ת ש ק י ף

"דש (1A) מק"מ פלוס"

קרן נאמנות*

מס' ני"ע 5114434

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

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

הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה בשעור של עד 5% ממחיר היחידה. על אף האמור לעיל ועד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן אינו גובה הוספה בעת רכישת יחידות הקרן (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה: "**שער הרכישה**") (ראה סעיף 1.3 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן, החל מיום 31.12.2009 ועד ליום 30.11.2010.

<u>סיווג הקרן לצורך פרסום:</u> אג"ח בארץ - שקליות, אג"ח שקליות כללי (ראה סעיף 3.2.1 לתשקיף).

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

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים למק"מ. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, לפחות 85% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באחד או יותר מאלה:

1. איגרות חוב שהוצאו בידי מדינת ישראל, אשר יתרת התקופה עד למועד פרעונן לא תעלה על שנתיים או ששיעור הריבית שהן נושאות נקבע מחדש אחת לשנה לפחות.
2. איגרות חוב שדורגו בידי חברה מדרגת בדירוג הגבוה ביותר בסולם הדרגות שקבעה, אשר יתרת התקופה עד למועד פרעונן לא תעלה על שנתיים.
3. פיקדונות.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד שסך החשיפה שהקרן תיצור לנכסים לא שקליים לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, חשיפת נכסי הקרן למניות לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן וחשיפת נכסי הקרן למט"ח לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

<u>פרופיל החשיפה של הקרן</u>

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

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

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

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

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

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

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

<u>עמלת הפצה-</u> הקרן סווגה כ**קרן מסוג 1** כהגדרת סוג הקרן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (להלן: "**תקנות עמלת הפצה**"). ראה סעיף 1.6 בתשקיף.

<u>כתב אישום כנגד הנאמן</u>

ביום 1.10.09 הוגש כתב אישום כנגד הנאמן ונאשמים נוספים (ביניהם מי ששימשו כיו"ר דירקטוריון הנאמן, כמנכ"ל הנאמן וכיועץ משפטי, במועדים הרלוונטיים לכתב האישום), וכן כנגד נאשמים אחרים שאינם עובדי הנאמן. כתב האישום מייחס לנאשמים עבירות בתקופה שבין השנים 2003-2002 של קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות, עשיית פעולה ברכוש אסור במטרה להסתיר או להסוות את מקורו, את זהות בעלי הזכויות בו, את מיקומו, את תנועותיו או עשיית פעולה בו, עשיית פעולה ברכוש או מסירת מידע כוזב בטרה למנוע דיווח ורישום כוזב במסמכי תאגיד בכוונה לרמות – עבירות לפי חוק העונשין התשל"ז – 1977 והחוק לאיסור הלבנת הון, התש"ס – 2000. בהתאם לפרסומי הנאמן, לא היה העובד הממונה על מילוי חובות הנאמן ותפקידיו לפי סעיף 78 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994. להרחבה בדבר העובדות שהיוו בסיס לכתב האישום, ראה סעיף ג' לפרק המבוא לתשקיף להלן.

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

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 0.45% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל בפועל שכר שנתי בשיעור של 0.02% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: דש קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: פועלים שרותי נאמנות בע"מ

תאריך התשקיף: 24.12.2009

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן..... 6
2. פרק ב': חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו..... 8
3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן..... 11
4. פרק ד': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם..... 15
5. פרק ה': הסכם הקרן ושינויו..... 17
6. פרק ו': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם..... 17
7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן..... 19
8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים..... 20
9. פרק ט': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן..... 20
10. פרק י': הוראות בעניני מס..... 21
11. פרק יא': פדיון ורכישת יחידות..... 22
12. פרק יב': תקופת קיום הקרן ופירוקה..... 23
13. פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות..... 25
14. פרק יד': פרטים נוספים..... 27
15. פרק טו': ח ת י מ ו ת..... 28

מבוא

א. **אישורים**

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

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

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

ב. **הקרן**

הקרן הינה פתוחה כהגדרתה בחוק.

