ת ש ק י ף
"תמיר פישמן (מ*) ת"א 100"
קרן נאמנות

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994.

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 2% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא הוספה (ראה סעיף 1.3 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, החל מיום 26.9.2005 ועד ליום 25.9.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)
בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן במניות הנסחרות במדד ת"א 100 כפי שמתפרסם מעת לעת בידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "מדד ת"א 100") ו/או בכתבי אופציה על מניות הנסחרות במדד ת"א 100 ו/או בניירות ערך הניתנים להמרה למניות הנסחרות במדד ת"א 100. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שייכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בדין. היה השינוי מהותי, תינתן לגביו הודעה למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בדין.

קרן מעורבת
הקרן סווגה כקרן מעורבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה. בעת פדיון יחידות של קרן מעורבת, עשוי בעל היחידות להיות מחוייב במס. לעניין השלכות סיווג הקרן ופרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005 לפיו החל מיום 1.1.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה ויחולו שינויים נוספים ראה פרק יג'.

<u>השקעות עיקריות של הקרן לתקופה שמיום 4.11.2004 (יום תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 31.7.2005 היו בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה:</u>

	<u>ממוצע</u>
מניות במדד ת"א 25	50.54%
מניות במדד ת"א 75	31.20%
אג"ח להמרה	10.35%
מניות יתר	1.07%
תעודות סל (על מדד ת"א 100)	0.81%
מניות ישראליות בחו"ל	0.16%
אמצעים נזילים (₪)	5.82%

<u>נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים שמיום 4.11.2004 (יום תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 31.7.2005:</u>

	<u>4.11.04-31.7.05</u>
שיעור שינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	19.66%
שיעור השינוי במדד ת"א 25	26.58%
שיעור השינוי במדד ת"א 75	13.02%
שיעור השינוי במדד ת"א 100	22.24%
שיעור השינוי במדד אג"ח להמרה	11.64%
שיעור שינוי במדד המחירים לצרכן	1.69%

השכר השנתי של מנהל הקרן
בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 3% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור (ראה סעיף 10.1 לתשקיף).

השכר השנתי של הנאמן
בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 58$ ארה"ב בשבוע ($3,000 ארה"ב בשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה שבה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 3,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. בתקופה שמתחילת פעילות הקרן ועד לתום שנת הכספים קיבל הנאמן שכר בשיעור של כ- 0.12% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה (ראה סעיף 10.2 לתשקיף).

מנהל הקרן: תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ.
הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ[1]

תאריך התשקיף: 26.9.2005

---
* קרן נאמנות מעורבת

1. בתוקף מיום 7.4.2005. עד למועד זה היה שם הנאמן: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן..... 3
2. פרק ב': שער הרכישה 5
3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם..... 6
4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו..... 11
5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 23.8.2005 (בלתי מבוקרת) 12
6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן 18
7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 29
8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו 30
9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 31
10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן..... 33
11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים 34
12. פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן 35
13. פרק יג': הוראות בעניני מס..... 36
14. פרק יד': פדיון ורכישת יחידות 39
15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה..... 40
16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות 42
17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.7.2005..... 44
18. פרק יח': פרטים נוספים 54
19. פרק יט': ח ת י מ ו ת 55

מבוא

א. אישורים

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

2) עותק מתשקיף זה וההעתק מההיתר לפרסומו מצויים 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 השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן: "**החוק**").

שם הקרן: "**תמיר פישמן (מ) ת"א 100**" (להלן -"**הקרן**"). הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 01.09.2004 (להלן: "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

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

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

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

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו "**תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ**" (להלן: "**מנהל הקרן**") חברה פרטית שהתאגדה ביום 24.5.2000 אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות נאמנות. משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו ברחוב הארבעה 21, תל-אביב.

מנהל הקרן הינו בבעלות ובשליטה מלאה של "תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ" (להלן: "תפנ"ה").

תפנ"ה הינה חברה פרטית הפועלת מאז שנת 1996 בניהול השקעות בניירות ערך ויעוץ להשקעות בניירות ערך ללקוחות מוסדיים, תאגידים ופרטיים. מנכ"ל תפנ"ה הינו מר רני ליפשיץ, המכהן גם כיו"ר דירקטוריון מנהל הקרן, ובעלי המניות הינם חברת תמיר פישמן ושות' בע"מ (להלן - "ת"פ"), המחזיקה ב- 65% בהון ובזכויות ההצבעה, וחברת זינגר ברנע ושות' (להלן - "זינגר ברנע") המחזיקה ב- 35% בהון ובזכויות ההצבעה.

ת"פ הינה חברה פרטית הפועלת מאז שנת 1997, בין במישרין ובין באמצעות חברות בשליטתה, במתן שירותים פיננסיים בתחום מימון חברות, גיוסי הון פרטיים ובדרך של הנפקות לציבור, חיתום, ניהול קרנות הון סיכון, ביצוע עסקאות בניירות ערך, מחקר ניירות ערך, מיזוגים ורכישות, בארץ ובחו"ל.

בעלי השליטה בת"פ הינם תמיר שירגל בע"מ (29% בהון ובזכויות ההצבעה), חברה בבעלות ובשליטה מלאה של מר אלדד תמיר, פישמן מאור אחזקות בע"מ (29% בהון ובזכויות ההצבעה), חברה בבעלות ובשליטה של מר דני פישמן, ו- RBC Dominion Securities Limited. (29% בהון ובזכויות ההצבעה), חברה פרטית שהתאגדה בקנדה בשליטת Royal Bank of Canada, שהינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסת Toronto Stock Exchange וב- New York Stock Exchange, תאגיד זר פרטי (כ- 5%) ושתי תושבות זרות (כ- 2.5% כל אחת). יתרת ההון המונפק של ת"פ (3%) מוחזקת בנאמנות עבור עובדי החברה.

בכפוף להוראות כל דין לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם.

על כל שנוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל ענין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל ענין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שעור החזקתו של בעל הענין בהון ובהצבעה, לפני השנוי ואחריו.

ה. <u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>

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

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

יובנק, החברה האם של הנאמן משמש כבנקאי וכסוכן ניירות הערך של הקרן. נכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן והוא זכאי לעמלות בגין עסקאות בני"ע עבור הקרן, כמפורט בסעיף 3.2 להלן.

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

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

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

ח. <u>קרנות בניהול המנהל</u>

מנהל הקרן, למועד התשקיף, מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

"תמיר פישמן (מ) אג"ח"
"תמיר פישמן (ח) אג"ח בינלאומי"
"תמיר פישמן (מ) אג"ח חשיפה לדולר"
"תמיר פישמן (מ) אג"ח מדינה"
"תמיר פישמן (מ) אגרסיבית"
"תמיר פישמן (מ) הייטק"
"תמיר פישמן (מ) המירים"
"תמיר פישמן (מ) Talents" (לשעבר: "תמיר פישמן (מ) חו"ל")
"תמיר פישמן (מ) כספים"
"תמיר פישמן (מ) מניות"
"תמיר פישמן (מ) שקלים"
"תמיר פישמן (מ) ת"א 100"

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ ומספרן במחזור ליום 23.8.2005 הינו 14,679,363.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור של עד 2% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן לציבור ללא הוספה (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"שער הרכישה").

היחידות מוצעות החל בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, מיום 26.9.2005 ועד ליום 25.9.2006.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1.1 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, בתוך שני ימי עסקים מיום שהתקבלה החלטה כאמור, בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי. 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.

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות אצל אותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה משער הרכישה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות יובנק משד' רוטשילד 38, ת"א, או באמצעות חברי בורסה אחרים. התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 26.9.2005 ותסתיים ביום 25.9.2006.

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 ויפרסם מודעה בשני עתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל, לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר ההפסקה או החידוש.

