספר קרן: 5124235)
אקסלנס (4B) מניות ת"א	(מספר קרן: 5124193)
אקסלנס (4D) אירופה	(מספר קרן: 5112511)
אקסלנס (4D) אמריקה הלטינית	(מספר קרן: 5104591)
אקסלנס (4D) אנרגיה	(מספר קרן: 5113550)
אקסלנס (4D) אנרגיה אלטרנטיבית	(מספר קרן: 5103643)
אקסלנס (4D) אפולו	(מספר קרן: 5109863)
אקסלנס (4D) ארה"ב	(מספר קרן: 5103486)
אקסלנס (4D) גמישה עד 120%	(מספר קרן: 5124052)
אקסלנס (4D) השקעות	(מספר קרן: 5124219)
אקסלנס (4D) חשיפה ל-BRIC	(מספר קרן: 5106372)
אקסלנס (4D) יפן	(מספר קרן: 5102553)
אקסלנס (4D) מניות עולם	(מספר קרן: 5106349)
אקסלנס (4D) מניות תושבי חוץ^	(מספר קרן: 5124177)
אקסלנס (4D) נאסד"ק 100^	(מספר קרן: 5101308)
אקסלנס (4D) סין	(מספר קרן: 5103858)
אקסלנס (4D) פיננסים ונדל"ן	(מספר קרן: 5105416)

מקרא:
^ קרן חייבת

חשיפה למניות:		**חשיפה למט"ח:**	
0	ללא חשיפה;	0	ללא חשיפה;
1	עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;	A	עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
2	עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;	B	עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
3	עד 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;	C	עד 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
4	עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;	D	עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
5	עד 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;	E	עד 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
6	מעל 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;	F	מעל 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

ט. הסכם קבלת שירותים

בין מנהל הקרן לבין אקסלנס ניהול, חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות, נחתם הסכם שההוראות עיקריות שלו הן כדלקמן:

1. בהתאם להסכם שנחתם כאמור תיתן אקסלנס ניהול למנהל הקרן שירותי ניהול השקעות לקרן ושירותים כלליים (להלן: "הסכם שירותים").
2. אקסלנס ניהול תעניק למנהל הקרן את שירותי ניהול ההשקעות נשוא הסכם השירותים באמצעות עובדיה שהינם בעלי רישיון ניהול תיקי השקעות, כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הייעוץ") ו/או אמצעים אחרים העומדים לרשותה.
3. שירותי ניהול ההשקעות למנהל הקרן יינתנו בכפוף להוראות החוק, הסכמי הקרנות, תשקיפי הקרנות שבתוקף (כפי שיעודכנו מעת לעת), הנחיות ועדת ההשקעות של מנהל הקרן ונהלים שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, וכן בפיקוח מנהל הקרן.
4. בתמורה לשירותים שיינתנו, זכאית אקסלנס ניהול לתשלום שישולם מאת מנהל הקרן, מאמצעיו.
5. ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת וניתן לביטול בידי מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 30 יום מראש. אין בתנאים שנקבעו בהסכם הניהול כדי לגרוע מזכותו של מנהל הקרן לבטל בכל עת את ההתקשרות עם אקסלנס ניהול, בהתאם לסעיף 13(ב)(4) לחוק הייעוץ.
6. אין בהסכם השירותים כדי לגרוע מאחריות ו/או סמכות מנהל הקרן בכל הנוגע לחובותיו כמנהל קרן, לפי כל דין.

ביום 05.11.2009 אקסלנס ניהול התקשרה עם ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (להלן: "ק.ס.ם.") בהסכם לקבלת שירותים, לפיו ק.ס.ם. תספק לאקסלנס ניהול שירותי ביצוע עסקאות בני"ע, יעוץ בדבר עקיבה אחר מדדי בסיס ושירותים נוספים. בתמורה לשירותים שיינתנו ע"י ק.ס.ם., זכאית ק.ס.ם. לתשלום שישולם מאת אקסלנס ניהול, מאמצעיה.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור של עד 5% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן לא גובה מנהל הקרן הוספה (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה: "שער הרכישה").

