ת ש ק י ף

"מיטב (מ*) דולר פלוס"[1]

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, בשיעור של עד 1% ממחיר היחידה. על אף האמור החל מיום 26.7.05 ועד ליום 26.10.05 מוצעות היחידות ללא תוספת הוספה. החל מיום 27.10.05 תשלם הקרן הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה (ראה סעיף 1.3 להלן).

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 3.1.1. להלן, החל מיום 2.10.2005 ועד ליום 30.9.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן בניירות ערך ואופציות (OPTIONS) הנסחרים בדולר ארה"ב או צמודים לדולר. (בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לעניין זה) (ראה סעיפים 6.3 ו- 6.4 לתשקיף).

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

יתרת נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן ובלבד שהחשיפה הכוללת של נכסי הקרן למטבע חוץ לא תעלה על 250% כאמור להלן, בכפוף להוראות כל דין.

עפ"י החלטת דירקטוריון מנהל הקרן, עד למתן הודעה אחרת, החשיפה הכוללת של נכסי הקרן לדולר ארה"ב לא תפחת מ- 80% ולא תעלה על 150% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, כך שסך נכסי הקרן הצמודים לדולר ארה"ב + נכסי הקרן הנסחרים בדולר ארה"ב, יתרת מזומנים בדולר ארה"ב בתוספת שווי הערך הדולרי הגלום באופציות רכש (CALL) על שער הדולר ובניכוי שווי הערך הדולרי הגלום באופציות מכר (PUT) על שער הדולר, לא יפחת מ- 80% ולא יעלה על 150% מהשווי הנקי של נכסי הקרן[2]. לענין זה, שווי הערך הדולרי הגלום באופציה של הדולר הינו יחס ההגנה של האופציה (דלתא) ביום כלשהו, המחושב על פי נוסחת BLACK & SCHOLES, כשהוא מוכפל בשער הדולר באותו יום כפול 10,000. (ראה סעיף 6.1 בתשקיף).

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 6.4 בתשקיף).

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

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

רמת החשיפה למט"ח כאמור במדיניות ההשקעות של הקרן, עשויה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן כתוצאה משינויים בשערי מט"ח וכרוכה מחד, בסיכוי לרווחים, ומאידך, בסיכון של אבדן כספים.

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 10.08.2005 לפיו החל מיום 01.01.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה ויחולו שינויים נוספים ראה פרק יג'.

השקעות עיקריות של הקרן והחשיפה של נכסי הקרן למטבע חוץ (כאמור במדיניות ההשקעות) מיום 1.7.2004 ועד ליום 30.6.2005 היו בממוצע (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) כמפורט בזה:

	ממוצע
אג"ח קונצרני צמוד דולר	46.06%
אג"ח ממשלתי צמוד דולר	12.51%
אג"ח זרות הנסחרות בדולר	4.60%
אופציות שקל/דולר שמנהל הקרן רכש	1.00%
אופציות שקל/דולר שמנהל הקרן יצר	-0.31%
אמצעים נזילים בש"ח	27.27%
אמצעים נזילים בדולר	8.86%

שיעור החשיפה הממוצעת של נכסי הקרן לדולר בתקופה שמיום 1.7.2004 ועד ליום 29.12.2005, עת שינה מנהל הקרן את מדיניות ההשקעות, היה 204.6% ולתקופה שמיום 30.12.2005 ועד ליום 30.6.2005 142.2%.

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 10.1 לתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 1.9% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור[3].

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 10.2 לתשקיף)

בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בנכוי התחייבויותיה.

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לתקופה שמיום 1.7.2003 ועד ליום 30.6.2005:

	1.7.04-30.6.05	1.7.03-30.6.04
שעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	-0.74%	0.89%
שעור השינוי במדד אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	6.25%	5.42%
שעור השינוי במדד אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח	-2.17%	4.78%
שעור השינוי בשער הדולר	1.71%	4.29%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	0.30%	0%

מנהל הקרן: מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ[4].
הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ[5].

תאריך התשקיף: 2.10.2005

---

* קרן מעורבת

[1] עד ליום 29.12.2004 היה שם הקרן "$[2] (מ) גמול סהר". מיום 30.12.2004 ועד ליום 30.6.2005 שם הקרן היה "מיטב גמול (מ) דולר פלוס".

[2] עד ליום 29.12.04 מדיניות ההשקעות קבעה שהחשיפה הכוללת של נכסי הקרן לדולר ארה"ב לא תפחת מ- 80% ולא תעלה על 250% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

[3] בין התאריכים 1.2.05-30.6.05 שכרו השנתי של מנהל הקרן היה 1.6% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. עד ליום 31.1.05 שכרו השנתי של מנהל הקרן היה 1.1% מהשווי האמור.

[4] עד ליום 29.12.2004 נוהלה הקרן ע"י "גמול סהר קרנות נאמנות בע"מ", כמפורט בסעיף ד' במבוא.

[5] עד ליום 6.4.05 היה שם הנאמן אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

תוכן עניינים

עמוד

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 4
2. פרק ב': שער הרכישה 6
3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם 6
4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו 11
5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 24.8.2005 (בלתי מבוקרת) 12
6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן 16
7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 26
8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו 27
9. פרק ט': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 28
10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 30
11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים 32
12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 32
13. פרק יג': הוראות בעניני מס 33
14. פרק יד': פדיון יחידות 36
15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה 37
16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות 39
17. פרק יז': דו"חות כספיים ליום 30.6.2005 41
18. פרק יח': פרטים נוספים 52
19. פרק יט': ח ת י מ ו ת 53

מבוא

א. **אישורים**

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

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

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

ב. **הקרן**

הקרן הינה פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד- 1994.