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

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, לא יהיה מנהל הקרן רשאי להפסיק הצעת היחידות שלה עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה או מספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי או למספר המזערי כאמור. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל4- מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. לשנת 2005 השווי המזערי כאמור הינו 6,080,000 ש"ח) והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 <u>עמלת הפצה</u>

א. מנהל הקרן רשאי לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות, עמלת הפצה בשעור שיקבע על ידיו מעת לעת.

ב. מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע שיעורי עמלת הפצה שונים למקרים שונים, הכל כפי שיקבע מנהל הקרן בהצעה מיוחדת.

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

ד. למועד התשקיף מנהל הקרן אינו קשור בהסכמי הפצה. במידה ויחול שינוי באמור, יודיע על כך מנהל הקרן בדיווח מיידי.

1.7 <u>ריכוז יחידות בידי יחיד</u>

שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר מירבי של יחידות המוחזקות ביד אדם מסך יחידות הקרן (להלן - "שעור היחידות המוחזקות").

לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שיעור היחידות המוחזקות בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שיעור היחידות המוחזקות בידיו על השיעור המירבי, לא יראו בכך הפרת הוראה זו אם פחת שעור היחידות המוחזקות אל מתחת השעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מכן. הוראה זו אינה חלה במקרה שהחריגה מהשעור המירבי כאמור הינה בגין פדיונות בקרן.

מפיץ לא ימכור יחידות של קרן פתוחה באופן שמספר היחידות הנמכרות לאדם בעסקה אחת, ביחס לסך יחידות הקרן, כפי שפרסם מנהל הקרן בכפוף לתקנות שיותקנו לעניין זה על ידי שר האוצר, יעלה על השעור המירבי כאמור.
לתאריך התשקיף טרם הותקנו תקנות לענין זה.

1.8 <u>רישום בעלי יחידות</u>

מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה אך ורק על פי בקשה בכתב שתועבר על ידי בעל היחידה. מנהל הקרן יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פרוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.
לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח.

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם הרשום כבעל יחידה בפנקס בעלי היחידות בקרן או מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

העברת יחידות בין בעלי יחידות, תעשה בדרך של הסכם, בתמורה ובתנאים כפי שיקבעו בין המעביר לנעבר, ותנתן על כך הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל מנהל הקרן, למנהל הקרן.

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים לעניין שער הרכישה הגבוה והנמוך של יחידות הקרן, החל מיום 4.11.2004 (יום תחילת פעילות הקרן ועד ליום 23.8.2005:

התקופה	גבוה	תאריך	נמוך	תאריך
4.11.04-31.12.04	110.49	30.12.04	99.88	08.11.04
1.1.05-23.8.05	125.47	21.08.05	110.52	05.01.05

2.2 ביום 23.8.2005 היה שער הרכישה של יחידות הקרן 123.73.

3. <u>פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם</u>

3.1 להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) התשנ"ה - 1994, לפיהם מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן:

3.1.1 בתקנות אלה -

"**יום מסחר**"- לגבי קרן, שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - יום בו מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

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

"**מחיר ממוצע**" של נייר ערך חוץ* - ממוצע מחיר הקניה ומחיר המכירה שהתפרסמו במערכת הפצה בינלאומית 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;

"**מחיר פתיחה**" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

"**עושה שוק לנייר ערך**" – אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, עפ"י כללים שנקבעו ע"י מי שרשאי לקבעם עפ"י דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר 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;

"**שער יציג**" ליום כלשהו - שער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפרסם בנק ישראל באותו יום, ואם לא פרסם שער באותו יום - השער האחרון שפרסם לפני אותו יום;

"**תאגיד בנקאי**" - כמשמעותו בחוק הבנקאות;

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

3.1.2 מנהל קרן פתוחה יחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.

3.1.3 א. מחירי הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור בס"ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

ב. מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בס"ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

ג. לענין זה "הוצאות קניה" ו"הוצאות מכירה" - הוצאות שהיו כרוכות בקניית נכסי הקרן או במכירתם, אילו נקנו או נמכרו במועד שבו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

3.1.4 א. שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן - המחיר הקובע), ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו יום.

---

* בפועל, המחיר הממוצע כאמור הינו ממוצע מחירי ה-ASK וה-BID המתפרסמים לסוף יום המסחר, כאמור לעיל.

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע, באישור הנאמן, הנחיות לקביעת שווי אחר מן האמור בתקנת משנה זו, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

ג. לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה ימי מסחר רצופים, ולגבי נייר ערך הנסחר בבורסה במסחר חד שבועי - לא נעשתה בו עסקה ביום המסחר במסחר חד שבועי, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, באישור הנאמן.

3.1.5 א. שווי נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה, ליום מסחר, הוא מחיר הסגירה שלו בבורסה שבה נרכש. לא היה לנייר הערך מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

ב. שווי נייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר, ליום המסחר, הוא המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובלבד שאין הוא נייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר שבהם מסתיים המסחר ביום כלשהו לפני שמסתיים המסחר באותו יום בבורסה בישראל.

ד. שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

ה. לא היה לנייר ערך חוץ מחיר שלפיו יש לקבוע את שוויו לפי סעיף זה, ייקבע שווי בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן.

3.1.6 א. שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא מחיר ההוצאה שלו.

ב. על אף האמור בס"ק (א) לעיל, אם עברו יותר מ3- ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שווים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו בידי הנאמן.

3.1.7 שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, 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) לעיל או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי המחיר שהתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

3.1.8 שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון הוא המחיר האחרון שנקבע לה ביום המסחר האחרון בה, אלא אם כן קבע דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן, שווי אחר.

3.1.9 שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ייקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו בידי הנאמן; ההנחיות יתייחסו, בין השאר, לנסיבות הפסקת המסחר ולמידע אודות התאגיד שהוציא את נייר הערך או את נייר ערך החוץ.

3.1.10 א. שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, יקבע שוויה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, ושאושרו בידי הנאמן; 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 בסעיף 3.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

3.1.11 א. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 3.1.4 לעיל.

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

ג. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 3.1.5 לעיל.

3.1.12 שווי פקדון לזמן קצוב, ליום מסחר, הוא הסכום שהופקד, בתוספת הסכומים שהתווספו עליו לפי תנאי הפקדון, אילו נמשך הפיקדון באותו יום.

3.1.13 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.

3.1.14 שווי ההתחייבות ליום המסחר, 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.

3.1.15 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 יום המסחר הראשון לאחר היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46(ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

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.

3.2 **<u>עמלות בגין עסקאות</u>**

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

3.2.1	ני״ע ישראליים הנסחרים בש״ח	0.1%
3.2.2	מק״מ	0.05%
3.2.3	עמלת המרת מט״ח	0.0625%
3.2.4	<u>אופציות וחוזים עתידיים (OPTIONS)</u>	
	(למעט כמפורט להלן)	4 ש״ח לאופציה/חוזה עתידי
	אופציות (CALL1)	0.1%
	עמלת מימוש אופציות[1]	0.1%
	אופציות חוץ[2]	4 דולר לאופציה + 0.35% מהפרמיה

3.2.5 <u>ני״ע חוץ (למעט נאסד״ק ולמעט אג״ח)</u>:

עמלה לסוכן ני״ע חוץ של הקרן	%	0.25[3]
עמלה לבנקאי הקרן[4]	%	0.10
עמלת המרת מט״ח	%	<u>0.0625</u>
סה״כ	%	0.4125

3.2.6 <u>ני״ע חוץ הנסחרים בנאסד״ק מעבר לדלפק</u> (למעט אג״ח חוץ):

עמלה לסוכן ני״ע חוץ של הקרן[5]	%	1 עד 4 סנט לני״ע
עמלה לבנקאי הקרן[4]	%	0.10
עמלת המרת מט״ח	%	0.0625