שם הקרן: "**דש (1A) מק"מ פלוס**" (להלן: "**הקרן**"). הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 14.12.2009 (להלן: "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. **הנאמן**

פועלים שרותי נאמנות בע"מ מכהנת כנאמן הקרן, אשר מען משרדה הרשום הינו דרך מנחם בגין 23, תל-אביב (להלן - "**הנאמן**"). הנאמן הוא חברה בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ. מטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא עומדת בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

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

ביום 01/10/2009 הוגש כתב אישום כנגד הנאמן, מר שלמה רכט, מר חיים שמיר ומר רם לוי (ששימשו כיו"ר דירקטוריון הנאמן, כמנכ"ל הנאמן וכיועץ משפטי בהתאמה במועדים הרלוונטים לכתב האישום), וכן כנגד אחרים שאינם עובדי הנאמן. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיום 12/10/2009 מספר אסמכתא: 2009-04-252864.

כתב אישום כנגד הנאמן[1]

ביום 01.10.2009 הוגש כתב אישום כנגד הנאמן, מר שלמה רכט (להלן: "רכט"), מר חיים שמיר (להלן: "שמיר") ומר רם לוי (להלן: "לוי") (ששימשו כיו"ר דירקטוריון הנאמן, כמנכ"ל הנאמן וכיועץ משפטי, בהתאמה, במועדים הרלוואנטיים לכתב האישום) (להלן בסעיף זה בלבד: "נושאי המשרה"), וכן כנגד אחרים שאינם עובדי הנאמן. העובדות אשר מהוות בסיס לכתב האישום (כנגד הנאשמים כולם או חלקם) מפורטות להלן בתמצית:

(א) אישום לפיו מר ארקדי גאידמק (להלן: "גאידמק") פעל לרכישתה של חברה זרה באמצעות שימוש באיש קש ותוך הסתרת העובדה כי בפועל מר גאידמק היה הרוכש האמיתי של החברה תוך שהנאמן ורכט סייעו לגאידמק להסתיר את זהותו כרוכש האמיתי בעסקה.

(ב) אישום לפיו הנאמן, רכט ושמיר לא דיווחו לרשות לאיסור הלבנת הון על העברות כספים שבוצעו בכספיו של גאידמק בקשר עם ביצוע המצגים הכוזבים הגם שמדובר בפעילות בלתי רגילה לפי הדין.

(ג) אישום לפיו הנאמן, שמיר ואחרים נתנו בחודש ינואר 2003 תשובה כוזבת לשאלה שהופנתה אליהם על ידי בנק זר בקשר עם כספים של גאידמק.

(ד) אישום לפיו הנאמן, רכט ושמיר לא דיווחו על העברת כספים שבוצעה בכספיו של גאידמק בחודש פברואר 2003, הגם שמדובר בפעילות בלתי רגילה לפי הדין.

(ה) אישום לפיו הנאמן, שמיר ולוי השיבו לבקשה לדיווח משלים, שהתקבלה מאת הרשות לאיסור הלבנת הון, באופן כוזב תוך השמטת שמו של גאידמק.

(ו) שני אישומים נוספים לפיהם הנאמן ושמיר לא דיווחו על פעולות כספיות המהוות פעולות בלתי רגילות לפי הדין.

על רקע העובדות המתוארות בכתב האישום, מיוחסים לנאשמים עבירות בתקופה שבין השנים 2002-2003, כדלקמן:

(א) קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות – עבירה לפי סעיפים 414, 415 לחוק העונשין, התשל"ז-1977 (להלן: "חוק העונשין").

(ב) עשיית פעולה ברכוש אסור במטרה להסתיר או להסוות את מקורו, את זהות בעלי הזכויות בו, את מיקומו, את תנועותיו או עשיית פעולה בו – עבירה לפי סעיף 3 (א) לחוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון") יחד עם התוספת הראשונה לאותו חוק.

---

[1] בהתאם להודעת הנאמן במערכת גילוי נאות אלקטרוני (מגנ"א) מיום 12.10.2009 (מס' אסמכתא: 2009-04-252864, דו"ח מתקן לדו"ח משובש שנשלח בתאריך 11.10.2009 שמספר האסמכתא שלו: 2009-04-250932). למען הסר ספק התמצית המובאת בסעיף קטן זה נשאבת מתוך הדיווחים המפורטים של הנאמן ומתבססת על האמור בהם בלבד ואינה מרחיבה אודות נאשמים אחרים הכלולים בכתב האישום.

(ג) עשיית פעולה ברכוש או מסירת מידע כוזב במטרה למנוע דיווח – עבירה לפי סעיף 3 (ב) לחוק איסור הלבנת הון יחד עם סעיף 7 לחוק זה, ובשילוב צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים), התשס"א-2001.

(ד) רישום כוזב במסמכי תאגיד בכוונה לרמות – עבירה לפי סעיף 423 לחוק העונשין.