שם הקרן: "**מיטב (מ) דולר פלוס**" לשעבר "מיטב גמול (מ) דולר פלוס" (להלן -"**הקרן**"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 16.9.99 בין מנהל הקרן לנאמן, אשר תוקן לאחרונה ביום 16.6.05 לעניין שינוי שם הקרן (להלן הסכם הקרן ותיקוניו- "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בכפוף להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. **הנאמן**

הנאמן הוא **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). מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

הנאמן משמש נאמן לקרנות בניהול מנהל הקרן ומנהלי קרנות אחרים.

ד. **מנהל הקרן**

מיטב - ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ (להלן: "מנהל הקרן"), אשר עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות, ומשרדה הרשום הינו ברח' ברקוביץ 4, תל-אביב. עד ליום 29.12.2004 שימשה גמול סהר קרנות נאמנות בע"מ כמנהל הקרן (הלן: "המנהל היוצא").

בהתאם להסכם שנחתם בין המנהל היוצא לבין מנהל הקרן, הועברו ביום 30.12.2004 9 קרנות הנאמנות, שנוהלו על ידי המנהל היוצא לניהול מנהל הקרן.[1]

בעלי המניות במנהל הקרן הינם מיטב בית השקעות (מאיה) בע"מ (להלן: "מיטב בית השקעות") (60%) ושלמה סימנוביסקי ובניו (ניהול 2000) בע"מ (להלן: "סימנובסקי ובניו") (40%). עם זאת יצויין, כי כל ההחלטות בקשר לשליטה במנהל הקרן והחלטות עסקיות מהותיות אחרות תתקבלנה בהסכמת שני בעלי המניות הנ"ל וכי ההחלטות באסיפות הכלליות של מנהל הקרן תתקבלנה ברוב של 61% לפחות מכלל בעלי זכות ההצבעה.
מיטב בית השקעות הינה חברה בבעלותו המלאה של מר צבי סטפק. סימנובסקי ובניו הינה חברה בבעלות מלאה של מר שלמה סימנובסקי.
מיטב בית השקעות וסימנובסקי ובניו הינן גם בעלות כל המניות במיטב קפיטל (2002) בע"מ, העוסקת בליווי הנפקות, במיזוגים, רכישות ואיתור שותפים אסטרטגיים לחברות ובמיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ (להלן: "מיטב יועצי השקעות"), העוסקת בעיקר בניהול תיקי השקעות של לקוחותיה ובמתן יעוץ כלכלי לחברות.
כמו כן מיטב בית השקעות הינה בעלת השליטה במיטב גמל בע"מ שהינה חברה לניהול קופות גמל וסימנובסקי ובניו הינה בעלת ענין בחברה האמורה.
מיטב יועצי השקעות הינה בעלת כל מניות גמול ניהול וייעוץ השקעות בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות של לקוחותיה.

[1] למען הסר ספק, מיום 30.12.2004 גמול סהר קרנות נאמנות בע"מ אינה עוסקת עוד בניהול קרנות נאמנות.

כמו כן מיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ הינה בעלת השליטה במיטב חיתום בע"מ העוסקת בחיתום, ובמיטב מכללות ללימודי שוק ההון והשקעות בע"מ, העוסקת בתחום לימודי שוק ההון. כמו כן מיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ הינה בעלת ענין במיטב מערכות תוכנה בע"מ, העוסקת בפיתוח מערכות מידע ממוחשבות בתחום שוק ההון והכספים.

מיטב חיתום בע"מ הינה בעלת ענין בגלילה הפקדות בע"מ (להלן: "גלילה"), שהינה חברה העוסקת בהנפקת ניירות ערך לציבור. גלילה הינה בעלת השליטה באופיר הפקדות בע"מ, שהינה חברה העוסקת במסחר בניירות ערך שהונפקו ע"י גלילה.
כל החברות הנ"ל יקראו להלן: "קבוצת מיטב").

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 ני"ע של הקרן</u>

יובנק בע"מ (לשעבר: בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ) משמש כבנקאי הקרן וכסוכן ניירות הערך של הקרן. נכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן. סוכן ניירות הערך של הקרן זכאי לעמלות בגין שירותיו 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, 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>

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

מיטב (מ) מעו"ף דפנסיבית	לשעבר: מיטב גמול (מ) ת"א 25
מיטב (ח) האיחוד האירופי	לשעבר: מיטב גמול (ח) האיחוד האירופי
מיטב (ח) זהב	לשעבר: מיטב גמול (ח) זהב
מיטב (מ) יפן	לשעבר: מיטב גמול (מ) יפן
מיטב (ח) אג"ח 70/30	לשעבר: מיטב גמול (ח) שקל +
מיטב (ח) אמריקן ביוטי	לשעבר: מיטב גמול (ח) אמריקן ביוטי
מיטב (מ) דולר פלוס	לשעבר: מיטב גמול (מ) דולר פלוס
מיטב ח) ת"א 25 בריבוע	לשעבר: מיטב גמול (ח) ת"א 25 בריבוע
מיטב (מ) צמודי מדד	לשעבר: מיטב (מ) אג"ח גלובלית
מיטב (מ) Large Cap USA	
מיטב (מ) אג"ח בינלאומי	
מיטב (מ) אג"ח להמרה ואג"ח חברות	
מיטב (מ) אג"ח ללא מניות	
מיטב (מ) אג"ח מדינה	
מיטב (מ) אג"ח 80/20	
מיטב (מ) אופציות	
מיטב (מ) אג"ח אירו	לשעבר: מיטב (מ) אירו
מיטב (מ) ביוטכנולוגיה	
מיטב (מ) הייטק	
מיטב (מ) השקעות	
מיטב (מ) יתר	
מיטב (מ) כספים	
מיטב (ח) מט"ח	
מיטב (מ) מניות	
מיטב (מ) מניות אירופה	לשעבר: מיטב (מ) אירופה
מיטב (מ) מניות גלובלית	לשעבר: מיטב (מ) גלובלית
מיטב (מ) מניות ערך חו"ל	
מיטב (מ) מעו"ף פלוס	לשעבר: מיטב (מ) מעו"ף דינמית
מיטב (מ) נדל"ן	
מיטב (מ) שקלית קצרה	לשעבר: מיטב (מ) שקל ג'מבו
מיטב (מ) שקלית ארוכה	
מיטב (מ)שקלית 80/20	
מיטב (מ) ת"א 25	
מיטב (מ) ת"א 75	
מיטב (מ) ת"א 100	
מיטב (מ) ת"א 100 פלוס	
מיטב (מ) אג"ח חברות מדדי	לשעבר: מיטב (מ) תשואה מדדית
מיטב (מ) סין הגדולה	

י. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ומספרן במחזור ליום 24.8.2005 הינו 41,739,720.

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 כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה, בשיעור של עד 1% ממחיר היחידה. על אף האמור החל מיום 26.7.05 ועד ליום 26.10.05 מוצעות היחידות ללא תוספת הוספה. החל מיום 27.10.05 תשלם הקרן הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"שער הרכישה").

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, החל מיום 2.10.2005 ועד ליום 30.9.2006.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום חישוב מחירים כהגדרתו בסעיף 3.1.1 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 ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן, כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

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

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 שרותי בורסה ו/או באמצעות יובנק בע"מ, שדרות רוטשילד 38, תל-אביב או באמצעות חברי בורסה אחרים. התקופה להגשת הבקשות תתחיל ביום 2.10.2005 ותסתיים ביום 30.9.2006.

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 שיוזמנו, וזאת לאחר קבלת הסכמת הנאמן בכתב ומראש. 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, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה - 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. לשנת 2005 הסכום האמור 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. למועד התשקיף קבע מנהל הקרן כי לא תשולם עמלת הפצה למפיצים, במקרה של שינוי קביעה זו יפרסם מנהל הקרן דוח מיידי.

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

(ג) עמלת ההפצה, אם וכאשר תשולם, תשולם מאמצעיו של מנהל הקרן ולא מכספי הקרן.

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 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.

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.

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 בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 1.1.2003 ליום 24.8.2005:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
1.1.03-31.12.03	115.09	13.2.03	82.34	15.12.03
1.1.04-31.12.04	92.56	11.05.04	77.43	07.12.04
1.1.05-24.08.05	85.87	07.07.05	77.87	22.03.05

2.2 ביום 24.8.2005 היה שער הרכישה 82.86.

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.

---

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

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 - מחיר קובע) , ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה.

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע הנחיות שיאושרו ע״י הנאמן, 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, שיאושרו ע״י 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 שאושרו בידי 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) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער 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 הנחיות שיאושרו ע"י 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, שאושרו 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 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 עמלות בגין עסקאות:

החל מיום 26.7.05 ועד ליום 26.10.05 לא משלמת הקרן עמלות בגין עסקאות בניירות ערך שיבוצעו עבור הקרן. מנהל הקרן ישלם מאמצעיו את העמלות בגין עסקאות בניירות ערך שיבוצעו עבור הקרן. להלן פירוט העמלות ששילמה הקרן בטרם המבצע ותשלם החל מיום 27.10.05:

	עמלות
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בת"א	
ני"ע ישראליים (לרבות הנסחרים במט"ח)	**0.10%**
מלווה קצר מועד	**0.05%**
אופציות הנסחרות בישראל (לרבות אופציות על מדד ת"א 25, על שער הדולר, על שער היורו וחוזים עתידיים)	**3.5 ₪ לאופציה**
אופציות Call 1	**0.10%**
עמלת מימוש אופציות [1]	**0.10%**
אופציות הנסחרות בחו"ל[2]	**4$ לאופציה +0.35% מהפרמיה**
חוזים עתידיים בחו"ל	
עמלה לבנקאי הקרן[3]	20$ לחוזה
ניירות ערך חוץ	
ני"ע חוץ (למעט הנסחרים בנאסד"ק ולמעט אופציות חוץ):	
עמלה לסוכן ניירות ערך[4]	**4 סנט או 0.25% (הנמוך מביניהם)**
עמלה לבנקאי הקרן[5]	**0.10%**
ניירות ערך חוץ הנסחרים בנאסד"ק (למעט אג"ח ואופציות):	
עמלה לסוכן ניירות ערך[6]	**1-4 סנט לנייר ערך**
עמלה לבנקאי הקרן	**0.10%**
אג"ח הנסחרות בחו"ל:	
עמלה לסוכן ניירות ערך	**--**
עמלה לבנקאי הקרן	**0.10%**

[1] עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

[2] עמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך 35$ לעסקה. עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים אלא אם כן מימוש כל האופציות כרוך בתשלום עמלת מינימום.

[3] בתוקף מיום 27.09.2005. עמלת בנקאי הקרן הינה בשיעור קבוע וכוללת עמלת סוכן ני"ע חוץ. העמלה לחוזה משולמת עם מכירת או פקיעת החוזה.

[4] שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור 0.25%, עמלה המוערכת על ידי מנהל הקרן כשיעור המייצג את השיעור הממוצע של העמלה. מנהל הקרן יבדוק מדי רבעון את שיעור העמלות ששולם בפועל ובמקרה של הפרש בין שיעור עמלה זה לשיעור העמלה הממוצע בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של הקרן.

[5] העמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך 10$ לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא אם כן מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום. כמו כן, אם תגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני"ע חוץ כמפורט לעיל.

[6] שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך, לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור של 2 סנט לנייר ערך, עמלה המוערכת על ידי מנהל הקרן כשיעור המייצג את השיעור הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין שיעור זה לבין שיעור העמלה הממוצע בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של ניירות ערך אלו.