3.2.7 <u>אג״ח הנסחרים בחו״ל</u>:

עמלה לבנקאי הקרן[4]	%	0.10
עמלת המרת מט״ח	%	<u>0.0625</u>
סה״כ	%	0.1625

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

3.3 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 ששעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

---

1. עמלת מימוש האופציות אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים.
2. בכפוף לעמלת מינימום בסך $35 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים, אלא אם מימוש כל הכמות המוחזקת בקרן כרוכה בתשלום עמלת מינימום.
3. עמלה ממוצעת. מנהל הקרן פועל באמצעות מספר סוכני ני״ע חוץ, והעמלה תלויה בזהות הסוכן. אם תשתנה העמלה כאמור, ישנה בנקאי הקרן את שיעור העמלה שתיגבה מהקרן. חלק מהסוכנים באמצעותם פועל בנקאי הקרן גובים עמלת מינימום בסך 25 דולר לעסקה, אולם כל עוד היא אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת, היא אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים. במידה ותשלום עמלת המינימום ישפיע על העמלה הממוצעת המצוינת בטבלה דלעיל, יעדכן מנהל הקרן את שיעור העמלה הממוצעת, ויתן על כך דיווח כנדרש בדין. בתקופה שמתחילת פעילות הקרן ועד תום שנת הכספים לא בוצעו בקרן עסקאות כאמור.
4. בכפוף לעמלת מינימום בסך $10 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים, אלא אם מימוש כל הכמות המוחזקת בקרן כרוכה בתשלום עמלת מינימום. כמו כן, אם תיגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני״ע חוץ.
5. סכום עמלה זו תלוי בזהות סוכן ני״ע חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בסך 3 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. בתקופה שמתחילת פעילות הקרן ועד תום שנת הכספים לא בוצעו בקרן עסקאות כאמור.

3.4 המס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, וזאת בהתאם להוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לעניין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה פרק יג' להלן.

3.5 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תהיה בשעור שלא יעלה על 2% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ותפורסם בתשקיף. בתשקיף זה נקבע כי עד להודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבה מנהל הקרן הוספה.

כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור נמוך יותר, או לא תגבה כלל.

3.6 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 2.1.1 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 15:30 בכל יום מסחר (להלן - "השעה היעודה") - המחיר שיחושב באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כחוק, בתוך שני ימים מיום שנתקבלה החלטה כאמור.

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

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

להלן פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 4.11.2004 (יום תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 23.8.2005, נתונים בטבלה שלהלן:

חודש	היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח	שער רכישה	מחיר פדיון
2004-2005						
נובמבר	2,717,018	2,803,015	36,000	37,007	103.04	102.83
דצמבר	3,045,255	3,254,577	306,987	325,818	110.49	110.26
ינואר	4,823,602	5,476,831	559,392	639,416	115.69	115.46
פברואר	1,818,559	2,139,962	304,443	357,494	118.52	118.29
מרץ	2,009,426	2,429,798	670,099	810,069	117.88	117.66
אפריל	1,256,330	1,502,084	519,889	622,664	120.03	119.79
מאי	2,005,095	2,465,875	685,610	837,377	121.58	121.35
יוני	1,212,803	1,422,283	1,498,978	1,737,366	113.82	113.60
יולי	1,609,405	1,914,225	1,410,843	1,635,777	119.89	119.66 [1]
	=======	========	=======	=======		
סה"כ	20,497,493	23,408,650	5,992,241	7,002,988		
2005						
אוגוסט[2]	505,971	622,835	331,860	405,837	123.73	123.49
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	505,971	622,835	331,860	405,837		
סה"כ מתחילת פעילות הקרן	**21,003,464**		**6,324,101**			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.7.2005 הינו 119.67.
2. הנתונים הנם עד ליום 23.8.2005

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום-23/08/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך		כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 23/08/05	31/03/05
מניות רגילות הנסחרות בארץ			**מחיר באגורות**			
בנקאות מימון וביטוח						
כלל עסקי ביטוח 1 ש"ח	*1	4,958	9,285.00	460,350	2.54	2.40
&הראל השקעות בביטוח 1 ש"ח	*1	1,932	18,820.00	363,602	2.00	1.86
בל"ל סטוק רגיל 1 ש"ח	*1	49,080	1,318.00	646,874	3.57	3.18
&בנק דיסקונט למשכנתא 1 ש"ח	*1	509	49,710.00	253,023	1.39	1.44
בנק הפועלים מ"ר 1 ש"ח	*1	30,751	1,632.00	501,856	2.78	2.89
&דיסקונט א	*1	119,000	616.90	734,111	4.05	4.65
מזרחי ע'ש	*1	13,000	2,199.00	285,870	1.58	2.06
&פ.י.ב.י. 0.05 ₪	*1	13,184	5,184.00	683,458	3.77	3.32
הפניקס 1 ש"ח	*1					0.82
מגדל אחזקות ביטוח 0.01₪	*1	30,000	592.80	177,840	0.98	1.91
סה"כ בנקאות מימון וביטוח				4,106,984	22.66	24.53
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים						
תים מחשבים 1 ש"ח		2,766	4,600.00	127,236	0.70	1.19
בזק חברה לתקשורת 1 ש"ח	*1	215,128	586.70	1,262,155	6.96	6.77
פורמולה מערכות 1 ש"ח	*1	5,639	5,403.00	304,675	1.68	1.53
גרנית הכרמל השקעות 1 ₪	*1	33,919	560.90	190,251	1.05	1.55
מטריקס מר 1 ₪	*1	37,194	1,030.00	383,098	2.11	
שופר-סל ב' 0.1 ש"ח	*1	11,265	1,071.00	120,648	0.66	0.78
דלק רכב מ"ר 1 ש"ח	*1					0.82
רבוע כחול ישראל	*1	5,300	4,886.00	258,958	1.43	0.83
פרטנר מ"ר 0.01 ש"ח	*1	14,130	3,851.00	544,146	3.00	3.25
קבוצת דלק	*1	1,221	46,540.00	568,253	3.13	2.31
מאינד 0.01 ש"ח		15,037	1,365.00	205,255	1.13	0.52
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים				3,964,675	21.85	19.55
נדלן וחקלאות						
גזית גלוב	*1	5,000	3,205.00	160,250	0.88	1.07

תמיר פישמן (מ)ת"א 100 קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-23/08/05 (בלתי מבוקרת)

ניר ערך		כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 23/08/05	31/03/05
חברה כלכלית לירושלים 1 ש"ח	*1	4,000	2,428.00	97,120	0.54	0.92
אלוני חץ מר 1 ש"ח	*1	17,698	1,275.00	225,649	1.24	0.92
נכסים ובנין 1 ש"ח	*1	1,488	38,030.00	565,886	3.12	2.77
אזורים 1 ש"ח	*1	5,755	3,974.00	228,703	1.26	0.91
גב-ים 1 ש"ח	*1	953	60,000.00	571,800	3.15	3.04
שיכון ובינוי 1 ש"ח	*1	105,000	304.60	319,830	1.76	2.32
דניה סיבוס 1 ש"ח	*1	7,161	2,509.00	179,669	0.99	1.02
סה"כ נדלן וחקלאות				2,348,907	12.94	12.97
חברות תעשיה						
כימיקלים לישראל 1 ש"ח	*1	35,000	1,723.00	603,050	3.32	2.93
אסם מר 1 ש"ח	*1	4,060	4,112.00	166,947	0.92	0.83
אלקטרה צריכה מר 1 ש"ח	*1	8,000	3,275.00	262,000	1.44	3.24
כלל תעשיות 1 ש"ח	*1	8,971	2,077.00	186,327	1.03	1.10
טבע מר	*1	5,461	14,720.00	803,859	4.43	4.56
מפעלי נייר 10.0 ש	*1	704	19,860.00	139,814	0.77	0.89
אלקטרה 1 ש"ח	*1	2,480	30,650.00	760,120	4.19	2.43
שטראוס-עלית 1 ש"ח	*1	4,315	3,834.00	165,437	0.91	1.07
אלביט מערכות	*1	1,552	10,890.00	169,012	0.93	0.90
סה"כ חברות תעשיה				3,256,566	17.94	17.95
חברות השקעה ואחזקות						
חברה לישראל 1 ש"ח	*1	249	155,400.00	386,946	2.13	
אפריקה-ישראל	*1	2,119	16,820.00	356,415	1.96	0.96
דיסקונט השקעות 1 ש"ח	*1	3,472	10,180.00	353,449	1.95	1.88
אלקו החז 0.25 ש"ח	*1	5,264	4,184.00	220,245	1.21	1.32
אי.די.בי. פתוח א 1 ש"ח	*1	3,858	13,210.00	509,641	2.81	2.63
קסם תעודות סל א' ת"א 100						1.33
סה"כ חברות השקעה ואחזקות				1,826,696	10.06	8.12
סה"כ מניות רגילות הנסחרות בארץ				15,503,828	85.45	83.12

