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

ת ש ק י ף
"סיגמא (2B) מודל + 15"
קרן נאמנות
(מספר קרן: 5113543)

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

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

הצעה לציבור של
מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, רשומות על שם, המוצעות לציבור במחיר היחידה, כפי שייקבע, מעת לעת, בהתאם להוראות החוק וכמפורט בתשקיף זה. בהתאם להסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון, הוספה בהתאם להוראות החוק, שלא תעלה על 5% ממחיר היחידה. על אף האמור לעיל, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן ללא תוספת הוספה (ראה סעיף 1.4 לתשקיף).
היחידות האמורות מוצעות לציבור בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 1.3 להלן, ובדרך כלל בין הימים א' – ה' בשבוע, החל מיום **27.12.2009** ועד ליום **19.12.2010**.

סיווג הקרן לצורך פרסום: אג"ח בארץ – אחר, כללי (ראה סעיף 3.4 לתשקיף).

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ג' לתשקיף)
בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, שיעור החשיפה בקרן לאגרות חוב מכל סוג לרבות מק"מ ו/או תעודות סל שנכס הבסיס שלהן הינו אגרות חוב או מדד אגרות חוב כאמור, לא יפחת מ- 50%.
שיעור החשיפה בקרן למניות, לא יעלה, בערכו המוחלט, על 15%.
שיעור החשיפה בקרן למטבע חוץ, לא יעלה, בערכו המוחלט, על 30%.
בכפוף לאמור לעיל, יתרת חשיפת נכסי הקרן תיקבע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.
הוראות מדיניות ההשקעות לעיל, ניתנות לשינוי ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.
עד לקבלת החלטה אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן:
בכפוף להוראות כל דין ולמדיניות ההשקעות של הקרן, מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.
הקרן הינה "**קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ**", כהגדרת מונח זה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה- 1994.
למונחים "**שיעור חשיפה**", "**מניות**" ו- "**מט"ח**" תהא את המשמעות הקבועה להם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001, לפי העניין.
בהתאם להסכם מיום 30.11.2009 שנחתם בין מנהל הקרן לבין הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ לקבלת פרסומים, כהגדרתם להלן, מבלי לשלם תמורה כלשהי, לצורכי ניהול מדיניות ההשקעות על בסיס הפרסומים, כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, להלן פרשנותם של המונחים הבאים:
"**הבנק הבינלאומי**" - הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
"**אתר**" - אתר האינטרנט של הבנק הבינלאומי (WWW.FIBI.CO.IL) ובדף אתר הבא: http://www.fibi.co.il/applications/fileCompositions/fileCompositions.aspx.
"**פרסומים**" - המלצות מחלקת המחקר של הבנק הבינלאומי המתפרסמות מעת לעת, במסגרת אתר האינטרנט של הבנק, בדבר שיעורי השקעה מומלצים באפיקי השקעה שונים ובדבר עקרונות כלליים להשקעה, כהגדרתם להלן, בהתאם לתיק ההשקעות הנבחר, ואשר עשויים להשתנות בהתאם להחלטת הבנק הבינלאומי מבלי שיינתן על כך דיווח נוסף ע"י מנהל הקרן.
"**תמהיל**" - תמהיל השקעות של "**תיק מספר 2**", הנכלל בהרכבי הפרסומים, הכולל שיעורי השקעה מומלצים באפיקי השקעות שונים.
"**אפיק**" - כל אחד מאפיקי ההשקעות הכלולים בתמהיל, ושעל בסיסם ישקיע מנהל הקרן את נכסי הקרן.
תמהיל ההשקעות של תיק מספר 2, נכון ליום 06.12.2009, כולל את אפיקי ההשקעות ושיעורי ההשקעה בכל אפיק, כמפורט להלן:
לפחות 85% מרכיב סולידי, כהגדרתו בפרסומים (ושאינו בהכרח סולידי מבחינת הסיכונים שבו כתפיסת מונח זה במושגי שוק ההון) הכולל-
א. שקלי (45%);
ב. צמוד מדד (33%);
ג. מט"ח (לא כולל מניות בחו"ל) (12%);
ועד 15% מרכיב סיכון:
ד. מנייתי – מקומי (אג"ח להמרה הנסחרות במסלול המנייתי שייכות לאפיק המנייתי) (5%)
ה. מנייתי – חו"ל (כולל תעודות סל ישראליות על מדדים בחו"ל וכן מניות הנסחרות בבורסות מחוץ לישראל) (5%).
מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן בכפוף לעקרונות כלליים להשקעה, הכלולים בתמהיל של **תיק מס' 2**, כפי שיתפרסמו על ידי הבנק באתר, מעת לעת, ואשר נכון לתאריך 06.12.2009, הנם כדלקמן:
א. לפחות 15% מהתיק באג"ח של ממשלת ישראל ו/או בפקדונות (רכיב זה הינו חלק מההתחייבות במרכיב הסולידי בתמהיל).
ב. אגרות חוב שמשך החיים הממוצע (מח"מ) שלהן אינו עולה על 6 שנים.
ג. אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדרוג (+A) ומעלה.
לעניין זה יחולו ההגדרות הבאות:
"**אג"ח של ממשלת ישראל ו/או פקדונות**" - אגרות חוב ממשלתיות, מלוות ממשלתיים, מזומנים ופקדונות לזמן קצוב, ביחד.

בית עוז, אבא הלל סילבר 14 א' רמת גן 52506 "Beit-Oz" 14A Aba Hillel Silver St. Ramat-Gan 52506
טל. 03-6138218 | פקס. 03-6138219 Fax. | www.sigma-pcm.co.il | info@sigma-pcm.co.il

"**אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדרוג**" - לרבות אגרות חוב קונצרניות בדירוג מקביל לו של חברה מדרגת ו/או אגרות חוב קונצרניות אשר במועד רכישתן בעבור הקרן עמדו בדרישת הדירוג שהייתה בתוקף באותה העת, בהתאם לעקרונות הכלליים להשקעה, ואשר לא ניתן למוכרן בבורסה או בשוק מוסדר. מקום שירד דירוג אג"ח קונצרני המוחזקות בקרן מתחת לדירוג אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג אשר נקבע בעקרונות הכלליים להשקעה, כפי שיהיה בתוקף מעת לעת, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום יום חישוב המחירים העשירי לאחר היום שבו שונה הדירוג כאמור.

"**שיעור ההשקעה המומלץ**"- שיעור ההשקעה באפיק השקעה, כפי שייכלל מעת לעת בפרסומים.

"**שיעור מזערי**" - שיעור ההשקעה המומלץ, כשהוא מחושב ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן,בניכוי 5% מהשווי האמור.

"**שיעור מרבי**"- שיעור ההשקעה המומלץ, כשהוא מחושב ב- % מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בתוספת 5% מהשווי האמור.

שיעור ההשקעה בקרן בהתאם לאפיקי ההשקעה לא יפחת מהשיעור המזערי ולא יעלה על השיעור המרבי למעט אג"ח של ממשלת ישראל ו/או פיקדונות שלא יפחת מהאמור בעקרונות הכלליים להשקעה.

מנהל הקרן יתאים את השקעות הקרן לשינויים שיחולו מעת לעת באפיקי ההשקעה ובשיעור ההשקעה המומלץ, כפי שיפורסמו באתר, וזאת עד ליום חישוב המחירים העשירי לאחר כל פרסום כאמור, והכל בכפוף לקבוע במדיניות ההשקעות של הקרן.

למען הסר ספק, לבנק ו/או לעובדיו לא תהיה כל מעורבות ו/או אחריות בדבר קבלת החלטות בגין השקעות הקרן, ואין בהתקשרות זו כדי לגרוע משיקול דעתו של מנהל הקרן בהתאם להוראות הדין.

על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות הדין, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כהפרת הוראות הדין, 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.

על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דיווח כנדרש בדין.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי קרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה – 1995, מנהל הקרן יהיה רשאי להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות כאמור לעיל, במשך תקופה של ארבעים וחמישה ימים מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

<u>פרופיל החשיפה של הקרן</u>: פרופיל החשיפה של הקרן, הוא **2B**, לפי הפירוט הבא –

<u>סוג נכס</u>	**<u>דרגת החשיפה המרבית של הקרן (שיעור החשיפה המרבי לנכס, בערך מוחלט)</u>**
מניות	**2** – עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מטבע חוץ	**B** – עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

לפרופיל החשיפה ראה גם פרק ג' לתשקיף.

<u>סוג הקרן לצורך חישוב עמלת הפצה</u>

הקרן סווגה על ידי מנהל הקרן **כקרן מסוג 3**, כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006 (להרחבה ראה סעיף 1.7 לתשקיף).

<u>סיווג המס של הקרן: קרן נאמנות פטורה</u>

הקרן סווגה על ידי מנהל הקרן כ - "**קרן נאמנות פטורה**", בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. עיקרי המידע בדבר מיסוי קרנות נאמנות מפורטים בפרק י' לתשקיף.

<u>פרסומים בתקשורת הנוגעים לחקירת רשות ניירות ערך</u>

בהתאם לפרסומים בתקשורת אודות חקירה על ידי רשות ניירות ערך כנגד מנהל הקרן, חברות מקבוצת סיגמא ונושאי משרה בה בגין עבירות לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968:

מנהל הקרן מעריך כי חקירה זו הינה תוצאה של סכסוך קשה שיש לחברה עם עובד לשעבר בסיגמא פי.סי.אם. בית השקעות בע"מ (חברה אחות של מנהל הקרן) ואשר הועסק על ידי מנהל הקרן (ואף שימש כחבר ועדת השקעות במנהל הקרן) שעל רקע פיטוריו העלה כנגד מנהל הקרן טענות שונות שנבדקו על-ידי הנאמן פועלים שרותי נאמנות בע"מ, ומנהל הקרן סבור, למיטב הבנתו, כי רשות ניירות ערך בודקת אף היא טענות אלה. טענותיו של העובד כאמור הועלו גם בעבר ומנהל הקרן מאמין כי טענותיו מופרכות ומניעיו פסולים – וכי כך תקבע גם רשות ניירות ערך. כמתחייב, ועד להשלמת ההליך על ידי רשות ניירות ערך, אין באפשרות מנהל הקרן להגיב לגופם של דברים.

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

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, או בשיעור נמוך יותר, כפי שיוחלט, מעת לעת, על ידי מנהל הקרן. על אף האמור, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור השווה ל- 1% מהשווי האמור.

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

על פי הסכם הקרן, הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 0.6% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה אך לא פחות מסכום השווה ל- 12,000 ₪ (להלן: "**השכר המינימאלי**"), או בשיעור נמוך יותר, כפי שיוסכם, מעת לעת, בין מנהל הקרן והנאמן. על אף האמור, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי הנאמן, מקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור השווה ל- 0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מהשכר המינימאלי. לפיכך, בשנה שבה תחול תקופה של שבוע או יותר בה יהיה השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 12,000,000 ₪, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ - 0.1%.

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

הנאמן : אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ **תאריך התשקיף: 20.12.2009**

תוכן עניינים

מס' פרק	שם פרק	מס' עמוד
	מבוא	1
1.	פרק א' : הצעת יחידות הקרן	5
2.	פרק ב' : חישוב המחירים, אופן וימי קביעתם והוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	9
3.	פרק ג' : מדיניות ההשקעות של הקרן	13
4.	פרק ד' : פרטים בדבר הנאמן, מנהל הקרן וממלאי תפקידים בהם	20
5.	פרק ה' : הסכם הקרן ושינויו	22
6.	פרק ו' : עניינם של מנהל הקרן, הנאמן ובעלי עניין בהם ואחריותם	23
7.	פרק ז' : הכנסות מנהל הקרן, הנאמן, בעלי עניין בהם, בנקאי וסוכן ניירות ערך של הקרן	25
8.	פרק ח' : עניין בנכסי הקרן והחזקת יחידות הקרן בידי גורמים מקורבים	26
9.	פרק ט' : חלוקת תשלומים לבעלי היחידות	27
10.	פרק י' : הוראות בענייני מיסוי	27
11.	פרק יא' : הוראות בדבר פדיון יחידות	29
12.	פרק יב' : תקופת קיום הקרן ופירוקה	29
13.	פרק יג' : פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	30
14.	פרק יד' : ידיעות נוספות	31
	חתימות	32

נספחים

נספח א'	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994	**א'**
נספח ב'	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח – 2007	**ב'**
נספח ג'	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה – 1994	**ג'**
נספח ד'	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001	**ד'**
נספח ה'	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי), התשס"א – 2001	**ה'**
נספח ו'	תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), התשנ"ה – 1995	**ו'**

מבוא

א. **אישורים**

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

2) עותק מתשקיף זה עומד לעיון הציבור באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן: "**הרשות**") באינטרנט, שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

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

ב. **פרשנות והגדרות**

מונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (לעיל ולהלן בתשקיף זה: "**החוק**") ובתקנות מכוח החוק (בתשקיף זה: "**התקנות**"), תהיה להם אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

לצורך הנוחות, בתשקיף זה, לתקנות הבאות יינתנו השמות המקוצרים, כדלקמן:

"**תקנות המחירים**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994 – **נספח א' לתשקיף**.