על כל שינוי לעניין עמלות כאמור, יגיש מנהל הקרן דוח מיידי וישנה בהתאם שעור העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

3.3 נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעותו, מבחינת הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרים של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירם נמוך נומינלית. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך זרים עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

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.

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 1% ממחיר היחידה. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, ותפורסם בתשקיף. החל מיום 26.7.05 ועד ליום 26.10.05 מוצעות היחידות ללא תוספת הוספה. החל מיום 27.10.05 ועד למתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, תשלם הקרן הוספה בשעור של 0.25% ממחיר היחידה.

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 חישוב מחירים כהגדרתו בסעיף 3.1.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 15:30 ביום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן, על דעת הנאמן, רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כנדרש בדין.

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

4. <u>פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו</u>

החל מיום תחילת הפעילות בקרן ועד ליום 30.6.2003 הונפקו 408,696,125 יחידות ונפדו 364,204,173 יחידות בקרן.

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 1.7.2003 ועד ליום 24.8.2005 (לפי ימי המסחר האחרונים בכל חודש), נתונים בטבלה שלהלן:

חודש	מספר היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו לפי מחיר יחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח מחושבת לפי מחיר פדיון	שער רכישה	מחיר פדיון
2003-2004						
יולי	6,253,132	5,427,509	9,472,183	8,205,505	89.64	89.32
אוגוסט	1,948,009	1,750,795	4,158,035	3,714,627	89.39	89.08
ספטמבר	1,135,712	1,008,112	5,456,886	4,816,980	87.44	87.12
אוקטובר	2,355,389	2,049,909	7,602,468	6,586,417	89.23	89.12
נובמבר	2,132,618	1,909,172	1,858,749	1,650,779	86.34	86.22
דצמבר	5,054,606	4,235,988	3,079,468	2,606,662	83.49	83.39
ינואר	13,990,962	11,951,986	2,388,518	2,013,224	87.37	87.07
פברואר	7,872,951	6,826,418	4,873,446	4,202,192	87.47	87.16
מרץ	6,595,300	5,789,413	3,951,506	3,470,913	88.54	88.23
אפריל	6,156,252	5,524,746	5,035,091	4,521,355	91.18	90.80
מאי	3,428,952	3,128,016	7,002,275	6,317,550	88.37	87.99
יוני	3,342,989	2,887,499	4,260,889	3,663,436	85.76	85.42
	=======	========	========	========		
סה"כ	60,266,872	52,489,563	59,139,514	51,769,640		
2004-2005						
יולי	737,898	627,304	5,828,247	4,953,698	86.14	85.79
אוגוסט	897,200	771,631	3,979,217	3,409,977	85.80	85.45
ספטמבר	641,155	540,718	3,662,256	3,095,802	83.86	83.43
אוקטובר	1,730,031	1,428,025	1,823,770	1,508,676	82.88	82.52
נובמבר	2,341,449	1,885,642	4,014,866	3,216,794	78.88	78.45
דצמבר	2,390,387	1,863,624	4,205,385	3,281,450	78.10	77.79
ינואר	1,276,288	1,010,609	2,954,839	2,323,784	80.03	79.71
פברואר	579,665	461,672	1,418,120	1,127,025	79.32	79.01
מרץ	1,044,794	815,757	1,273,703	994,665	78.84	78.53
אפריל	367,133	290,004	1,442,501	1,142,665	79.41	79.10
מאי	566,572	451,820	862,929	684,722	80.69	80.38
יוני	14,727,881	12,112,928	2,115,827	1,756,901	85.13	84.79 [1]
	=======	========	========	========		
סה"כ	27,300,453	22,259,734	33,581,660	27,496,159		
2005						
יולי	8,456,923	7,123,387	6,314,923	5,325,404	83.73	83.73
אוגוסט [2]	2,620,640	2,175,051	2,361,023	1,958,756	82.86	82.86
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	11,077,563	9,298,438	8,675,946	7,284,160		
	=======		=========			
סה"כ מיום הקמת הקרן	**<u>507,341,013</u>**		**<u>465,601,293</u>**			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 30.6.2005 הינו 84.81.
2. הנתונים הינם עד ליום 24.8.2005.

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום 24/08/05- (בלתי מבוקרת)

שייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 24/08/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/03/05
אופציות הנסחרות בארץ		מחיר בש"ח			
אופציות על שקל/דולר					
דלר(אפר5,4350)CALL					0.38
דלר(אוג5,4500)CALL	399	75.00	29,925	0.09	
דלר(אוג5,4450)CALL	50	419.00	20,950	0.06	
סה"כ אופציות על שקל/דולר			50,875	0.15	0.38
סה"כ אופציות הנסחרות בארץ			50,875	0.15	0.38
אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
אג"ח ממשלתיות					
2.375% US TREASURY N/B 15/8/06	100,000	0.98	442,363	1.28	
3.125% US TREASURY N/B 15/5/07	450,000	0.98	1,992,656	5.76	
#1 לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום 24/08/05- : 4.491000					
סה"כ אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה			2,435,019	7.04	

שייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום 24/08/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/03/05
מילות קצרי מועד ממשלתי					
מקמ 416 5.4.06		2006	2,500,512	7.23	