תמיר פישמן (מ)ת"א 100 קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-23/08/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 23/08/05	31/03/05
מניות הנסחרות בארה"ב					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב					
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
TTI TEAM TELECO INTL. LTD (TTI	5,598	3.19	80,231	0.44	
#1 לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-23/08/05 : 4.493000					
סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב			80,231	0.44	

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 23/08/05	31/03/05
אג"ח להמרה		מחיר באגורות			
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
גדות מיכליות אגח להמרה א	164,300	127.00	208,661	1.15	1.55
וילי פוד אגח א'	87,173	124.90	108,879	0.60	0.89
מטריקס אג א'					2.33
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			317,540	1.75	4.77

תמיר פישמן (מ)ת"א 100 קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-23/08/05 (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/03/05
נדלן וחקלאות					
כלכלית לירושלים אג ג'	38,780	109.60	42,502	0.23	
חברות תעשיה					
מכתשים אגן אג' א'	101,947	263.90	269,038	1.48	1.73
אורמת אג"ח ח'	124,446	193.40	240,678	1.33	1.27
אורדן אגח להמרה ג'	182,200	119.40	217,546	1.20	
סה"כ חברות תעשיה			727,262	4.01	3.00
חברות השקעה ואחזקות					
קמור אג להמרה ד"	211,736	127.20	269,328	1.48	1.55
חברה לישראל אגח א'					1.90
סה"כ חברות השקעה ואחזקות			269,328	1.48	3.45
סה"כ אג"ח להמרה			1,356,632	7.47	11.22

תמיר פישמן (מ)ת"א 100 קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 23/08/05- (בלתי מבוקרת)

ניירערך	ערך שוק בש"ח ביום 23/08/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/03/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	16,940,691	93.36	94.34
אמצעים נזילים בש"ח	1,100,844	6.07	5.21
הכנסות לקבל נטו	108,314	0.60	0.49
התחייבויות לשלם	(4,653)	(0.03)	(0.04)
שווי נקי של נכסי הקרן	18,145,196	100.00	100.00
הוצאות מכירה	(17,750)	(0.10)	(0.09)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	18,127,446		

*1 נ"ע במדד ת"א 100

( ) ערכים שליליים
& חברות בעלות ענין במנהל הקרן ו/או נאמן
(לא כולל חברות בעלות ענין במנהל הקרן מכח החזקות המדינה בהן)

תמיר פישמן (מ)ת"א 100 קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 23/08/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 23/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן 23/08/05	31/03/05	30/12/04
מניות רגילות הנסחרות בארץ	15,503,828	85.45	83.12	85.15
מניות הנסחרות בארה"ב	80,231	0.44		
אג"ח להמרה ושטרי הון	1,356,632	7.47	11.22	10.74
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	16,940,691	93.36	94.34	95.89
אמצעים נזילים בש"ח	1,100,844	6.07	5.21	4.00
הכנסות לקבל נטו	108,314	0.60	0.49	0.15
התחייבויות לשלם	(4,653)	(0.03)	(0.04)	(0.04)
שווי נקי של נכסי הקרן	18,145,196	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(17,750)	(0.10)	(0.09)	(0.10)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	18,127,446			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-31/03/05: 14,750,544 ש"ח
ליום ה-30/12/04: 5,976,097 ש"ח

הקרן מחזיקה ליום 23/08/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן כמפורט ברשימת נכסי הקרן

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן במניות הנסחרות במדד ת"א 100 כפי שמתפרסם מעת לעת בידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "מדד ת"א 100") ו/או בכתבי אופציה על מניות הנסחרות במדד ת"א 100 ו/או בניירות ערך הניתנים להמרה למניות הנסחרות במדד ת"א 100. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שייכללו בנכסי הקרן לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

על אף האמור, 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.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

6.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

6.2.1 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, למעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

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, 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 בסעיף 1 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.

6.2.2 שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד עניינים בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לעניינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל עניין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל עניין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

<u>עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים</u>

עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים:

(1) רכישת ניירות ערך, למעט מילווה קצר מועד, בעסקאות מחוץ לבורסה 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 בהצעה לציבור על פי תשקיף, שבה אדם המחזיק בחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן, או חברה בשליטת אדם כאמור, הם המציע של נייר הערך או אחד החתמים להנפקה.

(3) רכישה, בעסקה מחוץ לבורסה 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, לאדם כאמור, של נייר ערך לצורך הכללתו בתיק ניירות ערך שבניהולם.

<u>עסקאות מהותיות</u>

עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות מהותיות:

(1) רכישת ניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים, בעסקאות מחוץ לבורסה, 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, 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;

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור להלן.

6.2.3 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ ואופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים באותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק.

6.3 **<u>תקנות לענין פזור נכסי הקרן</u>**

שר האוצר רשאי לקבוע וקבע תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות, וכן לקבוע שעור מירבי לשיעור ניירות ערך של תאגיד, שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך נכסי הקרן. עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, מהשיעור שנקבע כאמור, לא יראו בכך הפרת הוראות החוק והתקנות אם השיעור קטן עד לשיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו עלה על השיעור המירבי, והשיעור עלה על השיעור המירבי לא יותר מחמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושעוריהם המירביים) התשנ"ה - 1994 (להלן - התקנות):

<u>נכסים בקרן פתוחה</u>

6.3.1 מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים המפורטים להלן:

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

ב. נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד -

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(א) אם אינו נייר ערך שהוצא ע"י מדינה – הוא הוצע לציבור עפ"י תשקיף שאושר בידי מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת מידע, ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו ששים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר - התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר 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, המבוססים על מחירי קניה ומכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאספו במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך (בהתאם להגדרת "עושה שוק לנייר ערך" שבסעיף 3.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

(ג) אם הוא אגרת חוב – מספר אגרות החוב הרשומות למסחר הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית אגרת החוב הוא חמש מאות מיליון לפחות.

(2) שנייר ערך החוץ שנרכש מופקד למשמורת באופן השומר להנחת דעתו של מנהל הקרן על זכות הקרן לנייר הערך.

(3) שאם הוא איגרת חוב - היא דורגה על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB או בדירוג גבוה ממנו; ואם מועד פדיונה של אגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה - היא דורגה ע"י חברה מדרגת בדירוג A-3 או בדירוג גבוה ממנו.

(4) תוקן דירוג אגרת חוב תוך שהוחזקה בקרן באופן שדירוגה נמוך מדירוג BBB, או נמוך מדירוג A - 3 אם מועד פדיונה של אגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה, יהיה מנהל הקרן רשאי להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן.

(5) הוראות פסקאות (3) ו- (4) לעיל לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב שהוציאה מדינת ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל.