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן, החל מיום 19.11.2009 ועד ליום 01.09.2010.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר ויחושב על פי הוראות הדין.

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה שנקבעה בהסכם הקרן, כאמור בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על-ידי מנהל הקרן, כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום הודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

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

1.5 הזמנת יחידות

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

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, לא יאוחר מהיום שבו הופסקה או חודשה הצעת היחידות.

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

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.1994 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. לשנת 2009 הסכום האמור הינו 6,690,000 והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל-200.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

בהתאם לתקנות עמלות הפצה

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

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

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

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

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

(ו) הקרן סווגה כ**קרן מסוג 3** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה ולפיכך השיעור המירבי של עמלת ההפצה שתשולם בגין הפצת יחידות הקרן הינו 0.4%/365.

1.7 **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

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

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

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

"**יום מסחר**" - לגבי קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ – יום שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, 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 10%.

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

2.2 <u>**עמלות בגין עסקאות בניירות ערך**</u>

עד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן נושא מאמצעיו בהוצאות הבנקאי בגין תשלום עמלות המשולמות ע"י הבנקאי לבורסה ו/או לסוכן ני"ע בחו"ל ו/או לספק מערכת מסחר, בגין קניה, מכירה והשאלה של נכסי הקרן.

2.3 נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק (OTC) נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעותו, מבחינת הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרים של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירם נמוך נומינלית.

2.4 <u>**ימי חישוב המחירים**</u>

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

(א) לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד שעה 15:00 ביום מסחר (להלן: "השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.
(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

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

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

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן

3.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לאג"ח ממשלתי לא צמוד. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לאג"ח ממשלתי לא צמוד בריבית קבועה הנכלל במדד "אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים", כפי שיפורסם מעת לעת ע"י הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ. הטווח הממוצע לפדיון של תיק האג"ח הממשלתי השקלי בקרן לא יפחת משנתיים ולא יעלה על חמש שנים. יעודה של הקרן הינו השגת תוצאות דומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדד "אג"ח ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה 2-5 שנים". מבלי לגרוע מהאמור לעיל, כל נכסי הקרן יהיו חשופים לנכסים שקליים.
יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן. הקרן לא תיצור חשיפה למניות ו/או למט"ח.
הקרן הינה קרן "מוגבלת בניירות ערך חוץ", כהגדרת המונח כהגדרת המונח בתקנות המחירים.

פרופיל החשיפה של הקרן

* בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן, כהגדרתו בתקנות הסיווג, הינו 00 שמשמעו כדלקמן:
0 – ללא חשיפה למניות.
0 – ללא חשיפה למט"ח.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן ולהוראות תקנות אופציות.

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר 5 פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

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

שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן:

בהתאם לסעיף 61(ב1) לחוק, מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים. לעניין זה: "שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן" – שינוי במדיניות ההשקעות של קרן, המחייב שינוי בסיווגה של הקרן בפרסום שנעשה בהתאם להוראות סעיף 73(א) לחוק או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן.

על אף האמור לעיל, נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן), תשס"ח – 2007, תנאים בהם רשאי מנהל קרן לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, בטרם חלפו 12 חודשים מהמועד בו בוצע לאחרונה שינוי מהותי כאמור.

3.2 <u>סיווג הקרן לצורך פרסום</u>

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

<u>כותרת מאפיינת</u>	
כותרת על:	אג"ח בארץ – שקליות
כותרת ראשית:	אג"ח שקליות בלבד
כותרת משנית:	שקליות לטווח ארוך (מעל שנתיים)

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

3.3 <u>הגבלות על השקעות הקרן בנכסים</u>

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

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

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

2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

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

כן נקבעו בתקנות העסקאות עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שעושה מנהל קרן בעד קרן בניהולו, אשר גם להן נדרש אישור הדירקטוריון.