מיטב מ דולר פלוס קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-24/08/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/03/05
מקמ 716 5.7.2006		2006	964,700	2.79	
מקמ 816 2.08.06		2006	2,500,256	7.23	
סה"כ מילוות קצרי מועד ממשלתי			5,965,468	17.25	
אגרות חוב צמודות מט"ח ממשלתי					
גלבוע 6551 24.01.2010	3.87%	2010	3,261,322	9.43	14.19
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח ממשלתי			3,261,322	9.43	14.19
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני					
אקסלנס מנור		2005			9.23
עדן דולר אגח ב		2010*	1,018,193	2.94	1.88
אקסלנס תבור אגח א		2010*	585,120	1.69	2.57
אקסלנס אדיר		2012*	961,900	2.78	4.16
אקסלנס עצמון א		2013*	806,240	2.33	
הדס רבעוני		2014*	1,980,680	5.73	
תכלית דולר אגח א		2015*	2,964,046	8.57	
פסגות התח תאלי דולר א'		2027*	2,805,204	8.11	9.41
גלבוע דולר א	2.19%	2009*	1,116,311	3.23	3.01
עדן דולר אגח א	2.65%	2010*	246,097	0.71	1.08
גזית אגח ה	4.00%	2010*	133,546	0.39	0.57
לאומי מימון הת ד	4.18%	2007*	170,077	0.49	
אורמת אגח ט	5.75%	2007*	771,870	2.23	3.33
גזית אגח א	6.50%	2011*	844,200	2.44	3.79
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני			14,403,484	41.64	39.03
תעודות פיקדון					
ה.ד.ס.		2014*	2,739,591	7.92	9.00
סה"כ תעודות פיקדון			2,739,591	7.92	9.00

מיטב מ דולר פלוס קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-24/08/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום-24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/03/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק			28,855,759	83.43	62.60
אמצעים נזילים בש"ח			4,656,014	13.46	21.97
אמצעים נזילים במט"ח			1,098,480	3.18	15.47
הכנסות לקבל נטו			48,474	0.14	0.21
התחייבויות לשלם			(7,545)	(0.02)	(0.02)
אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית					
שמנהל הקרן יצר עבור הקרן					
PUT(אפר5,4350)דלר					(0.23)
PUT(אוג5,4500)דלר	(399)	168.00	(67,032)	(0.19)	
סה"כ אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית			(67,032)	(0.19)	(0.23)
שווי נקי של נכסי הקרן			34,584,150	100.00	100.00
הוצאות מכירה					(0.07)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה			34,584,150		

( ) ערכים שליליים
* שנת פדיון ממוצעת

רכוז מצב השקעות ליום 24/08/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 24/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן 24/08/05	31/03/05	30/12/04
אופציות על שקל/דולר	50,875	0.15	0.38	0.51
אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה	2,435,019	7.04		
מילוות קצרי מועד ממשלתי	5,965,468	17.25		
אגרות חוב צמודות מט"ח ממשלתי	3,261,322	9.43	14.19	12.99
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני	14,403,484	41.64	39.03	37.40
תעודות פיקדון	2,739,591	7.92	9.00	8.97
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	28,855,759	83.43	62.60	59.87
אמצעים נזילים בש"ח	4,656,014	13.46	21.97	26.21
אמצעים נזילים במט"ח	1,098,480	3.18	15.47	14.14
הכנסות לקבל נטו	48,474	0.14	0.21	0.36
התחייבויות לשלם	(7,545)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית				
שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(67,032)	(0.19)	(0.23)	(0.56)
שווי נקי של נכסי הקרן	34,584,150	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה			(0.07)	(0.07)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	34,584,150			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-31/03/05: 22,065,348 ש"ח
ליום ה-30/12/04: 23,994,840 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 24/08/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן 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 בניירות ערך ואופציות (OPTIONS) הנסחרים בדולר ארה"ב או צמודים לדולר. (בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לעניין זה) (ראה סעיפים 6.3 ו- 6.4 לתשקיף).

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

יתרת נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן ובלבד שהחשיפה הכוללת של נכסי הקרן למטבע חוץ לא תעלה על 250% כאמור להלן, בכפוף להוראות כל דין.

עפ"י החלטת דירקטוריון מנהל הקרן, עד למתן הודעה אחרת, החשיפה הכוללת של נכסי הקרן לדולר ארה"ב לא תפחת מ- 80% ולא תעלה על 150% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, כך שסך נכסי הקרן הצמודים לדולר ארה"ב + נכסי הקרן הנסחרים בדולר ארה"ב, יתרת מזומנים בדולר ארה"ב בתוספת שווי הערך הדולרי הגלום באופציות רכש (CALL) על שער הדולר ובניכוי שווי הערך הדולרי הגלום באופציות מכר (PUT) על שער הדולר, לא יפחת מ- 80% ולא יעלה על 150% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין זה, שווי הערך הדולרי הגלום באופציה של הדולר הינו יחס ההגנה של האופציה (דלתא) ביום כלשהו, המחושב על פי נוסחת BLACK & SCHOLES, כשהוא מוכפל בשער הדולר באותו יום כפול 10,000. (ראה סעיף 6.1 בתשקיף).

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 6.4 בתשקיף).

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

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

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

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

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

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

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 ענינים:

(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 ענינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור להלן.

6.2.4 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות 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.

<u>שעור מירבי לני"ע של תאגיד או מדינה</u>

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 1 - A 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).

<u>שעור מירבי מהשווי הרשום למסחר</u>

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.

<u>שעור מירבי לנכסים שאינם נסחרים</u>

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.

<u>שעור מירבי ליחידות של הקרן</u>

6.3.6 א. שווי יחידות או מניות של קרן, המוחזקות בקרן, לא יעלה לחמישה 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.

<u>סייג</u>

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 של נכסי הקרן.

6.4.6 מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך יצירת אופציה, קניה או יצירה של חוזה עתידי או מכירה בחסר של נייר ערך בעד קרן שבניהולו.

6.4.7 (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.

6.4.8 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.

6.4.9 שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, 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.

6.4.10 (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות 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 קצר (בבורסה בת"א הוא עד ארבעה 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 של עד ששה חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן - "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

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

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

5. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר נכס הבסיס (עבור אופציית CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופציית 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, מנהלת חטיבת המטה.