ג. נייר ערך או נייר ערך חוץ שטרם החל להיסחר, ובלבד שנרכש לאחר שאושר רישומו למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובמחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתו;

ד. נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים הבאים:

(1) הוא ניתן להמרה בכל יום מסחר במשך תקופת המרתו על פי תנאיו, למעט ימים הקובעים בתנאי ההוצאה של נייר הערך, ובלבד שמספרם של ימים אלה אינו עולה על שלושים ימים בתקופה של שנים עשר חודשים;

(2) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין:
(א) מחיר הוצאתו;
(ב) שוויו בעת רכישתו;

ה. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שלפי תקנון הבורסה לא יעשה המחזיק בו עסקה או פעולה, במשך תקופה, הכל לפי התקנון;

ו. יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה הרשומה בישראל ויחידות או מניות של קרן חוץ, ובלבד שנתקיימו כל אלה:

(1) הקרן שיחידותיה או מניותיה מוחזקות והקרן המחזיקה בהן אינן מנוהלות בידי אותו מנהל קרן;

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

(3) אין קשר עסקי קבוע בין שני מנהלי הקרנות;

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

ט. פקדון לזמן קצוב, לתקופה שאינה עולה על ארבעה עשר ימים;

י. 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 שבה חודש המסחר בנייר הערך, עובר למחיקתו, כתקופה שהתקיים בו מסחר.

<u>סייג לנכסים בקרן</u>

6.3.2 על אף האמור לעיל לא יחזיק מנהל קרן בקרן שבניהולו נייר ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

שעור מירבי לני"ע של תאגיד או מדינה

6.3.3 א. שווי ניירות ערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ב. שווי אגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן -

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן – אם דורגו בדירוג A - 1 או בדירוג גבוה ממנו ;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן הינו כאמור בסעיף 1 לעיל - אם דורגו בדירוג A - 2 או בדירוג נמוך ממנו ;

(3) תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ - AA או נמוך מדירוג A - 3, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 6.3.1 (ב)(4).

שעור מירבי מהשווי הרשום למסחר

6.3.4 א. שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה, ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהכמות הרשומה למסחר של אותו ני"ע או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בסעיף זה - שווי רשום למסחר).

ב. שווי נייר הערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרן לא יעלה על שבעה אחוזים וחצי מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר הערך.

ג. שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

ד. שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שמונה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

ה. לענין סעיף זה יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

שעור מירבי לנכסים שאינם נסחרים

6.3.5 שווי נכסים כאמור בפסקאות ג' עד ה' בס"ק 6.3.1 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה ט' בסעיף 6.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שעור מירבי ליחידות של הקרן

6.3.6 א. שווי יחידות או מניות של קרן, המוחזקות בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ב. שווי יחידות ומניות של קרנות המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

סייג

6.3.7 על אף האמור בהוראות פרק זה, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בהן לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור.

6.4 (א) להלן תמצית תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001 (להלן ולעיל - "תקנות האופציות"):

6.4.1 הגדרות: בתקנות אלה -

"**אופציה**", "**חוזה עתידי**", "**מחיר מימוש**", "**נכס בסיס**" - כמשמעותם בסעיף 64(ב) לחוק;

"**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 במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין 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;

"**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 והמוחזקים 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;

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

"קרן אופציות" - קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן אופציות;

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

"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.

6.4.2 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 ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בינלאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד; לענין זה, "מחיר של עושה שוק" - המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

6.4.3 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.

6.4.4 שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות - 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 אופציות - על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יובאו בחשבון אופציות תיק ת"א 25.

6.4.5 (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 שהוציא 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, בכל עת, על שלושה אחוזים מהשווי הנקי

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.

6.4.6 (א) יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר, תיעשה בידי מנהל קרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשלן, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות - על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (להלן - השיעור המותר); לענין זה, "בטוחות" - נכסים שיוצר אופציה, קונה או יוצר חוזה עתידי או מוכר נייר ערך בחסר נדרש להעמיד כבטחון למילוי ההתחייבות הנובעת מיצירה, קנייה או מכירה כאמור.

(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.

6.4.7 מנהל קרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(א) 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 המוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך.

(ב) 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.

(ג) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

(1) להחזיר לקרן את נייר הערך או את 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;

(2) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל ניר הערך או נייר ערך החוץ, במועד שבו היתה זכאית להן.

(ד) מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

6.4.8 שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא יעלה, בעת עשיית עסקת השאלה כלשהי, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לענין זה, "מיד" - לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים.

6.4.9 (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 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.

(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.

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

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

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

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר, על שער היורו ועל שער הריבית. 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 להעשות 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 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות וחוזים עתידיים ולמניעת האפשרות לבצע העסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה ו/או החוזה העתידי.

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

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

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

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

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

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

(1) בקרן מוחזקת 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 (CALL1).

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

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

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם

7.1 הדירקטוריון של הנאמן:

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
צבי שטרייגולד	בארט 13, רמת – אביב, ת"א	עו"ד, יו"ר הדירקטוריון.
יוסף צלניק	וינגייט 25, רעננה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת בנקאות פרטית ומנהל סניף תל-אביב של יובנק בע"מ.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל ומנהלת חטיבת המטה ביובנק בע"מ.

בתוקף מיום 3.1.2005 מכהנת מיכל זיו שוחט, עו"ד כמנכ"ל הנאמן.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
רני ליפשיץ	אלתרמן 11, תל-אביב	יו"ר הדירקטוריון. בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן ותואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. משנת 2002 מכהן, תחילה כמנכ"ל משותף ואח"כ כמנכ"ל של תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ, בשנים 2001-2000 כיהן כמשנה למנכ"ל בחברת אילנות בטוחה בית השקעות בע"מ, ובשנים 2000-1996 שימש כמנהל וסמנכ"ל שיווק בחברת אלפא קארד בע"מ.
דניאל לבנטל	הארבעה 21, תל אביב	מ"מ מנכ"ל מנהל הקרן עד ליום 3.11.05. בעל תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ומוסמך כרואה חשבון, ובעל תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן. משנת 98' מכהן כסמנכ"ל כספים בחברות תמיר פישמן ושות' בע"מ, תמיר פישמן ונצ'רס II ניהול בע"מ, וכן כמנהל כספים בתמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ.
ורדה ליברמן (דח"צ. בתוקף מיום 17.8.00. כהונתה הוארכה עד ליום 17.8.06).	פעמוני 8, תל אביב	בעלת דוקטורט במתמטיקה מאוניברסיטת תל-אביב. משמשת כסגן דיקן ביה"ס אריסון למינהל עסקים במרכז הבינתחומי בהרצליה ומרכזת בו את לימודי המתמטיקה והסטטיסטיקה.
שאולי כצנלסון (דח"צ. בתוקף מיום 3.9.02. כהונתו הוארכה עד ליום 3.9.08).	נשר 5, גבעת טל, ראש העין	בעל תואר ראשון בכלכלה ופסיכולוגיה ותואר שני בכלכלת עסקים, מאוניברסיטת ת"א. בנוסף, בעל תואר שני בניהול חדשנות מאוניברסיטת לימבורג בהולנד. החל ממרץ 2003 שימש בתפקידים שונים במכון ליצוא ולשיתוף פעולה בינלאומי ומאוגוסט 2005 מכהן כסמנכ"ל חטיבת השירותים המקצועיים במכון. מינואר 2002 ועד נובמבר 2002 שימש סמנכ"ל כלכלה ובקרה בקבוצת המשביר לצרכן. בין השנים 2001-1999 שימש מנהל אגף השיווק והפרסום בבנק דיסקונט לישראל בע"מ, ובין השנים 1999-1995 עבד ככלכלן ראשי ומנהל המחלקה לכלכלה, תכנון ובקרה בבנק. חבר ועדת השקעות בהכשרת היישוב חברה לביטוח בע"מ.
דני כהן	הארבעה 21, תל-אביב	בעל תואר בוגר בחשבונאות ובמנהל עסקים מהמכללה למינהל ובעל תואר מוסמך במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. בין השנים 2001-2000 שימש כרו"ח במשרד רו"ח קסלמן וקסלמן והחל מאוגוסט 2001 משמש כחשב בחברת תמיר פישמן ושות' בע"מ.