"**תקנות הסיווג**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח – 2007 – **נספח ב' לתשקיף**.

"**תקנות הנכסים**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים", התשנ"ה – 1994 – **נספח ג' לתשקיף**.

"**תקנות האופציות**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001 – **נספח ד' לתשקיף**.

"**תקנות האשראי**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ופדיון יחידות באשראי), התשס"א – 2001 – **נספח ה' לתשקיף**.

"**תקנות ניגוד עניינים**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), התשנ"ה – 1995 – **נספח ו' לתשקיף**.

"**תקנות ההפצה**" : תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006.

ג. **הקרן**

1) שם הקרן הוא: "**סיגמא (2B) מודל + 15**", מספר קרן: 5113543 (להלן: "**הקרן**").

2) הקרן נוסדה לפי הסכם לניהול בנאמנות אשר נערך ונחתם ביום 10.12.2009 (להלן: "**הסכם הקרן**").

3) בהתאם להסכם הקרן, הקרן הינה "**קרן פתוחה**" כהגדרתה בחוק.

4) בהתאם להסכם הקרן, הקרן הינה "**קרן נאמנות פטורה**", כהגדרת מונח זה בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

ד. **<u>מנהל הקרן</u>** [1] [2] [3]

1) מנהל הקרן הינו **סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ,** חברה פרטית שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות ומען משרדה הרשום הוא רחוב אבא הלל סילבר 14, בית עוז, רמת גן 52506 (להלן: "**מנהל הקרן**" או "**המנהל**").

2) מנהל הקרן הינו בבעלות מלאה של סיגמא פי.סי.אם. החזקות בע"מ (להלן: "**סיגמא החזקות**").

3) בעלי המניות בסיגמא החזקות הינם: מר דן גלאי, באמצעות חברה בשליטתו המלאה, אופציות טכנולוגיות בע"מ (להלן: "**אופציות טכנולוגיות**") - 58.50% מהון המניות המונפק ו- 60% מכוח ההצבעה בחברה; אורי גלאי - 14.625% מהון המניות המונפק ו- 15% מכוח ההצבעה בחברה; מר עזרא עטר, באמצעות חברה בשליטתו המלאה, ע. אלעם ניהול בע"מ (להלן: "**אלעם**") - 25% מהון המניות המונפק ו- 25% מכוח ההצבעה בחברה; עומר רגב - 1.875% מהון המניות המונפק.

4) **<u>פרסומים בתקשורת הנוגעים לחקירת רשות ניירות ערך</u>**

בהתאם לפרסומים בתקשורת אודות חקירה על ידי רשות ניירות ערך כנגד מנהל הקרן, חברות מקבוצת סיגמא ונושאי משרה בה בגין עבירות לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968: מנהל הקרן מעריך כי חקירה זו הינה תוצאה של סכסוך קשה שיש לחברה עם עובד לשעבר בסיגמא פי.סי.אם. בית השקעות בע"מ (חברה אחות של מנהל הקרן) ואשר הועסק על ידי מנהל הקרן (ואף שימש כחבר ועדת השקעות במנהל הקרן) שעל רקע פיטוריו העלה כנגד מנהל הקרן טענות שונות שנבדקו על-ידי הנאמן פועלים שרותי נאמנות בע"מ, ומנהל הקרן סבור, למיטב הבנתו, כי רשות ניירות ערך בודקת אף היא טענות אלה. טענותיו של העובד כאמור הועלו גם בעבר ומנהל הקרן מאמין כי טענותיו מופרכות ומניעיו פסולים – וכי כך תקבע גם רשות ניירות ערך. כמתחייב, ועד להשלמת ההליך על ידי רשות ניירות ערך, אין באפשרות מנהל הקרן להגיב לגופם של דברים.

ה. **<u>קנסות אזרחיים</u>**

מנהל הקרן קיבל מאת רשות ניירות ערך דרישות לתשלום קנסות אזרחיים בשל הפרת הוראה מהוראות לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, כדלקמן:

1) ביום 04.05.2008 בגין הפרה של הוראות תקנה 3 (א) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ד- 1994 בגין אי הגשת דו"ח אודות קבלת דרישה לתשלום קנס אזרחי ביחס לקרן הנאמנות "סיגמא- קסקייד יתר העולם (4D)" (אשר שמה הנוכחי: "סיגמא אג"ח מדינה (1A) – קרן נאמנות") עד תום יום העסקים הראשון שלאחר המועד שבו נודע למנהל הקרן על קבלת הדרישה - עילה לדרישת תשלום קנס אזרחי מכוח סעיף 114(א)(7) לחוק.

2) ביום 06.01.2008 בגין טעות בדיווח על כניסתו לתוקף של שינוי מדיניות מהותי [הפרה לפי סעיף 114 (א) (6) לחוק] וכן אי הגשת דו"ח מיידי במועד [הפרה לפי סעיף 114 (א)(7)לחוק]. ההפרות הנ"ל נעשו ביחס לקרן "סיגמא- קסקייד יתר העולם (4D)" [אשר שמה הנוכחי הנו: "סיגמא אג"ח מדינה (1A) – קרן נאמנות"].

---

[1] ביום 15.10.2008 נחתם הסכם בין סיגמא שוקי הון, בעלת השליטה והמחזיקה במלוא הון המניות של סיגמא החזקות, בעלת השליטה והמחזיקה במלוא הון המניות של מנהל הקרן, לבין פרופ' דן גלאי, מנכ"ל (דאז) ודירקטור במנהל הקרן וכיום יו"ר דירקטוריון מנהל הקרן, בעצמו ובאמצעות חברה מטעמו, אופציות טכנולוגיות בע"מ ומר אורי גלאי (בנו של פרופ' דן גלאי), היום מנכ"ל מנהל הקרן וחבר ועדת השקעות (להלן שניהם יחדיו ייקראו: "**גלאי**"), למכירת מלוא החזקותיה של סיגמא שוקי הון בסיגמא החזקות. הסכם זה הותנה בקבלת אישורים מן הרשות המוסמכת. ביום 23.12.2008 התקבל היתר להחזקה אמצעי שליטה לגלאי מאת ועדת הרישיונות ברשות ניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 23ב לחוק השקעות משותפות נאמנות, תשנ"ד – 1994, בעקבות בקשה כאמור אשר הוגשה לרשות ניירות ערך בתאריך 28.10.2008. משכך, החל מיום 24.12.2008, ועם השלמת העסקה, מחזיקים גלאי במלוא הון המניות המונפק והנפרע של סיגמא החזקות, 80% בידי פרופ' גלאי באמצעות אופציות טכנולוגיות בע"מ ו- 20% בידי מר אורי גלאי, ומשכך, בעקיפין, בשליטה במנהל הקרן. עד ליום 23.12.2008 הייתה סיגמא החזקות בבעלות מלאה של סיגמא פי.סי.אם. שוקי הון בע"מ (להלן: "**סיגמא שוקי הון**"), חברה פרטית בבעלות מלאה של סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ (להלן: "**סיגמא השקעות**") אשר בעלי מניותיה הינם: הגב' רבקה פרי (67%) ומר דן גלאי (33%), ומשכך, הם שהיו בעלי השליטה, בעקיפין, עד למועד זה, במנהל הקרן.

[2] הון המניות המונפק המוחזק על ידי מר עומר רגב מורכב ממניות בכורה אשר הוקצו לעומר רגב בהסכם אשר נחתם בין הצדדים ביום 02.11.2009.

[3] ביום 17.11.2009 נחתם הסכם בין בעלת השליטה במנהל הקרן, סיגמא החזקות לבין אופציות טכנולוגיות בשליטת מר דן גלאי וכן עם מר אורי גלאי ולבין אלעם, לפיו רכשה אלעם 25% מהון המניות המונפק של סיגמא החזקות בתמורה כפי שנקבעה בהסכם כך שלאחר הרכישה חלוקת הון המניות המונפק בחברה וזכויות ההצבעה הינו כמפורט בסעיף זה. האמור כפוף להוראות אשר נקבעו בין הצדדים בהסכם בקשר עם החזקות מר עטר בכפוף לקבלת היתר החזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך, ככל שנדרש.

ו. **<u>נאמן הקרן</u>**

1) נאמן הקרן הוא **אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ**, חברה פרטית שהתאגדה בישראל ועיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות והיא אושרה לשמש כנאמן, כדין (להלן: "**נאמן הקרן**" או "**הנאמן**"). מען משרדו הרשום של הנאמן הוא: מגדל עזריאלי 1, תל-אביב 67021.

2) בעלי המניות של הנאמן הם חברות בבעלות שותפים במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' – רואי חשבון.

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

4) בהתאם להסכם הקרן, נאמן הקרן התמנה לשמש כנאמן לתקופה שלא תפחת משלוש שנים. תקופת כהונת הנאמן תוארך מעת לעת באופן אוטומטי לתקופת כהונה נוספת שלא תפחת משנתיים, אלא אם תינתן הודעה על ידי מי מהצדדים על אי הארכת כהונת הנאמן לפחות 90 יום לפני כל מועד הארכה כאמור. הנאמן רשאי לסיים את תפקידו כנאמן בהתאם להוראות החוק החלות לעניין סיום כהונתו של נאמן.

5) 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 על השכר המרבי של הנאמן שקדם לו, יובא השכר לאישור האסיפה.

6) סיום כהונת הנאמן והחלפתו כאמור ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן, ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

ז. **<u>עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן</u>**

לנאמן ו/או לבעל עניין בו אין כל עניין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן ו/או לבעל עניין בו אין כל עניין בנאמן הקרן.

ח. **<u>בנקאי וסוכן ניירות ערך של הקרן</u>**

1) הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "**הבנק הבינלאומי**" או "**הבנקאי**") משמש כבנקאי הקרן, כסוכן ניירות הערך של הקרן וכאחד ממפיצי יחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו בחשבון על שם הנאמן.

2) הבנק הבינלאומי זכאי לעמלות בגין עסקאות בניירות ערך, כמפורט בפרק ב' להלן.

3) מנהל הקרן עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של חברי בורסה, מתווכים ותאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

ט. **<u>הסכם עם הבנק הבינלאומי לקבלת פרסומים</u>**

ביום 30.11.2009 התקשר מנהל הקרן בהסכם עם הבנק הבינלאומי לצורך קבלת פרסומים של מחלקת המחקר של הבנק הבינלאומי, המתפרסמים מעת לעת, לרבות באתר האינטרנט של הבנק, בדבר המלצות מחלקת המחקר למסלולי השקעה שונים, בהתאם להרכבים מוצעים של מבני תיקי השקעות המאופיינים ברמות סיכון שונות (להלן: "**הפרסומים**") לצורך ניהול קרנות בניהול מנהל הקרן על פי המדיניות האמורה בפרסומים, וזאת, ללא תמורה.

למען הסר ספק, השירות על פי ההסכם, כהגדרתו לעיל, הינו קבלת הפרסומים (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הבנק) לשימוש הקרנות לצורך יישום מדיניות ההשקעות שלהן, ללא תמורה, ואינו נוגע ליחסי הבנק ולקוחותיו בכל הקשור למתן ייעוץ בקרנות נשוא הסכם זה.

להלן הוראות נוספות עיקריות אשר נכללות במסגרת ההסכם:

1. כי ידוע למנהל הקרן שהפרסומים הנכתבים על ידי מחלקת המחקר אינם נכתבים עבורו, לא הותאמו לצרכיו הבלעדיים או המיוחדים ולא מיועדים לו בלבד, אלא נכתבו על ידי מחלקת המחקר של הבנק לצורכי הבנק ומשמשים את הבנק וגופים אחרים לפי החלטתו של הבנק הבינלאומי, לרבות מנהלי קרנות נוספים שיבקשו לנהל קרנות נאמנות עם אותה מדיניות השקעות, על פי אותם מבני תיקי השקעות שמפרסם הבנק.