עו"ד מיכל זיו שוחט מכהנת כמנכ"ל הנאמן.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
שלמה סימנובסקי, יו"ר	רחוב בר אילן 1, חולון	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), יועץ פיננסי. דירקטור במיטב קפיטל (2002) בע"מ ובמיטב מכללות ללימודי שוק ההון וההשקעות בע"מ מנכ"ל משותף במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ.*
זאב גלברט דח"צ	רחוב הערבה 5, אבן יהודה	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב) ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת בן-גוריון), מנכ"ל ודירקטור בגל קשרי משקיעים בע"מ ובלגברט כהנא קשרי משקיעים ותקשורת עסקית בע"מ.
רונן זכריה	תרע"ד 13, רמת-גן	מוסמך ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), אחראי על מחלקת מחקר במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ.
צבי סטפק	רחוב יעלים 7, רמת-גן	מוסמך במינהל עסקים ובוגר בהיסטוריה כללית ויהודית (אוניברסיטת תל-אביב), יועץ פיננסי, מנכ"ל מנהל הקרן. דירקטור במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ, במיטב קפיטל (2002) בע"מ, במיטב גמל בע"מ, במיטב מכללות ללימודי שוק ההון והשקעות בע"מ ובמיטב מערכות תוכנה בע"מ. מנכ"ל משותף במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ, מנכ"ל מיטב מכללות ללימודי שוק ההון וההשקעות בע"מ.*
רחל פרימור דח"צ	רחוב רקנטי 14/4 רמת אביב ג'	בוגר במדעי המדינה ובסוציולוגיה (אוניברסיטת בר-אילן), מנהל אגף דוברות והסברה ונציבות תלונות הציבור בעמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל, דירקטור חיצוני בטפחות בנק משכנתאות לישראל בע"מ, חברה במליאת רשות השידור.
פרופ' עדי רווה	רחוב צמרות 16, הרצליה	פרופ' לסטטיסטיקה, ד"ר בסטטיסטיקה, מוסמך בסטטיסטיקה ובוגר במתמטיקה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), מרצה בבית ספר למינהל עסקים באוניברסיטה העברית בירושלים, דירקטור חיצוני באורלייט תעשיות (1959) בע"מ.

בהתאם להוראות החוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן לפחות אחת לשלושה חודשים.

* פרטים בדבר ההחזקות של שלמה סימנובסקי וצבי סטפק בחברות מקבוצת מיטב מובאים בסעיף ד' במבוא לתשקיף.

7.3 **<u>המנהל הכללי של מנהל הקרן:</u>** כמנכ"ל משמש מר צבי סטפק.

7.4 **<u>מבקר פנים</u>**: מר יהודה עזרא, רו"ח ממשרד עזרא יהודה, רו"ח, מרח' ז'בוטינסקי 33, רמת גן.

7.5 **<u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>**

בוועדת ההשקעות חברים ה"ה הבאים:

צבי סטפק	יו"ר ועדת ההשקעות.
זאב גלברט	דירקטור חיצוני
רונן זכריה	דירקטור
שלמה סימנובסקי	דירקטור
פרופ' עדי רווה	דירקטור

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

7.7 **<u>רואי החשבון של הקרן:</u>** משרד רו"ח סומך חייקין, מרח' הארבעה 17, תל – אביב.

7.8 **<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 כל דין 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 הקרן יכולים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן.

מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.

(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 הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.

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

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

(ד) כסוכן ניירות הערך של הקרן וכבנקאי הקרן משמש יובנק בע"מ. סוכן ניירות הערך של הקרן זכאי לעמלות בגין שירותיו.

(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 לרשות ולמפיץ 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 בעניינם של בעלי היחידות; לענין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות - לרבות עסקה עם בעל ענין;

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

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

(ג) מנהל קרן יגיש דוח לרשות 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 הוראה מהוראות התשקיף או הוראה מהוראות הסכם הקרן; האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים, על חברי ועדת דירקטוריון שאינם דירקטורים, ועל המנהל הכללי.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

10.1 תשלומים למנהל הקרן

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

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור, עד למתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 1.9% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור[1].

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 ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע בהסכם הקרן ו/או בחוק ולמעט כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.1.2 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה החל מיום 1.7.2003 ועד ליום 24.8.2005 היו כדלהלן (בש"ח)[2]:

התקופה	שכר כדמי ניהול	הוספה
1.7.03-30.6.04	390,327	111,103
1.7.04-30.6.05	339,880	55,627
1.7.05-24.8.05	97,008	14,796

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

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

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו לרבות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי החשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 1.7.2003 ועד ליום 24.8.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	הסכום
1.7.03-30.6.04	35,484
1.7.04-30.6.05	26,571
1.7.05-24.8.05	5,125

[1] בין התאריכים 1.2.05-30.6.05 שכרו השנתי של מנהל הקרן היה 1.6% מהשווי השנתי האמור. עד ליום 31.1.05 שכרו השנתי של מנהל הקרן היה 1.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

[2] בין התאריכים 26.7.05-26.10.05 לא משלמת הקרן שעור הוספה. החל מיום 27.10.05 תשלם הקרן הוספה בשעור 0.25%.

10.3 על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין 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 לסוכן ני"ע הקרן</u>**

להלן פרוט התשלומים שקיבל סוכן ניירות הערך של הקרן בגין עסקאות כאמור (בש"ח):

התקופה	עמלות בגין עסקאות
1.7.03-30.6.04	235,108
1.7.04-30.6.05	116,280
1.7.05-24.8.05	12,713

10.5 **<u>ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם</u>**

נכסי הקרן ליום 24.8.2005 לא כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן.

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 בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים לאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השינוי לתוקף, המאוחר מביניהם).