דירקטוריון מנהל הקרן קבע, בנוהל שאושר ע"י הנאמן, את התנאים שיירכשו בהם ניירות ערך בעד הקרן בהצעה לציבור על פי תשקיף, לרבות בהנפקה קשורה, ויראו עסקה שהתקיימו בה אותם תנאים כעסקה שהדירקטוריון דן בה ואישר אותה כנדרש בחוק.

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. לתאריך התשקיף קבע הנאמן, כי עסקה מתואמת בתעודות סל בין מנהל קרן לבין חברה למסחר בתעודות סל הקשורה למנהל הקרן היא עסקה בניגוד עניינים ואין לבצעה אלא לאחר שאושרה ע"י הדירקטוריון או ע"פ נוהל שאושר ע"י הדירקטוריון ונאמן הקרן.

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

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

3.4.1 בהתאם להוראות הדין, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בתקנות הנכסים לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור, ובלבד שמספר החריגות לא עלה על 5 פעמים בתקופה של 12 חודשים.

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

3.5.1 מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות בעניינים אלה:

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת"א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית תיק ת"א 25 (CALL1).

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

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

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

4.1 הדירקטוריון של הנאמן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
רונן בראל, יו"ר	גולי קניה 4, תל אביב	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות קשורות לשותפות קוסט פורר גבאי את קסירר.
בנימין גבאי	עמרי 24 א', תל אביב	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
גאולה חורש	רביבים 9, תל אביב	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברות קשורות לשותפות קוסט פורר גבאי את קסירר.
שמעון גרינברג	ברוריה 23, תל אביב	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר, מנהל שירותי הנאמנות בפירמה.
יוסף מייזלס	קויפמן 20, חיפה	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
יורם וילמובסקי	הלילך 3, הרצליה	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חן שיין	החרמש 13, סביון	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון שהרבני	צירלסון 19, רמת השרון	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כמנהל כללי משותף.
חסיה שפרלינג	אבן גבירול 174, תל אביב	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
שלמה שמש	שלום אש 18, תל אביב	שותף בארנסט אנד יאנג.

המנהל הכללי של הנאמן

המנהל הכללי של הנאמן הוא מר שמעון גרינברג.

4.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
מאיר מזוז	מטה אהרון 21, רמת-גן	יו"ר הדירקטוריון. בעל השכלה תיכונית, בעל רישיון מנהל תיקים. החל מ-04/08 ועד ה-07/09 כיהן בתפקיד משנה למנכ"ל פריזמה בית השקעות בע"מ ואחראי תחום קרנות נאמנות ותעודות סל. החל מ-04/08 ועד ה-07/09 כיהן כדירקטור בפריזמה תעודות סל בע"מ ובפריזמה מסחר תעודות סל (2006) בע"מ. בשנים 2005-2007 כיהן כמשנה למנכ"ל הראל פיא בע"מ. בשנים 1996-2005 כיהן כמשנה למנכ"ל לאומי פיא בע"מ.

