ת ש ק י ף

מגדל עלומים (מ*) אג"ח חברות - קרן נאמנות

קרן פתוחה

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

הצעה לציבור של

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ, רשומות על שם, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת בתוספת הוספה בשיעור של 0.5% (ראה סעיף 2.2 בתשקיף), כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת [1]. היחידות מוצעות החל מיום 28.9.05 בשעה 08:30 ועד ליום 27.9.06 בשעה 16:00.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק 7 בתשקיף)

א. הסכם הקרן קובע כי:

(1) בכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח קונצרני, לרבות אג"ח להמרה. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

(2) החזקות הקרן בניירות ערך חוץ לא יעלו על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן עשוי לקנות ו/או ליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות השאלת ניירות ערך ומכירה בחסר.

ב. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי. מנהל הקרן רשאי, לפי ראות עיניו ובהסכמת הנאמן, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

ההשקעות העיקריות של הקרן בתקופה שמיום תחילת המסחר בקרן (5.10.04) ועד ליום 31.7.05 (ממוצע החזקות בסוף כל חודש קלנדרי) היו כדלקמן:

אג"ח קונצרני צמוד מדד	28.61%
אג"ח להמרה צמוד מדד	23.40%
אג"ח ממשלתי לא צמוד (גילון)	11.86%
אג"ח להמרה צמוד מט"ח	4.94%
אג"ח הנסחרות בחו"ל	4.55%
אג"ח ממשלתי לא צמוד (שחר)	4.00%
מק"מ	3.79%
אופציות	0.14%
מזומנים ופיקדונות	14.42%

קרן נאמנות מעורבת

הקרן היא קרן נאמנות מעורבת, בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב-2002. בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות מעורבת עשוי בעל היחידות להיות מחויב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן (ראה פרק 13 בתשקיף). פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה – 2005, לפיו החל מיום 1.1.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות, וכן יחולו שינויים נוספים, מובאים בסעיף 13.5 לתשקיף.

השכר השנתי של מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על- 5% (חמישה אחוזים) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 1% (אחוז אחד) מהשווי האמור [2].

השכר השנתי של הנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% (עשירית האחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-1,500 דולר לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 4.11 דולר ליום. אם יפחת השווי של נכסי הקרן ביום כלשהו מ- 1,500,000 דולר שכר הנאמן יהיה גבוה מ- 0.1%. בתקופה שמיום 5.10.04 עד 31.7.05 היה שכר הנאמן 0.1% מהשווי הממוצע של כלל נכסי הקרן.

מינוי מנהל השקעות לקרן

ביום 11.8.04 חתם מנהל הקרן הסכם עם חברת מגדל-עלומים בית השקעות בע"מ (לשעבר: עלומים ניהול השקעות בע"מ) (להלן - "עלומים"), לפיו תנהל עלומים, החל ממועד תחילת הצעת היחידות על פי תשקיף זה, את תיק ההשקעות של הקרן, לרבות מתן הוראות לרכישת ולמכירת נכסי הקרן, בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן והוראות דירקטוריון מנהל הקרן וועדת ההשקעות של מנהל הקרן. יצוין כי החברה המרכזית לשירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ (חברה אחות של מנהל הקרן) הנה בעלים של 100% ממניות עלומים. מטעמה של עלומים יתן את השירותים האמורים מר שמואל קורצמן (בעל רשיון ניהול תיקים). התמורה לעלומים משולמת מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

אין במינוי עלומים לנהל את תיק ההשקעות של הקרן כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן על פי כל דין.

להלן פירוט נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים:

שיעור השינוי	**לתקופה שמיום 5.10.04 עד 31.7.05**
מחיר הפדיון של יחידות הקרן	8.6%
מדד אג"ח קונצרני צמוד מדד	7.83%
מדד אג"ח להמרה	11.24%
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד (גילון)	4.64%
מדד המק"מ	3.7%
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד (שחר)	7.86%
בשער היציג של הדולר	1.34%
מדד המחירים לצרכן	1.59%

מנהל הקרן: **מגדל קרנות נאמנות בע"מ.**

הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** [3]. **תאריך התשקיף:** 28.9.05

---

[*] קרן נאמנות מעורבת.

[1] מנהל הקרן הודיע על שינוי בשיעור ההוספה ובשיעור ההוספה המירבית כמפורט בסעיף 2.2 בתשקיף.

[2] ביום 8.12.04 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 12.12.04 יחול שינוי בשכר מנהל הקרן. לפני השינוי היה שכר מנהל הקרן 1.4% מהשווי האמור.

[3] עד ליום 6.4.05 היה שם נאמן הקרן: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

<u>תוכן עניינים</u>

פרק 1:	מבוא	3
פרק 2:	הצעת יחידות הקרן	6
פרק 3:	מחירי יחידות הקרן	9
פרק 4:	חישוב המחירים, אופן קביעתם וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	10
פרק 5:	יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו	12
פרק 6:	רשימת נכסי הקרן ליום 31.8.05	13
פרק 7:	מדיניות ההשקעות של הקרן	21
פרק 8:	פרטים בדבר הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם	24
פרק 9:	שינוי הסכם הקרן	26
פרק 10:	עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	26
פרק 11:	הכנסות מנהל הקרן, הנאמן, וסוכן ני"ע והמבצע	27
פרק 12:	רווחי הקרן	28
פרק 13:	הוראות בענייני מיסוי	28
פרק 14:	שנת הכספים של הקרן	33
פרק 15:	פדיון יחידות	33
פרק 16:	העברת יחידות	34
פרק 17:	תקופת קיום הקרן ופירוקה	34
פרק 18:	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	34
פרק 19:	ידיעות נוספות	35
פרק 20:	דו"חות כספיים ליום 31.7.05	36
פרק 21:	ח ת י מ ו ת	52

1. **<u>פרק 1: מבוא</u>**

1.1 **<u>אישורים</u>**

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

(ב) עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

(ג) <u>אין בהיתר רשות ניירות ערך לפרסום התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם ואין בו משום הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.</u>

1.2 **<u>הקרן</u>**

שם הקרן הוא **מגדל עלומים (מ*) אג"ח חברות - קרן נאמנות** (להלן - "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 26.9.04 בין הנאמן למנהל הקרן, על פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – "הסכם הקרן"). הסכם הקרן תוקן ביום 16.3.05.

הקרן הינה קרן פתוחה.

למונחים "הסכם קרן", "קרן פתוחה", "יחידה", "בעל יחידה", "מחיר יחידה", "מחיר ממוצע", "מחיר פדיון", "נייר ערך", "נייר ערך חוץ", "מחיר קניה" (להלן - "מחיר רכישה"), "מחיר מכירה", "הוספה", "פרסום בעיתון", "מפיץ", "יום מסחר", "יום עסקים", "בורסה", "שוק מוסדר" "אופציה", "חוזה עתידי", "דירקטור חיצוני", "שיעור היחידות המוחזקות", "הרשות", "הרשם", "שווי נקי של נכסי הקרן", "שער יציג" , "יום חישוב המחירים" ו- "סך יחידות הקרן" - תהיה אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות שהוצאו מכוח החוק (להלן - "התקנות"). למונח "קרן מעורבת" תהיה אותה המשמעות שיש לו בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

1.3 **<u>הנאמן</u>**

הנאמן הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ** שמטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות, היא אושרה לצורך זה על ידי הממונה ומען משרדה הרשום הוא שדרות רוטשילד 38, תל-אביב. הנאמן הוא חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק בע"מ.
יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

תקופת כהונתו של הנאמן לא תפחת משלוש שנים. תקופת כהונת הנאמן תוארך מעת לעת באופן אוטומטי לתקופת כהונה נוספת שלא תפחת משנתיים, אלא אם הודיע המנהל לנאמן 90 יום לפני כל מועד הארכה כאמור, לפי הענין, כי הוא מעוניין בהפסקת כהונתו של הנאמן.
הנאמן משמש כנאמן גם עבור קרנות נאמנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

---

* קרן נאמנות מעורבת

** עד ליום 6.4.05 היה שם נאמן הקרן: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

1.4 **<u>מנהל הקרן</u>**[***]

מנהל הקרן הוא מגדל קרנות נאמנות בע"מ, שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות ומען משרדה הרשום הוא רחוב אחד העם 28, תל אביב.

בעלת המניות של מנהל הקרן היא מגדל שוקי הון (1965) בע"מ (בתשקיף זה - "חברת האם"). עיסוקה העיקרי של חברת האם הוא במתן שירותי ניהול השקעות פיננסיות בשוק ההון בישראל עבור חברות עסקיות ומשקיעים פרטיים. חברת האם היא חברה פרטית.

כל אחת מבין החברות - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (באמצעות מגדל ניהול השקעות 2001 בע"מ), שהינה חברה ציבורית, ו-
Bear Stearns Asset Management Inc (המצויה בשליטת
the Bear Stearns Companies Inc, שמניותיה נסחרות ב-NYSE), שהינה חברה פרטית שהתאגדה בניו יורק ועוסקת בניהול תיקי השקעות, מחזיקה בכ-50% מזכויות ההצבעה ומהון המניות של חברת האם, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.

יצוין, כי מנהל הקרן מחזיק במישרין בכ-0.4% מניות בחברת האם, וכי בהתאם להסכמת הצדדים לא יעשה מנהל הקרן שימוש בזכויות הצבעה אלו.

מנהל הקרן עשוי לרכוש ניירות ערך בהנפקות בהן משמשת חברה בשליטת החברה האם כחתם.

החברה המרכזית לשרותי בורסה (נ.ע.) בע"מ, חברה בשליטת החברה האם (להלן - "מרכזית נ.ע."), החברה בבורסה לני"ע בתל-אביב, משמשת כסוכן ני"ע וכמבצעת עבור הקרן בכל הנוגע לרכישה וקנייה של ניירות ערך בבורסה לני"ע בתל-אביב ותשולם לה עמלה בגין קנייה ומכירה של ניירות הערך עבור הקרן.

1.5 **<u>בנקאי הקרן</u>**

יובנק בע"מ - חברת האם של הנאמן משמש כבנקאי הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה. נכסי הקרן, למעט נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות, יופקדו בידי מרכזית נ.ע. בחשבון נפרד ע"ש הנאמן. נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות יופקדו ע"ש הנאמן אצל תאגידים בנקאיים, לרבות בנקאי הקרן, עפ"י בחירת מנהל הקרן מעת לעת.

1.6 **<u>קרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>**

בנוסף לקרן זו, מנוהלות על ידי מנהל הקרן הקרנות הבאות:

מגדל דינמית (ח[1]) - קרן נאמנות;
אופטימום מניות (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל דולר (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל כספים (ח[1]) - קרן נאמנות;
נאסד"ק כפליים (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל פצ"מ נזיל (ח[1]) - קרן נאמנות;
מעו"ף כפליים (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל (ח[1]) אסטרטגיות ריבית - קרן נאמנות;
מגדל גיפט (מ[2]) $€ ¥ - קרן נאמנות;
מגדל אג"ח חו"ל (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל יתר (מ[2]) פי 120% - קרן נאמנות;

[***] מנהל הקרן הודיע ביום 18.9.05 כי ביום 15.9.05 חל שינוי בשליטה בחברת האם של מנהל הקרן, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.
לפני השינוי הוחזק הון מניותיה המונפק של חברת האם, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (באמצעות מגדל ניהול השקעות 2001 בע"מ, בעצמה ובאמצעות מנהל הקרן), שהינה חברה ציבורית.

[1] קרן נאמנות חייבת
[2] קרן נאמנות מעורבת

מגדל עלומים מיכל (ח^1) - קרן נאמנות;
DBM פוטנציאל (ח^1) – קרן נאמנות;
די.בי.אם. מעו"ף (מ^2) - קרן נאמנות;
אירופה מניות (מ^2) - קרן נאמנות;
מגדל כספים נזילים (ח^1) - קרן נאמנות;
מגדל (ח^1) Bond & Equity Hedging - קרן נאמנות;
מגדל עלומים סולידי (מ^2) - קרן נאמנות;
הנפקות מק"מ (ח^1) עד 120 - קרן נאמנות;
מאה מנוהלת (מ^2) - קרן נאמנות;
מגדל אג"ח מנוהל (מ^2) - קרן נאמנות;
מגדל לירה שטרלינג (מ^2) - קרן נאמנות;
די.בי.אם (מ^2) אחזקות בעלי עניין - קרן נאמנות;
מגדל (מ^2) **2** Bond & Equity Hedging - קרן נאמנות;
ברומטר אג"ח (מ^2) - קרן נאמנות;
עתידים שיקלית (מ^2) – קרן נאמנות;
מגדל עלומים מניות (מ^2) – קרן נאמנות.