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים. בתקופה שמתחילת פעילות הקרן ועד תום שנת הכספים של הקרן התקיימו 11 ישיבות של דירקטוריון הקרן.

7.3 <u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>: בתוקף מיום 3.7.2005 ועד ליום 3.11.2005 מכהן מר דניאל לבנטל כממלא מקום של מנכ"ל מנהל הקרן, אך מאחר שאינו בעל רישיון ניהול תיקים הוא אינו משתתף בקבלת החלטות שעניינן השקעות הקרן. עד ליום 3.7.2005 כיהן מר מיכאל וייס כמנכ"ל מנהל הקרן והחל מיום 3.11.2005 יכהן מר אורנן סולומון כמנכ"ל מנהל הקרן.

מר אורנן סולומון, מרח' ברזני 9, תל אביב, הינו בעל תואר בוגר בכלכלה וביחסים בינלאומיים מהאוניברסיטה העברית, תואר בוגר במשפטים ממכללת שערי משפט ותואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון. משנת 2001 ועד למועד כניסתו לתפקיד מנכ"ל מנהל הקרן משמש כמנהל השקעות באתגר חברה לניהול תיקי השקעות, חברה לניהול תיקי ההשקעות וקרנות הנאמנות שבבעלות בנק המזרחי וכן כחבר בועדת ההשקעות. בין השנים 2000 עד 2001 שימש כסמנכ"ל השקעות בחברת ניהול התיקים של מגדל שוקי הון.

7.4 <u>מבקר פנים</u>: מר עזרא יהודה, רו"ח במשרד רו"ח עזרא יהודה - רו"ח. משמש גם כמבקר הפנים של תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ, החברה האם של מנהל הקרן.

7.5 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>: ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: דניאל לבנטל, שאולי כצנלסון ורני ליפשיץ.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים. בתקופה שמיום תחילת פעילות הקרן ועד תום שנת הכספים של הקרן התקיימו 20 ישיבות של ועדת ההשקעות של מנהל הקרן.

7.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: משרד רו"ח סומך חייקין מרח' הארבעה 17 בת"א.

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

8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

8.2 בכפוף להוראות החוק קובע הסכם הקרן בין היתר כי:-

(א) מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשנוי, התיקון, הצמצום, או ההוספה לא יפגעו בזכויות בעלי היחידות.

(ב) כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם זה והתחייבויות שנטלו על עצמם מנהל הקרן או הנאמן בתשקיף של הקרן שלא צויין לגביהם בהסכם הקרן או בתשקיף, לפי העניין, כי אפשר לבטלם או לשנותם ללא אישור בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות, ניתנים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן.

הוראות הסכם הקרן לעניין מדיניות ההשקעות ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

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

9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

9.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) מנהל הקרן - ראה סעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ.

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

(ד) יובנק בע"מ משמש כבנקאי הקרן כסוכן ניירות הערך של הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה של הקרן, כמפורט בפסקה ו' במבוא. יובנק זכאי לעמלות בגין עסקאות בני"ע עבור הקרן, כמפורט בסעיף 3.2 לעיל.

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

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

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

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

(ט) מנהל הקרן יגיש, כנדרש בדין, דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 9.2(7) להלן.

9.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

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

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

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

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

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

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

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

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

4. הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי 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 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.

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

10.1 שכר מנהל הקרן

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרקים א' ו- ג' לתשקיף זה.

10.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן") או בשעור נמוך מכך, כפי שיוחלט על ידי מנהל הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 3% 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 10.3 להלן.

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול בתקופה שמיום 4.11.2004 (יום תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 23.8.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	דמי ניהול
4.11.04-31.7.05	265,492
1.8.05-23.8.05	35,181

10.2 שכר הנאמן

10.2.1 בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשעור השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 58$ ארה"ב בשבוע (3,000$ ארה"ב בשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה שבה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 3,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. בתקופה שמיום תחילת פעילות הקרן ועד לתום שנת הכספים של הקרן קיבל הנאמן שכר בשעור של כ- 0.12%.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הנקי הממוצע של נכסי הקרן לפי הממוצע 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.

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו וכן ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי החשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות שלא במהלך העסקים הרגיל כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה שמיום 4.11.2004 (יום תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 23.8.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר הנאמן	% מהשווי השנתי של נכסי הקרן
4.11.04-31.7.05	10,790	כ- 0.12%
1.8.05-23.8.05	1,172	כ- 0.1%

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

10.4 **<u>הכנסות בנקאי סוכן ניירות הערך של הקרן</u>**

להלן פרוט התשלומים שקיבל בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן בגין עסקאות קניה ומכירה של נ"ע בשביל הקרן (ראה פרק ג' וסעיף ו' במבוא לעיל) (בש"ח):

התקופה	עמלות בגין עסקאות
4.11.04-31.7.05	18,052
1.8.05-23.8.05	631

10.5 נכסי הקרן ליום 23.8.2005 כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות למנהל הקרן ו/או של הנאמן (ראה פרק ה' לעיל).

10.6 **<u>הודעה על שינויים</u>**

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם כחוק ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים לאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השינוי לתוקף, המאוחר מביניהם.

11. <u>פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים</u>

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

11.2 החזיק אדם השולט במנהל הקרן, חברה בשליטת אדם כאמור, דירקטור של מנהל קרן או עובד שלו (להלן -"מקורבים") ביחידות בשעור שלגביו קבע שר האוצר בתקנות חובת הגשת דוח, יגיש על כך מנהל הקרן לרשות דוח במועד ובדרך שקבע שר האוצר בתקנות. וכן יגיש דו"ח על שינוי במספר היחידות המוחזקות כאמור. להלן הוראות התקנות שהותקנו לענין זה על ידי שר האוצר ולגבי מקרים בהם קיימת חובת דווח:

1. סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע לעשרים אחוז לפחות;
2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל- 20% מכלל היחידות בקרן;
3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

11.3 החזקת מקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפות בעלי יחידות בקרן (ראה פרק טז' להלן).

11.4 ביום 23.8.2005 החזיק מקורב אחד ב- 2.38% מיחידות הקרן.

12. <u>פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן</u>

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

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

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

12.2 **<u>יחידות הטבה</u>**

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

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

12.3 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

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

13. <u>פרק יג': הוראות בעניני מס</u>

13.1 ביום 1.1.2003 נכנס לתוקף תיקון לפקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב – 2002 (להלן: "התיקון"), על פי המלצות "ועדת רבינוביץ". התיקון כולל, בין היתר, הוראות לעניין סיווג קרנות נאמנות (כאחד משלושת המסלולים: חייבת/פטורה/מעורבת) ומיסויין, וכן מיסוי משקיעים בקרנות נאמנות.

13.2 בהתאם להוראות התיקון סווגה הקרן כקרן **מעורבת**. החל מיום 01.01.2006 תסווג הקרן כקרן **פטורה**.

13.3 להלן מובא <u>הסבר כללי ובלתי ממצה</u> על השינויים במיסוי קרנות הנאמנות במסגרת התיקון. ההסבר המובא מתייחס **למשקיע יחיד**, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

13.4 **<u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>**

13.4.1 בהתאם לתיקון 142 לפקודת מס הכנסה החל מיום 01.01.2005 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מניירות ערך זרים סחירים ל- 15% במקום 35%, ועל דיבידנד מניירות ערך זרים ל- 25% במקום 35%.