2. כי ידוע למנהל הקרן שהבנק הבינלאומי אינו מתחייב כי פעולה בהתאם למבני התיק המפורטים בפרסומים תניב תשואה מסוימת ו/או תשיג למנהל הקרן תוצאה ברמה כלשהי או תוצאה מינימלית, וכי מנהל הקרן מוותר מראש ובכתב על כל טענה ו/או דרישה ו/או תביעה מהבנק הבינלאומי בנוגע לכך.

3. כי ידוע למנהל הקרן שהבנק הבינלאומי אינו אחראי כלפיו, כלפי המחזיקים ביחידות של הקרנות, או כלפי צד ג' כלשהו, בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שייגרמו כתוצאה משימוש בפרסומים או בנתונים המצויים בהם.

4. כי למנהל הקרן יש דירקטוריון, וועדת השקעות והנהלה, אשר הינם הגורמים המוסמכים היחידים להחליט על מדיניות ההשקעות של הקרנות ולקבל החלטות השקעה בקרנות, וכי לבנק ו/או לעובדיו אין ולא תהיה כל מעורבות בקבלת החלטות בענין שינוי מדיניות ההשקעות של הקרנות או בענין החלטות השקעה ספציפיות של הקרנות ו/או אחריות בגין החלטות אלה.

5. הבנק ומנהל הקרן הצהירו והסכימו כי ההסכם הינו הסכם לעניין השירות בלבד של הפרסומים, וכי לבנק הבינלאומי או למי מטעמו אין ולא תהיה כל מעורבות בקבלת החלטות השקעה ו/או בייעוץ ו/או בהמלצה לקרנות ו/או למי מהן ו/או למנהליהן ו/או לועדת ההשקעות שלהן בדבר מדיניות ההשקעות או החלטות ההשקעה של הקרנות וביצוען.

6. הבנק הבינלאומי יכין את הפרסומים בנאמנות, במהימנות ובמיטב היכולת המקצועית. הפרסומים נעשים על ידי הבנק לפי מיטב הבנתו וידיעתו, בהתחשב, בין השאר, במצב המשק ושוק ההון באותה עת.

7. ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, וכל עוד מנהל הקרן מנהל קרנות להן התחייבות תשקיפית להתבסס על אחד ממבני תיקי ההשקעות המוצעים בפרסומים.

8. מנהל הקרן יודיע לבנק הבינלאומי מיידית על המועד שבו איזו מהקרנות שינתה את ההתחייבות התשקיפית שלה, ואינה מתבססת על הפרסומים. כל צד רשאי לסיים הסכם זה בכל עת ומכל סיבה שהיא, בהודעה בכתב למשנהו, בת 14 ימים מראש לפחות.

9. מנהל הקרן התחייב לשפות את הבנק הבינלאומי וכל מי מטעמו, מיד לפי דרישה ראשונה של הבנק הבינלאומי, בכל סכום שמי מהם ישלם בגין תביעות, הליכים משפטיים אחרים, איום בתביעות ו/או דרישות בקשר להסכם זה ו/או השירות על פיו, על ידי צד ג' כלשהו, לרבות על ידי הקרנות ו/או איזו מהן ו/או מי מטעמן (לרבות הנאמן ומנהל הקרן) ו/או רוכשי היחידות בקרנות, וכן ישפה את הבנק הבינלאומי בגין כל הוצאה, דמי נזק ושכ"ט עו"ד שייגרמו לבנק בקשר לתביעה ו/או דרישה כאמור. הבנק הבינלאומי התחייב להודיע למנהל הקרן, ללא דיחוי, על כל תביעה ו/או דרישה כאמור, ולאפשר למנהל הקרן הזדמנות סבירה להתגונן כנגדן, וזאת מבלי לפגוע בזכות הבנק הבינלאומי להתגונן כנגד התביעה ו/או הדרישה ככל שיבחר בכך ומבלי לפגוע בזכותו לשיפוי על פי סעיף השיפוי בהסכם, במקרה שיישא בתשלום כלשהו בהתאם לדרישה ו/או תביעה כאמור, לפי שיקול דעתו.

י. **<u>הגבלות על העוסקים בענייני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך</u>**

להלן פירוט ההגבלות על העוסקים בענייני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך:

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 שבהם רשאי דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. לעניין זה, "**נאמנות עיוורת**" – ניהול תיק ניירות ערך עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.

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

3) הוראות סעיף 2 לעיל יחולו גם על חבר ועדת השקעות, ועל מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך מסוימים (להוציא מי שאינם תושבי ישראל והמשתתפים בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך חוץ בלבד, שהוצאו בידי חברות שאינן רשומות בישראל).

יא. **<u>קרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>**

להלן פירוט קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן(&):

מס"ד	שם קרן הנאמנות	מספר קרן
1.	סיגמא (2A) אג"ח לא מדורג – קרן נאמנות	5108428
2.	סיגמא בונד שקלי (00)	5107321
3.	סיגמא אג"ח כללי (2A)	5109871
4.	סיגמא אג"ח מדינה (1A) – קרן נאמנות ^	5101399
5.	סיגמא גמישה (5E) – קרן נאמנות	5120613
6.	סיגמא שקלית (1A)	5108048
7.	סיגמא 90-10 (1B)	5109004

<u>מקרא:</u>

^ קרן חייבת

(&) שמות הקרנות נכונים למועד עריכת התשקיף, ביום 06.12.2009.

פרופיל החשיפה של הקרנות הינו צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות בערכו המוחלט (בסולם דרגות המורכב מהספרות 0-6) ולימינו את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למט"ח בערכו המוחלט (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A-F):

<u>חשיפה למניות</u>	**<u>חשיפה למט"ח</u>**
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

יב. **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום האחרון של חודש ספטמבר, כל שנה. בהתאם לאמור בהסכם הקרן, מנהל הקרן רשאי לשנות, מפעם לפעם, את מועד סיומה של שנת הכספים, והכל בכפוף להוראות כל דין.

1. <u>פרק א': הצעת יחידות הקרן</u>

1.1 <u>היחידות המוצעות לציבור</u>

1.1.1 הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ. כל אחת, רשומות על שם, המוצעות לציבור במחיר היחידה, כפי שייקבע, מעת לעת, בהתאם להוראות החוק וכמפורט בפרק ב' להלן, עם או ללא תוספת הוספה, כאמור בסעיף 1.4 להלן.

1.1.2 היחידות האמורות מוצעות לציבור בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 1.3 להלן, ובדרך כלל בין הימים א' – ה' בשבוע, החל מיום **27.12.2009** ועד ליום **19.12.2010**.

1.2 **<u>מחיר היחידה</u>**

מחיר היחידה ייקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר, כהגדרתו להלן בסעיף 1.3 להלן, ויחושב על פי הוראות הדין (לפירוט ראה פרק ב' להלן).

1.3 **<u>ימי מכירת היחידות ופדיונן</u>**

1.3.1 בהתאם להוראות החוק, היחידות בקרן תימכרנה ותיפדנה רק בימים שלגביהם על מנהל הקרן לחשב את מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן, כאמור בפרק ב' להלן.

בהתאם לתקנות המחירים, מנהל הקרן יחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן בימי מסחר.

1.3.2 הקרן הנה "**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 (להרחבה אודות משמעות הנכסים המפורטים לעיל – ראה פרק ג' להלן).

"**יום מסחר**" בהתייחס לקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ, מוגדר בתקנות המחירים, כיום שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי או יום כאמור גם אם לא מתקיימים התנאים המפורטים לעיל, 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.

(להלן: "**יום מסחר**").

1.4 **<u>הוספה והצעה מיוחדת</u>**

1.4.1 בהתאם להסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי להוסיף על מחיר היחידה או לנכות ממחיר הפדיון, הוספה בהתאם להוראות החוק, שלא תעלה על 5% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשיעור כאמור לעיל, תיקבע, מעת לעת, על ידי מנהל הקרן.

1.4.2 מנהל הקרן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע הוספה בשיעורים שונים או לא לגבותה כלל.

1.4.3 כמו כן, מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שייקבעו בתשקיף בדבר הצעה בשיעורי הוספה שונים תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תיגבה הוספה בשיעור שונה מן השיעור שנקבע בתשקיף, או לא תיגבה כלל.

1.4.4 נכון למועד פרסום תשקיף זה, לא קבע מנהל הקרן מקרים או הוראות כאמור לעיל.

1.4.5 על אף האמור לעיל, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן ללא תוספת הוספה.

1.4.6 על שינוי בשיעור ההוספה ייתן מנהל הקרן הודעה בהתאם להוראות הדין.

1.5 **<u>הזמנת יחידות, הוראות לפדיונן והשעה היעודה</u>**

1.5.1 הבקשות להזמנת היחידות המוצעות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות בנקאי הקרן ו/או חברי הבורסה האחרים (להלן: "**המפיץ**"). לעיקרי הוראות החוק בדבר פדיון יחידות, ראה פרק יא' להלן.

1.5.2 הזמנת יחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ עד השעה 15:00 או שעה אחרת עליה יודיע מנהל הקרן בהתאם להוראות הדין, ביום מסחר (להלן: "**השעה היעודה**"), יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שאינו יום מסחר, יבוצעו ביום המסחר הראשון שלאחר היום שבו הוגשו.

1.5.3 בהתאם להסכם הקרן, מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות החוק והתקנות, לקבוע ולשנות מדי פעם את השעה היעודה וכל מועד אחר הקשור בהגשת הזמנה לרכישת יחידה או הוראה לפדיון יחידה.

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

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

1.6 **<u>הפסקת הצעת היחידות וחידושן ודחיית הזמנות עודפות</u>**

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

בהתאם להוראות הדין, על החלטה כאמור בפסקה זו, יגיש מנהל הקרן דו"ח לא יאוחר מהיום שבו הופסקה הצעת היחידות או חודשה הצעת היחידות ותפורסם על כך מודעה בשני עיתונים יומיים, בשפה העברית, הנפוצים בישראל, במועד שקבע שר האוצר בתקנות (נכון למועד פרסום תשקיף זה, לא נקבע מועד כאמור). מנהל הקרן יהיה פטור מהגשת דו"ח כאמור, במקרה של הפסקת הצעת היחידות לציבור בשל העובדה שמספרן הכולל של יחידות הקרן הגיע למספר המרבי שקבע מנהל הקרן ליחידות הקרן.

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

1.6.3 יושב ראש הרשות רשאי להורות למנהל הקרן על הפסקה של הצעת היחידות או פדיונן, בנסיבות ובתנאים המפורטים בסעיפים 48(א) (1) – (3) לחוק, וכן רשאי הוא לאשר, לבקשת מנהל הקרן, הפסקה של פדיון היחידות לתקופה שלא תעלה על 3 ימי מסחר, בנסיבות ובתנאים הקבועים בסעיף 48(א)(2) לחוק.

1.6.4 מנהל הקרן אינו רשאי להפסיק הצעת יחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה – 1994, נקבע המספר המזערי של בעלי היחידות ל- 200, והשווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ₪, כאשר סכום זה ישתנה ביום 31 לדצמבר של כל שנה, לפי שיעור השינוי במדד ביחס למדד חודש נובמבר 1994, כשהוא מעוגל לסכום הקרוב של עשרת אלפים ₪. נכון לתאריך 31.12.2008, מעודכן סכום זה לסך של 6,690,000 ₪.

1.7 **<u>עמלת הפצה</u>**

1.7.1 מנהל הקרן יהיה רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בגין יחידות הקרן שיימכרו באמצעותם, לפי שיקול דעתו, בכפוף לשיעורים המרביים המותרים הקבועים בתקנות ההפצה.

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

1.7.3 נכון למועד עריכת התשקיף, מנהל הקרן התקשר בהסכמי הפצה עם הבנקים הבאים: בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק אגוד לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, יובנק בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק ערבי ישראלי בע"מ.

1.7.4 בהתאם להוראות הסכמי ההפצה בהם התקשר מנהל הקרן, הבנקים ישמשו כמפיצים של יחידות ההשתתפות בקרן הנאמנות ובתמורה התחייב מנהל הקרן לשלם לבנקים עמלת הפצה בשיעור המרבי המותר, כפי שייקבע מעת לעת על פי הוראות הדין.