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
אמיר פושינסקי	המצביאים 8, צהלה, תל אביב	בעל תואר ראשון במנהל עסקים ושיווק מאוניברסיטת NYTEC הטכניון של ניו-יורק. החל מ-06/08 ועד ל-04/09 כיהן כמשנה למנכ"ל ואחראי תחום שיווק ואסטרטגיה בפריזמה בית השקעות בע"מ. בשנים 2005-2008 כיהן כמשנה למנכ"ל בבנק דיסקונט למשכנתאות בע"מ. בשנת 2005 כיהן כמנכ"ל רונית רפאל מרכזים רפואיים קוסמטיים בע"מ. בשנים 2000-2005 כיהן כסגן נשיא לשיווק בקומברס אינק.
אהרון בירם	הברושים 40, רמות השבים	בעל תואר ראשון בהנדסת מחשבים מהטכניון ותואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת צפון קרולינה, ארה"ב. החל משנת 1992 יו"ר דירקטוריון אקסלנס השקעות בע"מ ודירקטור בחברות בקבוצת אקסלנס השקעות.
דוד ברוך	איינשטיין 35, רעננה	בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון מהאוניברסיטה העברית ירושלים. החל מ-01/08 מכהן כמנכ"ל אקסלנס השקעות בע"מ וכן כדירקטור בחברות בקבוצת אקסלנס השקעות. בשנים 1999-2007 כיהן כמנכ"ל וחבר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיו"ר דירקטוריון ירושלים שוקי הון ניהול תיקים בע"מ, ירושלים שוקי הון – ניהול קרנות (1980), ועיר שלם סוכנות לביטוח בע"מ וכן כיהן כדירקטור בגיא ייזום 121 בע"מ.
שריתה להבי דירקטור חיצוני משנת 2007	הבנים 26, הרצליה	בעלת תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. החל משנת 2001 חברת ועדת השקעות באוניברסיטת בן גוריון והחל משנת 2005 חברת ועדת השקעות בנעמ"ת. בשנים 2005-2006 כיהנה כדח"צ בחברת גיים פרגון (ישראל) בע"מ, בשנים 2003-2005 כיהנה כדח"צ בחברת נכסי הדרים בע"מ, בשנים 1997-2001 כיהנה כמנכ"ל אילנות דיסקונט בע"מ, בשנים 1997 ו-2000 כיהנה באופן וולנטרי כיו"ר איגוד מנהלי הקרנות. החל מ-05/03 ועד 04/07 כיהנה כדירקטורית, חברת ועדת השקעות וחברת ועדת ביקורת בקובץ חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
פרופ' נסים ארניה דירקטור חיצוני משנת 2008	בן יוסף שלמה 1, תל אביב	בעל תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית ירושלים, תואר מוסמך במנהל עסקים מ-New York University ו-Ph.D. בכלכלה מ- London School of Economics. רואה חשבון (ישראל) מאז 1972. החל משנת 1992 יועץ פיננסי בחברת פרופ' ארניה ושות' - יועצים פיננסיים בע"מ. מרצה במוסדות שונים - אוניברסיטת תל-אביב (מאז 1970), מכללה למנהל, המכללה האקדמית קריית אונו ואוניברסיטת בר-אילן. פרופסור אורח באוניברסיטאות טורונטו, ברקלי, נורטווסטרן, טכסס (אוסטין) וניו-יורק. בשנים 1999-2006 חבר מועצת המנהלים ויו"ר ועדת השקעות בפסגות אופק.

בהתאם להוראות סעיף 17(א) לחוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן אחת לשלושה חודשים לפחות.

4.3 <u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>: בתוקף מיום 02.07.2009 מכהן מר גלעד שמעוני כמנכ"ל מנהל הקרן. מר שמעוני, מרח' קפלן 64 קרית אונו, בעל תואר ראשון בכלכלה ומינהל עסקים ותואר ראשון במשפטים, מהמכללה למינהל. בעל רישיון ניהול תיקים מאוגוסט 2003. בין התאריכים 01.10.2007-01.07.2009 כיהן כמנכ"ל, דירקטור וחבר ועדת השקעות של אקסלנס נשואה ניהול קרנות נאמנות בע"מ. מאוגוסט 2000 ועד תום ספטמבר 2007 עבד באקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, תחילה כאנליסט ובהמשך כמנהל צוות השקעות במניות.

4.4 <u>מבקר הפנים</u>: מר רפי כרמל מכהן כמבקר הפנים של מנהל הקרן.

4.5 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>: ועדת ההשקעות מכוונת ומבצעת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה״ה:

שריתה להבי	-	דירקטור חיצוני;
נסים ארניה	-	דירקטור חיצוני;
מאיר מזוז	-	יו״ר דירקטוריון;
גלעד שמעוני	-	מנכ״ל;

בהתאם להוראות סעיף 20(ג) לחוק, מתכנסת ועדת ההשקעות של הקרן אחת לשבועיים לפחות.

4.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: זיו האפט, רואי חשבון, רחוב מנחם בגין 48, תל אביב.

4.7 <u>עורך הדין לתשקיף זה</u>: בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות׳, רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

5. <u>פרק ה׳: הסכם הקרן ושינויו</u>

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

5.2 בכפוף להוראות כל דין קובע הסכם הקרן, בין היתר, כי:

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

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

הוראות הסכם הקרן לעניין סיווג המס של הקרן ומדיניות ההשקעות ניתנות לשינוי לפי ראות עיניו של מנהל הקרן.