1.7 **<u>מינוי מנהל השקעות לקרן</u>**

ביום 11.8.04 חתם מנהל הקרן הסכם עם חברת מגדל-עלומים בית השקעות בע"מ (לשעבר: עלומים ניהול השקעות בע"מ) (להלן - "עלומים"), לפיו תנהל עלומים, החל ממועד תחילת הצעת היחידות על פי תשקיף זה, את תיק ההשקעות של הקרן, לרבות מתן הוראות לרכישת ולמכירת נכסי הקרן. יצוין כי מרכזית נ.ע. (חברה אחות של מנהל הקרן) הנה בעלים של 100% ממניות עלומים. להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם:

א. עלומים תנהל את תיק ההשקעות של הקרן, לרבות מתן הוראות למכירת ורכישת נכסי הקרן, והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן והוראות דירקטוריון מנהל הקרן וועדת ההשקעות של מנהל הקרן (להלן - "השירותים").

ב. עלומים ועובדיה, אשר ייתנו את השירותים, יהיו כפופים להוראות החוק והתקנות שהוצאו לפיו, לרבות ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל להגבלות המוטלות מכח החוק, התקנות והצווים מכוחו על מי שמועסק ע"י מנהל קרן, המשתתף בקבלת החלטות הנוגעות לניהול תיק ההשקעות של הקרן.

ג. עלומים הצהירה והתחייבה, כי היא ועובדיה, אשר ייתנו את השירותים, עומדים בכל דרישות הכשרות שנקבעו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ובחוק, התקנות והצווים מכוחם ביחס למנהלי תיקים ויועצי השקעות וביחס למי שמועסק ע"י מנהל קרן, המשתתף בקבלת החלטות הנוגעות לניהול תיק ההשקעות של הקרן.

ד. עלומים הצהירה והתחייבה, כי יש לה ביטוח אחריות מקצועית כנדרש עפ"י כל דין.

ה. מטעמה של עלומים יתן את השירותים מר שמואל קורצמן (מנכ"ל עלומים ודירקטור בה, בוגר בכלכלה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במנהל עסקים במסלול מימון (הקריה האקדמית) ובעל רשיון ניהול תיקים).

ו. מנהל הקרן רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של לפחות 60 יום. עלומים רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של לפחות 180 יום.

ז. התמורה לעלומים משולמת מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

אין במינוי עלומים לנהל את תיק ההשקעות של הקרן כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן על פי כל דין.

1.8 <u>יחידות במחזור</u>

יחידות הקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ומספרן שבמחזור, נכון ליום 31.8.05 הינו 197,594,271.

2. <u>פרק 2: הצעת יחידות הקרן</u>

2.1 <u>היחידות המוצעות</u>

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע"נ כ"א, רשומות על שם, במחיר היחידה בתוספת הוספה בשיעור של 0.5% (כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת).

היחידות מוצעות החל מיום 28.9.05 בשעה 08:30 ועד ליום 27.9.06 בשעה 16:00.

2.2 <u>ההוספה</u>

א. הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת הוספה שלא תעלה על 3% ממחיר היחידה (בתשקיף זה - "ההוספה המרבית") [1].
הסכם הקרן קובע, כי ההוספה המרבית ניתנת לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

ב. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, קבע מנהל הקרן, כי היחידה מוצעת במחיר היחידה בתוספת הוספה בשיעור של 0.5% ממחיר היחידה [2].

---

[1] ביום 16.3.05 הודיע מנהל הקרן כי ביום 23.3.05 יכנס לתוקף תיקון להסכם הקרן. לפני השינוי נקבע בהסכם הקרן כדלקמן: "המנהל יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת הוספה (להלן – "הוספה") שלא תעלה על 1% (אחד אחוז) ממחיר היחידה (להלן - "ההוספה המירבית"). ההוספה המירבית ניתנת לשינוי ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.".

[2] עד ליום 11.12.04 רוכשי יחידות הקרן שילמו הוספה למחיר היחידה בגין רכישת יחידות הקרן בשיעור של 0.5%.
ביום 8.12.04 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 12.12.04 רוכשי יחידות הקרן לא ישלמו הוספה למחיר היחידה בגין רכישת יחידות הקרן.
ביום 8.2.05 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 13.2.05 רוכשי יחידות הקרן ישלמו הוספה למחיר היחידה בגין רכישת יחידות הקרן בשיעור של 0.5%.
ביום 16.3.05 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 23.3.05 רוכשי יחידות הקרן ישלמו הוספה למחיר היחידה בגין רכישת יחידות הקרן בשיעור של 1.75%.
ביום 22.4.05 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 1.5.05 ועד ליום 31.5.05 רוכשי יחידות הקרן לא ישלמו הוספה למחיר היחידה בגין רכישת יחידות הקרן, וכי לאחר יום 31.5.05 ישובו רוכשי יחידות הקרן וישלמו הוספה למחיר היחידה בגין רכישת יחידות הקרן בשיעור של 1.75%.
ביום 22.6.05 מנהל הקרן הודיע כי החל מיום 23.6.05 רוכשי יחידות הקרן ישלמו הוספה למחיר היחידה בשיעור של 0.5%.

ג. מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו, לתת הנחה מההוספה שתשולם בעד היחידות.

2.3 **<u>מספר מרבי של יחידות למשקיע אחד</u>**

על פי החוק שעור היחידות המוחזקות בידי אדם לא יעלה על השיעור המירבי שקבע שר האוצר. על פי החוק לא ירכוש אדם יחידות, אם שעור היחידות המוחזקות בידיו יהיה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשיעור המירבי שקבע שר האוצר. עוד קובע החוק, כי אם יעלה שיעור היחידות המוחזקות בידי אדם על השיעור המירבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך משום הפרת הוראות החוק אם פחת שיעור היחידות המוחזקות בידי אותו אדם עד לשיעור המירבי שקבע שר האוצר לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו רכש את היחידות. עוד קובע החוק, כי מפיץ אינו רשאי למכור לאדם, בעסקה אחת, יחידות שמספרן ביחס לסך יחידות הקרן כפי שיפרסם מנהל הקרן בדרך ובמועדים שיקבעו על ידי שר האוצר יעלה על השיעור המרבי שיקבע שר האוצר. עד לתאריך התשקיף לא נקבע שעור מרבי כאמור ו/או דרכי ומועד פרסום סך יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן.

2.4 **<u>הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות</u>**

בכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת בקשות ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה. החליט מנהל הקרן כאמור, יודיע על כך בהתאם להוראות הדין.

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה-1994 נקבע, כי מנהל הקרן לא יהיה רשאי להפסיק את הצעת היחידות אם השווי הנקי של נכסי הקרן יפחת מ-6,080,000 שקלים חדשים (החל מיום 31.12.04) או שמספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ- 200 בעלי יחידות במשך שלושים ימים רצופים או שבשישים ימים בתקופה של תשעים ימים, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי במשך שלושים ימים רצופים. הוראות סעיף זה לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.

בכל מקרה בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן, ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית הזמנות בחלקן תדחה כל הזמנה כאמור באותו שיעור. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחויב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

2.5 **<u>הצעה מיוחדת בתקופת התשקיף</u>**

מנהל הקרן רשאי להציע לציבור מפעם לפעם יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא הוספה כלשהי, או לקבוע שיעורי הוספה שונים לסוגים שונים של עסקאות שיקבעו בהצעה המיוחדת לפי מפתח שיקבע בהצעה המיוחדת.
ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת או שתוגבל למספר מרבי של יחידות כפי שיקבע על ידי מנהל הקרן בהצעה המיוחדת.
בנוסף לאמור לעיל רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להציע למזמין יחידות כלשהן פטור מההוספה, או הפחתה מההוספה בשל יחידות שהזמין.

2.6 **<u>עמלות למפיצים</u>**

מפיצים עשויים לגבות עמלות בגין רכישת יחידות, ובלבד ששיעור העמלה שגובה המפיץ בשל רכישת יחידה לא ישתנה עקב כך שהיחידות הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, אלא אם כן הותר הדבר בחוק ובתקנות ובתנאים שבהם הותר.
על פי סעיף 42(ד) לחוק, שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ במקום הנראה לעין.

2.7 **<u>הזמנת היחידות</u>**

2.7.1 את היחידות המוצעות ניתן להזמין בהתאם לתנאי תשקיף באמצעות מפיצים. כל בקשה אשר נתקבלה ע"י המפיצים לאחר שעה 16:00 ביום מסחר או שנתקבלה ביום שהוא אינו יום מסחר תיחשב כאילו הוגשה בשעה 08:30 של יום המסחר שלאחר מכן.

2.7.2 המבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות המבוקשות על ידיו. המפיץ יעביר למסלקת הבורסה את כל ההזמנות ליחידות שקיבל.

2.7.3 מנהל הקרן רשאי לדחות בקשות להזמנת יחידות במלואן ובחלקן ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל הבקשות שהוגשו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית בקשות בחלקן תדחה כל בקשה באותו שיעור.

2.7.4 עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות שהוצעו באותו יום, יענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשיעור אחיד, עליו יודיע למסלקת הבורסה לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה.

2.7.5 נמכרה יחידה, יעביר המפיץ לחשבון מנהל הקרן או לחשבון הקרן, סכום במזומנים השווה למחיר היחידה. הועבר הסכום לחשבון מנהל הקרן, יעבירו מנהל הקרן לחשבון הקרן בו ביום.

2.7.6 מכירת יחידות בקרן תעשה רק בימי מסחר (בדרך כלל בימים א' - ה') (ראה סעיף 4.3 להלן).
התקופה להגשת ההזמנות תתחיל ביום 28.9.05 ותסתיים ביום 27.9.06.

2.7.7 מפיץ שקיבל הזמנה לרכישת יחידה (להלן: "הזמנה") לפני השעה הקבועה להלן (להלן: "השעה היעודה") ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקת הבורסה (להלן: "המסלקה") בו ביום עד לשעה

היעודה, בתוך פרק זמן שיקבע שר האוצר. נתקבלה הזמנה כאמור ביום אחר או לאחר השעה היעודה, יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום הבא שלגביו יש לחשב את מחיר המכירה. נתקבלה במסלקה הזמנה תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שיקבע שר האוצר (להלן: "השעה האחרונה"). לא העביר המפיץ את ההזמנה לפני השעה היעודה או לא העבירה המסלקה את ההזמנה עד לשעה האחרונה כאמור, יראו אותה כאילו הוגשה ביום שבו קיבל אותה מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלה על ידי המזמין, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון לאחר היום בו קיבלן. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של המזמין (או נותן הוראת הפדיון) לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה (או הוראת הפדיון) כאמור בסעיף 2.7.7 זה.

2.8 **<u>עמלת הפצה</u>**

2.8.1 מנהל הקרן יהיה רשאי לשלם למפיצים עבור יחידות שתימכרנה על פי הזמנות באמצעותם עמלת הפצה בשיעור אשר יקבע על ידו מעת לעת על פי שיקול דעתו בכפוף לאמור בחוק ובתקנות.
מנהל הקרן רשאי במקרים מסוימים מפעם לפעם, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם עמלת הפצה שונה בעד יחידות שתימכרנה על פי הזמנות שנעשו באמצעות אותו מפיץ וכן הוא רשאי לקבוע כי לא תשולם עמלת הפצה.

נכון ליום 31.8.05 מנהל הקרן אינו משלם עמלת הפצה ביחס לקרן כאמור. הודעה על תשלום עמלת הפצה על ידי מנהל הקרן ביחס לקרן כאמור תינתן בדו"ח מיידי.

2.8.2 עמלת ההפצה תשולם, אם תשולם, מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

2.8.3 על פי סעיף 82 לחוק לא יוצע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה. הוראות סעיף זה אינן חלות על תשלום עמלת הפצה למפיץ כמפורט בחוק.

3. **<u>פרק 3: מחירי יחידות הקרן</u>**

3.1 להלן נתונים בדבר מחיר הרכישה הגבוה ביותר של יחידות הקרן מיום 5.10.04 ועד ליום 31.8.05:

<u>בתקופה</u>	**<u>גבוה</u>**	**<u>תאריך</u>**	**<u>נמוך</u>**	**<u>תאריך</u>**
5.10.04-31.12.04	101.28	9.12.04	100.00	5.10.04
1.1.05-31.8.05	110.39	31.8.05	101.38	2.1.05

3.2 ביום 31.8.05 היה מחיר הרכישה 110.39.

4. **<u>פרק 4: חישוב המחירים, אופן קביעתם וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן</u>**

4.1 **<u>כללי</u>**

מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים האמורים, ושווי נכסי הקרן יקבעו בהתאם לחוק ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994.