1.7.5 הקרן סווגה על ידי מנהל הקרן **כקרן מסוג 3** כהגדרתה בתקנות עמלת הפצה ולפיכך, השיעור המרבי של עמלת ההפצה שתשולם בגין הפצת יחידות הקרן, בעד כל יום שבו מוחזקת יחידה של הקרן באמצעות המפיץ, נכון למועד התשקיף, הינו **0.4%/365** כשהוא מוכפל בסכום שלא יעלה על מחיר הפדיון של היחידה שפורסם עד לאותו יום, ואם לא פורסם מחיר פדיון לאותו יום – מחיר הפדיון שפורסם לאחרונה לפני אותו יום.

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

1.7.7 מפיץ אשר לא התקשר עם מנהל הקרן בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידה עמלה בסכום עמלת ההפצה שהיה רשאי לגבות ממנהל הקרן אילו הוסכם על כך בינם, או בסכום הנמוך ממנו, ובלבד שהעמלה לא תשתנה עקב כך שהיחידות הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים שלא הוסכם בינם לבין המפיץ על תשלום עמלת הפצה.

1.8 **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

בהתאם להוראות הדין, מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ.

1.9 **<u>העברת היחידות</u>**

1.9.1 לא תוצאנה תעודות השתתפות בגין יחידות הקרן.

1.9.2 יחידות הקרן אינן ניתנות להעברה, פרט להעברה מכוח הדין.

2. <u>**פרק ב': חישוב המחירים, אופן וימי קביעתם והוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן**</u>

2.1 <u>**חישוב המחירים**</u>

בהתאם להסכם הקרן, מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים ושווי נכסי הקרן, יחושבו בהתאם להוראות החוק ולתקנות המחירים.

הוראות כאמור נקבעו על ידי שר האוצר בתקנות המחירים אשר מצורפות **<u>כנספח א'</u>** לתשקיף זה.

כאמור בסעיף 1.2 לעיל, מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן, בכל יום בו מתקיים מסחר, ויחושב על פי הוראות החוק והתקנות.

"מחיר יחידה" –

ביום הראשון להצעת היחידות לראשונה – מחיר השווה לערך הנקוב של היחידה.

בכל מועד אחר – מחיר השווה באותו מועד למחיר הקניה של נכסי הקרן לפי שווי נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן: "**השווי הנקי של נכסי הקרן**"), בתוספת הוצאות שהיו כרוכות בקניית נכסי הקרן ובקניית נכסי הקרנות המוחזקות באגד ישראלי (ככל שרלוואנטי), אילו נקנו במועד שבו מחושבים מחירי הקניה של נכסי הקרן או של נכסי האגד הישראלי, לפי העניין, כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

"**מחיר פדיון**", במועד כלשהו – מחיר השווה באותו מועד למחיר המכירה של נכסי הקרן לפי השווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות שהיו כרוכות במכירת נכסי הקרן ובמכירת נכסי הקרנות המוחזקות באגד ישראלי (ככל שרלוואנטי), אילו נמכרו במועד שבו מחושבים מחירי המכירה של נכסי הקרן או של נכסי האגד הישראלי, לפי העניין, כשהוא מחולק במספר יחידותיה.

הוצאות הקניה והמכירה לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחושבות בהתאם לעמלות המשולמות על ידי הקרן בגין רכישת ומכירת נכסי הקרן, המפורטות בפרק זה להלן.

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

2.2 **<u>עמלות בגין ביצוע עסקאות בקרן</u>**

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

סוג הנכס	העמלה
ניירות ערך הנסחרים בישראל (למעט מק"מ ולמעט אג"ח שאינו אג"ח להמרה)	0.085%
אגרות חוב הנסחרות בישראל (למעט אג"ח להמרה)	0.05%
מלווה קצר מועד (קניה ומכירה)	0.025%
אופציות CALL1	0.085% **(1)**
אופציות אחרות הנסחרות בישראל (לרבות אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות שקל/דולר, אופציות שקל/יורו)	2.5 ₪ לאופציה, מקסימום 30% משווי העסקה **(1)**
חוזים עתידיים הנסחרים בישראל	2.5 ₪ לחוזה
המרת מט"ח	- - -
<u>אופציות חוץ (למעט אופציות על חוזים)</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	3.5 דולר ארה"ב לאופציה, בכפוף לעמלת מינימום של 20 דולר ארה"ב לעסקה
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	לא תיגבה עמלה
<u>אג"ח חו"ל, עסקות במוצרים מובנים מסוג Structured Notes (למעט פיקדונות הבנק) כולל עסקאות DVP/RVP</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1% משווי העסקה, בכפוף למינימום של 10 דולר ארה"ב לעסקה
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	גלומה במחיר העסקה
<u>קרנות חוץ (למעט ETF)</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1% משווי העסקה, בכפוף למינימום של 50 דולר ארה"ב לעסקה
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	**(2)**
<u>חוזים עתידיים ואופציות על חוזים עתידיים</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	10$ ארה"ב לחוזה או אופציה על חוזה
<u>ניירות ערך אחרים הנסחרים בחו"ל</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1% משווי העסקה
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל	**(3)**
<u>המרת מניות דואליות מסוג ADR בלבד</u>	
עמלה לבנקאי הקרן	50 דולר ארה"ב לפעולה, בתוספת 6 סנט למניה **(4)**

(1) מימוש אופציה אינו כרוך בעמלה.

(2) עמלה לסוכן ני״ע בחו״ל תלויה בסוג קרן החוץ ובמנהלה, ולכן לא ניתן להעריך במדויק את העמלה שתיגבה. במרבית העסקאות תגבה עמלה של 25 יורו לעסקה.

(3) בעסקאות המתבצעות **ישירות מול הברוקר** בנכסים הנ״ל הנסחרים בארה״ב:
עמלה מדורגת שבין 1 סנט לנכס ל-4 סנט לנכס, כמפורט:

מחיר ($)	סנט לנכס
0 – 1	1
1 – 3	2
3 – 40	3
40 ומעלה	4

<u>בעסקאות (כולל עסקאות RVP/DVP) המתבצעות **באמצעות חדר העסקאות בבנק** במניות, Warrants & ETFs, הנסחרים בארה״ב, למעט Penny Stocks(*)</u> - 1 סנט ליחידה.

<u>בעסקאות (כולל עסקאות RVP/DVP) המתבצעות **באמצעות חדר העסקאות בבנק** במניות Penny Stocks(*) הנסחרות בבורסות OTC BB בארה״ב</u>:

0.1% משווי העסקה בכפוף למינימום של 5 דולר ארה״ב לעסקה.

לצורך חישוב מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן תובא בחשבון עמלה ממוצעת של 2 סנט למניה, עמלה המוערכת ע״י מנהל הקרן כסכום המייצג את הסכום הממוצע של העמלה בגין עסקאות קניה ומכירה של ני״ע (**).

<u>בעסקאות המתבצעות **ישירות מול הברוקר** בנכסים הנ״ל באירופה:</u>
<u>במערב אירופה</u>: 0.15% בכפוף למינימום של 30 יחידות במטבע העסקה;
<u>בשוויץ וסקנדינביה</u>: 0.15% משווי העסקה בכפוף למינימום של 150 יחידות במטבע העסקה;
<u>ביוון ואוסטריה</u>: 0.2% בכפוף למינימום של 30 יורו;

<u>בעסקאות כולל עסקאות RVP/DVP המתבצעות **באמצעות חדר העסקאות** בבנק בני״ע מסוג: מניות, ETFs & Warrants, הנסחרים בבורסות באירופה:</u>

0.09% משווי העסקה בכפוף למינימום של 10 יחידות במטבע העסקה.

לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן תובא בחשבון עמלה ממוצעת בשיעור של 0.09%, אך מינימום 10 יחידות מטבע בה בוצעה העסקה, עמלה המוערכת ע״י מנהל הקרן כסכום המייצג את הסכום הממוצע של העמלה בגין עסקאות קניה ומכירה של ני״ע (**).

<u>בעסקאות, כולל עסקאות RVP/DVP, במניות, Warrants & ETFs, הנסחרים בבורסות בחו״ל, למעט ארה״ב ואירופה:</u>
<u>בהונג קונג</u>: 0.2% משווי העסקה בכפוף למינימום של 300 דולר הונג קונג.
<u>ביפן</u>: 0.2% משווי העסקה בכפוף למינימום של 4,000 יין.
<u>באוסטרליה</u>: 0.2% משווי העסקה בכפוף למינימום של 50 דולר אוסטרלי.
<u>בקנדה</u>: עמלה מדורגת בין 1 סנט קנדי למניה לבין 4 סנט קנדי, כמפורט:

מחיר ($ קנדי)	סנט קנדי לנכס
0 – 1	1
1 – 3	2
3 – 40	3
40 ומעלה	4

(*) Penny Stocks – מניות הנסחרות בבורסות מעבר לדלפק OTC BULLETIN BOARD, בשער שווה או נמוך מ-1$ למניה.

(**) במקרה של הפרש מהותי בין שיעור העמלות הממוצעות המובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון לבין סכום העמלה הממוצעת ששולמה בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את סכום העמלה הממוצעת שתובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן כאמור לעיל.

בנוסף לאמור לעיל, הקרנות תחויבנה בהוצאות צד ג׳ שאינן הוצאות קניה ומכירה, ו/או במיסים והיטלים שונים, במידה ויתלוו לעסקה, לפי החיוב בפועל.

(4) על העברת רישום של מניות הנסחרות הן בישראל והן בחו״ל (מסוג ADR בלבד) מספרי החברות בחו״ל לספרי החברות בישראל וכן להיפך, משולמת עמלה בסכום של $50 ארה״ב להעברה בתוספת 6 סנט למניה. עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק 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. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך זרים עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לאמור.

על כל שינוי בשיעורי העמלות יגיש מנהל הקרן דו"ח וישנה בהתאם את שיעור העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

2.3 **<u>הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן</u>**

בהתאם לסעיף 80 לחוק, הוצאות שיפרעו מנכסי הקרן יהיו אלה בלבד:

2.3.1 שכר הנאמן ומנהל הקרן כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף או בדו"ח שהגיש מנהל הקרן לפי החוק.

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

2.3.3 מסים החלים על הקרן, על נכסיה, על הכנסותיה ועל עסקאות שנעשו בנכסיה.

2.3.4 הוצאה חריגה – מנהל הקרן רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באמצעות מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר.

2.4 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מנהל הקרן מחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן לגבי כל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 1.3 לעיל, לתום המסחר באותו יום, והכל בכפוף לחוק ותקנות המחירים.

כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או ההוראות לפדיונן, דהיינו:

2.4.1 לגבי בקשות שתוגשנה עד השעה היעודה, ביום מסחר – המחיר שיחושב לאותו יום מסחר.

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

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן

3.1 מדיניות השקעות

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, שיעור החשיפה בקרן לאגרות חוב מכל סוג לרבות מק"מ ו/או תעודות סל שנכס הבסיס שלהן הינו אגרות חוב או מדד אגרות חוב כאמור, לא יפחת מ- 50%.

שיעור החשיפה בקרן למניות, לא יעלה, בערכו המוחלט, על 15%.

שיעור החשיפה בקרן למטבע חוץ, לא יעלה, בערכו המוחלט, על 30%.

בכפוף לאמור לעיל, יתרת חשיפת נכסי הקרן תיקבע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

הוראות מדיניות ההשקעות לעיל, ניתנות לשינוי ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

עד לקבלת החלטה אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן:

בכפוף להוראות כל דין ולמדיניות ההשקעות של הקרן, מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.

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

למונחים "**שיעור חשיפה**", "**מניות**" ו- "**מט"ח**" תהא את המשמעות הקבועה להם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001, לפי העניין.

בהתאם להסכם מיום 30.11.2009 שנחתם בין מנהל הקרן לבין הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ לקבלת פרסומים, כהגדרתם להלן, מבלי לשלם תמורה כלשהי, לצורכי ניהול מדיניות ההשקעות על בסיס הפרסומים, כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, להלן פרשנותם של המונחים הבאים:

"**הבנק הבינלאומי**" - הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

"**אתר**" - אתר האינטרנט של הבנק הבינלאומי (WWW.FIBI.CO.IL) ובדף אתר הבא: http://www.fibi.co.il/applications/fileCompositions/fileCompositions.aspx.