הנאמן כפר וכופר בכל האישומים המופנים כנגדו, ואיש מהנאשמים שהיו עובדי הנאמן במועדים הרלוואנטיים לכתב האישום, לא היה העובד הממונה על מילוי חובות הנאמן ותפקידיו לפי סעיף 78 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד -1994.

ד. <u>מנהל הקרן</u>

מנהל הקרן הוא דש קרנות נאמנות בע"מ (להלן - "**מנהל הקרן**"), אשר משרדו הרשום הוא ברחוב יהודה הלוי 23, תל-אביב, והינו חברה שעיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות. מנהל הקרן נשלט במלואו ע"י דש ניירות ערך והשקעות בע"מ (להלן - "**דש השקעות**"), שהינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ובעלת רישיון ניהול תיקים ושיווק השקעות, העוסקת במגוון תחומים בשוק ההון, במישרין ובאמצעות חברות בנות.
ביום 26.06.2007, הפכה דש השקעות מחברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בתל-אביב לחברה פרטית, בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה למניות החברה על ידי דש איפקס הולדינגס בע"מ (להלן – "**דש איפקס**") - חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. ביום 10 בדצמבר, 2008 נחתם הסכם בין דש השקעות לבין דש איפקס וחברה בשליטתה, לפיו רכשה דש השקעות 420,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של איפקס קרנות נאמנות בע"מ (להלן – "**איפקס קרנות**") המהוות 100% מהון המניות המונפק של איפקס קרנות. לאחר ביצוע העיסקה כאמור, מנהל הקרן ואיפקס קרנות הינן חברות בנות של דש השקעות. בנוסף, ביום 29.12.2008, נחתם הסכם למיזוגה של איפקס קרנות לתוך מנהל הקרן.

ביום 19.04.2009, הושלם מיזוג סטאטוטורי בין איפקס קרנות לתוך מנהל הקרן, תוך כדי חיסולה המשפטי של איפקס קרנות. בהתאם להוראות חוק החברות, כל הנכסים והחיובים, לרבות חיובים מותנים, עתידיים, ידועים ובלתי ידועים, של איפקס קרנות הועברו והוקנו למנהל הקרן. במסגרת זו, כל קרנות הנאמנות שנוהלו על-ידי איפקס קרנות עברו לניהולו של מנהל הקרן.

מצבת החזקות בעלי העניין בדש איפקס בע"מ ליום 22.10.2009 הינה כדלקמן:

שם המחזיק	שעור אחזקות		שיעור אחזקה (בדילול מלא)	
	% הון	% הצבעה	% הון	% הצבעה
הסתדרות העובדים הלאומית בישראל – אגודה עותומנית רשומה.	13.41	14.54	13.41	14.54
מ. ורטהיים (אחזקות) בע"מ	12.30	13.34	12.30	13.34
נתן וקלרה חץ	8.32	9.02	8.32	9.02
קרן ביטוח לעובדים קופת תגמולים וקרן פנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ	9.64	10.45	9.64	10.45
Old Lane Luxembourg Master Fund S.a.r.l	13.04	14.14	13.04	14.14
איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	1.16	0	1.16	0
עידו נויברגר	3.86	4.19	3.86	4.19
ויקטור שמריך	3.92	4.25	3.92	4.25
דש איפקס טכנולוגיות בע"מ	6.62	0	6.62	0

על פי דיווח מיידי של דש אייפקס, התקשרו בעלי מניות בדש אייפקס בהסכם למכירת מניותיהם. אם וכאשר יושלם ההסכם והמניות יועברו, יהיו בעלי השליטה בקבוצת ברם בע"מ (מר אלי ברקת, מר ניר ברקת ומר יובל רחבי) בעלי השליטה (בעקיפין) במנהל הקרן.