4.2 **<u>עמלות לצורך קניה ומכירה של נכסי הקרן [****]:</u>**

להלן שיעור העמלות (באחוזים משווי העסקה) שמשלמת הקרן למרכזית נ.ע. על רכישת נכסים, או על מכירתם, על פי סוג הנכס [***]:

1. ני"ע ישראליים הנסחרים בש"ח[1] -	0.1%
2. אופציות על מדד תל-אביב 25, אופציות שקל/דולר, אופציות שקל/יורו ואופציה על מדד תל-אביב בנקים	3 ש"ח (לאופציה)
3. ני"ע הנסחרים בבורסות או בשווקים אחרים בחו"ל[2] -	
א. מניות הנסחרות בשווקים מוסדרים	0.1% + 1 סנט ארה"ב (לכל מניה)
ב. מניות הנסחרות בבורסות	0.1% + 1 סנט ארה"ב (לכל מניה)
ג. אופציות (באופציה יש 100 יח' נכס בסיס)	$5 ארה"ב (לכל אופציה)
ד. חוזים עתידיים	$4 ארה"ב (לכל חוזה)

---

(1) בעד קנית ני"ע במישרין מהנפקות חדשות, תקבל הקרן ממרכזית נ.ע. את עמלת ההפצה אשר מקבלת מרכזית נ.ע. בעד קניית ניירות ערך אלה בניכוי 0.1%. היה ועמלת ההפצה אשר מקבלת מרכזית נ.ע. בעד קנית ניירות ערך אלה תפחת מ- 0.1% לא תקבל הקרן עמלת הפצה. לקרן לא יהיו הוצאות רכישה בקשר לקניית ניירות ערך אלה.

(2) עמלה זו משולמת למרכזית נ.ע. ומתחלקת בינה לבין סוכן ניירות ערך בחו"ל.

להלן השיעור המקסימלי של דמי ההשאלה [**] שהקרן משלמת בגין שאילת נכסים, על פי סוג הנכס [*]:

1. אג"ח ומק"מ	דמי השאלה חד-פעמיים בסך 0.05%, בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 0.6% לשנה
2. מניות	דמי השאלה חד-פעמיים בסך 0.05%, בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 3.6% לשנה

[****] ביום 8.12.04 הודיע מנהל הקרן על העמלות שהקרן תשלם החל מיום 12.12.04. לפני השינוי הקרן לא שילמה עמלות בגין רכישת נכסי הקרן או מכירתם.

[***] ביום 8.12.04 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 12.12.04 הקרן תשלם עמלה בגין מלווה קצר מועד (רכישה בלבד) בשיעור של 0.05%. לפני השינוי הקרן לא שילמה עמלה כאמור.
ביום 9.8.05 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 10.8.05 הקרן לא תשלם עמלה כאמור בגין מלווה קצר מועד.

[**] דמי השאלה בגין שאילת ני"ע נפרסים על פני תקופת ההשאלה, והחלק היחסי משולם אחת לשבוע.

[*] מנהל הקרן הודיע ביום 8.12.04 על שינוי בדמי ההשאלה החל מיום 12.12.04. לפני השינוי השיעור המקסימלי של דמי ההשאלה שהקרן שילמה בגין שאילת נכסים היה כדלקמן:
(1) אג"ח ומק"מ - דמי השאלה חד-פעמיים בסך 0.06%, בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 0.6% לשנה;
(2) מניות - דמי השאלה חד-פעמיים בסך 0.06%, בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 3.55% לשנה.

נייר ערך חוץ הנסחר "מעבר לדלפק" נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". ההפרש בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק. הפרש זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של נייר ערך בעל סחירות נמוכה.
העמלה שמשלמת הקרן עבור עסקאות בנייר ערך הנסחר "מעבר לדלפק" היא בנוסף למרווח האמור.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות מהשווי של נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ככל שהעלויות של ביצוע עסקות יהיו גבוהות יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.
עד למתן הודעה אחרת הקרן לא תשלם עמלת מט"ח על המרות בין שקלים למטבעות חוץ. ההמרה תעשה בשער המקובל אצל בנקאי הקרן לגבי לקוחות בסדר גודל של סך כל הקרנות שבניהול מנהל הקרן אצל בנקאי הקרן. המרה בין מטבעות חוץ שונים תיעשה לפי שער המרה מקובל אצל קורספונדנטים (correspondent).
אם ישתנו שיעורי העמלות האמורים, ישונו בהתאם שיעורי העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן. מנהל הקרן יגיש דו"ח מיידי על כל שינוי בשיעורי העמלות האמורים.
לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס בגין נכסי הקרן שמומשו והמס עליהם טרם שולם, וכן מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס החל על נכסי הקרן שהיה משולם אילו מומשו נכסי הקרן ביום אשר לגביו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן. פרטים בדבר הוראות המיסוי החלות על הקרן מובאים להלן בפרק 13 בתשקיף זה.

4.3 **<u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>**

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

א. לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר (בדרך כלל בימים א' - ה') - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

ב. לגבי הזמנות אחרות - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

ג. מנהל הקרן רשאי לשנות מעת לעת את המועד הקבוע לקבלת בקשות הנזכר בפסקה (א) לסעיף זה.
הודעה על שינוי המועד תינתן בדו"ח מיידי.

5. **<u>פרק 5: יחידות שהונפקו ויחידות שניפדו</u>**

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ונפדו, מחירי היחידה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מיום 5.10.04 ועד ליום 31.8.05 כלולים בטבלה הבאה:

חודש	מספר יחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שניפדו	תמורה הפדיון בש"ח מחושבת לפי מחיר הפדיון	מחיר יחידה	מחיר פדיון
2004/05						
אוקטובר	13,379,523	13,384,272	143,290	143,512	100.33	99.83
נובמבר	9,679,286	9,690,241	145,219	145,369	100.86	100.36
דצמבר	8,788,583	8,860,983	1,538,232	1,551,971	101.16	100.99
ינואר	23,258,664	24,113,768	1,831,619	1,894,489	104.19	103.98
פברואר	24,480,314	25,731,998	1,919,977	2,014,615	106.03	105.32
מרץ	41,184,193	43,669,547	10,188,059	10,820,069	108.31	106.28
אפריל	19,371,991	20,713,481	1,592,305	1,700,218	108.97	106.92
מאי	35,565,608	38,169,536	6,481,914	6,941,030	106.96	106.78
יוני	13,292,526	14,233,606	15,680,871	16,717,916	107.66	106.94
יולי	22,423,745	24,207,232	1,934,683	2,084,606	109.31	108.60 [1]
סה"כ	**211,424,433**	**222,774,664**	**41,456,169**	**44,013,795**		
2005						
אוגוסט [2]	34,058,594	37,228,218	6,432,587	7,031,821	110.39	109.67
סה"כ מיום הקמת הקרן	**245,483,027**	**260,002,882**	**47,888,756**	**51,045,616**		

[1] מחיר הפדיון המופיע בדו"ח הכספי ליום 31.7.05 הינו: 108.59.

[2] הנתונים לחודש זה נכונים ליום 31.8.05.

מגדל עלומים (מ) אגי"ח חברות

רשימת נכסי הקרן ליום : 31.08.05

ניירות ערך הנסחרים בישראל

מניות

	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
נדלן ובינוי					
פולאר בינלאומי	96,514	660.00	636,992	0.29	0
כימיה , גומי ופלסטיק					
פלסטופיל	9,730	772.00	75,116	0.03	0
ליפמן	4,700	3090.00	145,230	0.07	0
סה"כ כימיה, גומי ופלסטיק :			220,346	0.10	0
סה"כ מניות :			857,338	0.40	0

ני"ע המירים - כתבי אופציה

	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
מסחר					
וילי פוד אפ 2	360	265.00	954	0	0
שרותים					
דור אלון אפ 2	7,096	699.00	49,601	0.02	0
סנאל כא אפ 3	6,408	190.00	12,175	0.01	0
סה"כ שרותים :			61,776	0.03	0
מחשבים					
נטוויז'ן אפ 1	39,062	168.30	48,911	0.02	0
וואן תוכנה אפ 2	24,000	345.00	82,800	0.04	0
סה"כ מחשבים :			131,711	0.06	0
נדלן ובינוי					
ארזים אפ 3	3,963	779.10	30,876	0.01	0
חשמל ואלקטרוניקה					
ספקטרוניקס אר 2	440	199.70	879	0	0
סה"כ כתבי אופציה :			226,196	0.10	0

ני"ע המירים - אגי"ח להמרה שטרי הון

	ריבית האגי"ח ב %	תאריך פרעון אגי"ח	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
ביטוח							
הכשרת היישוב אגי"ח ב	6.000	31/12/06	527,568	115.30	608,286	0.28	0.06
מסחר							
סמיקום אג	5.800	01/12/10	1,369,200	105.00	1,437,660	0.66	0.64
עמיר שיווק	5.500	17/02/11	975,000	104.00	1,014,000	0.47	1.18
נעמן אג א	4.750	25/05/73	1,560,828	92.50	1,443,766	0.67	0

	ריבית האג"ח ב %	תאריך פרעון אג"ח	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
קלרום אג א	5.100	01/10/10	1,943,974	103.50	2,012,013	0.93	1.69
אסטיגי אג	3.750	17/08/10	1,398,000	101.70	1,421,766	0.66	0
סה"כ מסחר:					7,329,205	3.39	3.51
שרותים							
סאטקום מער	6.500	31/10/10	40,000	116.40	46,560	0.02	0.11
דור אלון	5.000	31/05/11	987,420	102.90	1,016,055	0.47	0
שמירה אג ב	2.900	05/09/06	70,650	119.60	84,497	0.04	0
סה"כ שרותים					1,147,112	0.53	0.11
מלונאות ותיירות							
מלון אפריק	4.250	05/11/06	164,269	122.70	201,558	0.09	0
מחשבים							
סאפיינס אג	6.000	21/11/09	3,407,617	93.90	3,199,752	1.48	2.76
נטוויז'ן א	4.000	16/05/11	2,450,000	100.00	2,450,000	1.13	0
טלדור אג א	5.000	30/11/07	60,262	113.20	68,217	0.03	0
וואן מערכו	6.500	20/11/08	627,592.79	108.30	679,683	0.31	0.61
סה"כ מחשבים:					6,397,652	2.95	3.37
נדלן ובינוי							
ג'י טי סי	6.000	31/08/09	2,534,403	107.40	2,721,949	1.26	0.87
פולאר בינל	4.300	31/05/11	1,122,750	95.50	1,072,226	0.49	0
ארזים אג 2	4.750	01/06/12	985,200	99.80	983,230	0.45	0
אלדן טק אג	4.750	01/04/12	175,250	95.20	166,838	0.08	0.15
חבס אג 2	5.650	03/12/09	467,684	109.00	509,776	0.24	0
אביב אג 3	5.000	15/07/12	2,750,000	94.00	2,585,000	1.19	0
פרופיט אג	6.000	17/01/10	1,156,150	99.50	1,150,369	0.53	1.06
אנגל משאב	5.500	17/12/12	280,000	111.40	311,920	0.14	0.27
אביב אג 2	4.900	20/12/05	15,800	123.00	19,434	0.01	0
אנגל משאב	5.300	31/08/07	163,152	111.90	182,567	0.08	0.08
גירון אג א	5.250	31/07/11	250,000	102.00	255,000	0.12	0
ישרס אג ד	3.000	21/07/10	6,827,942	99.00	6,759,663	3.12	5.46
קרדן נדל"ן	6.000	30/11/05	1,193,927	114.90	1,371,822	0.63	0
סה"כ נדלן ובינוי:					18,089,794	8.34	7.87
מזון וטבק							
סולבר אג א	6.500	28/02/11	168,000	106.70	179,256	0.08	0
צאם אג א	6.500	17/05/12	2,018,484	96.20	1,941,782	0.90	1.03
סה"כ מזון וטבק:					2,121,038	0.98	1.03
טקסטיל והלבשה							
בגיר אג א	6.000	01/05/11	2,871,660	104.20	2,992,270	1.38	0
מאקפל אג ג	1.450	20/08/06	50,000	115.20	57,600	0.03	0.1
סה"כ טקסטיל והלבשה:					3,049,870	1.41	0.1
חשמל ואלקטרוניקה							
יוניטרוניק	6.020	09/05/10	1,745,000	98.80	1,724,060	0.79	1.18
איי טי אל	4.000	15/07/11	1,635,000	96.90	1,584,315	0.73	0
אפסק אג א	5.200	05/08/12			-	0	0.27
טאואר אג א	4.700	20/01/09	700,000	79.10	553,700	0.26	0.24
סה"כ חשמל ואלקטרוניקה:					38,620,175	1.78	1.70

	ריבית האג"ח ב %	תאריך פרעון אג"ח	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
כימיה, גומי ופלסטיק							
פלסטרו אג	6.250	01/07/12	376,360	108.30	407,598	0.19	0.13
גולן פלסטי	5.500	17/01/12	163,315	108.10	176,544	0.08	0.64
פלסטופיל א	3.700	15/05/12	1,131,741	98.50	1,114,765	0.51	0
אוניברקול	4.500	31/01/07	60,000	111.60	66,960	0.03	0.06
סה"כ כימיה, גומי ופלסטיק:					1,765,867	0.81	0.83
עץ, נייר ודפוס							
ספאנטק אג	5.250	16/04/11	693,120	99.80	691,734	0.32	0.47
שלאג אג א	3.000	01/07/12	2,668,859	93.20	2,487,377	1.15	0
סה"כ עץ, נייר ודפוס:					3,179,111	1.47	0.47
השקעות בתעשיה ותעשיות שונות							
אור לייט אג	4.500	05/12/05	265,506	122.20	324,448	0.15	0
אור לייט אג	3.800	28/02/08	74,000	110.30	81,622	0.04	0
סה" כ השקעות בתעשיה ותעשיות שונות:					406,070	0.19	0
השקעה ואחזקות							
וורלד גרופ	6.000	30/11/09	3,510,294	103.50	3,633,154	1.68	1.8
אומגה אג א	5.250	05/12/06	120,787	121.10	146,273	0.07	0.13
* אלרן השק א	4.350	31/03/09	1,205,673	106.20	1,280,425	0.59	1.28
גמול אג א	4.500	31/05/12	27,888	107.70	30,035	0.01	0
סה" כ השקעה ואחזקות:					5,089,887	2.35	3.21
סה"כ אג" ח להמרה ושטרי הון:					53,247,525	24.55	22.26
סה"כ ני"ע המירים:					53,473,721	24.66	22.26
סה" כ מניות וני"ע המירים					54,331,059	25.05	22.26