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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 24.8.2005 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן

12.1 הסכם הקרן קובע כי:

(א) מנהל הקרן יקבע מדי פעם את שעור הרווחים שיחולקו, אם יחליט לחלקם, ואת מספר החלוקות, אם יוחלט עליהן ואת מועדן.

(ב) הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה. החלוקה יכול שתיעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה, לרבות חלק מאותה שנה, או מרווחים שנצברו בשנות כספים קודמות.

"רווחים" לענין סעיף זה - תשלומים 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 יוני של כל שנה. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, 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 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משלושת המסלולים: חייבת/פטורה/מעורבת.

13.2 הקרן סווגה כקרן **מעורבת**. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה – 2005 (להלן – "תיקון 147") שפורסם ברשומות ביום 10.08.2005 קובע כי החל מיום 1.1.2006 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 10.08.2005 פורסם ברשומות תיקון 147 אשר יכנס לתוקף ביום 01.01.2006 (להלן – "**מועד כניסת התיקון לתוקף**") ולפיו 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 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 פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, 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.

13.5.5 מנהל קרן חייבת רשאי להודיע עד ליום 1.12.2005 האם בכוונתו לשנות את סיווג המס של הקרן כך שהחל מיום 1.1.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

13.5.6 הכנסותיה של קרן מעורבת מני״ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס, למעט דיבידנד מניירות ערך ישראליים וניירות ערך זרים (12%).
רווח 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 הכנסת הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שעור מס של 24%.

13.5.7 המשקיע חייב במועד פדיון היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.8 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.

13.5.9 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).

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

13.5.11 החל מיום 1.1.2006 ישונה סיווג המס של כל הקרנות המעורבות והן יסווגו כקרנות פטורות.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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

13.5.13 המשקיע חייב במועד פדיון היחידות שהחזיק בתשלום מס בשיעור 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.14 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.

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

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

14. <u>פרק יד': פדיון 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 עניינם של בעלי היחידות.

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

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

15. <u>פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

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 ענינים עם מילוי התפקיד.

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן ולרשות 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 ששה חודשים מיום תחילת הפרוק (להלן – "**תקופת המימוש**"); המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים, ויעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.

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

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

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 מ75%- 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 16.1-16.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

17. **<u>פרק יז': דו"חות כספיים ליום 30.6.2005</u>**

מיטב (מ) דולר פלוס - קרן נאמנות

דוחות כספיים
ליום 30 ביוני 2005

דוחות כספיים לשנה שנסתיימה ביום 30 ביוני 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
רשימת נכסי הקרן	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 "מיטב (מ) דולר פלוס" קרן נאמנות (לשעבר - "^{2} (מ) - גמול סהר" - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של "מיטב (מ) דולר פלוס" קרן נאמנות (לשעבר - "^{2} (מ) - גמול סהר" - קרן נאמנות) (להלן - "הקרן") ליום 30 ביוני 2005 וליום 30 ביוני 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005, את הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת משנים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2005 וביום 30 ביוני 2004. 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 30 ביוני 2005 וליום 30 ביוני 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

14 בספטמבר 2005

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

דוח על מצב הקרן ליום 30 ביוני

	2005	2004
	שקל חדש	**שקל חדש**
נכסים		
ניירות ערך		
ניירות ערך הנסחרים בארץ:		
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	**20,516,554**	17,064,067
אופציות שקל/דולר	**461,450**	955,520
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בארץ	**20,978,004**	18,019,587
ניירות ערך הנסחרות בחוץ לארץ	**2,047,504**	3,498,638
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**23,025,508**	21,518,225
נכסים אחרים		
מזומנים ושווי מזומנים (באור 4)	**10,355,161**	17,515,890
הכנסות לקבל	**18,810**	30,522
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה	**18,907**	25,547
	10,392,878	17,571,959
סך הכל נכסים	**33,418,386**	39,090,184
התחייבויות		
אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן (באור 5)	**23,541**	65,663
שכר מנהל ונאמן לתשלום	**7,580**	5,127
	31,121	70,790
שווי נקי של נכסי הקרן	**33,387,265**	39,019,394
פחות - הוצאות מכירת הנכסים	**(25,742)**	(31,189)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	**33,361,523**	38,988,205
ערך היחידות		
תקבולים, נטו, בעד 39,338,103 יחידות על שם במחזור בנות 1 שקל חדש		
שווי נקוב (30 ביוני 2004 - 45,619,310 יחידות)	**39,338,103**	45,619,310
הפסד נצבר	**(5,976,580)**	(6,631,105)
סך הכל ערך היחידות	**33,361,523**	38,988,205
מחיר הפדיון ליחידה	**84.81%**	85.46%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 14 בספטמבר 2005

המנהל **הנאמן**

מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**

	2005	2004[1]
	שקל חדש	**שקל חדש**
הכנסות (הפסדים)		
השקעות בארץ:		
מימוש ושינויי ערך של אופציות שקל/דולר	**(1,208,445)**	(1,197,302)
מימוש ושינויי ערך של מניות, כתבי אופציה למניות וניירות ערך הניתנים להמרה למניות	**-**	(560,083)
מימוש ושינויי ערך של אגרות חוב ומלוות ממשלתיים	**398,097**	2,016,395
ריבית מאגרות חוב ומלוות ממשלתיים	**499,066**	240,131
ריבית מפקדונות	**228,557**	469,382
הפרשי שער	**78,103**	(22,508)
ריבית ממס הכנסה	**283**	4,484
סך הכל הכנסות, נטו	**4,339**	950,499
השקעות בחוץ לארץ:		
מימוש ושינוי ערך של אגרות חוב	**(19,467)**	16,993
סך הכל הכנסות (הפסדים), נטו	**(23,806)**	967,492
פחות/- הוצאות		
שכר מנהל הקרן	**339,880**	393,561
שכר הנאמן	**26,571**	35,780
מסים על הכנסה (באור 3)	**-**	-
	366,451	429,341
רווח נקי (הפסד) לשנה	**(390,257)**	538,151