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

ה. <u>עניין במנהל הקרן ובנאמן</u>

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

1. <u>בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן</u>

חברת דש השקעות הינה חברה בבורסה והחברה האם של מנהל הקרן, משמשת כסוכן ניירות ערך ראשי של הקרן ובאחריותה לספק בכל עת שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך עבור הקרן ועבור קרנות נאמנות אחרות שבניהול מנהל הקרן. דש השקעות רשאית לבצע עסקאות בניירות ערך עבור הקרן ועבור קרנות נאמנות אחרות שבניהול מנהל הקרן אף באמצעות סוכן משנה.
דש השקעות מבצעת את כל עסקאות בניירות ערך עבור הקרן באמצעות יובנק בע"מ, המשמש כסוכן משנה כאמור וכבנקאי הקרן, ואצלו מופקדים נכסי הקרן שהינם מזומנים וניירות ערך, על שם הנאמן. דש השקעות נושאת בתשלום לסוכן המשנה וכן בתשלום עמלות בורסה ועמלות לצדדים שלישיים מאמצעיה. בנוסף, לעניין עמלות בהן מחויבת הקרן ראה סעיף 3.2 להלן. מנהל הקרן עשוי להשתמש מעת לעת גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים בכל הנוגע לפקדונות בנקאיים לסוגיהם.
דש השקעות אחראית כלפי מנהל הקרן לבצוע העסקאות ומחויבת לשפות את יובנק בע"מ בגין הוצאותיו לצורך העמדת בטחונות.

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

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

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

ח. <u>רשימת קרנות הנאמנות המנוהלות ע"י מנהל הקרן בתאריך התשקיף:</u>

דש (00) אג"ח מדינה 4-1 שנים ללא מניות
דש (00) שקל 4-1 שנים ללא מניות
דש (0E) מט"ח כפליים *
דש (0A) אג"ח חברות מטרה מנוף
דש (0B) קונצרני ללא מניות
דש (1D) בונד נקוב $ - אגד חוץ
דש (0B) אג"ח מאוזן ללא מניות
דש (4D) מניות חו"ל
דש (00) ממשלתית מאוזנת 3-0 שנים ללא מניות
דש (00) שקלית סולידית
דש (2B) אג"ח מאוזן + 15
דש (4A) מניות יתר קרן נאמנות
דש (4A) נבחרת ת"א 100
דש (4A) מניות
דש (00) צמוד מדד ללא מניות
דש (00) בונד שקלי ר.משתנה
דש (1B) ממשלתית מאוזנת
דש (00) בונד פרימיום
דש (4A) מסלול מניות
דש (0B) תל בונד ללא מניות
דש (0B) צמוד קצר-בינוני ללא מניות
דש (00) כספית שקלית
דש (0D) כספית פרימיום
דש (00) בונד AA ללא מניות
דש (00) נומינאלי ללא מניות
דש(00) שקלים
דש (00) שקלית ללא מניות
דש (00) שקל קצר ללא מניות
דש (00) צמוד-קצר ללא מניות
דש (1A) בונד פרימיום + 10
דש (0A) סל ממשלתי קצר
דש (2A) 20/80
שוהם (2B) שיקלית פלוס
שוהם (4D) אינטרנשיונל
שוהם (1D) חיסכון דולרי
שוהם (10) חיסכון שקלי
שוהם (00) פיקדון שקלי
שוהם (10) חיסכון צמוד
שוהם (10) צמודה
שוהם (4D) גמישה
דש (00) גילון עד 120%
דש (1B) 10/95
דש (1B) 10/90 תשואה
דש (2B) אג"ח + 20
דש (1D) בונד גלובאלי - אגד חוץ
דש (0B) בונד פרימיום תשואה
דש (1B) אג"ח מאוזן קצר
איפקס מניות (4A) קרן נאמנות

---

* קרן חייבת

איפקס נבחרת מניות (4A)
דש (4A) סל נדל"ן 15
דש (4D) שווקים מתעוררים – אגד חוץ
דש (1A) סל ממשלתי קצר + 10
איפקס פיקדון שקלי (00) - קרן נאמנות
דש (2B) תיק מס' 2
איפקס שקלים ומתעוררים (2B)*
דש (00) שקלית קצרה חייבת*
דש (00) שקל קצר + הזדמנויות
דש (0B) תיק השקעות ללא מניות
דש (3C) תשואה
פגוט חיים (0B) מדדית ללא מניות
פגוט חיים (0B) הנפקות אג"ח ללא מניות
פגוט חיים (2B) 20/90
פגוט חיים (3C) השקעות ואסטרטגיות

מקרא:
* קרן חייבת

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

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

ט. הצעה ראשונה של יחידות הקרן

יחידות הקרן מוצעות לראשונה לציבור על פי תשקיף זה.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור שלא יעלה על 5% ממחיר היחידה. על אף האמור לעיל ועד למתן הודעה אחרת, מנהל הקרן אינו גובה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"**שער הרכישה**").

היחידות מוצעות, בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן, החל מיום 31.12.2009 ועד ליום 30.11.2010.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)
מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום חישוב מחירים כהגדרתו בסעיף 2.1 להלן, ויחושב על פי הוראות הדין.