13.4.2 ביום 10.8.2005 פורסם ברשומות תיקון 147 אשר יכנס לתוקף ביום 01.01.2006 (להלן – "**מועד כניסת התיקון לתוקף**"). החוק פורסם ברשומות ביום 10.8.2005. לפי החוק יחולו השינויים הבאים:

(א) שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים.

(ב) רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, נייר ערך סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.

(ג) החל ממועד כניסת התיקון לתוקף יבוטל המעמד של קרן נאמנות "מעורבת" וישארו שני סיווגי קרנות: קרן "פטורה" וקרן "חייבת". קרן שסווגה כקרן "מעורבת" טרם מועד כניסת התיקון לתוקף תסווג כקרן "פטורה" לאחר מועד זה.

(ד) במהלך חודש דצמבר 2005 יהיה רשאי בעל יחידות בקרן מעורבת או פטורה למכור ולרכוש מחדש את כל היחידות אשר מחזיק בקרן, פעולת המכירה והקניה כאמור הינה רישומית בלבד ולא כרוכה ביצירה או פדיון של יחידות. בעל יחידות בקרן מעורבת אשר לא יבצע פעולה וימכור את היחידות לאחר 31.12.2005 יחוייב בשעורי מס גבוהים יותר כמפורט בסעיף זה לעיל ולהלן.

(ה) מכרה קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני 01.01.2006 קרן נאמנות מעורבת נייר ערך שהיה לפני 01.01.2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

(ו) רווחים שחילק מנהל הקרן נאמנות פטורה לבעל יחידה שהוא יחיד וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, חייבים במס בשיעור 20%.

(ז) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה יהיה חייב במס בשיעור 20% בידי בעל היחידה.

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

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

13.5.1 הקרן תהיה 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).

13.5.2 המשקיע יהיה פטור מתשלום מס כאשר יפדה את היחידות שהוא מחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

13.5.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

13.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

13.5.5 הכנסותיה של קרן מעורבת מני״ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס, למעט דיבידנד מניירות ערך ישראליים וניירות ערך זרים (12%).

רווחי הון ריאלים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני 01.01.2005 (להלן - ״יום המעבר״) ומימושם לאחר יום המעבר ימוסו באופן ליניארי בין התקופה החייבת במס בשעור 24% לבין התקופה הפטורה ממס.

על הכנסות הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שעור מס של 24%.

13.5.6 המשקיע יהיה חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.7 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות.

13.5.8 קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו״ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

13.5.9 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 15%.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

13.5.10 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה.

13.5.11 המשקיע יהיה חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

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

13.5.14 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

13.6 **<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 יעוץ מקצועי.

13.7 **<u>כללי</u>**

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.

14. <u>פרק יד': פדיון ורכישת יחידות</u>

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

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

14.2 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 שקבע שר האוצר בתקנות; 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 ולאחר שנתן למנהל הקרן ולנאמן הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של קרן פתוחה ופדיונן לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם היה סבור כי ללא ההפסקה עלול להיפגע ענינם של בעלי היחידות.

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

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

15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה

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

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

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

15.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 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.

15.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 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.

15.5 (1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 15.2 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 שימנה בית המשפט.

(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 אלא אם כן נתמלאו בו כל אלה:

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

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

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

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ויפרסם את ההודעה בעיתון, 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 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.

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

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

15.8 (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 בעניין פירוק הקרן;

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

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

15.9 (1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים
לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום שש 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.

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשות 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.

16. <u>פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות</u>

בכפוף להוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות ובהתאם להוראות הסכם הקרן נקבע:

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

16.2 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;

16.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 16.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 16.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

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

16.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן (ראה סעיף 1.8 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.

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

16.8 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;

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

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

16.11 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ויפרסם בעיתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה; הייתה ההחלטה בדבר שנוי קרן סגורה לקרן פתוחה, או בדבר שנוי קרן פתוחה לקרן סגורה, יגיש את הדו"ח גם לבורסה.

16.12 החלטה שנתקבלה ברוב של לא פחות מ- 75% של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

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

16.13.1 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.

16.13.2 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.

16.13.3 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.

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

16.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 16.1-16.14 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.

17. <u>פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.7.2005</u>

תמיר פישמן (מ) ת"א 100
קרן נאמנות

דוחות כספיים
לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004
ועד ליום 31 ביולי 2005

הדוחות הכספיים לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוח על מצב הקרן	3
דוח רווח והפסד	4
דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן	5
באורים לדוחות הכספיים	6-7
רשימת נכסי הקרן	8-9

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000
פקס 03 684 8444
אינטרנט www.kpmg.co.il

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של תמיר פישמן (מ) ת"א 100 - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוח המצורף על מצב הקרן של תמיר פישמן (מ) ת"א 100 - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") ליום 31 ביולי 2005, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005 ואת הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 ביולי 2005, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש ספטמבר 2005.

סומך חייקין
רואי חשבון

8 בספטמבר 2005

סומך חייקין, שותפות רשומה עפ"י פקודת השותפויות,
הנה חברה ב- KPMG International
קואופרטיב רשום בשוויץ.

דוח על מצב הקרן ליום 31 ביולי 2005

	שקל חדש
נכסים	
ניירות ערך	
ניירות ערך הנסחרים בישראל:	
מניות	14,363,591
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	1,311,310
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל	15,674,901
מניות ישראליות הנסחרות בחו״ל	82,344
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	15,757,245
נכסים אחרים	
מזומנים	1,546,132
הכנסות לקבל	1,287
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה למס	71,154
	1,618,573
סך הכל נכסים	17,375,818
התחייבויות	
שכר מנהל ונאמן לשלם	1,475
שווי נקי של נכסי הקרן	17,374,343
פחות: הוצאות מכירת הנכסים	(16,569)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	17,357,774
ערך היחידות	
הערך הנקוב של היחידות במחזור:	
14,505,252 יחידות בנות 1 שקל חדש	14,505,252
יתרת הרווח שלא יועדה	2,852,522
סך הכל ערך היחידות	17,357,774
מחיר הפדיון ליחידה	119.67%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמיר פישמן קרנות נאמנות בע״מ - מנהל הקרן

יובנק חברה לנאמנות בע״מ - הנאמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 8 בספטמבר 2005

דוח רווח והפסד לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005

	שקל חדש
הכנסות	
רווחים, נטו,מניירות ערך הנסחרים בישראל	787,331
רווחים, נטו, ממניות ישראליות הנסחרות בחו״ל	81,450
דיבידנדים	350,776
ריבית מאגרות חוב	12,601
ריבית מבנק	12,257
סך הכל הכנסות, נטו	1,244,415
הוצאות	
שכר מנהל הקרן	265,492
שכר הנאמן	10,841
מסים על ההכנסה (באור 3)	15,970
	292,303
רווח נקי לתקופה	952,112

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005

	הערך הנקוב של היחידות במחזור שקל חדש	יתרת הרווח שלא יועדה שקל חדש	סך הכל ערך היחידות שקל חדש
תקבולים מהוצאת 20,497,493 יחידות	20,497,493	*2,911,157	23,408,650
תשלומים לפדיון 5,992,241 יחידות	(5,992,241)	*(1,010,747)	(7,002,988)
רווח נקי לתקופה	-	952,112	952,112
יתרה ליום 31 ביולי 2005	14,505,252	2,852,522	17,357,774

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות, מעל ערכן הנקוב - ראה באור 2(ד).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005

באור 1 - כללי

תמיר פישמן (מ) ת"א 100 - קרן נאמנות פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ועל פי הסכם הקרן, שנחתם ביום 1 בספטמבר 2004 בין המנהל, תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ). הקרן החלה בפעילותה ביום 4 בנובמבר 2004.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

(א) בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן לפי ערכם בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בתקופת הדוח.