"**פרסומים**" - המלצות מחלקת המחקר של הבנק הבינלאומי המפרסמות מעת לעת, במסגרת אתר האינטרנט של הבנק, בדבר שיעורי השקעה מומלצים באפיקי השקעה שונים ובדבר עקרונות כלליים להשקעה, כהגדרתם להלן, בהתאם לתיק ההשקעות הנבחר, ואשר עשויים להשתנות בהתאם להחלטת הבנק הבינלאומי מבלי שיינתן על כך דיווח נוסף ע"י מנהל הקרן.

"**תמהיל**" - תמהיל השקעות של "**תיק מספר 2**", הנכלל בהרכבי הפרסומים, הכולל שיעורי השקעה מומלצים באפיקי השקעות שונים.

"**אפיק**" - כל אחד מאפיקי ההשקעות הכלולים בתמהיל, ושעל בסיסם ישקיע מנהל הקרן את נכסי הקרן.

תמהיל ההשקעות של תיק מספר 2, נכון ליום 06.12.2009, כולל את אפיקי ההשקעות ושיעורי ההשקעה בכל אפיק, כמפורט להלן:

לפחות 85% מרכיב סולידי, כהגדרתו בפרסומים (ושאינו בהכרח סולידי מבחינת הסיכונים שבו כתפיסת מונח זה במושגי שוק ההון) הכולל-

א. שקלי (45%);

ב. צמוד מדד (33%);

ג. מט"ח (לא כולל מניות בחו"ל) (12%);

ועד 15% מרכיב סיכון:

ד. מנייתי – מקומי (אג"ח להמרה הנסחרות במסלול המנייתי שייכות לאפיק המנייתי) (5%)

ה. מנייתי – חו"ל (כולל תעודות סל ישראליות על מדדים בחו"ל וכן מניות הנסחרות בבורסות מחוץ לישראל) (5%).

מנהל הקרן ישקיע את נכסי הקרן בכפוף לעקרונות כלליים להשקעה, הכלולים בתמהיל של **תיק מס' 2**, כפי שיתפרסמו על ידי הבנק באתר, מעת לעת, ואשר נכון לתאריך 06.12.2009, הנם כדלקמן:

א. לפחות 15% מהתיק באג"ח של ממשלת ישראל ו/או בפקדונות (רכיב זה הינו חלק מההתחייבות במרכיב הסולידי בתמהיל).

ב. אגרות חוב שמשך החיים הממוצע (מח"מ) שלהן אינו עולה על 6 שנים.

ג. אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדרוג (A+) ומעלה.

לעניין זה יחולו ההגדרות הבאות:

"**אג"ח של ממשלת ישראל ו/או פקדונות**" - אגרות חוב ממשלתיות, מלוות ממשלתיים, מזומנים ופקדונות לזמן קצוב, ביחד.

"**אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדרוג**" - לרבות אגרות חוב קונצרניות בדירוג מקביל לו של חברה מדרגת ו/או אגרות חוב קונצרניות אשר במועד רכישתן בעבור הקרן עמדו בדרישת הדירוג שהייתה בתוקף באותה העת, בהתאם לעקרונות הכלליים להשקעה, ואשר לא ניתן למוכרן בבורסה או בשוק מוסדר.

מקום שירד דירוג אג"ח קונצרני המוחזקות בקרן מתחת לדירוג אג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג אשר נקבע בעקרונות הכלליים להשקעה, כפי שיהיה בתוקף מעת לעת, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום יום חישוב המחירים העשירי לאחר היום שבו שונה הדירוג כאמור.

"**שיעור ההשקעה המומלץ**"- שיעור ההשקעה באפיק השקעה, כפי שייכלל מעת לעת בפרסומים.

"**שיעור מזערי**" - שיעור ההשקעה המומלץ, כשהוא מחושב ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן,בניכוי 5% מהשווי האמור.

"**שיעור מרבי**"- שיעור ההשקעה המומלץ, כשהוא מחושב ב- % מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בתוספת 5% מהשווי האמור.

שיעור ההשקעה בקרן בהתאם לאפיקי ההשקעה לא יפחת מהשיעור המזערי ולא יעלה על השיעור המרבי למעט אג"ח של ממשלת ישראל ו/או פיקדונות שלא יפחת מהאמור בעקרונות הכלליים להשקעה.

מנהל הקרן יתאים את השקעות הקרן לשינויים שיחולו מעת לעת באפיקי ההשקעה ובשיעור ההשקעה המומלץ, כפי שיפורסמו באתר, וזאת עד ליום חישוב המחירים העשירי לאחר כל פרסום כאמור, והכל בכפוף לקבוע במדיניות ההשקעות של הקרן.

למען הסר ספק, לבנק ו/או לעובדיו לא תהיה כל מעורבות ו/או אחריות בדבר קבלת החלטות בגין השקעות הקרן, ואין בהתקשרות זו כדי לגרוע משיקול דעתו של מנהל הקרן בהתאם להוראות הדין.

על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות הדין, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כהפרת הוראות הדין, 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.

על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דיווח כנדרש בדין.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי קרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה – 1995, מנהל הקרן יהיה רשאי להשקיע את נכסי הקרן שלא בהתאם למדיניות ההשקעות כאמור לעיל, במשך תקופה של ארבעים וחמישה ימים מהיום שבו הוצעו יחידותיה לראשונה לציבור.

3.2 **<u>שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן</u>**

3.2.1 בהתאם להוראות סעיף 61(ב1)(1) לחוק, מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, שנקבעה בהסכם הקרן, בתשקיף או בדו"ח שהוגש לפי חוק זה, יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים; בסעיף זה, "**שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן**" – שינוי במדיניות ההשקעות של קרן, המחייב שינוי בסיווגה של הקרן בפרסום שנעשה בהתאם להוראות סעיף 73(א) או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה ומחירי הפדיון של יחידות הקרן.

3.2.2 על אף האמור לעיל, שר האוצר קבע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות השקעות של הקרן), התשס"ח – 2007, תנאים בהם רשאי מנהל קרן לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים.

3.2.3 על כל שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן יגיש מנהל הקרן דו"ח ויפרסם זאת בשני עיתונים כנדרש על פי דין. הדו"ח יוגש שני ימי עסקים לפחות לפני שהשינוי יכנס לתוקף ואם היה בשינוי כדי להשפיע באופן מהותי על שיעורי תנודות מחירי היחידה והפדיון או שהיה כרוך בשינוי מהותי בסוגי הנכסים שיוחזקו בקרן, יוגש הדו"ח לא יאוחר משני שבועות לפני כניסת השינוי לתוקף.

3.2.4 על שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בדין.

3.3 **<u>פרופיל החשיפה של הקרן</u>**

"**פרופיל חשיפה**" – כהגדרתו בתקנות הסיווג, הוא צמד תווים הכולל את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ולימינו את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למטבע חוץ (להרחבה אודות דרגות חשיפה מרביות למניות ולמטבע חוץ – ראה תת סעיף יא' לפרק המבוא לתשקיף).

תקנות הסיווג מצורפות **<u>כנספח ב'</u>** לתשקיף זה.

פרופיל החשיפה של הקרן, כהגדרתו בתקנות הסיווג, הוא **2B**, לפי הפירוט הבא:

<u>סוג הנכס</u>	**<u>דרגת החשיפה המרבית של הקרן (שיעור החשיפה המרבי לנכס, בערך מוחלט)</u>**
מניות	**2** - עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מטבע חוץ	**B** - עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

3.4 **<u>סיווג הקרן לצורך פרסום</u>**

3.4.1 בהתאם להוראות סעיף 73(ג1)(1) לחוק, לא יפרסם אדם ולא יגרום לפרסום של מחירי יחידה או מחירי פדיון יחידה של כל הקרנות או של מרביתן, או של תשואותיהן, אלא אם כן הקרנות מסווגות בפרסום על פי הוראות שקבע שר האוצר בתקנות, ומוצגות בפרסום בהתאם לתקנות האמורות.

3.4.2 בהתאם להוראות סעיף 73(ג1)(2) שר האוצר קבע בתקנות הסיווג הוראות לגבי פרטים שייכללו בפרסום כאמור בסעיף 3.4.1 לעיל, לגבי מתכונת הפרסום, וכן קבע כי הקרנות יסווגו בפרסום בהתאם לכותרות מאפיינות, מתוך רשימת כותרות מאפיינות שתקבע הרשות מעת לעת, שיפורסמו באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.isa.gov.il.

3.4.3 בהתאם לתקנות הסיווג, ימוינו הקרנות לקבוצות לפי כותרות מאפיינות, תוך חלוקה לקבוצות המאופיינות על ידי כותרות על, כותרות ראשיות וכותרות משניות, כל קרן לפי הכותרת המאפיינת שבחר מנהל הקרן; הקרנות מסווגות תחת כותרת מאפיינת, ימוינו בסדר עולה של דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ואחר כך לפי סדר א"ב, כאשר קבוצות קרנות המאופיינות בדרגות שונות של חשיפה מרבית למניות יובדלו זו מזו.

3.4.4 **מנהל הקרן סיווג את הקרן, מתוך רשימת הכותרות כאמור לעיל, תחת הכותרת המאפיינת: אג"ח בארץ – אחר, כללי.**

3.5 <u>הוראות החוק לעניין הגבלות על עסקאות ופיזור נכסי הקרן</u>

3.5.1 בהתאם להוראות החוק, מנהל הקרן לא יקנה בעד הקרן שבניהולו ולא יחזיק בה, אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר, שקבע שר האוצר בתקנות והכל מסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות.

פרטים בדבר נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים נקבעו על ידי שר האוצר בתקנות הנכסים המצורפות **<u>כנספח ג'</u>** לתשקיף זה.

פרטים בדבר עסקאות באופציות, חוזים עתידיים, מכירות בחסר, השאלת ניירות ערך ומכר חוזר (REPO) נקבעו על ידי שר האוצר בתקנות האופציות אשר מצורפות **<u>כנספח ד'</u>** לתשקיף זה.

פרטים בדבר עסקאות באשראי ושיעור מרבי לעסקאות אלה נקבעו על ידי שר האוצר בתקנות האשראי, אשר מצורפות **<u>כנספח ה'</u>** לתשקיף זה.

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

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

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

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

הוראות סעיף זה לא יחולו לעניין נכס שנותר בתום תקופת מימוש נכסי קרן בפירוק, כאמור בסעיף 109(ג) לחוק.

3.5.3 בהתאם לסעיף 18(6) ו- 18(7א) לחוק, שר האוצר קבע בתקנות ניגוד עניינים, המצורפות **כנספח ו'** (להלן בסעיף קטן זה בלבד, "**התקנות**") את סוג העסקאות שהן עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים או עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שיש לדון בהן, כמפורט להלן.

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

"**ניגוד עניינים**" – בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לבין עניינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל עניין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל עניין כאמור.

"**עסקה מחוץ לבורסה**" – על עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, שעושה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, למעט עסקה באיגרת חוב שהנפיקה המדינה, הנעשית עם עושה שוק ראשי, כהגדרתו בתקנות ניגוד עניינים.

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

נכון למועד פרסום תשקיף זה, לא נקבעו על ידי הנאמן עסקאות כאמור.

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

3.5.6 שר האוצר קבע בתקנות כי 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. נכון לתאריך פרסום התשקיף, מנהל הקרן קבע נוהל כאמור.

3.5.7 בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א – 1981 (להלן: "**חוק הבנקאות**"), לא יחזיק מנהל קרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות) של תאגיד בנקאי השולט בו או בתאגיד בנקאי הנשלט בידי תאגיד אחזקה בנקאית השולט גם במנהל הקרן.

כן נקבע בחוק הבנקאות כי משקיעים מוסדיים קשורים (כהגדרתם בחוק הבנקאות) לא יחזיקו, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי אחר בשיעור העולה על 5% מכל סוג של אמצעי שליטה כאמור לעיל.

3.6 **<u>הסיכונים הכרוכים בפעילות באופציות ובחוזים עתידיים</u>**

בפרק זה תהא למונחים המשמעות הקבועה להם בחוק ובתקנות האופציות, המצורפות **<u>כנספח ד'</u>** לתשקיף.

<u>אופציות</u>

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

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

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

3.6.4 עתה נסחרות בבורסה בתל-אביב אופציות רכש ואופציות מכר במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות תיק ת"א 25 שהינן אופציות רכש על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (להלן: "**אופציית CALL 1**"), אופציות רכש ומכר על שער הדולר ושער האירו, אופציות רכש ומכר על מדד הבנקים ואופציות על מניות.