1.3 הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף (ראה סעיף 1.4 להלן)
בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן, כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

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

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות דש השקעות, רח' יהודה הלוי 23, תל אביב או באמצעות חברי בורסה שונים.

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

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

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשיעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2009 השווי המזערי כאמור הינו 6,950,000 ש"ח) והמספר המזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 <u>עמלת הפצה</u>

בהתאם לתקנות עמלות הפצה

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

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

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

(ד) למועד תשקיף זה מנהל הקרן קשור בהסכם הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מרכנתיל – דיסקונט בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק אגוד לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, בנק יהב לעובדי המדינה ובנק אוצר החייל בע"מ. במסגרת הסכמי ההפצה ישלם מנהל הקרן למפיצים עמלת הפצה בשעורים המירביים המותרים בתקנות עמלות הפצה.

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

(ו) הקרן סווגה כ**קרן מסוג 1** כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.25%/365.

1.7 <u>רישום בעלי יחידות</u>

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות.

2. <u>פרק ב': חישוב המחירים והימים לגביהם יחושבו</u>

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

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

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

2.2 <u>עמלות בגין עסקאות</u>

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם. יובהר, כי הקרן לא תשא בהכרח בכל העמלות המפורטות בטבלה להלן, אלא, אך ורק בעמלות בגין רכישת ומכירת נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן שבתוקף:

2.2.1	מניות וכתבי אופציה ישראליים הנסחרים בש"ח*	0.085%
2.2.2	אג"ח ישראליות הנסחרות בש"ח	0.05%
2.2.3	מלווה קצר מועד	0.025%
2.2.4	עמלת המרת מט"ח	0.06%
2.2.5	אופציות (OPTIONS) (לרבות אופציות על מדד ת"א 25, על שער הדולר, על שער היורו ועל מניות בודדות) וחוזים עתידיים	2.5 ש"ח לאופציה/חוזה
2.2.6	אופציות (CALL1)	0.085%
2.2.7	<u>אג"ח הנסחרות בחו"ל</u>:	
	עמלת סוכן ני"ע של הקרן	0.10%
	עמלת המרת מט"ח	<u>0.06%</u>
	סה"כ	0.16%
2.2.8	<u>ני"ע חוץ הנסחרים בארה"ב (למעט הנסחרים בנאסד"ק ולמעט אג"ח חוץ)</u>:	
	עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[2]	0.25% או 3 סנט, הנמוך מביניהם
	עמלה סוכן ני"ע של הקרן	0.10%
	עמלת המרת מט"ח	0.06%
2.2.9	<u>אופציות חוץ</u>:	
	עמלת סוכן ני"ע של הקרן	0.35%
	עמלת סוכן ני"ע חוץ של הקרן[3]	$3
	עמלת המרת מט"ח	0.06%
2.2.10	חוזים עתידיים בחו"ל	$20 לחוזה[4]
2.2.11	<u>ני"ע חוץ (למעט הנסחרים בארה"ב ולמעט אג"ח חוץ)</u>:	
	עמלת סוכן ני"ע של הקרן	0.10%
	עמלת סוכן ני"ע חוץ של הקרן[5]	0.25%
	עמלת המרת מט"ח	0.06%
	סה"כ	0.41%
2.2.12	<u>ני"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בנאסד"ק</u>:	
	עמלת סוכן ני"ע של הקרן	0.10%
	עמלת סוכן ני"ע חוץ של הקרן[6]	3 -1 סנט
	עמלת המרת מט"ח	0.06%

---

* יובהר, כי בגין עסקאות בתעודות סל שנכס הבסיס שלהן הינו אג"ח תיגבה עמלה בגובה 0.05%. בגין עסקאות בתעודות סל שנכס הבסיס שלהן אחר (אינו אג"ח) תיגבה עמלה בגובה 0.085%.

[2] העמלה המובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הפדיון והרכישה של יחידות הקרן הינה 0.15%. עמלת סוכן ני"ע בחו"ל הנה עמלה ממוצעת, המשולמת באמצעות בנקאי הקרן, הפועל באמצעות סוכנים שונים. אם תשתנה העמלה האמורה, יעדכן מנהל הקרן את שיעור העמלה שתילקח בחשבון לצורך חישוב המחירים. חלק מהסוכנים גובים עמלת מינימום בסך $25 לעיסקה, אולם כל עוד עמלת מינימום זו אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת כאמור, לא נלקחת עמלת מינימום זו בחשבון לצורך חישוב המחירים.

[3] עמלת מינימום בסך של $35.