אגרות חוב

אג" ח לא צמודות ריבית משתנה

	ריבית האג"ח ב %	תאריך פרעון אג"ח	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
שנת פרעון 2010							
גילון	4.000	30/04/10	4,170,165	99.06	4,130,965	1.90	0.15
שנת פרעון 2011							
גילון	4.100	28/02/11	15,283,924	98.56	15,063,835	6.95	6.11
גילון	3.900	30/12/11	18,097,171	98.87	17,892,673	8.25	14.42
סה" כשנת פרעון 2011:					32,956,508	15.20	20.52
סה"כ אג" ח לא צמודות ריבית משתנה:					37,087,473	17.10	20.67

אג" ח צמודות מדד - ממשלתי

שנת פרעון 2005							
גליל 5610	4.750	31/10/05	132	381.00	503	0.00	0
גליל 5451	4.000	31/10/05	3,410,753	115.81	3,949,993	1.82	0
סה" כ שנת פרעון 2005:					3,950,496	1.82	0

	ריבית האג"ח ב %	תאריך פרעון אג"ח	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
שנת פרעון 2007							
גליל 5501	6.000	29/09/07	900,000	114.61	1,031,490	0.48	0.89
שנת פרעון 2015							
גליל 5472	5.000	30/04/15	500,000	126.30	631,500	0.29	0.55
סה"כ אג"ח צמודות מדד - ממשלתי:					5,613,486	2.59	1.44
אג"ח צמודות מדד - קונצרני							
גירון אגח	5.500	31/10/12	357,493	106.69	381,409	0.18	0.09
פולישק אגח	3.800	28/02/12	2,470,600	98.35	2,429,835	1.12	2.11
פרטנר אגח	4.250	31/03/12	9,429,842	105.66	9,963,571	4.59	0
אמפא קפיטל	6.500	30/10/11	1,265,000	101.81	1,287,897	0.59	0
גילץ אגח ב	6.250	20/06/10	2,855,000	100.00	2,855,000	1.32	0
ישיר-אדאיי	3.750	31/05/12	1,000	101.50	1,015	0	0
אדגר אגח ד	6.350	31/08/13	100,000	110.38	110,380	0.05	0.1
בזק אגח 4	4.800	01/06/11	504,911	108.69	548,788	0.25	6.35
רבינטקס אג	3.400	31/05/11	2,001,588	98.10	1,963,558	0.91	0
אברות אגח	4.500	01/08/13	2,500,000	96.20	2,405,000	1.11	0
רניטק אגח	4.500	14/08/12	3,000,000	88.45	2,653,500	1.22	0
וילי יפוד א	3.250	30/04/11	1,493,600	96.40	1,439,830	0.66	0
דרבן אג ג	6.000	07/06/13	2,302,000	107.40	2,472,348	1.14	2.26
בוני תיכון	8.000	01/07/09	2,474,000	107.10	2,649,654	1.22	1.03
פרופיט אגח	6.250	31/10/14	1,543,562	107.90	1,665,503	0.77	1.44
לוינשטון א	6.100	31/08/14	14,421	108.50	15,647	0.01	0.01
גלילה הפקד	3.600	11/02/12			0	0	5.48
ארזים אפ 4		01/12/05	15,852	370.95	58,803	0.03	0
דנאל כא אפ		05/12/05	2,725	299.00	11,138	0.01	0
פורמולה אג	0.100	20/06/05			0	0	1.7
שנת פרעון 2006							
דורי הנדסה	3.850	10/04/06	38,842	296.00	114,972	0.05	0
* ציון החז א	2.750	10/11/06	1,007	299.00	3,011	0	0
סה"כ שנת פרעון 2006:					117,983	0.05	0
מלם אגח א	7.900	28/02/07	342,666	119.80	410,514	0.19	0
שנת פרעון 2008							
קליל אגח 1	4.000	28/02/08	1,685,882	104.00	1,753,318	0.81	1.51
לוי אגח ג	4.000	20/08/08	51,840	120.90	62,675	0.03	0
הכשרת ישוב	3.357	05/12/08	442,602	124.90	552,810	0.25	0
פולאר השק	9.821	05/12/08	80,000	119.60	95,680	0.04	0.08
סה"כ שנת פרעון 2008:					2,646,483	1.14	1.60
הכשהחז בטו	8.000	31/12/09	3,395,949	115.69	3,928,773	1.81	2.27
שנת פרעון 2011							
קמור אגח ה	3.000	20/04/11	3,907,436	96.39	3,766,378	1.74	0
בוני תיכון	4.850	10/11/11	1,912,812	93.49	1,788,288	0.82	0
סה"כ שנת פרעון 2011:					5,554,666	2.56	0
שנת פרעון 2012							
שטר-עלית א	0.700	02/01/12	79,223	94.05	74,509	0.03	1.65
גלילה הפקד	4.750	15/01/12	564,868	109.03	615,876	0.28	2.10
רקח אגח א	4.500	28/02/12	3,424,946	100.00	3,424,946	1.58	3.06
סולבר אגח	4.750	01/05/12	4,209,304	97.89	4,120,488	1.90	2.33
מנדלסון הספ	3.750	31/05/12	2,422,111	93.20	2,257,407	1.04	0

	ריבית האג"ח ב %	תאריך פרעון אג"ח	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
שנת פרעון 2012							
דוראה אגח	4.000	31/05/12	2,225,600	90.90	2,023,070	0.93	0
ארזים אגח	4.750	01/06/12	4,239,303	100.27	4,250,749	1.96	0
דנאל כא אג	5.200	05/06/12	867,925	104.00	902,642	0.42	0
ספקטרוניקס	3.700	30/08/12	1,800,000	93.60	1,684,800	0.78	0
סה"כ שנת פרעון 2012:					19,354,487	8.92	9.15
שנת פרעון 2013							
וואן תאכנה	3.920	05/07/13	1,484,000	95.98	1,424,343	0.66	0
פלסטרו אג	5.200	31/12/13	1,326,100	99.41	1,318,276	0.61	1.47
סה"כ שנת פרעון 2013:					2,742,619	1.26	1.47
שנת פרעון 2014							
כלכלית ים	5.500	28/02/14			0	0	1.32
פולאר בינל	6.800	01/06/14	1,796,400	98.35	1,766,759	0.81	0
אידיבי אגח	4.400	10/06/14	4,845,000	104.60	5,067,870	2.34	0
פועלים הנפ	5.500	20/06/14	2,500	123.15	3,079	0	0.19
סה"כ שנת פרעון 2014:					6,837,708	3.15	1.51
חשמל 22	6.500	20/11/15	200,000	122.50	245,000	0.11	0.21
סה"כ אג"ח צמודות מדד - קונצרני:					74,569,109	34.38	36.76
אג"ח צמודות מט"ח							
שנת פרעון 2011							
מבני תעש א	4.700	28/02/11	525,000	138.01	724,553	0.33	0.71
חלל תקשורת	11.250	31/12/11	491,347	135.50	665,775	0.31	0.58
סה"כ שנת פרעון 2011:					1,390,328	0.64	1.29
אספן נדלן	5.980	31/05/13	1,500,000	103.00	1,545,000	0.71	0
גזית גלוב	6.500	30/06/17	280,000	101.20	283,360	0.13	0.25
סה"כ אג"ח צמודות מט"ח:					3,218,688	1.48	1.54
אגרות חוב - מ.ק.מ.							
מ.ק.מ 516			3,558,000	97.30	3,461,934	1.60	0
מ.ק.מ 616			2,700	96.88	2,616	0	0
מ.ק.מ 716			4,884,059	96.54	4,715,071	2.17	0
מ.ק.מ 816			8,000,000	96.22	7,697,600	3.55	0
סה"כ מ.ק.מ:					15,877,221	7.32	0
סה"כ אגרות חוב:					136,365,977	62.88	60.42
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל:					190,697,036	87.93	82.68

ניירות ערך הנסחרים בבורסות בחו"ל

אגרות חוב זרות בחו"ל

	מטבע	כמות	מחיר במט"ח	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	אחוז מסך נכסי הקרן 31.03.05
נ"ע הנסחרים בבורסות בלונדון						
COMMER BANKS NONUS	GBP	110,000	1.05	933467	0.43	0.89

	תאריך פדיון	אחוז ריבית	מטבע	כמות	מחיר במט"ח	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	אחוז מסך נכסי הקרן 31.03.05
נ"ע הנסחרים ביורו קליר								
DEXIA MUNI AGNCY	ספטמבר-06	5.125	US$	570,000	1.0589	2,743,340	1.26	0
MORGAN CHASE	מאי-07	5.25	US$	169,000	1.0234	786,092	0.36	0
						3,529,432	1.63	0
UBS LONDON	ינואר-07	8.000	GBP	265,000	1.0973	2,358,079	1.09	0.9
FINANCIAL-INVEST MNKR								
CITIGROUP	2/7	5.75	AUT	1,640,000	1.0038	5,586,600	2.58	1.81
KFW	10/7	5.5	AUT	290,000	1.02	1,006,996	0.46	0.89
INT BK RECONDEV	8/7	0	NZ	1,270,000	0.8805	3,502,831	1.62	3.02
						10,096,427	4.66	5.72
						15,983,938	7.37	6.62
סה"כ אגרות חוב זרות בחו"ל:						16,917,405	7.80	7.51
סה"כ ני"ע זרים בחו"ל:						16,917,405	7.80	7.51
סה"כ ני"ע הנסחרים בבורסות בחו"ל:						169,174,015	7.80	7.51

ני"ע נסחרים בדולרים של ארה"ב מחירם הוא המחיר הדולרי ביום 31.08.05 וערך השוק שלהן חושב בשקלים לפי שער של ארה"ב 4.5450.
שער המטבע של לירה שטרלינג (GBP) נכון ל 31.8.05 הוא 8.109 .
שער המטבע של דולר ניו זילנדי (NZ) נכון ל 31.8.05 הוא 3.1324 .
שער המטבע של דולר אוסטרלי (AUT) נכון ל 31.8.05 הוא 3.3935 .

*בעלי עניין במנהל הקרן/נאמן הקרן.

מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות

רשימת נכסי הקרן ליום : 31.08.05

	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.08.05	31.03.05
סה"כ נ"ע לפי שווי שוק	207,614,441	95.73	90.19
זומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים	9,273,902	4.28	9.80
הכנסות לקבל	1756.00	0.00	0.02
שלטונות מס הכנסה	6,240	0	0
התחיבויות לשלם (דמי ניהול/אמנות)	-26,165	-0.01	-0.01
שווי נקי של נכסי הקרן	216,870,174	100.00	100.00
זוצאות מכירת נכסי הקרן.	-174795	-0.08	-0.08
סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק.	216,695,379	99.92	99.92

מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות

ריכוז השקעות הקרן ליום : 31.08.05

סוג ההשקעה	ערך שוק בש"ח 31.08.05	אחוז מסך הנכסים 31.08.05	אחוז מסך הנכסים 31.03.05	אחוז מסך הנכסים 30.12.04
מניות ישראליות	857,338	0.40	0	0
אג"ח להמרה ושטרי הון	53247524	24.55	22.26	39.65
אג"ח צמודות מדד - ממשלתי	5,613,486	2.59	1.44	0
אג"ח צמודות מדד - קונצרני	74,569,109	34.38	36.76	14
אג"ח צמודות מט"ח	3,218,687	1.48	1.54	4.04
כתבי אופציות	226,196	0	0	0.54
אג"ח לא צמודות - שחר	37087474	17	20.67	0
אג"ח לא צמודות - גילון	0	0	0	17.49
מ.ק.מ.	15877220	7	0	11.17
אגרות חוב זרות בחו"ל	16917404	8	8	0
סה"כ נ"ע לפי שווי שוק	207,614,438	95.73	90.19	86.69
מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים	9,273,902	4.28	9.80	12.81
הכנסות לקבל	1,756	0	0.02	0.51
שלטונות מס הכנסה	6,240	0	0	0.00
זתחיבויות לשלם (דמי ניהולנאמנות)	-26,165	-0.01	-0.01	-0.01
שווי נקי של נכסי הקרן	216,870,171	100.00	100.00	100.00
הוצאות מכירת נכסי הקרן	-174,795	-0.08	-0.08	-0.08
סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק	216,695,376	99.92	99.92	99.92

סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.03.05 הינו 111,595,677

סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.12.04 הינו 30,321,713.