3.6.5 החזקה באופציית CALL 1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד. בחו"ל נסחרות, בין היתר, אופציות על מניות, מדדי מניות ומטבעות.

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

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

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

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

3.6.10 הסיכון ליוצר אופציית 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.

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

<u>חוזים עתידיים</u>

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

3.6.13 במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יחויב חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי העניין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

3.6.14 כמו כן נסחרים עתה בבורסה חוזים עתידיים על שער הריבית, על מדד בנקים, על אגרות חוב מסוג שחר ,על שער הדולר ועל שער האירו.

התיאור דלעיל אינו מתיימר להוות תיאור ממצה או פרשנות מוסמכת של הסיכונים הכרוכים בעסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

4. **פרק ד': פרטים בדבר נאמן, מנהל הקרן וממלאי תפקידים בהם**

4.1 **דירקטוריון הנאמן**

שם הדירקטור	מען	עיסוק עיקרי
יגאל בריטמן	רח' יהונתן 18, צהלה, תל-אביב	רואה חשבון במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' - רואי חשבון, יו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן.
דוד וליאנו	רח' אוכמניות 4, הוד-השרון	רואה חשבון במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' - רואי חשבון, יו"ר משותף של דירקטוריון הנאמן.
אילן בירנפלד	רח' טאגור 43/ 4, תל-אביב	רואה חשבון במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' - רואי חשבון.
אהרון זוהר	רח' הרצפלד 7, קרית אונו	רואה חשבון במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' - רואי חשבון.
חיים שוורצברד	רח' הרצל 30, כפר-סבא	רואה חשבון במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' - רואי חשבון.
דן הלפרן	רח' חיטה 16, בת חפר	רואה חשבון במשרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זהר ושות' - רואי חשבון.
איריס שלוין	רח' זעירא מרדכי 13, תל אביב	מנכ"ל פעילות הנאמנויות של משרד רואי החשבון בריטמן אלמגור זוהר ושות' – רואי חשבון, מנכ"ל הנאמן.

המנהלת הכללית של הנאמן: הגב' איריס שלוין.

4.2 **דירקטוריון מנהל הקרן**[1]

שם המנהל	המען	השכלה ועיסוק עיקרי
פרופ' דן גלאי[3] [4], יו"ר הדירקטוריון	רחוב הרב ברלין 20/א, ירושלים	פרופסור למימון ובנקאות בביה"ס למנהל עסקים (האוניברסיטה העברית ירושלים), דוקטור למנהל עסקים (University of Chicago), מוסמך במנהל עסקים ובוגר כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית בירושלים). החל מיום 01.10.2009 משמש כדיקאן בית הספר למנהל עסקים באוניברסיטה העברית בירושלים. מכהן כדירקטור בסיגמא פי.סי.אם. בית השקעות בע"מ[2] וכן בחברת מיוטל ארט לימיטד. כמו כן, מכהן כחבר ועדת השקעות בקופת התגמולים של עובדי האוניברסיטה העברית. בעל רשיון מנהל תיקים.
אורי גלאי[3] [4], מנכ"ל מנהל הקרן	רחוב אושא 2, ירושלים	בוגר במנהל עסקים ובוגר בגיאוגרפיה (האוניברסיטה העברית). מנכ"ל חברת האם של מנהל הקרן, סיגמא החזקות ומנכ"ל חברה אחות של מנהל הקרן, סיגמא פי.סי.אם. בית השקעות בע"מ (בעלת רשיון מנהל תיקים לניהול תיקי השקעות). בין התאריכים 05/2008 עד 10/2009 שימש כמנהל חדר המסחר במנהל הקרן. בין התאריכים אוקטובר 2006 ועד אפריל 2008 שמש כעובד מחלקת מסחר בסיגמא פי.סי.אם שוקי הון בע"מ. בין השנים 2003-2006 שמש כמאבטח וקצין משמרת במשרד ראש הממשלה. בעל רשיון מנהל תיקים.
דן תמיר, דירקטור חיצוני	רחוב אליהו מירון 13, נס ציונה	בוגר כלכלה ובמינהל עסקים (אוניברסיטת בר אילן). מכהן כיום כמנכ"ל חברת דן תמיר ושות' ניהול וייעוץ כלכלי ובעבר כיהן כמנכ"ל רשת מכללות מדיסין לרפואה משלימה. החל משנת 2003 מכהן כחבר בועדת השקעות בקרן הפנסיה מיטבית עתודות בבעלות כלל פיננסיים. כמו כן שימש כדירקטור חיצוני בקרן הפנסיה מיטבית עתודות ובקרן הפנסיה עתודות הותיקה בבעלות כלל פיננסים החל משנת 2003 ועד ליום 11.05.2009. הינו בעל ניסיון של למעלה מחמש שנים בתחום הניהול, הייעוץ הכלכלי, הכספי והארגוני.
ד"ר משה לשנו, דירקטור חיצוני	רחוב המשנה 5, תל אביב	דוקטור במנהל עסקים (Ph.D) ודוקטור לרפואה (M.D) (אוניברסיטת תל אביב). מוסמך במתמטיקה (האוניברסיטה העברית) ובוגר במתמטיקה (אוניברסיטת תל אביב). משנת 2005 משמש כראש תכנית מוסמך אוניברסיטה במנהל מערכות בריאות, באוניברסיטת תל אביב. משנת 2001 משמש כמרצה בכיר בפקולטה לניהול ובפקולטה לרפואה באוניברסיטת תל אביב. בין השנים 1998-2000 שימש כראש המחלקה למערכות מידע באוניברסיטה העברית. בין השנים 1993-2000 שימש כמרצה בבית הספר למנהל עסקים באוניברסיטה העברית בירושלים. מר משה לשנו כיהן כדירקטור חיצוני במנהל הקרן עד ליום 04.10.2006.
איתן גלאי[3]	רחוב בורלא 20, ירושלים	מוסמך במנהל עסקים (האוניברסיטה העברית) ובוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית). משנת 2008 משמש כמנהל הכספים באאוטבריין בע"מ. בין השנים 2005-2008 שמש כמנהל קשרי לקוחות בכלל מימון קרדיט. בין השנים 2002-2005 שמש כמנהל מוצר בסיטיבנק.
אור סלע	רחוב רימון 9, בנימינה	בוגר תעשיה וניהול (שנקר). החל מ-2008 משמש כמנהל מידע בהראל ביטוח ופיננסים. בין 2007-2008 שימש כיועץ בתחומי הנדסת תעשיה וניהול, בחברת R.O.I. בין 2001-2006, שימש כמאבטח מטוסים ותחנות באל על.

---

[1] במועד מינוי מר משה לשנו כדירקטור חיצוני הסתיימה כבר כהונתה של דירקטורית חיצונית אשר כיהנה במנהל הקרן לפני כן, הגב' אורלי שדה בן עמי, ומשכך נדרש מנהל הקרן, בהתאם לסעיף 239(ד) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 למנות דירקטורית חיצונית מן המין הנשי. משכך, מנהל הקרן פועל למינוי דירקטורית חיצונית נוספת למנהל הקרן בהקדם.

[2] סיגמא פי.סי.אם. בית השקעות בע"מ הינה חברה אחות של מנהל הקרן.

[3] ה"ה איתן גלאי ואורי גלאי הם בניו של פרופ' דן גלאי.

[4] ה"ה אורי גלאי ודן גלאי (באמצעות חברה בשליטתו) ביחד, הינם בעלי השליטה, במישרין ובעקיפין, במנהל הקרן.

4.3 דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס, מעת לעת, בהתאם לצורך, ועל פי הוראות החוק, לפחות אחת לשלושה חודשים.

4.4 **<u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>**

מר אורי גלאי מכהן כמנכ"ל מנהל הקרן.

4.5 **<u>ועדת ההשקעות של מנהל הקרן</u>**

4.5.1 **<u>ועדת ההשקעות של מנהל הקרן מורכבת מה"ה</u>** :

מר דן גלאי, יו"ר הדירקטוריון ;

מר אורי גלאי, מנכ"ל מנהל הקרן ;

מר דן תמיר, דירקטור חיצוני.

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

4.5.3 בהתאם להוראות החוק, ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים לפחות.

4.6 מכוח סעיף 19(ב) לחוק, האציל דירקטוריון מנהל הקרן מסמכותו לדון בעסקה כאמור בסעיפים 18(6), 18(7) ו- 18(7א) לחוק (הנוגעים באישור עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה ומחוץ לשוק מוסדר), לועדה, שעל חבריה נמנים ה"ה דן תמיר, דן גלאי ואורי גלאי.

4.7 **<u>מבקר הפנים של מנהל הקרן</u>**

אהרוני צחור, רו"ח מרחוב היצירה 18, רמת גן 52521, משמש כמבקר הפנים של הקרן.

4.8 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>**

יואבי-רבינוביץ, רואי חשבון, מרחוב עמינדב 23, תל-אביב 67898.

בהתאם להוראות סעיף 99 לחוק, מינוי רואה החשבון יובא לאישור אסיפה כללית של בעלי היחידות בקרן, אשר תתקיים לא יאוחר משלושה חודשים לאחר מועד המינוי. במידה ותכונס 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 כללית של בעלי היחידות בקרן.

4.9 **<u>עורכי הדין לתשקיף זה</u>**

מ. פירון ושות', עורכי דין ונוטריונים מרחוב אבא הלל סילבר 16, "בית עורק", רמת גן 52506.

5. <u>פרק ה': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

5.2.2 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 כדי לפגוע בטובת בעלי היחידות בקרן ;

5.2.3 כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן והתחייבויות שנטלו על עצמם מנהל הקרן או הנאמן בתשקיף של הקרן שלא צוין לגביהם בהסכם הקרן או בתשקיף, לפי העניין, כי אפשר לבטלם או לשנותם ללא אישור בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות, ניתנים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות, כקבוע בהסכם הקרן;

5.2.4 הצדדים יהיו חייבים, מעת לעת, לשלב את הוראות הסכם הקרן עם שינוייו ותיקוניו, במידה ויהיו כאלה, לנוסח משולב שישקף את כל השינויים והתיקונים הנ"ל, ונוסח משולב כזה ייחשב כמהווה את נוסח הסכם הקרן הקובע;

5.2.5 בנוסח המשולב כאמור, מותר יהיה לבצע שינויי נוסח דרושים, להחליף סדר סעיפים ולאחדם או לחלקם לסעיפי משנה וכן לחלק את הסכם הקרן לפרקים, שלהם תינתנה כותרות מתאימות.

5.3 על כל שינוי כאמור, יוגש דו"ח, בהתאם להוראות הדין.

6. <u>פרק ו': עניינם של מנהל הקרן, הנאמן ובעלי עניין בהם בקרן ואחריותם</u>

6.1 כאמור לעיל, בסעיף ז' לפרק המבוא לתשקיף, אין למנהל הקרן או לכל בעל עניין בו כל עניין בנאמן, ואין לנאמן או לכל בעל עניין בו כל עניין במנהל הקרן.

6.2 מנהל הקרן והנאמן זכאים לתשלומים כאמור בתשקיף זה ולשכר כמפורט בפרק ז' להלן.

6.3 בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות החוק והתקנות:

6.3.1 מנהל הקרן יהיה רשאי, ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות, לבצע בעבור הקרן כל עסקה ולהתחייב בעבור הקרן בכל התחייבות (למעט העלאת השכר המרבי של מנהל הקרן והנאמן), אשר לא נאסרו בהסכם הקרן, ובלבד שמותר על פי דין לבצעה או להתחייב בה, לפי העניין, ללא אישור אסיפה כאמור.

6.3.2 נכסי הקרן יהיו מוקנים לנאמן לטובת בעלי היחידות והנאמן ינהג בהם לפי הוראות הסכם הקרן, החוק והתקנות.

6.3.3 מנהל הקרן יהיה זכאי, בכפוף להוראות החוק והתקנות, לבצע עסקות בין קרנות המנוהלות על ידו, כפוף לכך שמנהל הקרן ישתמש בסמכויותיו לטובת הקרן.

6.3.4 מנהל הקרן יהיה זכאי להתקשר בהסכמים או בעסקים עם בעל יחידה או תאגיד או גוף שניירות הערך שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן יהיה זכאי מנהל הקרן להיות מעוניין בכל הסכם או עסקה הנוגעים לתאגידים או לגופים שמהם נרכשו נכסי הקרן, וכן לתאגידים ולגופים שהנפיקו את נכסי הקרן. כמו כן יהיה זכאי מנהל הקרן להפיק טובות הנאה מכל הפעולות הנזכרות לעיל בסעיף זה.