[4] העמלה [4] עמלת בנקאי בסך $3.7 בקניה ובמכירה ועמלת הסוכן הממוצעת בסך $6.3 בקניה ובמכירה.

[5] עמלה ממוצעת. מנהל הקרן פועל באמצעות מספר סוכני ני"ע חוץ, והעמלה תלויה בזהות הסוכן, אם תשתנה העמלה כאמור, ישנה מנהל הקרן את שיעור העמלה לפיה יחושבו מחירי הקרן. חלק מהסוכנים באמצעותם פועל מנהל הקרן גובים עמלת מינימום בסך $25 לעסקה, אולם כל עוד היא אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת, היא אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים. במידה ותשלום המינימום ישפיע על העמלה הממוצעת יעדכן מנהל הקרן את שיעור העמלה לפיה יחושבו מחירי הקרן.

[6] לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בסך 2 סנט לני"ע, עמלה המוערכת ע"י מנהל הקרן כסכום המייצג את הסכום הממוצע של העמלה במקרה של הפרש בין סכום זה לבין סכום העמלה הממוצעת שתיגבה בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את סכום העמלה שתילקח בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של ני"ע חוץ.

2.3 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

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

(א) לגבי בקשות שיועברו למנהל הקרן עד שעה 15:00 בכל יום מסחר (להלן: "**השעה היעודה**") - המחיר שיחושב באותו יום מסחר.

ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ביום המסחר הקרוב.

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

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

3. פרק ג': מדיניות ההשקעות של הקרן

3.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים למק"מ. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, לפחות 85% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באחד או יותר מאלה:

1. איגרות חוב שהוצאו בידי מדינת ישראל, אשר יתרת התקופה עד למועד פרעונן לא תעלה על שנתיים או ששיעור הריבית שהן נושאות נקבע מחדש אחת לשנה לפחות.
2. איגרות חוב שדורגו בידי חברה מדרגת בדירוג הגבוה ביותר בסולם הדרגות שקבעה, אשר יתרת התקופה עד למועד פרעונן לא תעלה על שנתיים.
3. פיקדונות.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד שסך החשיפה שהקרן תיצור לנכסים לא שקליים לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, חשיפת נכסי הקרן למניות לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן וחשיפת נכסי הקרן למט"ח לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
הקרן הינה קרן "מוגבלת בניירות ערך חוץ" כהגדרת המונח בתקנות המחירים.

פרופיל החשיפה של הקרן

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן, כהגדרתו הסיווג הינו **1A** שמשמעו כדלקמן:

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

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

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

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

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

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

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

3.2 סיווג הקרן לצורך פרסום

3.2.1 להלן פירוט סיווג הקרן כפי שנקבע על ידי מנהל הקרן בהתאם לתקנות הסיווג:

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

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

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

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

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

1. לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, או בעסקה מתואמת, ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה - ניירות ערך הנסחרים) מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור;
2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

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

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור להלן. לתאריך התשקיף הנאמן קבע, כי עסקה מהותית הינה עסקה מתואמת בתעודות סל בין מנהל קרן לבין חברה למסחר בתעודות סל הקשורה למנהל הקרן. כמו כן, הנאמן קבע כי עסקה מהותית הינה כל עסקה אשר ביחס אליה מתבצעת השקעה בשיעור של 1% ומעלה משווי נכסי הקרן בשוק חדש אשר בו קרן שבניהול מנהל הקרן טרם השקיעה בעבר בשיעור כאמור. על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי.

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

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

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

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

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

1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;
2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;
3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;
4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;
5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.
6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

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

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

<u>להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים (והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן):</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות רכש אם מתקיים אחד מאלה:

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

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

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

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

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

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

12. בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות על מניות, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח). החזקה באופצית CALL1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

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

4.1 הדירקטוריון של הנאמן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
חנה פרי זן	קהילת ונציה 4 א', ת"א	יו"ר הדירקטוריון, משנה למנכ"ל בנק הפועלים בע"מ, הממונה על חטיבת ניהול נכסי לקוחות.
שלמה הלפרין	האירוסים 49/20 נס-ציונה	כלכלן.
משה ויינשטיין	רח' גלעד 5, רמת-השרון	קצין הציות של בנק הפועלים בע"מ.
פרופ' דוד מרון	רח' בנטוב 43, רעננה	פרופסור להנדסה ואנרגיה מהטכניון בחיפה. לשעבר נשיא המכון האקדמי הטכנולוגי בחולון.
משה פנחס	רח' יהודה הנשיא 43, ת"א	מנכ"ל הנאמן.
ישראל ברון	רח' אריה בן אליעזר 63, רמת גן	רו"ח. מנכ"ל קופת גמל וקרן השתלמות של "עוצ"מ - חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ". החל משנת 2003 משמש כדירקטור חיצוני בחברת "איתוראן איתור ושליטה בע"מ" ויו"ר ועדת הביקורת בחברה.