7. <u>פרק 7: מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

7.1 <u>מדיניות ההשקעות</u>

7.1.1 הסכם הקרן קובע כי:

א. בכפוף להוראות כל דין, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח קונצרני, לרבות אג"ח להמרה.
יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

ב. החזקות הקרן בניירות ערך חוץ לא יעלו על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ג. בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן עשוי לקנות ו/או ליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות השאלת ניירות ערך ומכירה בחסר.

7.1.2 על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי.

7.1.3 על פי הקבוע בחוק, חריגה משיעור ההשקעות כאמור בס"ק 7.1.1 לא יראו אותה כחריגה ממדיניות ההשקעות אם נתקיימו שני אלה:

(1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

(2) השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של 12 חודשים.

על אף האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות משום חריגה ממדיניות ההשקעות אם שוכנע יו"ר הרשות כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

7.1.4 מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי, לפי ראות עיניו של מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן, ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי.

7.2 <u>פיזור השקעות והגבלתן</u>

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994 ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001, נקבעו סוגי נכסים שמנהל הקרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ותנאים להחזקתם וכן שיעורים מרביים לנכסים אלה.

7.3 <u>עסקאות מהותיות וניגודי עניינים</u>

בהתאם לחוק חייב מנהל הקרן לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן לכל עסקה מסוג העסקאות שיקבעו בתקנות כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי

היחידות בקרן לבין עניינם של מנהל הקרן או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל הקרן או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן.
סוגי עסקאות אלה נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995.
הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה מנהל הקרן חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן סוגי עסקאות כאמור לעיל.

7.4 <u>סיכונים בעסקות באופציות, חוזים עתידיים ומכירה בחסר</u>
אופציה הינה זכות, שנקנית תמורת תשלום (להלן: "פרמיה"), לרכוש או למכור נכס כלשהו (להלן: "נכס הבסיס") במחיר מוסכם מראש (להלן: "מחיר המימוש") ובתקופה מוגדרת מראש (להלן: "תקופת המימוש").
אופציית CALL הינה זכות כאמור לרכישת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא גבוה ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.
אופציית PUT הינה זכות כאמור למכירת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא נמוך ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. 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.
בקניית אופציה משולמת פרמיה וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. הואיל ואורך חייהן של האופציות הינו מוגבל (בבורסה בת"א הוא בד"כ בין 3 ל- 12 חודשים), השימוש באופציות כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להביא לגידול בהוצאות הקרן.
המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחיר נכס הבסיס עולה. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו.
אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחיר לא יעלה במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן להגיע ליום הפקיעה ללא מימוש כך שלקרן יגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס יעלה מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות .
המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחיר נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות . אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו.
בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים. בתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש

שונים על מדד תל-אביב 25, על מדד תל-אביב בנקים ועל שער הדולר וכן אופציות CALL 1 על מדד תל-אביב 25 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא ש"ח אחד). החזקה באופציית CALL 1 על מדד תל-אביב 25 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד תל-אביב 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד. שינוי במדד תל-אביב 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

תנודות חדות בנכסי הבסיס בזמן קצר, גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפת את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף התחייבויותיה של הקרן בגין אופציות שיצרה. הפסקת המסחר בנכסי הבסיס או באופציות וכן קשיי סחירות באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 מגבילות את שווי האופציות שניתן להחזיק בקרן, למעט אופציות תיק תל-אביב 25, עד ל- 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושוויון, למעט אופציות תיק תל-אביב 25, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות וליצור בעד הקרן אופציות וחוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים, ומכירות בחסר), התשס"א-2001, וכן לבצע בעד הקרן עסקאות מכירה בחסר ו/או השאלת ניירות ערך ו/או ניירות ערך חוץ, כל זאת עפ"י השעורים המותרים בתקנות הנ"ל לעסקאות כאמור, ובכפוף להוראת תקנה 7(א) לתקנות הנ"ל הקובעת, כי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל עסקאות כאמור, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש בין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויזוכה - או יחוייב חשבונו של יוצר החוזה - בהתאמה.

הסיכון ליוצר אופציות 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 שער המט"ח).

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

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית רכש אם מתקיים אחד מאלה:

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

(ב) בקרן מוחזקת אופציית 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.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:

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

(ב) היה נכס הבסיס של האופציה מדד תל-אביב 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופציית תיק תל-אביב 25 (CALL 1).

8. **<u>פרק 8: פרטים בדבר הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם</u>**

8.1 **<u>הדירקטוריון של הנאמן</u>**

<u>שם הדירקטור</u>	**<u>המען</u>**	**<u>ההתעסקות העיקרית</u>**
צבי שטרייגולד	בארט 13, רמת אביב, ת"א	עו"ד, יו"ר הדירקטוריון.
מיכל זיו-שוחט	ברודצקי 50/6 תל אביב	עו"ד, מנכ"ל הנאמן
יוסף צלניק	וינגייט 25, רעננה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת בנקאות פרטית ומנהל סניף תל-אביב ב- יובנק בע"מ [1]
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל, מנהלת חטיבת המטה.

8.2 **<u>המנהלת הכללית של נאמן הקרן</u>:** עו"ד מיכל זיו-שוחט.

8.3 **<u>הדירקטוריון של מנהל הקרן</u>**

<u>שם הדירקטור</u>	**<u>המען</u>**	**<u>עיסוקו העיקרי</u>**
אליעזר ביהרי	ציפמן 97, רעננה	משנה למנכ"ל החברה האם של מנהל הקרן, דירקטור ומנכ"ל מרכזית נ.ע., דירקטור ב- מגדל גמל פלטינום בע"מ וב- מגדל-עלומים בית השקעות בע"מ. בוגר כלכלה וסטטיסטיקה ומוסמך בכלכלה (האוניברסיטה העברית).
נועם ברוורמן	חוגלה 7, ראש העין	מנכ"ל החברה האם של מנהל הקרן ויו"ר הדירקטוריון של חברה אחות של מנהל הקרן לניהול תיקי השקעות. בוגר במינהל עסקים (Mercy College).

[1] החברה האם של הנאמן ובנקאי הקרן.

אהרן הילדסהיימר[2]	יעקב כהן 15, רמת-גן	מנהל חברות. בוגר כלכלה ומוסמך במינהל עסקים (האוניברסיטה העברית).
אסא ששון	נוף הרים 89, מבשרת ציון	המנהל הכללי של מנהל הקרן. בוגר כלכלה ופילוסופיה (האוניברסיטה העברית) ומוסמך במינהל עסקים (Harriot-Watt).
נורית גרינשטיין[2]	גלבוע 48, חיפה	בעלת משרד עצמאי ליעוץ עסקי וביקורת פנים. בוגרת בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת חיפה) ומוסמכת במנהל עסקים (Harriot-Watt)
זיו פניני	בית צורי 30, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל מחלקת מעו"ף של מרכזית נ.ע. בוגר (מכללה למינהל) ומוסמך במינהל עסקים (California University). בעל רשיון לניהול תיקי השקעות.

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס בתדירות של לפחות אחת לשלושה חודשים.

בתקופה שמיום 5.10.04 ועד ליום 31.7.05 התקיימו 4 ישיבות דירקטוריון.

8.4 **<u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>**: מר אסא ששון.

8.5 **<u>חברי ועדת ההשקעות של הקרן</u>**

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה:

אהרן הילדסהיימר - דירקטור חיצוני
אסא ששון
אליעזר ביהרי
נורית גרינשטיין - דירקטורית חיצונית
רמי דרור, מרחוב ליבנה 4, נווה סביון, שהינו מנכ"ל משותף של חברה אחות של מנהל הקרן לניהול תיקי השקעות, והינו בוגר (המכללה למינהל), מוסמך במינהל עסקים (Bradford University) ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות.
שלמה לובלין, מרחוב דן 40, תל-מונד, שהינו מנהל תיקי השקעות של קרנות נאמנות שבניהול מנהל הקרן, והינו בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מומסך במנהל עסקים (האוניברסיטה העברית) ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות.

ועדת ההשקעות מתכנסת בתדירות של לפחות אחת לשבועיים.

בתקופה שמיום 5.10.04 ועד ליום 31.7.05 התכנסה ועדת ההשקעות 21 פעמים.

---

[2] דירקטור חיצוני.

8.6 **<u>המבקר הפנימי של מנהל הקרן</u>**
גל עמית, רו"ח ממשרד עמית חלפון, רואי חשבון, מרחוב יגיע כפיים 1, תל אביב, המשמש כמבקר הפנים של מנהל הקרן וכן משמש גם כמבקר הפנים של החברה האם ושל מרכזית נ.ע.

8.7 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>** [1]
Ernst & Young קוסט פורר גבאי את קסירר, מרחוב עמינדב 3, תל אביב.

8.8 **<u>עורכי הדין לתשקיף זה</u>**
מ. פירון ושות', עו"ד, מרחוב אבא הלל סילבר 16, רמת-גן.

.9 **<u>פרק 9: שינוי הסכם הקרן</u>**

9.1 בכפוף להוראות החוק יהיו מנהל הקרן והנאמן רשאים על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשנוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות. כן רשאים הם על ידי הסכם נוסף לשנות את ההוראות בדבר מדיניות ההשקעות.

9.2 לא שוכנע הנאמן כנ"ל לגבי שינוי, תיקון, צמצום או הוספה כלשהם, הרי ששינוי, תיקון, צמצום או הוספה אלו (לפי העניין) לא יקבלו תוקף אלא אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

9.3 מדיניות ההשקעות וההוספה המרבית על יחידת הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות, לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, ובלבד שהתקבלה לכך הסכמת הנאמן.

.10 **<u>פרק 10: עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם</u>**

10.1 א. הבעלות והשליטה במנהל הקרן היא בידי החברה האם. נכסי הקרן, למעט נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות, יופקדו בידי מרכזית נ.ע., חברה בשליטת החברה האם של מנהל הקרן, בחשבון נפרד ע"ש הנאמן, ומרכזית נ.ע. תהיה זכאית לקבל עמלות קניה ועמלות מכירה בגין עיסקות בניירות ערך המבוצעות עבור הקרן, כמפורט בסעיף 4.2 לעיל.

ב. חברת האם של הנאמן, יובנק בע"מ, משמשת כבנקאי הקרן. נכסי הקרן שהם מזומנים ופיקדונות, יופקדו ע"ש הנאמן אצל תאגידים בנקאיים עפ"י בחירת מנהל הקרן מעת לעת, לרבות אצל בנקאי הקרן.

10.2 **<u>העניין שבין הקרן, מנהל הקרן והנאמן</u>**
מנהל הקרן והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בפרק 11 לתשקיף זה.

[1] ביום 28.11.04 הודיע מנהל הקרן כי ביום 25.11.04 התכנסה אסיפה כללית נדחית של בעלי היחידות בקרן בה הוחלט לאשר את מינוי Ernst & Young קוסט פורר גבאי את קסירר כרואי החשבון של הקרן.

11. **<u>פרק 11: הכנסות מנהל הקרן והנאמן</u>**

11.1 **<u>תשלומים למנהל הקרן</u>**

11.1.1 על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על-5% (חמישה אחוזים) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן - "השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן"), כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן קבע, כי כל עוד לא יקבע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 1% (אחוז אחד) מהשווי האמור [1].

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לצורך חישוב שכרו של מנהל הקרן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע עבור השבוע האחרון שקדם לו.

תמורת תשלומים אלה, יכסה המנהל את הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה של הקרן למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כקבוע בהסכם זה או בחוק.

11.1.2 סכומי השכר שקיבל מנהל הקרן החל מיום 5.10.04 ועד ליום 31.8.05 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
5.10.04 - 31.7.05	728,770
1.8.05 - 31.8.05	173,448

11.1.3 <u>הוספה</u>

סכומי ההוספה שקיבל מנהל הקרן החל מיום 5.10.04 ועד ליום 31.8.05 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
5.10.04 - 31.7.05	317,000
1.8.05 - 31.8.05	63,422

11.2 **<u>תשלומים לנאמן</u>**

11.2.1 על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% (עשירית האחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-1,500 דולר לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 4.11 דולר ליום.
אם יפחת השווי של נכסי הקרן ביום כלשהו מ- 1,500,000 דולר שכר הנאמן יהיה גבוה מ- 0.1%.

---

[1] ביום 8.12.04 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 12.12.04 יחול שינוי בשכר מנהל הקרן. לפני השינוי היה שכר מנהל הקרן 1.4% מהשווי האמור.

שכר הנאמן יכול שיהיה בשיעור נמוך יותר כפי שיוסכם בין מנהל הקרן והנאמן. שכרו זה של הנאמן יפרע מנכסי הקרן.

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

11.2.3 תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל ההוצאות, התשלומים והאגרות הקשורים בהחזקת נכסי הקרן והפקדתם ובנוסף ישלם הנאמן את הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה לרבות שכר רואי החשבון. נכון לתאריך התשקיף משלם הנאמן רק את שכר רואי החשבון.