6.3.5 מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות להשקעות משותפות בנאמנות.

6.3.6 הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש לחוד, או עם אחרים, כנאמן לקרנות אחרות להשקעות משותפות בנאמנות.

6.4 סעיף 81 לחוק קובע כי:

6.4.1 מנהל קרן לא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן, זולת (1) הוספה ושכר, כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף; ו/או (2) שירותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

6.4.2 אדם השולט במנהל קרן וחברה בשליטה של אדם כאמור, לא יקבלו טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן, זולת ממנהל הקרן.

6.4.3 דירקטור של מנהל קרן, חבר ועדת דירקטוריון שאינו דירקטור ועובד או מועסק על ידי מנהל קרן, לא יקבלו טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן, זולת מידי מנהל הקרן.

6.4.4 הנאמן לא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.

6.5 בהתאם להוראות סעיף 68 לחוק, מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל, ונאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן.

6.6 **<u>אחריות מנהל הקרן והנאמן</u>**

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

6.6.2 הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

6.6.2.1 סעיף 74 לחוק קובע כי נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.

6.6.2.2 סעיף 75 לחוק קובע כי במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן בזהירות, באמונה ובשקידה. נאמן ומנהל קרן ינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

6.6.2.3 סעיף 76 לחוק קובע כי נכסי הקרן יהיו מוקנים לנאמן לטובת בעלי היחידות, ויהיו רכוש נפרד מרכושו האחר ואם היה בהם נכס שאינו ניירות ערך הנסחרים בבורסה, גם יירשם על שמו. הנאמן ייתן למנהל הקרן ייפוי כוח לנהל את נכסי הקרן, ובכלל זה לנקוט הליכים משפטיים לשם שמירת נכסי הקרן וכל זכות הנובעת מהם.

6.6.3 עיקרי החובות הנוגעות להצבעות באסיפות כלליות החלות על מנהל קרן, מנויות להלן:

סעיף 77 לחוק קובע כי מנהל קרן, שבקרן שבניהולו מוחזקות מניות שהוציא תאגיד שניירות הערך שלו הוצעו לציבור (כהגדרתם בחוק), למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית, אם לדעתו מתקיים אחד מאלה:

6.6.3.1 יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות; לעניין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות – לרבות עסקה עם בעל עניין;

6.6.3.2 יש בהצעת ההחלטה כדי לקדם את עניינם של בעלי היחידות.

על אף האמור לעיל, מנהל הקרן רשאי להימנע מהצבעה באסיפה הכללית, אם הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית נוגעת לבעל שליטה במנהל הקרן או אם למנהל הקרן יש עניין אישי באישור ההחלטה, בהתאם להגדרתו בחוק.

מנהל הקרן יגיש דו"ח לרשות ולבורסה על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, בהתאם להוראות הדין, במועד ההצבעה.

6.6.4 בהתאם להוראות סעיף 78(א) לחוק הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי חוק זה, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן.

6.6.5 בהתאם להוראות סעיף 83 לחוק:

6.6.5.1 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.

6.6.5.2 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.

6.6.5.3 האחריות לפי סעיפים 6.8.5.1 ו- 6.8.5.2 לעיל לא תחול:

6.6.5.3.1 על מי שהוכיח שנקט את כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה.

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

6.6.5.3.3 כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

6.6.5.4 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.

6.6.5.5 בהתאם לסעיף 84 לחוק, הוראות סעיף 83 לחוק אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

6.6.6 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.

6.6.7 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.

7. <u>פרק ז': הכנסות מנהל הקרן, הנאמן, בעלי עניין בהם, בנקאי וסוכן ניירות ערך של הקרן</u>

7.1 <u>הכנסות מנהל הקרן</u>

7.1.1 <u>הכנסות מהוספה</u>

מנהל הקרן זכאי לקבל את תוספת ההוספה בעד היחידות המונפקות, באופן ובשיעורים כמפורט בסעיף 1.4 לתשקיף.

7.1.2 <u>שכר מנהל הקרן</u>

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, או בשיעור נמוך יותר, כפי שיוחלט, מעת לעת, על ידי מנהל הקרן.

על אף האמור לעיל, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור השווה ל- 1% מהשווי האמור.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום וישולם במועדים כפי שיקבעו בין מנהל הקרן והנאמן.

תמורת התשלומים האלה, מכסה מנהל הקרן 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 2.3 לעיל.

7.2 **<u>הכנסות הנאמן</u>**

על פי הסכם הקרן, הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 0.6% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה אך לא פחות מסכום השווה ל- 12,000 ₪ (להלן: "השכר המינימאלי"), או בשיעור נמוך יותר, כפי שיוסכם, מעת לעת, בין מנהל הקרן והנאמן.

על אף האמור, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי הנאמן, מקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור השווה ל- 0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מהשכר המינימאלי. לפיכך, בשנה שבה תחול תקופה של שבוע או יותר בה יהיה השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 12,000,000 ₪, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ - 0.1%.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי של נכסי הקרן בסוף כל יום, והשכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום וישולם במועדים כפי שיקבעו בין מנהל הקרן והנאמן.

תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל ההוצאות, התשלומים והאגרות כנדרש בהתאם להוראות הדין.

8. <u>פרק ח': עניין בנכסי הקרן והחזקת יחידות בידי גורמים מקורבים</u>

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 העניין.

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 בסעיף קטן (ג)(3), יחולו הוראות אלה:

(1) מנהל הקרן יהיה חייב להמשיך להציע את יחידות הקרן לציבור, עד שיקטן השיעור הכולל של היחידות המוחזקות כאמור כדי השיעור הקבוע בסעיף קטן (ג)(3);

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

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

ה. רכש גורם מקורב יחידות של קרן המקורבת לו, יודיע על כך למנהל הקרן. נכון למועד פרסום התשקיף, הוראות החוק והתקנות, מחייבות את מנהל הקרן להגיש דו"ח לרשות ולבורסה על השינוי אשר חל במספר היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים, במקרים הבאים:

(1) שיעור היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים, כאמור לעיל, הגיע ל- 25% לפחות, מכלל היחידות בקרן.

(2) שיעור היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים ירד מתחת ל- 25%, מכלל יחידות הקרן.

(3) שיעור היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים היה 25% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות, לעומת השיעור שצוין בדיווח האחרון, שהגיש לפי סעיף זה.

ו. 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.

9. <u>פרק ט': חלוקת תשלומים לבעלי היחידות</u>

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין:

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

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

9.3 מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות יחידות הטבה בהתאם להוראות החוק.

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.

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

לעניין זה: "**שווי יחידה**" – שווי נקי של נכסי הקרן מחולק במספר יחידותיה.

10. <u>פרק י': הוראות בענייני מיסוי</u>

10.1 למונחים בפרק זה תהיה אותה משמעות אשר נקבעה להם בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן: "**הפקודה**") ובחקיקת משנה מכוחה, אלא אם ההקשר מחייב אחרת.

10.2 הקרן סווגה על ידי מנהל הקרן כ - "**קרן נאמנות פטורה**" בהתאם לפקודה.

10.3 להלן מובא **<u>הסבר כללי ולא ממצה</u>** של הוראות הפקודה ביחס לשני סיווגי המס הקיימים לקרנות נאמנות ושיעורי המס שיחולו על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד המשקיע בהן, אשר ההכנסה מיחידות הקרן אינה מהווה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידיו והיחידה אינה יחידה בעסק, בהתייחס ליחידות הנרכשות בקרן:

10.4 **<u>קרן נאמנות חייבת</u>**

10.4.1 הקרן תהיה חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה ועל תקבולים שתקבל כגון: ריביות ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת). לא נקבע להכנסה שעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי ליחיד הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

10.4.2 רווח הון במכירה או בפדיון יחידה בקרן – פטור ממס.

10.4.3 הפסד הון שנוצר לבעל יחידה בעת פדיון יחידות שהחזיק **<u>לא</u>** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות מכל סוג שהוא.

10.4.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה בקרן יהיו פטורים ממס.

10.5 **<u>קרן נאמנות פטורה</u>**

10.5.1 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפיקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיפים 10.5.2 ו- 10.6 להלן.

10.5.2 הכנסה של קרן נאמנות פטורה שהינה בעלת מניות בקרן להשקעות מקרקעין (כהגדרתה בפקודה), מהשקעה בקרן להשקעות במקרקעין, אשר נוכה בגינה מס במקור על ידי הקרן להשקעות במקרקעין, מהווה הכנסה אשר הניכוי בשלה הינו מס סופי שקרן נאמנות פטורה חייבת בו וקרן הנאמנות הפטורה לא תהיה זכאית לכל פטור, ניכוי, זיכוי, או קיזוז בשלו.

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

10.5.4 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה ו/או ניירות ערך זרים ו/או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות בתיקו.

10.5.5 קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי בנק או חבר בורסה אחר שבאמצעותו הוחזקו יחידות הקרן מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

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

10.6 הכנסותיהן ורווחיהן של קרן נאמנות פטורה וקרן נאמנות חייבת עשויות להיות מחויבות במס בחו"ל.

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

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

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל ייעוץ מקצועי.

10.8 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 ייעוץ מקצועי בנדון, לכן אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור ולפרשנות האמורים.

11. <u>פרק יא': הוראות בדבר פדיון יחידות</u>

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

11.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

(ג) לא העבירו המפיץ 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 כאמור, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

11.4 על אף האמור לעיל, רשאי יושב רשות ניירות ערך, דרך כלל או לסוגי קרנות, להורות על הפסקה של הצעת היחידות של קרן פתוחה או פדיונן, כאמור בהוראות החוק. יושב ראש הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה, ככל שיפעיל.

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

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

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

12.1.1 בתוקף החלטה של מנהל הקרן לפרק את הקרן. החלטה זו תתקבל לפחות 30 יום לפני התחלת הפירוק ותפורסם בהתאם לדין.

12.1.2 כאשר מנהל הקרן יפורק.

12.1.3 במקרים הקבועים בחוק.

12.2 על פי סעיף 104 לחוק, לרשות סמכות להגיש לבית המשפט בקשה לפירוק קרן, בתנאים הקבועים בחוק. על בקשת פירוק כאמור, יוציא מנהל הקרן הודעה, בהתאם לקבוע חוק.

12.3 בהתאם לסעיף 105 לחוק, מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו, כמפורט בחוק, ימנה ביהמ"ש את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר.

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

12.5 על פי סעיף 106 לחוק, על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ניירות ערך ולבורסה ויפרסם את ההודעה בשני עיתונים, לא מוקדם משישים ימים ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק. מפרק הקרן ישלח את ההודעה לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות.

12.6 על פי סעיף 108 לחוק, חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחויבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.

12.7 סעיף 109 לחוק קובע כי מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שיראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום שישה חודשים מיום תחילת הפירוק (להלן: "**תקופת המימוש**"). המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים ויעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.

12.8 שכרו של מפרק הקרן יפרע מנכסי הקרן. 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. הוצאות הפירוק, למעט עמלות מכירת נכסי הקרן, ישולמו משכרו של המפרק. עמלות מכירת נכסי הקרן ייפרעו מנכסי הקרן.

12.9 על פי סעיף 110 לחוק, בתום פירוק הקרן:

12.9.1 יגיש המפרק לרשות ניירות ערך ולבורסה דו"ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות.

12.9.2 יפקע תוקפו של הסכם הקרן.

12.9.3 ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

12.10 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

על פי סעיף 100 לחוק, רשאי מנהל הקרן למזג ולפצל קרנות פתוחות וזאת לאחר קבלת החלטה מיוחדת של מחזיקי יחידות בקרנות נשוא המיזוג או הפיצול ובהתאם להוראות החוק. מיזוג ופיצול כאמור כפופים להוראות סעיפים 103 ו- 105 לפקודת מס הכנסה. לא ניתן למזג קרנות הנמצאות במסלולי מס שונים.

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

בהתאם להסכם הקרן, ההוראות שלהלן יחולו על אסיפות בעלי יחידות, במידה שלא נקבעו לגביהן הוראות אחרות בדין:

13.1 מנהל הקרן יהיה זכאי, בכל עת, לכנס אסיפה כללית של בעלי יחידות לאחר מתן הודעה מוקדמת בהתאם להוראות הדין.