המנהל הכללי של הנאמן: משה פנחס.

4.2 דירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
דני דילבסקי	הדמומית 12, ירושלים	יו"ר הדירקטוריון. בעל תואר ראשון במדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית. בעל רשיון לניהול תיקים משנת 1997. בחמש השנים האחרונות משמש כמנהל תיקי השקעות בדש ני"ע והשקעות בע"מ. החל מיום 05.11.2008 מכהן כדירקטור וחבר ועדת ביקורת בחברת דש השקעות מוסדיים בע"מ.
מרסלו ילין דירקטור חיצוני, בתוקף מיום 22.4.2004 כהונתו הוארכה עד ליום 22.04.2010.	צופית 1, הוד השרון	בעל תואר B.Sc בהנדסת תעשיה וניהול מאוניברסיטת בן-גוריון. מכהן כמנכ"ל ודירקטור בפראגון מאי בע"מ. בין השנים 2005-2007 כיהן כסמנכ"ל לשיווק ו-S.C.M בחברת פריץ קומפניס ישראל, מקבוצת UPS Supply Chain Solutions. כיהן כסמנכ"ל לפיתוח עסקי בין השנים 2003-2005 וכמנהל תחום שרשרת האספקה בין השנים 1997-2003 בפריץ קומפניס ישראל.
ירון מגל דירקטור חיצוני, בתוקף מיום 18.01.2009	קריית ספר 21, חיפה	בעל תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת חיפה. משנת 2005 ואילך משמש כדירקטור וחבר ועדת השקעות של כ.פ.י., קרן הפנסיה של חברת חשמל. בתקופה שבין 2006-2008 שימש כמנהל אגף כספים בחברת חשמל. בין השנים 1992-2006 שימש כגזבר חברת החשמל.

אמנון שחר	מצדה 36, רמת גן	בעל תואר ראשון בחוג לכלכלה ומדעי המחשב, מאוניברסיטת בר אילן. בעל תואר שני במינהל עסקים מאוניברסיטת ת״א. בעל רישיון לעסוק בניהול תיקי השקעות. 1993 ועד היום, עוסק בניהול תיקי השקעות בדש ניירות ערך והשקעות בע״מ.
עומר בן יהודה	זמיר 8, כפר סבא	בעל תואר שני במינהל עסקים, התמחות במימון, מאוניברסיטת ת״א. בעל רישיון לעסוק בניהול תיקי השקעות.החל משנת 2003 ועד לפברואר 2008 מנהל תיקים במגדל שוקי הון בע״מ. החל מפברואר 2008 ועד היום מנהל השקעות ומנהל יחידת השיווק (ניהול תיקים) בדש ניירות ערך והשקעות בע״מ.

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

4.3 **<u>מנכ״ל של מנהל הקרן:</u>** מר אסף אלדר מכהן כמנכ״ל מנהל הקרן.

4.4 **<u>מבקר הפנים:</u>** החל מיום 25.05.2008 מכהנת כמבקרת פנים של מנהל הקרן גב׳ יפעת שגיב - אלקלעי, רואת חשבון, המכהנת כמבקר פנים של חברה האם של מנהל הקרן.

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

אסף אלדר- מנכ״ל מנהל הקרן;

דני דילבסקי - דירקטור;

מרסלו ילין - דירקטור חיצוני;

ירון מגל- דירקטור חיצוני;

דוד קטש - חבר ועדת השקעות;

להלן פרטים של חברי ועדת השקעות שאינם חברי דירקטוריון:

<u>שם החבר</u>		**<u>עיסוק עיקרי</u>**
אסף אלדר	החרצית 24, אבן-יהודה	מנכ״ל מנהל הקרן. בעל תואר ראשון במינהל עסקים מהמרכז הבינתחומי בהרצליה ובעל רשיון לניהול תיקים. החל מינואר 2004 משמש כמנהל תיקים בדש ניירות ערך והשקעות בע״מ. בתקופה שבין 07/2002 ועד 12/2003 עבד כסוחר וכמנהל חדר מסחר וכמנהל תיקים בחברת מגדל שוקי הון.
דוד קטש	דור 8, כוכב יאיר	בעל תואר ראשון בחוג לכלכלה וניהול, המכללה האקדמית ת״א- יפו. תואר שני במינהל עסקים, התמחות במימון חשבונאות, אוניברסיטת ת״א. בעל רשיון לעסוק בניהול תיקי השקעות. החל מחודש אפריל 2009 משמש כמנהל השקעות ראשי במנהל הקרן. החל מיוני 2009 ועד ספטמבר 2009 שימש כדירקטור במנהל הקרן. החל מינואר 2004 ועד אפריל 2009 שימש כמנכ״ל איפקס קרנות נאמנות בע״מ.