(ב) סך הכל ערך היחידות מהווה את סכום הפדיון של כל היחידות.

(ג) השינוי בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן במשך תקופת הדוח, מועבר לדוח רווח והפסד.

(ד) החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בתקופת הדוח, המתייחסים לרווח שהצטבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים ליתרת הרווח שלא יועדה בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

(ה) יתרות במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים.

באור 3 - מס הכנסה

הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בתיקונים לפקודת מס הכנסה שנכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2003. "קרן נאמנות מעורבת" פטורה ממס על הכנסותיה למעט הכנסות מדיבידנד.

ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה - 2005 אשר יכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. החוק המתקן קובע, בין היתר, כי החל מ- 1 בינואר 2006:

יבוטל המעמד של "קרן נאמנות מעורבת" והקרן תהפוך ל"קרן נאמנות פטורה", הפטורה ממס על הכנסותיה למעט האמור להלן לגבי ניירות ערך זרים.

מכרה "קרן נאמנות פטורה" שהיתה לפני 1 בינואר 2006 "קרן נאמנות מעורבת", נייר ערך שהיה לפני 1 בינואר 2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו היה לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום 1 בינואר 2005.

באור 4 - צדדים קשורים

(א) כצדדים קשורים בקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.

(ב) להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	31 ביולי 2005
	שקל חדש
מזומנים	1,546,132
הכנסות לקבל	1,287
שכר מנהל ונאמן לשלם	1,475

כמו כן מפורטים ברשימת נכסי הקרן ניירות ערך אשר הונפקו על ידי צדדים קשורים.

(ג) הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:-

(1) שכר למנהל הקרן בשיעור שנתי של 3% ולנאמן בשיעור שנתי של 0.1% (אך לא פחות מסכום השווה לכ-58$ בשבוע), משווי של כלל נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוח רווח והפסד.

(2) עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך 18,052 שקל חדש.

(3) הקרן קיבלה מיובנק בע״מ (לשעבר: בנק אינווסטק (ישראל) בע״מ) ריבית בסך 12,257 שקל חדש על יתרות מזומנים.

באור 5 - נתונים נוספים

להלן שיעורי השינויים של מחיר הפדיון של יחידות הקרן, של מדד המחירים לצרכן ושל השער היציג של הדולר:

	לתקופה מיום 4 בנובמבר 2004 עד ליום 31 ביולי 2005
	%
שיעור עלית מחיר הפדיון של יחידות הקרן	19.67
שיעור עלית מדד המחירים לצרכן (ממדד חודש נובמבר 2004 עד למדד חודש יולי 2005)	1.69
שיעור עלית השער היציג של הדולר	2.01

השער היציג של הדולר ליום 31 ביולי 2005 היה 4.526 שקל חדש.

רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005

	כמות המניות	המחיר ביום 31 ביולי 2005	הערך בשוק ליום 31 ביולי 2005	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		אגורות	שקל חדש	
ניירות ערך הנסחרים בישראל:				
מניות				
<u>בנקאות, מימון וביטוח</u>				
לאומי	44,580	1,246.0	555,467	3.20
פועלים	30,751	1,493.0	459,112	2.64
דיסקונט*	112,000	582.7	652,624	3.76
מזרחי	13,000	2,046.0	265,980	1.53
פיבי*	13,184	4,784.0	630,723	3.63
דיסקונט משכ*	509	48,600.0	247,374	1.43
כלל עסקי ביטוח	4,458	9,096.0	405,500	2.34
הראל השקעות*	1,932	17,920.0	346,214	2.00
מגדל ביטוח	30,000	591.3	177,390	1.02
			3,740,384	21.55
<u>מסחר, שירותים, מלונאות ומחשבים</u>				
שופרסל	11,265	1,130.0	127,295	0.73
רבוע כחול	5,253	4,393.0	230,764	1.33
בזק	210,128	552.5	1,160,957	6.69
גרנית	33,919	552.0	187,233	1.08
פרטנר	13,330	3,827.0	510,139	2.94
תים	2,766	4,630.0	128,066	0.74
פורמולה	3,790	5,765.0	218,493	1.26
מטריקס	33,086	1,079.0	356,998	2.06
מאינד	15,037	1,264.0	190,068	1.09
			3,110,013	17.92
<u>נדל״ן וחקלאות</u>				
גזית גלוב	5,000	2,880.0	144,000	0.83
כלכלית ירושלים	4,000	2,340.0	93,600	0.54
אלוני חץ	14,698	1,163.0	170,938	0.98
נכסים ובנין	1,488	38,350.0	570,648	3.29
אזורים	4,370	3,845.0	168,026	0.97
גב ים 1	953	58,300.0	555,599	3.20
שיכון ובינוי	105,000	306.0	321,300	1.85
דניה סיבוס	7,161	2,554.0	182,892	1.05
			2,207,003	12.71
<u>חברות תעשיה</u>				
אסם	4,060	4,046.0	164,268	0.95
שטראוס-עלית	3,800	3,794.0	144,172	0.83
אלקטרה צריכה	8,000	3,311.0	264,880	1.53
אלביט מערכות	1,552	10,540.0	163,581	0.94
כיל	35,000	1,615.0	565,250	3.26
טבע	5,461	14,230.0	777,100	4.48
נייר חדרה	704	18,840.0	132,633	0.76
כלל תעשיות	8,971	1,948.0	174,755	1.00
			2,386,639	13.75

* צדדים קשורים לנאמן

רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005

	כמות המניות	המחיר ביום 31 ביולי 2005	הערך בשוק ליום 31 ביולי 2005	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		אגורות	שקל חדש	
מניות (המשך)				
חברות השקעה ואחזקות				
חברה לישראל	249	136,300.0	339,387	1.95
אפריקה	2,119	16,210.0	343,490	1.98
דיסקונט השקעות	3,472	9,580.0	332,618	1.92
אלקו החזקות	5,264	4,411.0	232,195	1.34
אלקטרה	2,480	32,970.0	817,656	4.71
אי די בי פתוח	3,222	12,720.0	409,838	2.36
דלק קבוצה	993	44,750.0	444,368	2.56
			2,919,552	16.82
סך הכל מניות			14,363,591	82.75

	ערך נקוב	השער ביום 31 ביולי 2005		
	שקל חדש	%		
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות				
גדות מיכליות אג"ח א	164,300	123.3	202,582	1.17
וילי פוד אג"ח א	87,173	123.3	107,484	0.62
כלכלית ים אג"ח ב	38,780	109.7	42,542	0.25
אורמת אג"ח ח	124,446	176.8	220,020	1.27
מכתשים אגן אג"ח א	101,947	261.0	266,082	1.53
אורדן אג"ח ג	182,200	115.4	210,259	1.21
קמור אג"ח ד	211,736	123.9	262,341	1.51
סך הכל אגרות חוב הניתנות להמרה במניות			1,311,310	7.56

	כמות המניות	המחיר ביום 31 ביולי 2005		
		$		
מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל				
TTI TEAM TELECO INTL	5,598	3.25	82,344	0.47
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק			15,757,245	90.78
נכסים אחרים, נטו				
מזומנים			1,546,132	8.91
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות			70,966	0.41
			1,617,098	9.32
שווי נקי של נכסי הקרן			17,374,343	100.10
פחות: הוצאות מכירת הנכסים			(16,569)	(0.10)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים			17,357,774	100.00

18. פרק יח': פרטים נוספים

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

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

18.2 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.

18.3 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.

18.4 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.

19. <u>פרק יט': חתימות</u>

<u>דירקטוריון מנהל הקרן:</u> **<u>חתימה</u>**

רני ליפשיץ _____

ורדה ליברמן _____

שאולי כצנלסון _____

דני כהן _____

<u>הנאמן</u>:

יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____

<u>המנהל</u>:

תמיר פישמן קרנות נאמנות בע"מ _____