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

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

6.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

א. מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.

ב. הנאמן הינו כמפורט בסעיף ג' במבוא לעיל.

ג. מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק ז'.

ד. בנקאי וסוכן ני"ע של הקרן הינו כמפורט בסעיף ו' במבוא לעיל. נכסי הקרן שהם מזומנים יופקדו אצלו, על שם הנאמן, בחשבון נפרד. בנקאי הקרן זכאי לעמלות בגין עסקאות המבוצעות עבור הקרן (ראה סעיף 2.2 לעיל).

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

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

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

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

ט. מנהל הקרן יגיש, כנדרש בדין, דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח למחזיקי היחידות כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 6.2(7) להלן.

6.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

7.1 תשלומים למנהל הקרן

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

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן (להלן: "השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור ועד למתן הודעה חדשה ע"י מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל-0.4% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

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

7.2 תשלומים לנאמן

7.2.1 בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשעור של עד 0.5% מהשווי השנתי של נכסי הקרן. על אף האמור, ועד למתן הודעה אחרת, מקבל הנאמן שכר בשעור 0.03% מהשווי השנתי כאמור.

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

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו לרבות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי החשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות כמפורט בסעיף 7.3 להלן.

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

7.4 הודעה על שינויים

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

8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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

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

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

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

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

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

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

9.2 התשלומים ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום שיקבע. התשלומים ישולמו כאמור לפי שיקול דעת מנהל הקרן.

9.3 **<u>יחידות הטבה</u>**
מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בקרן "יחידות הטבה" כהגדרתן בחוק, בשיעור שיקבע על פי שיקול דעתו המוחלט.
"יחידות הטבה" מוגדרות כיחידות המוקצות לבעלי יחידות בלבד, ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות, ביום שיקבע לכך מנהל הקרן.

9.4 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**
שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום האחרון בחודש יוני. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

10. <u>פרק י': הוראות בעניני מס</u>

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

10.1 הקרן מסווגת כקרן **פטורה**.

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

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

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

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

10.3.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

10.3.5 הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיפים 10.3.6 ו-10.4.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11. <u>פרק יא': רכישה ופדיון יחידות</u>

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

11.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

(3) להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה על שוק ההון, 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 סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר מששים ימים רצופים בסך הכל.

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

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

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

12.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

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

(2) במקרים הקבועים בחוק.

פירוק הקרן יעשה בכפוף להוראות החוק.

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

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

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

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

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

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

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה - בפירוק לפי סעיף 12.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 12.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

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

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

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

(4) מבלי לגרוע מסמכויותיו של בית המשפט, רשאי הוא, לבקשת חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות
(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;
(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי עניינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

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

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

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

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

12.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לבורסה ולרשות דו"ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;

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

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

הוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות קובעות, בין היתר, כדלקמן:

13.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

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

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

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

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;

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

13.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

13.8 מנהל קרן יפרסם בעיתון הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות; מנהל קרן ישלח הודעה למחזיקי היחידות כנדרש בחוק;

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

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

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

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

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

13.12.2 אסיפה כאמור תכונס ותקוים בהתאם לכללים הקבועים לגבי אסיפה כללית בחוק החברות, התשנ"ט-1999, בשינוים המחויבים, כפי שיתוקנו מעת לעת.

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

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

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

13.13 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 13.1-13.12 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

14. <u>פרק יד': פרטים נוספים</u>

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

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

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

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

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

15. **פרק טו': ח ת י מ ו ת**

שמות חברי דירקטוריון מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: **ח ת י מ ה**

מאיר מזוז _____

אמיר פושינסקי _____

אהרון בירם _____

דוד ברוך _____

שריתה להבי _____

נסים ארניה _____

הנאמן:

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ _____

המנהל:

אקסלנס קרנות נאמנות בע"מ _____