11.2.4 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 5.10.04 ועד ליום 31.8.05 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
5.10.04 - 31.7.05	72,002
1.8.05 - 31.8.05	17,345

11.3 **<u>הוצאות מיוחדות</u>**

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

11.4 <u>תשלומים לסוכן ני"ע והמבצע עבור הקרן</u>

העמלות שקיבלה מרכזית נ.ע. כסוכן ני"ע וכמבצע עבור הקרן, החל מיום 5.10.04 ועד ליום 31.8.05 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
5.10.04 - 31.7.05	267,223
1.8.05 - 31.8.05	33,652

12. **<u>פרק 12: רווחי הקרן</u>**

מנהל הקרן רשאי להחליט מעת לעת על חלוקת רווחים לבעלי יחידות ועל שיעור החלוקה, וכן רשאי הוא להחליט על חלוקת יחידות הטבה ושיעור החלוקה. החלוקה תיעשה לבעלי היחידות באופן יחסי למספר היחידות המוחזקות על ידיהם ביום הקובע את הזכות להשתתף בחלוקה.

13. **<u>פרק 13: הוראות בענייני מיסוי</u>**

13.1 הקרן הינה קרן מעורבת כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס-הכנסה (נוסח חדש) (ראה גם להלן).

13.2 ביום 1.1.03 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב-2002.
התיקון האמור כולל, בין היתר, הוראות בדבר מיסוי שוק ההון ונכסים פיננסיים שונים, וכלולות בו גם הוראות לעניין מיסוי קרנות נאמנות ומיסוי משקיעים בקרנות נאמנות.
לכל קרן נקבע על ידי מנהל הקרן באישור נציבות מס הכנסה מסלול מס אחד מתוך 3 האפשרויות הבאות: קרן נאמנות חייבת, קרן נאמנות מעורבת וקרן נאמנות פטורה.

13.3 ביום 1.1.05 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 142) התשס"ה-2004.
התיקון האמור כולל הפחתת שיעור המס החל במכירת ניירות ערך זרים מ-35% ל-15% החל משנת המס 2005, הוראות מעבר מקרן נאמנות פטורה לקרן נאמנות מעורבת וכן כלולות בו גם הוראות לעניין מיסוי קרנות נאמנות ומיסוי משקיעים בקרנות נאמנות.

13.4 בחודש יולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), תשס"ה-2005. תחולת התיקון לחוק הינה מיום 1 בינואר 2006.
בין היתר נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2006, יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת וישארו שני סוגי קרנות: קרן פטורה וקרן חייבת. מעמד קרנות הנאמנות המעורבות ישונה לקרנות נאמנות פטורות ונקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרנות נאמנות מעורבות שיהפכו לקרנות נאמנות פטורות.

13.5 להלן המאפיינים העיקריים של קרן חייבת, קרן מעורבת וקרן פטורה בקשר למס החל על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם, שהוראות פרק ב' לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשל"ה-1985 (להלן – "חוק התיאומים") אינן חלות בקביעת הכנסתם ושההכנסה אינה מהווה בידם הכנסה מעסק או ממשלח יד והיחידה אינה יחידה בעסק ולעניין קרן נאמנות מעורבת משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה (לגבי משקיעים אחרים ראה סעיף 13.6).

<u>קרן חייבת</u>

1. הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שיהיו לה (החייבים במס בידי יחיד), על פי שיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה אינה מהווה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידו ושהיחידה אינה בעסק (אלא אם נקבע מפורשות אחרת – נכון למועד זה, פורסמו תקנות לפיהן על הכנסות הקרן מדמי השאלה יחול מס בשיעור 15%).

2. החל מיום 1 בינואר 2005 שונה שיעור המס על רווחי הון ריאליים במכירת ניירות ערך זרים ועל ריבית ודמי ניכיון המשתלמים על ניירות ערך זרים מ-35% ל-15%, ועל דיבידנד המשתלם על ניירות ערך זרים מ-35% ל-25%. רווחי ההון הריאליים מניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני יום 1 בינואר

2005 ומימושם בוצע לאחר המועד האמור, ימוסו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 35% לתקופה החייבת במס בשיעור של 15%. ריבית ודמי ניכיון על ניירות ערך זרים שהופקו, נצמחו ונצברו עד ליום 31 בדצמבר 2004 ימוסו בשיעור מס של 35%, גם אם שולמו בשנת 2005 ואילך.
החל מיום 1 בינואר 2006 יעלה שיעור המס מ-15% ל-20%.

3. החל מיום 1 בינואר 2006 ישתנו שיעורי המס לשיעור מס של 20% על רווחי הון ריאליים, ריבית ריאלית ודיבידנד ולשיעור מס של 15% על רווחי הון וריבית על אגרות חוב או מק"מ שאינם צמודים למדד. בחוק נקבעו הוראות מעבר המאפשרות מכירה רעיונית של כל ניירות הערך המוחזקים בקרן עד ליום 31.12.05.

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

5. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **לא** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים והכנסות אחרות מכל מקור שהוא.
6. רווחים שיחלק מנהל הקרן למשקיע יהיו פטורים ממס.

7. המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

8. קיזוז ההפסדים שהיו לקרן מניירות ערך זרים בתקופה עד תום שנת 2002 (להלן – "הפסד צבור"), יתבצע ע"י פריסה על פני מספר שנים (בשנת 2003 יקוזזו עד 40% מההפסד הצבור ובשנת 2004 יקוזזו 40% נוספים מההפסד הצבור והיתרה שלא קוזזה בשנת 2003 מההפסד הצבור. הפסד כאמור שלא קוזז, יקוזז החל משנת המס 2005 ללא הגבלה.

9. מנהל קרן נאמנות חייבת רשאי להודיע לנציבות המס 30 יום לפני 1 בינואר 2006 על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה. במקרה זה יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור והמס ישולם בתוך 30 יום.

שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת רשאי לקבוע את שיעור המס על הכנסות מסוימות, לרבות שיעור מס שונה מהקבוע בסעיף 129ג' לפקודה.

<u>קרן מעורבת</u>

1. עד ליום 31 בדצמבר 2004 על הכנסות הקרן מדיבידנד, ריבית ורווח הון ריאלי מניירות ערך זרים חל שיעור מס של 24% ועל הכנסות הקרן מדיבידנד על ניירות ערך ישראליים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) חל שיעור מס של 12%.
החל מיום 1 בינואר 2005 הופחת שיעור המס החל על הכנסותיה ורווחיה של הקרן באופן הבא:

על הכנסות מדיבידנד מניירות ערך זרים וניירות ערך ישראליים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) יחול שיעור מס של 12%.

על רווחי הון ריאליים מניירות ערך זרים סחירים שיום רכישתם לאחר 1 בינואר 2005 והכנסות מריבית על ניירות ערך זרים סחירים שנצברו לאחר 1 בינואר 2005 הקרן תהיה פטורה.

רווחי הון ריאליים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני יום 1 בינואר 2005 ומימושם לאחר המועד כאמור ימוסו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה ממס. על הכנסות הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שיעור מס של 24%.

2. המשקיע יהיה חייב כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה (ראה סעיף 7 להלן).

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

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

5. למעט האמור לעיל, הכנסותיה ורווחיה של קרן מעורבת מניירות-ערך ומריבית על פיקדונות יהיו פטורות ממס.

6. ביום 1 בינואר 2006 יבוטל מעמד הקרן המעורבת והיא תהפוך לקרן פטורה.

7. במהלך חודש דצמבר 2005, יהיה רשאי בעל יחידה למכור ולרכוש מחדש באותו יום, יחידה בקרן נאמנות מעורבות ולשלם מס בשיעור של 15%. לא עשה כן בעל היחידה, החל מיום 1 בינואר 2006, יהיה שיעור המס במכירת היחידה 20% החל מהיום שבו רכש בעל היחידה את היחידה בקרן.

<u>קרן נאמנות פטורה – החל מיום 1 בינואר 2006</u>

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

2. המשקיע יהיה חייב בתשלום מס בשיעור 20% על רווח ההון הריאלי על היחידות שפדה, ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.

3. רווח הון מנייר ערך זר, בקרן נאמנות שהפכה ביום 1 בינואר 2006 לפטורה, שנרכש לפני 1 בינואר 2005, ימוסה באופן לינארי בשיעור של 19% על חלק רווח ההון שנצבר לפני 1 בינואר 2005.

4. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

5. רווחים שיחלק מנהל קרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20% ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.

שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת רשאי לקבוע את שיעור המס על הכנסות מסוימות, לרבות שיעור מס שונה מהקבוע בסעיף 129ג' לפקודה.

13.6 **מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 13.5 אינן חלות עליו)**

1. על משקיע שהוראות סעיף 13.5 אינן חלות עליו כאמור לעיל, יחולו שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

2. רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות לגביו הוראות פרק ב' לחוק התיאומים, יחשבו כרווחים מניי"ע לעניין סעיף 6 לחוק האמור.
יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת שלא נמכרה עד תום התקופה, תחשב כנמכרת בתום התקופה ונרכשת מחדש ביום שלאחריו. לענין סעיף זה "תום התקופה" כהגדרתה בסעיף 6 לחוק התיאומים.

3. אצל משקיע שהוראות סעיף 6 לחוק התיאומים אינן חלות בקביעת הכנסתו, אולם ההכנסה הינה הכנסה מעסק בידו, או שהיחידה הינה יחידה בעסק – יחולו שיעורי המס הרגילים בהתאם לסעיפים 121, 88 ו-126 לפקודה.

4. ביום 1 בינואר 2006 יבוטל סעיף 6 לחוק התיאומים.

13.7 **<u>ייחוס הוצאות</u>**

החל מ-1.1.03 ייחוס הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן ולהפסדיה לצורך קביעת ההפרשה למיסים יחושב בהתאם לאמור בסעיף 6 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות, התש"סג-2002).

13.8 התיאור לעיל אינו מתיימר להיות תיאור ממצה או פרשנות מוסכמת של הוראות המס על פי הדין הקשורה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור והפרשנות האמורים.

13.9 **<u>אי ודאות</u>**

בשלב זה, קיימות אי בהירויות שונות באשר לאופן יישום החוק וטרם הושלמה חקיקת המשנה הרלוונטית. כתוצאה מכך, לא ניתן להעריך את מלוא המשמעויות הכרוכות בתיקון לחוק.

14. **<u>פרק 14: שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 31 לחודש יולי של כל שנה. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

15. **<u>פרק 15: פדיון יחידות</u>**

15.1 בעל יחידה הרוצה בפדיונה יהיה זכאי לכך על ידי מתן הודעה בכתב (להלן - "בקשת פדיון") שתימסר למפיץ, באמצעותו מוחזקת היחידה על ידי בעל היחידה. מפיץ שנמסרה לו בקשת פדיון יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל בקשת פדיון שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל הזמנת יחידות שנמסרה לו.
ניתנה הודעה על פירוק הקרן, תחדל זכותו של בעל יחידה לדרוש פדיון החל ממועד תחילת הפירוק ויחולו ההוראות האמורות בפרק 17 להלן.

15.2 בקשת פדיון שנתקבלה אצל המפיץ ביום מסחר כלשהו לפני השעה היעודה תועבר על ידיו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה או מיד לאחריה. נתקבלה אצל המפיץ בקשת פדיון באותו יום לאחר השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, יעביר אותה המפיץ למסלקת הבורסה עד השעה היעודה ביום המסחר הראשון שלאחריו. בקשת פדיון שנתקבלה במסלקת הבורסה ביום מסחר כלשהו תועבר על ידי מסלקת הבורסה למנהל הקרן באותו היום, עד לשעה האחרונה.

15.3 נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון עד המועד הקובע ביום מסחר כלשהו, תחשב בקשת הפדיון כמוגשת באותו יום מסחר. נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון לאחר המועד הקובע ביום מסחר כלשהו או ביום שאינו יום מסחר, תיחשב בקשת הפדיון כמוגשת ביום המסחר הראשון שלאחריו.
היום בו נחשבת בקשת פדיון כמוגשת למנהל הקרן יכונה להלן - "יום הבקשה".

15.4 במקרה שבקשת פדיון נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו, אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום יהיה מבקש הפדיון רשאי לבטל את בקשתו בהודעה שתימסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו, ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע של היום האמור. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של מבקש

הפדיון לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת בקשת הפדיון כאמור בסעיפים 15.2 ו-15.3 לעיל.

15.5 מנהל הקרן באישור הנאמן ויו"ר רשות ניירות ערך רשאי לדחות פדיונן של יחידות במקרים ובתנאים הקבועים בחוק.

<u>מחיר הפדיון ומועד תשלומו</u>

15.6 מחיר הפדיון של כל יחידה יקבע לכל יום מסחר בהתאם למפורט בסעיף 4.3 לעיל.