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

4.6 **<u>רואי החשבון של הקרן:</u>** פאהן קנה ושות׳, רו״ח, מנחם בגין 23, תל-אביב. בתוך שלושה חודשים מיום תשקיף זה יכנס מנהל הקרן אסיפת בעלי יחידות לאישור מינוי רואה החשבון הנ״ל.

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

5. פרק ה': הסכם הקרן ושינויו

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

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

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

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

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

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

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

6.1 **עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה**

(א) מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לתשקיף.

(ב) הנאמן הינו כמפורט בסעיף ג' במבוא לתשקיף.

(ג) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק ז' לתשקיף.

(ד) יובנק בע"מ משמש כסוכן ניירות ערך משנה של הקרן כמפורט בסעיף ו' במבוא לתשקיף.

(ה) סוכן ניירות ערך ראשי של הקרן ומפיץ הראשי של יחידות הקרן היא דש השקעות, חברת האם של מנהל הקרן.

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

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

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

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

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

6.2 <u>אחריות הנאמן ומנהל הקרן</u>

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

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

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

(ב) האמור בסעיף קטן (א) יחול גם לגבי אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות, לרבות יחידות בקרן ייחודית. יובהר למען הסר ספק כי יחידות מוחזקות של קרן חוץ המוחזקות בקרן יראו כניירות ערך חוץ לעניין חובת השתתפות באסיפה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. פרק ז': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

7.1 שכר מנהל הקרן

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

7.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן (להלן: "**השווי השנתי של נכסי הקרן**") או בשעור נמוך מכך, כפי שיוחלט על ידי מנהל הקרן בהסכמת הנאמן. על אף האמור וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 0.45% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

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

7.2 שכר הנאמן

7.2.1 על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל בפועל שכר שנתי בשיעור של 0.02% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן..

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הנקי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי היומי של נכסי הקרן והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה מהשווי הנקי של נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים, וישולם לנאמן בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם.

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

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

7.4 הכנסות בנקאי וסוכן ני"ע של הקרן

הקרן משלמת עמלות בגין עסקאות בניירות ערך (ראה סעיף 2.2 לעיל).

7.5 הודעה על שינויים

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

8. פרק ח': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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

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

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

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

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

9. פרק ט': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן

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

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

לעניין סעיף זה התשלומים ישולמו לבעלי היחידות מתוך סכומי כסף במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן.

9.2 **<u>יחידות הטבה</u>**

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

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

9.3 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

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

10. <u>פרק י': הוראות בעניני מס</u>

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

10.2 הקרן מסווגת כקרן **פטורה**.

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

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

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

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

10.4.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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

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

10.4.7 המשקיע חייב במועד פדיון היחידות בתשלום מס בשיעור של 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

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

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

10.5 קרן נאמנות פטורה עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין הכנסותיה ורווחיה מני"ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

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

על משקיע שאינו יחיד יחול שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

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

11. פרק יא': פדיון ורכישת יחידות

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

11.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) במקרים הקבועים בחוק.

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

פירוק הקרן יעשה בכפוף להוראות החוק.

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

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

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

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

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

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

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

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

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

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

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

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

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;

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

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

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

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

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

12.10 בתום פירוק הקרן –

(1) יגיש המפרק לרשות ולבורסה דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;

(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;

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

13. פרק יג': אסיפות של בעלי היחידות

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

13.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

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

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

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

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;

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

13.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. פרק יד': פרטים נוספים

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

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

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

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

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

15. <u>פרק טו': חתימות</u>

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: חתימה

דני דילבסקי _____

עומר בן יהודה _____

אמנון שחר _____

מרסלו ילין _____

ירון מגל _____

הנאמן:
פועלים שרותי נאמנות בע"מ _____

מנהל הקרן:
דש קרנות נאמנות בע"מ _____