13.2 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, 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.

13.3 בכפוף לאמור בסעיף 13.2 לעיל ולהוראות הסכם הקרן לעניין שינוי הסכם הקרן, לא תחשב כל הוראה בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על המנהל או הנאמן לכנס אסיפת בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת הסכם הקרן או ביצועו.

13.4 החלטה שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה, ובין שלא נכחו בה.

13.5 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.

14. <u>פרק יד': ידיעות נוספות</u>

18.1 בהתאם להוראות החוק, הסכם הקרן יהיה פתוח לעיון הציבור במשרדים הראשיים של מנהל הקרן ושל הנאמן, ומנהל הקרן ימציא העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו לבעל יחידה, לפי דרישתו, בתמורה לתשלום שקבע הנאמן.

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

18.3 העתקים מהסכם הקרן, תשקיף של קרן שהותר פרסומו וכל דו"ח חוות דעת או אישור הכלולים בתשקיף, וכן כל דו"ח שהוגש לרשות לפי החוק, יהיו פתוחים לעיון הציבור ברשות ניירות ערך וכל אדם יהיה רשאי לעיין בהם ולקבל העתקים מאושרים מן הרשום בהם, בין באמצעות הרשות ובין באמצעות אחרים שהרשות הסמיכה אותם לכך, לרבות באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il, והכל אם לא נקבע אחרת לפי החוק.

18.4 אירע דבר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישה או פדיון או מכירה של יחידות בקרן ואינו אחד מהעניינים המפורטים בתשקיף יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח ובו יפורטו האירוע והשפעתו. דו"ח לפי סעיף זה יפורסם גם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, שלפחות אחד מהם הוא עיתון נפוץ כמשמעותו בסעיף 1א' לחוק התכנון והבניה, התשכ"ה–1965, אם הורה על כך יו"ר רשות ני"ע.

חתימות

ת ש ק י ף

"סיגמא (2B) מודל + 15"

קרן נאמנות

(מספר קרן: 5113543)

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף:	**חתימה**
דן גלאי	_____
אורי גלאי	_____
דן תמיר	_____
משה לשנו	_____
איתן גלאי	_____
אור סלע	_____

מנהל הקרן

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

נאמן הקרן

אלמגור-בריטמן נאמנויות 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;

"מחיר של עושה שוק" - (נמחקה);

"מסחר פתיחה" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

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

"מנהל קרן" ו"נאמן" - (נמחקו);

"מסחר במ.ר.צ." - (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 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;

"קרן חוץ" - (נמחקה);

"רשימת המשתנים" - (נמחקה);

"שער" של נייר ערך הנסחר בישראל - (נמחקה);

"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 הענין, בתוספת ריבית כאמור.

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

(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 תק'

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 העניין, 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 העניין.

(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.

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 (סיווג קרנות לצורך פרסום), תשס"ח-2007

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 72(א), 73(ג1) 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 –

"אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן מוחזקת" – כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994;

"דרגת חשיפה מרבית למניות" – ערך המבטא את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לפי הפירוט הבא: 0 – בלא חשיפה, 1 – עד 10 אחוזים, 2 – עד 30 אחוזים, 3 – עד 50 אחוזים, 4 – עד 120 אחוזים, 5 – עד 200 אחוזים, 6 – מעל 200 אחוזים;

"דרגת חשיפה מרבית למטבע חוץ" – ערך המבטא את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למטבע חוץ, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לפי הפירוט הבא: 0 – בלא חשיפה, A – עד 10 אחוזים, B – עד 30 אחוזים, C – עד 50 אחוזים, D – עד 120 אחוזים, E – עד 200 אחוזים, F – מעל 200 אחוזים;

"מידת חשיפה" – שווי נכס המוחזק בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים על אותו נכס שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו;

"כותרת מאפיינת" – כותרת מתוך רשימת הכותרות המאפיינות שיפורסמו באתר האינטרנט של הרשות שכתובתו www.isa.gov.il, לפי סעיף 73(ג1)(2) לחוק;

"כותרת משנית" – כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות שהיא חלק מקבוצה המאופיינת בכותרת ראשית;

"כותרת על" – כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות בפרסום;

"כותרת ראשית" – כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות שהיא חלק מקבוצה המאופיינת בכותרת על;

"מטבע חוץ" – לרבות נכס או התחייבות בקרן ששווים קבוע במטבע חוץ, או צמוד לשינויים בשער החליפין של מטבע חוץ;

"מניות" – לרבות סחורות ונכסים אחרים שתכליתם להביא לתוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשינויים במדדי מניות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות, לרבות ניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות, שלהערכת מנהל הקרן מאפייניהם או יחס ההמרה או המימוש שלהם למניות גורמים לכך שתנודתיותם דומה לתנודתיות המניות האמורות;

"נכס ייחוס של קרן" – מדד או נכס, שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתן של קרנות שעשויות להיות מסווגות תחת הכותרת המאפיינת שאליה סווגה הקרן, כעולה מן הכותרת המאפיינת; לא ניתן להסיק מן הכותרת המאפיינת של הקרן מהו נכס הייחוס של הקרן, יהיה נכס הייחוס שלה מדד או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן; לעניין זה, "הכותרת המאפיינת שאליה סווגה הקרן" – הכותרת המשנית, הכותרת הראשית או כותרת העל, לפי סדר הופעתן, שניתן להסיק ממנה מהו נכס הייחוס של הקרן;

"סחורות" (commodities) – לרבות נכסים שתכליתם להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה בסחורות או למדדי סחורות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות;

"סטיית תקן של קרן" – המדד המקובל לחישוב תנודתיות תשואה של קרן, המחושב באופן זהה לכל הקרנות שבפרסום ולאותה התקופה;

"סיווג קרן" – כל אחד מהנתונים, המפורטים בתקנה 3, שייכללו בפרסום, למעט הנתונים אודות סטיית התקן והתשואה של הקרן;

"פעילות בנגזרים" – החזקה ויצירה של אופציות וחוזים עתידיים ומכירה בחסר של ניירות ערך, שתכליתן להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה בנכס נושא ההתחייבות או לשינויים במדדים שהם נושא ההתחייבות או שהנכס נושא ההתחייבות כלול בהם, או להשגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות;

"פרופיל חשיפה" – צמד תווים הכולל את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ולימינו את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למטבע חוץ;

"קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"קרן חשיפה הפוכה" – קרן שנקבע במדיניות ההשקעות שלה כי ייעודה השגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לשיעורי השינוי בנכס הייחוס שלה;

"קרן להשקעות חוץ" ו"שער המטבע העיקרי" – "קרן נאמנות להשקעות חוץ" ו"שער המטבע העיקרי", כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003;

"קרן מחקה" – קרן שבמדיניות ההשקעות שלה נקבע כי ייעודה השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי בנכס הייחוס שלה;

"קרן ממונפת" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001;

"שיעור חשיפה" – מידת חשיפה מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

סיווג קרנות בפרסום

2. (א) בפרסום לפי סעיף 73(ג1) לחוק (בתקנות אלה – פרסום), ימוינו הקרנות לקבוצות לפי כותרות מאפיינות, תוך חלוקה לקבוצות המאופיינות על ידי כותרות על, כותרות ראשיות וכותרות משניות, כל קרן לפי הכותרת המאפיינת שבחר מנהל הקרן; הקרנות המסווגות תחת כותרת מאפיינת, ימוינו בסדר עולה של דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ואחר כך לפי סדר א"ב, כאשר קבוצות קרנות המאופיינות בדרגות שונות של חשיפה מרבית למניות יובדלו זו מזו.

(ב) מנהל הקרן יסווג כל קרן שבניהולו תחת הכותרת המאפיינת המתאימה ביותר בהתחשב בנכס הייחוס של הקרן.

(ג) נקבע לראשונה סיווגה של קרן, יגיש מנהל הקרן לרשות ולבורסה לא יאוחר מיומיים לאחר תאריך התשקיף, דוח הכולל מידע כאמור בתקנה 3, למעט הנתונים על אודות התשואה וסטיית התקן של הקרן.

(ד) שונה סיווגה של קרן, יגיש מנהל הקרן דוח כאמור בתקנת משנה (ג), לא יאוחר משני ימים לפני כניסת השינוי לתוקף, בציון מהות השינוי.

נתונים שייכללו בפרסום

3. (א) בפרסום ייכללו נתונים אלה:

(1) שם הקרן;

(2) שם מנהל הקרן;

(3) הכותרת המאפיינת של הקרן;

(4) פרופיל החשיפה של הקרן, בצירוף הסבר על אודותיו, הכולל מקרא של דרגות החשיפה המרביות של הקרן למניות ולמטבע חוץ; לעניין קביעת פרופיל החשיפה של אגד ישראלי – דרגת החשיפה המרבית למניות ודרגת החשיפה למטבע חוץ יקבעו בהתאם לשיעור החשיפה המרבי שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי החשיפה המרביים בכל אחת מהקרנות המוחזקות באגד; לעניין קביעת פרופיל החשיפה של אגד חוץ – יראו החזקה בקרן מוחזקת כהחזקה במטבע חוץ; עלה ממדיניות ההשקעות של הקרן המוחזקת כי החשיפה המרבית שלה למניות עשויה לעלות על חמישים אחוזים, יראו את ההחזקה בה גם כהחזקה במניה;

(5) תשואה שקלית לתקופות אחידות לכלל הקרנות; לעניין זה, "תשואה שקלית" – המחושבת בהתאם להוראות תקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995;

(6) סטיית התקן של הקרן;

(7) שיעור השכר השנתי של מנהל הקרן.

(ב) בפרסום יצוין דבר היותה של הקרן אחת או יותר מאלה:

(1) קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ;

(2) קרן מחקה;

(3) קרן ממונפת;

(4) קרן חשיפה הפוכה;

(5) קרן מועדים קבועים, כהגדרתה בסעיף 47(א) לחוק;

(6) קרן שיחידותיה נקובות בדולר של ארה"ב;

(7) קרן להשקעות חוץ; לגבי קרן כזו יצוין גם שער המטבע העיקרי שלה.

(ג) לא יוצגו בפרסום תשואת הקרן וסטיית התקן של הקרן לתקופה שבמהלכה, חל שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן או שהקרן לא פעלה בה או בחלק ממנה; הסיבה לאי-הצגת המידע תצוין בהערת שוליים; שונתה מדיניות ההשקעות באופן המחייב החלפת שלושים אחוזים לפחות מנכסי הקרן, יראו כמועד שבו חל שינוי במדיניות ההשקעות, תקופה של ארבעים וחמישה ימים מיום כניסת השינוי לתוקף, ואם התחייב מנהל הקרן בדוח להתאים את נכסי הקרן למדיניות ההשקעות החדשה בתוך תקופה קצרה מארבעים וחמישה ימים – תקופה זו.

שינוי ברשימת הכותרות המאפיינות

4. על כל שינוי ברשימת הכותרות המאפיינות תשלח הרשות הודעה למנהלי הקרנות ארבעה עשר ימים לפני מועד השינוי כאמור.

תחילה

5. תחילתן של תקנות אלה ביום כ"ב בטבת התשס"ח (31 בדצמבר 2007).

הוראת מעבר

6. לא יאוחר מיום ח' בטבת התשס"ח (17 בדצמבר 2007) יגיש מנהל קרן דוח המסווג את כל הקרנות שבניהולו, כנדרש בתקנה 2(ב) והכולל מידע כאמור בתקנה 3, למעט הנתונים על אודות התשואה וסטיית התקן של הקרן.

י"ח בחשוון התשס"ח (30 באוקטובר 2007) ..... רוני בר-און

.....שר האוצר

-נספח ג'-

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

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.

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.

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	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	A-1 או דרגה	P2 או	P-2 או דרגה	F1	A-1 או דרגה

[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).

לצורך תקנה 2(6)(ג)	גבוהה יותר	דרגה גבוהה יותר	גבוהה יותר		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

-נספח ד'-

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 הענין, 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 הענין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

אופציה וחוזה עתידי שמותר לקנות וליצור

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

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

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

"מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה 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.

חייבת במס בישראל – ביום התשלום.

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 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.

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 ה'-
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

-נספח ו'-

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.

4. תחילתן של תקנות אלה שלושים ימים מיום פרסומן.

ה' באדר א' תשנ"ה (5 בפברואר 1995) אברהם (בייגה) שוחט
שר האוצר