15.7 בגין כל יחידה, שלגביה נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון, יבטל מנהל הקרן את היחידה ויעביר למפיץ שהעביר את בקשת הפדיון, באמצעות המסלקה, סכום השווה למחיר הפדיון ליום הבקשה. המפיץ, באמצעותו הוגשה בקשת הפדיון, אחראי להעביר לבעל היחידות הנפדות סכום השווה למכפלת מחיר הפדיון האמור במספר היחידות הנקוב בבקשת הפדיון, וזאת ע"י זיכוי חשבונו של בעל היחידות הנפדות אצל המפיץ - ערך יום הבקשה.

16. **<u>פרק 16: העברת יחידות</u>**

מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של כל בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו, בדרך אשר תקבע ע"י המפיץ מעת לעת.

17. **<u>פרק 17: תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>**

הסכם הקרן קובע, כי הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

א. בתוקף החלטה משותפת של הנאמן ומנהל הקרן.

ב. במקרים הקבועים בחוק.

18. **<u>פרק 18: פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>**

18.1 **<u>כינוס אסיפה כללית</u>**

בכפוף להוראות החוק אין הנאמן או מנהל הקרן חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות מסוימות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, למעט במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

18.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

הודעה על אסיפה כללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

18.3 **<u>הליכים באסיפה כללית</u>**

קבלת החלטות באסיפה הכללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

19. **<u>פרק 19: ידיעות נוספות</u>**

19.1 הזכות לציבור לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של מנהל הקרן ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.
בעל יחידה רשאי לקבל ממנהל הקרן העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו על פי דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.
בהעתקים מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתן לעיין במשרדי מנהל הקרן והנאמן בשעות העבודה הרגילות.

19.2 **<u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>**

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה). התשנ"ה-1994, על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ("שער הרכישה" - מחיר היחידה בתוספת ההוספה המרבית לפי התשקיף) ואת מחיר הפדיון באמצעות גיליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות - קרן נאמנות

דוחות כספיים

ליום 31 ביולי, 2005

מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות - קרן נאמנות

דוחות כספיים ליום 31 ביולי, 2005

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	2
דוח על מצב הקרן	3
דוח רווח והפסד	4
דוח על השינויים בערך היחידות	5
באורים לדוחות הכספיים	6-8
רשימת נכסי הקרן	9-15

- - - - - - - - - - -

ERNST & YOUNG

■ **קוסט פורר גבאי את קסירר**
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

■ טל. 03-6232525
פקס 03-5622555

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוח המצורף על מצב הקרן של מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") ליום 31 ביולי, 2005, את דוח הרווח וההפסד ואת הדוח על השינויים בערך היחידות לתקופה המתחילה ביום 5 באוקטובר, 2004 ומסתיימת ביום 31 ביולי, 2005 ואת רשימת נכסי הקרן 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 שהותקנו על-פיו. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 בטחון 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 והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 ביולי, 2005, את תוצאות פעולותיה והשינויים בערך היחידות שלה לתקופה המתחילה ביום 5 באוקטובר, 2004 ומסתיימת ביום 31 ביולי, 2005.

כמוסבר בבאור 2(א) הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים נומינליים בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי החשבון בישראל ותקני חשבונאות של המוסד לתקינה.

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

תל-אביב,
13 בספטמבר, 2005

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	31 ביולי 2005 שקלים חדשים
נכסים	
ניירות ערך הנסחרים בישראל (באור 2(ג)):	
מניות	932,777
ניירות ערך המירים	45,526,219
אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות	30,266,204
אגרות חוב צמודות למדד	67,711,314
אגרות חוב צמודות למט"ח	3,188,614
מלוות קצרי מועד	8,157,307
	155,782,435
ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל:	
אגרות חוב	14,254,333
אופציות על חוזים עתידיים	151,480
	14,405,813
סך-הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק	170,188,248
הוצאות מכירה של הנכסים לפי סעיף 43(א) לחוק	(152,857)
סך-הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	170,035,391
נכסים אחרים	
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי	14,492,008
מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ	75,663
הכנסות לקבל	19,778
סך-הכל נכסים אחרים	14,587,449
סך-הכל ערך נכסים, לפי מחירי מכירה בשוק	184,622,840
התחייבויות	
שלטונות מס הכנסה	10,409
שכר מנהל ונאמן לתשלום	43,950
סך-הכל התחייבויות	54,359
סך-הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	184,568,481
ערך היחידות	
הערך הנקוב של 169,968,264 יחידות שבמחזור בנות 1 שקל חדש שווי נקוב	169,968,264
יתרת הרווח שלא יועדה	14,600,217
סך-הכל ערך היחידות	184,568,481
מחיר הפדיון ליחידה	108.59%

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

13 בספטמבר, 2005		
תאריך אישור הדוחות הכספיים	מנהל הקרן מגדל קרנות נאמנות בע"מ	נאמן הקרן יובנק חברה לנאמנות בע"מ

	באור	לתקופה המתחילה ביום 5 באוקטובר, 2004 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2005
		שקלים חדשים
הכנסות		
ריבית:		
ריבית מאגרות חוב		2,484,432
ריבית על פקדונות ומזומנים		157,835
		2,642,267
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש, נטו של:		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים קצרי מועד		1,992,594
מניות וניירות ערך הניתנים להמרה למניות		1,922,498
אופציות על מדד ת"א 25		(69,346)
		3,845,746
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:		
אגרות חוב		127,047
מניות וניירות ערך הניתנים להמרה למניות		53,219
		180,266
מזומנים במטבע חוץ		(49,487)
		3,976,525
סך הכל הכנסות		6,618,792
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	4	728,770
שכר נאמן הקרן	4	72,002
הפרשה למסים	3	10,409
סך הכל הוצאות		811,181
רווח נקי לתקופה		5,807,611

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ערך נקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח שלא יועדה	סך הכל ערך היחידות
		שקלים חדשים	
תקבולים מהוצאת 211,424,433 יחידות	211,424,433	11,350,232 **)	222,774,665
תשלומים לפדיון 41,456,169 יחידות	(41,456,169)	(2,557,626) **)	(44,013,795)
רווח נקי לתקופה	-	5,807,611	5,807,611
יתרה ליום 31 ביולי, 2005	169,968,264	14,600,217	184,568,481

*) ראה באור 1(ב).

**) התאמה לגבי יחידות שהוצאו או שנפדו (באור 2(ה)).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. מגדל עלומים (מ) אג"ח חברות - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, ולפי הסכם הקרן שנחתם בין המנהל – מגדל קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן - יובנק חברה לנאמנות בע"מ.

ב. הקרן החלה את פעילותה ביום 5 באוקטובר, 2004 ולכן מייצגים הנתונים בדוח רווח והפסד ובדוח על השינויים בערך היחידות פעילות של כעשרה חודשים בלבד.

ג. החברה המרכזית לשירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ (חברה קשורה למנהל הקרן) משמשת כסוכן ניירות ערך וכמפיץ ראשי ליחידות של הקרן. ניירות ערך של הקרן מופקדים אצלה.

ד. ביום 31 באוגוסט, 2004, חתם מנהל הקרן הסכם עם חברת מגדל עלומים בית השקעות בע"מ (להלן - עלומים) (חברה בת של החברה המרכזית לשירותי בורסה (נ.ע. בע"מ) לפיו תנהל עלומים החל ממועד תחילת הצעת היחידות לציבור את תיק ההשקעות של הקרן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים שפורסם בחודש אוקטובר, 2001 יושם על-ידי הקרן במסגרת דוח כספי זה. בהתאם לתקן, הדוחות הכספיים מוצגים בערכים נומינליים.

ב. להלן פרטים על מחיר פדיון יחידות הקרן, מדד המחירים לצרכן, שערי החליפין של הדולר של ארה"ב ושיעורי השינוי:

	ליום 31 ביולי 2005
מחיר הפדיון של יחידות הקרן (באחוזים)	108.59
מדד המחירים לצרכן (בנקודות)	102.2
שער הדולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)	4.526

	לתקופה המתחילה ביום 5 באוקטובר, 2004 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2005
	%
שיעור עליית מחיר הפדיון של יחידות הקרן	8.59
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן	1.59
שיעור עליית שער הדולר של ארה"ב	1.34

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ניירות הערך מוצגים לפי ערכם בבורסה בניכוי הוצאות מכירה לפי סעיף 43(א) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994, לפיכך משקף "ערך היחידות" את מחיר הפדיון של כל היחידות שבמחזור.

1. הערך בבורסה נקבע כדלקמן:

ניירות ערך ישראליים כפי שנקבע בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ביום 31 ביולי, 2005 אם לא נעשתה עסקה באותו יום ולא נקבע להם מחיר יהיה שווים של ניירות הערך על-פי המחיר האחרון שנקבע להם, ואולם מנהל הקרן רשאי (בכפוף להנחיות קבע הדירקטוריון באישור הנאמן) לקבוע שווי אחר במקרה כזה, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

2. ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחו"ל מוצגים לפי מחיר הסגירה שלהם ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, כמוגדר להלן, למעט ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחו"ל המוצגים לפי המחיר הממוצע שלהם ביום האמור.

"יום מסחר אחרון של שנת החשבון" - היום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל וגם בבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם - 28 ביולי 2005.

3. בהתאם לתקנות החוק הנ"ל, שווי נייר ערך שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק ושווי אופציות שבהן לא נעשו עסקאות ביום כלשהו, ייקבע בהתאם להנחיות דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן.

4. ניירות ערך הנקובים במטבע חוץ, מזומנים והתחייבויות במטבע חוץ נכללו לפי שערי החליפין היציגים ליום המסחר האחרון של שנת החשבון כמוגדר לעיל.

ד. עלייה או ירידה בערכם של ניירות ערך מהווה חלק מהרווח או ההפסד שנצבר והיא נרשמת בדוח רווח והפסד.

ה. חלק ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בתקופת החשבון המתייחס לרווח או הפסד שנצבר ליום ההוצאה או הפדיון והמשתקף בפער בין התקבולים או התשלומים לבין ערכן הנקוב של היחידות נרשם בדוח על השינויים בערך היחידות בסעיף יתרת הרווח שלא יועדה.

באור 3: - מס הכנסה

א. ביום 1.1.2003 נכנס לתוקף חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2002 (להלן: החוק), על פי המלצות "ועדת רבינוביץ". החוק כולל, בין היתר, הוראות בדבר מיסוי שוק ההון ונכסים פיננסים וכלולות בו גם הוראות לענין מיסוי קרנות נאמנות. בחוק נקבעו שלושה מסלולי מיסוי אלטרנטיביים לקרנות נאמנות: מסלול לקרן נאמנות חייבת, מסלול לקרן נאמנות פטורה ומסלול לקרן נאמנות מעורבת.

הקרן הוקמה כקרן מעורבת כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש).

בהתאם לכך, הכנסותיה של הקרן מניירות ערך סחירים ומריבית על פקדונות פטורות ממס. דיבידנד מניירות ערך ישראליים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) ודיבידנד מניירות ערך זרים, חייבים במס. כמו כן, ריבית ורווח הון ריאלי מניירות ערך זרים שנוצרו עד ליום 31 בדצמבר, 2004 חייבים במס. בעלי היחידות חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות.

הוצאות שכר המנהל והנאמן יוחסו במלואן להכנסות הקרן ולהפסדיה לצורך קביעת ההכנסה החייבת במס, בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002.

בשלב זה, עדיין קיימות אי בהירויות שונות באשר לפרשנות ואופן היישום של מספר סעיפים בחוק ותקנות מכוחו.

באור 3: - מס הכנסה המשך)

ב. הרפורמה במס (קרן נאמנות מעורבת)

בחודש יולי, 2005 התקבל בכנסת בקריאה שלישית, חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה - 2005 (להלן - התיקון).

תחולת התיקון לחוק הינה בעיקר מיום 1 בינואר, 2006 (להלן - יום התחילה).

בין היתר נקבע כי החל מיום התחילה יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת ומעמדה ישונה לקרן נאמנות פטורה. בהתאם לכך, בעלי היחידות יהיו חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות. כמו כן, נקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרן נאמנות מעורבת שתהפוך לקרן נאמנות פטורה ואשר נרכשו לפני ה-1 בינואר, 2005.

באור 4: - הוצאות

א. הוצאות הקרן בדוח רווח והפסד הן בגין שכר המשולם בהתאם להסכם הקרן, למנהל הקרן ולנאמן, בשיעורים הנקבעים כאחוז משוויים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן. בנוסף לכך, מקבל מנהל הקרן מרוכשי היחידות את ההוספה, במידה ושולמה על ידם, כהגדרתה באותו הסכם.

ב. תמורת התשלומים הנ"ל, מכסים מנהל הקרן והנאמן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן.

באור 5: - צדדים קשורים

א. כצדדים קשורים לקרן נחשבים: מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם (ראה באור 1).

ב. ברשימת נכסי הקרן לא נכללו ניירות ערך המוחזקים על ידי הקרן, ואשר הונפקו על ידי צדדים קשורים לה.

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1. שכר למנהל הקרן ולנאמן כמפורט בדוח רווח והפסד.

2. עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך 267,222 ש"ח.

ד. הקרן קיבלה ריבית על פקדונות מחברת אם של הנאמן בסך 157,835 ש"ח.

	ערך נקוב	המחיר ביום 31 ביולי, 2005 אגורות	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005 בש"ח	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן %
ניירות ערך הנסחרים בישראל:				
מניות				
נדל"ן ובינוי				
פולאר בינלאומי	107,784	670	722,153	0.39
תעשיה - כימיה, גומי ופלסטיק				
פלסטופיל	9,730	760	73,948	0.04
גדורת ביוכמיה	4,700	2,908	136,676	0.07
			210,624	0.11
סך-הכל מניות			932,777	0.50
ניירות ערך המירים				
כתבי אופציה				
מסחר, שירותים ומחשבים				
וילי פוד אפ 2	360	300	1,080	0.00
דור אלון אפ 2	7,096	670	47,543	0.03
דנאל כא אפ 3	6,408	180	11,534	0.01
דנאל כא אפ 4	3,725	150	5,588	0.00
נטוויז'ן אפ 1	29,062	147	42,721	0.02
וואן תוכנה אפ 2	24,000	334	80,160	0.04
			188,626	0.10
תעשיה - מתכת ומוצריה				
אברות אפ 3 *)	175,000	-	-	-
נדל"ן ובינוי				
כלכלית ים אפ 7	47,690	9	4,511	0.00
ארזים אפ 3	3,963	449	17,810	0.01
ארזים אפ 4	15,852	365	57,860	0.03
			80,181	0.04
סך-הכל כתבי אופציות			268,807	0.14

*) ראה באור 2(ג) (1)

	ערך נקוב	המחיר ביום 31 ביולי, 2005 אגורות	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005 בש"ח	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן %
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות				
חבורת החזקה בביטוח				
הכשרה החזקות בטוח אגח ב	65,900	115	75,521	0.04
מסחר, שירותים, מחשבים ותיירות				
סמיקום אג א	1,369,200	105	1,432,183	0.78
עמיר שיווק אג א	975,000	103	1,006,200	0.55
סאפיינס אג א	3,407,617	95	3,233,829	1.75
נטוויז'ן אג א	3,305,316	97	3,196,241	1.73
וואן מערכות אג א	627,593	109	685,331	0.37
סאטקום מער אג א	150,000	117	175,500	0.10
דור אלון אג א	987,420	103	1,012,106	0.55
נאמן אג א	1,505,828	88	1,325,129	0.72
קלרום אג א	1,943,974	104	2,012,013	1.09
אסטיגי אג ב	370,000	101	374,070	0.20
מלונות אפריקה אג ב	115,084	122	140,057	0.08
			14,592,659	7.92
נדל"ן ובינוי				
ג'י.טי.סי. אג א	2,534,403	111	2,800,515	1.52
פולאר בינל אג א	1,122,750	95	1,064,367	0.59
ארזים אג ח3	985,200	97	952,688	0.52
אלדן טק אג א	175,250	91	159,302	0.09
חבס אג 2	467,684	108	505,099	0.27
פרופיט אג ב	1,156,150	99	1,146,901	0.62
אנגל משאב אג ד	280,000	108	303,520	0.16
אנגל משאב אג ג	103,828	117	121,271	0.07
גירון אג א	250,000	102	253,750	0.14
ישרס אג ד	6,827,942	100	6,793,802	3.68
צרפתי אג ב	250	124	310	0.00
קרדן נדל"ן אג א	1,023,927	113	1,154,990	0.62
			15,256,515	8.28
תעשיה - מזון וטבק				
צאם אג א	2,018,484	99	2,000,318	1.08

	ערך נקוב	המחיר ביום 31 ביולי, 2005 אגורות	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005 בש"ח	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן %
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות (המשך)				
תעשיה - טקסטיל והלבשה				
בגיר אג א	1,293,244	104	1,350,147	0.73
מאקפל אג ג	100,000	118	118,000	0.06
			1,468,147	0.79
תעשיה - חשמל ואלקטרוניקה				
יוניטרוניקס אג 1	1,745,000	99	1,718,825	0.93
טאואר אג א	700,000	77	539,000	0.29
			2,257,825	1.22
תעשיה - כימיה ופלסטיק				
פלסטרו אג א	376,360	108	406,470	0.22
גולן פלסטיק אג א	163,315	106	173,277	0.09
פלסטופיל אג א	1,131,741	96	1,088,735	0.59
אוניברקול אג א	60,000	112	66,960	0.04
			1,735,442	0.94
תעשיה - עץ, נייר ודפוס				
ספאנטק אג א	693,120	100	693,120	0.38
שלאג אג א	2,668,859	93	2,490,045	1.35
			3,183,165	1.73

	ערך נקוב	המחיר ביום 31 ביולי, 2005 אגורות	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005 בש"ח	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן %
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות (המשך)				
תעשיה - השקעות בתעשיה ושונות				
אורלייט אג א	424	121	513	0.00
חברות השקעה מחקר ופיתוח				
וורלדגרופ אג א	3,510,294	105	3,678,788	1.99
אומגה אג א	120,787	124	149,172	0.08
אלרן השק אג א **)	787,783	105	829,535	0.45
גמול אג א	27,888	107	29,812	0.02
			4,687,307	2.54
סך-הכל אגורת חוב הניתנות להמרה במניות			45,257,412	24.54
סך-הכל ניירות ערך המירים			45,526,219	24.68
אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות				
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 3.00%-3.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2011			26,158,591	14.17
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.00%-4.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2010			4,107,613	2.23
			30,266,204	16.40
אגרות חוב צמודות למדד				
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 0.00%-0.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2009			90,694	0.05
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 3.00%-3.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			546,613	0.30
שנת פדיון ממוצעת 2010			11,591,481	6.28
שנת פדיון ממוצעת 2011			1,391,547	0.75
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.00%-4.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			1,813,047	0.98
שנת פדיון ממוצעת 2008			4,251,397	2.30
שנת פדיון ממוצעת 2010			11,217,769	6.08
שנת פדיון ממוצעת 2011			10,276,650	5.57
שנת פדיון ממוצעת 2012			604,691	0.33
שנת פדיון ממוצעת 2013			5,063,374	2.74
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.00%-5.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2009			372,508	0.20
שנת פדיון ממוצעת 2010			2,191,744	1.19
שנת פדיון ממוצעת 2015			614,550	0.33
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 6.00%-6.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			1,015,200	0.55
שנת פדיון ממוצעת 2008			1,261,838	0.68
שנת פדיון ממוצעת 2009			2,866,420	1.55
שנת פדיון ממוצעת 2010			1,751,719	0.95
שנת פדיון ממוצעת 2011			2,455,695	1.33
שנת פדיון ממוצעת 2012			1,767,298	0.96
שנת פדיון ממוצעת 2014			242,940	0.13
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 8.00%-8.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2008			6,229,859	3.38
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 9.00%-9.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			94,280	0.05
			67,711,314	36.68

**) הונפקו על-ידי צד קשור למנהל הקרן או נאמן הקרן.

	ערך נקוב	המחיר ביום 31 ביולי, 2005	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן
		אגורות	בש"ח	%
אגרות חוב צמודות למט"ח				
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.00%-4.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2009			715,785	0.39
שנת פדיון ממוצעת 2011			1,529,400	0.83
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 6.00%-6.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2012			285,516	0.15
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 11.00%-11.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2008			657,913	0.36
			3,188,614	1.73
מלוות קצרי מועד			8,157,307	4.42
סך-הכל אגרות חוב ומלוות קצרי מועד (ראה מיון לפי מנפיקים)			109,323,439	59.23
סך-הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל			155,782,435	84.41
ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל				
אגרות חוב הנסחרות בלונדון				
נושאות ריבית בשיעור שנתי 5.00%-5.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			909,307	0.49
אגרות חוב הנסחרות ביורו קליר				
נושאות ריבית בשיעור שנתי 5.00%-5.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			9,890,824	5.36
נושאות ריבית בשיעור שנתי 0.00%-0.99%				
שנת פדיון ממוצעת 2007			3,454,202	1.87
			13,345,026	7.23
סך-הכל אגרות חוב הנסחרות בחו"ל (ראה מיון לפי מנפיקים)			14,254,333	7.72
אופציות על חוזים עתידיים				
ty 09/05 P111	51	656***)	151,480	0.08
סך-הכל ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל			14,405,813	7.80
סך-הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק			170,188,248	92.21
הוצאות מכירה של הנכסים לפי סעיף 43(א) לחוק			(152,857)	(0.08)
סך-הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			170,035,391	92.13
נכסים אחרים				
מוזמנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי			14,492,008	7.85
מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ			75,663	0.03
הכנסות לקבל			19,778	0.01
סך-הכל נכסים אחרים			14,587,449	7.90
סך-הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק			184,622,840	100.03

***) המחיר ליום 31 ביולי, 2005 בדולר של ארה"ב.

	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005 בש"ח	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן %
התחייבויות		
שלטונות מס הכנסה	10,409	0.01
שכר מנהל ונאמן לתשלום	43,950	0.02
סך-הכל התחייבויות	54,359	0.03
סך-הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	184,568,481	100.00
מיון אגרות חוב ומלוות קצרי מועדלפי מנפיקים		
אגרות חוב ומלוות קצרי מועד הנסחרות בישראל		
אגרות חוב ומלוות קצרי מועד שהונפקו על-ידי ממשלת ישראל		
גילון חדש 2303	4,107,613	2.23
גילון חדש 2304	9,369,169	5.08
גילון חדש 2305	16,789,422	9.10
גליל 5501	1,015,200	0.55
גליל 5472	614,550	0.33
מלוות קצרי מועד	8,157,307	4.42
סך-הכל אגרות חוב שהונפקו על-ידי ממשלת ישראל	40,053,261	21.71
אגרות חוב שהונפקו על-ידי מנפיקים אחרים		
גירון אג ב'	372,508	0.20
פולישק אג א	2,408,835	1.31
פרטנר אג א	9,734,426	5.27
אמפא קפיטל אג א	1,261,838	0.68
גילץ אג ב	2,866,420	1.55
ישיר-אי די איי הת א	995	0.00
אדגר אגח ד	114,000	0.06
בזק אג 4	542,224	0.29
רבינטקס אג ב	2,060,755	1.12
אברות אג ג	2,341,714	1.27
וילי פוד אג ב	1,428,628	0.77
דרבן אג ג	2,440,120	1.32
בוני תיכון אג א	2,545,746	1.38
פרופיט אג ג	1,637,719	0.89
לוינשטין אג ב	15,575	0.01
קליל אגח 1	1,728,029	0.94
לוי אגח ג	85,018	0.05
הכשרת ישוב אג 7	546,613	0.30
פולאר השק' אג ג	94,280	0.05
הכש החז בטוח אג ג	3,684,113	2.00
קמור אגח ה	3,703,468	2.01
שטר עלית אג א	90,694	0.05
גלילה הפקד אגא	604,691	0.33
רקח אג א	3,475,978	1.88

	הערך בשוק ליום 31 ביולי, 2005 בש"ח	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן %
אגרות חוב שהונפקו על-ידי מנפיקים אחרים (המשך)		
סולבר אג ב	4,251,397	2.30
מנדלסון הספ אג א	1,988,800	1.08
דוראה אג א	1,998,589	1.08
ארזים אג 2	3,401,488	1.84
דנאל כא אג ב	885,023	0.48
תוכנה אג א	1,391,547	0.75
פלסטרו אג ב	1,303,689	0.71
פולאר בינל אג ב	1,767,298	0.96
אידיבי אג ג	4,933,179	2.66
פועלים הנפ הת ב	3,032	0.00
כלכלית ים אג ה	130,195	0.07
חשמל 22	242,940	0.13
מבני תעש אג ה	715,785	0.39
חלל תקשורת אג א	657,913	0.36
אספן נדלן אג ג	1,529,400	0.83
גלוב אג א	285,516	0.15
סך-הכל אגרות חוב שהונפקו על-ידי מנפיקים אחרים	69,270,178	37.52
סך-הכל אגרות חוב ומלוות קצרי מועד הנסחרים בישראל	109,323,439	59.23
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל		
JPM	783,961	0.42
UBS LN	2,296,838	1.24
C US	5,795,231	3.14
HBOS LN	909,307	0.50
KFWS	1,014,794	0.55
IBRO	3,454,202	1.87
סך-הכל אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	14,254,333	7.72
סך-הכל אגרות חוב ומלוות קצרי מועד לפי מנפיקים	123,577,772	66.95

- - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52545\alumim-agah\m\05\c7.doc

21. **<u>פרק 21: חתימות</u>**

<u>הדירקטורים של מנהל הקרן:</u>	<u>חתימות</u>
אליעזר ביהרי	_____
אהרן הילדסהיימר	_____
נורית גרינשטיין	_____
אסא ששון	_____
נועם ברוורמן	_____
זיו פניני	_____

<u>מנהל הקרן</u>:
מגדל קרנות נאמנות בע"מ _____

<u>הנאמן</u>:
יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____