[1] הסכומים מתואמים לשקל של יוני 2004 - ראה באור 2א.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	השווי הנקוב של היחידות במחזור שקל חדש	יתרת הפסד נצבר שקל חדש	סך הכל ערך היחידות שקל חדש
יתרה ליום 1 ביולי 2003	44,491,952	(6,911,329)	37,580,623[1]
תקבולים מהוצאת 60,266,872 יחידות	60,912,879	(7,864,944)*	53,047,935[1]
תשלומים לפדיון 59,139,514 יחידות	(59,610,019)	7,431,515*	(52,178,504)[1]
רווח נקי לשנה		538,151	538,151[1]
התאמת שווין הנקוב של היחידות במחזור לתאריך 30 ביוני 2004 לערכן הנומינלי	(175,502)	175,502	
יתרה ליום 30 ביוני 2004	45,619,310	(6,631,105)	38,988,205
תקבולים מהוצאת 27,300,453 יחידות	**27,300,453**	**(5,040,719)***	**22,259,734**
תשלומים לפדיון 33,581,660 יחידות	**(33,581,660)**	***6,085,501**	**(27,496,159)**
הפסד לשנה		**(390,257)**	**(390,257)**
יתרה ליום 30 ביוני 2005	**39,338,103**	**(5,976,580)**	**33,361,523**

* הפרשים מהוצאת יחידות או מפדיון יחידות, בערך הנמוך משווין הנקוב.

[1] הסכומים מותאמים לשקל של יוני 2004 - ראה באור 2א.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. "מיטב (מ) דולר פלוס" - קרן נאמנות פועלת לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994, ולפי הסכם הקרן בין המנהל - מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ לבין הנאמן - יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר - אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ).

ב. בהתאם להסכם שנערך ונחתם ביום 23 בדצמבר 2004 בין מנהל הקרן היוצא "גמול סהר ניהול קרנות נאמנות בע"מ" לבין מנהל הקרן הנוכחי, החל מיום 30 בדצמבר 2004 הקרן מנוהלת על ידי "מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ". כמו כן, שמה של הקרן שונה בהתאם (ראה סעיף ג. להלן).

ג. בהתאם לתיקון מיום 28 בדצמבר 2004 להסכם הקרן, החל מיום 30 בדצמבר 2004, שונה שמה של הקרן מ- "^{2} (מ) - גמול סהר" - קרן נאמנות ל- "מיטב גמול (מ) דולר פלוס קרן נאמנות.

ד. בהתאם לתיקון להסכם הקרן שנערך ונחתם ביום 16 ביוני 2005, החל מיום 1 ביולי 2005 שונה שמה של הקרן מ"מיטב גמול (מ) דולר פלוס" קרן נאמנות ל"מיטב (מ) דולר פלוס" קרן נאמנות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בשנים הקודמות, הקרן לא ערכה דוחות כספיים מותאמים על פי השינויים בכוח הקניה הכללי של השקל מאחר וגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל לא חל על קרנות נאמנות.
על פי תקן מספר 12 ותקן מספר 17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות לאחר 29 בספטמבר 2003, הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה.

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך בישראל, מוצגים דוחות כספיים לשנה הקודמת אשר נערכו בהתאם לתקנים הנ"ל:

(1) סך הכל ערך היחידות ליום 30 ביוני 2003 הותאם על פי השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן מהמדד שפורסם בגין חודש יוני 2003 ועד למדד שפורסם בחודש יוני 2004.

(2) תקבולים מהוצאת יחידות ותשלומים לפדיון היחידות הותאמו על פי השינויים במדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש התנועה ועד למדד שפורסם בגין חודש יוני 2004.

(3) הוצאות שכר מנהל ונאמן הותאמו על פי השינויים במדד המחירים לצרכן, מהמדד שפורסם בגין חודש התנועה ועד למדד שפורסם בגין חודש יוני 2004.

(4) יתרת ההתאמה האינפלציונית נזקפה להכנסות באופן יחסי.

כל הפריטים הכלולים בדוחות על מצב הקרן, לרבות ערך יחידות הקרן, לימים 30 ביוני 2003 ו- 2004 הינם פריטים כספיים ולכן אין כל השפעה של התקנים הנ"ל על היתרות בדוחות הכספיים של הקרן לשנה הקודמת או על מחיר הפדיון של יחידות הקרן לשנה הקודמת.

ב. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן לפי ערכם בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בשנת החשבון (30 ביוני 2005 ו - 2004).

ג. יתרות במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים על פי שער החליפין היציג שפורסם על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים.

ד. עלית או ירידת ערכם של ניירות הערך שבידי הקרן במשך שנת החשבון, מועברת לדוח רווח והפסד.

ה. סך הכל ערך היחידות מהווה את סכום הפדיון של כל היחידות.

ו. החלקים ממחיר היחידות שהונפקו או שנפדו בשנת החשבון, המתייחסים לרווח או הפסד שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים ליתרת ההפסד הנצבר בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

באור 3 - מס הכנסה

א. הקרן מסווגת "כקרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בפקודה. "קרן נאמנות מעורבת" פטורה מתשלום מס על הכנסותיה, למעט הכנסה מנייר ערך זר (רווח הון, דיבידנד, ריבית) והכנסה מדיבידנד אחר.

ב. על פי החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142), החל מיום 1 בינואר 2005 הופחת שיעור המס החל על רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים, לשיעור של 0% במקום 24% (החלוקה בין התקופות תתבצע באופן ליניארי) בגין הכנסות מריבית שנצברה על ניירות ערך זרים, לשיעור של 0% במקום 24%, והופחת שיעור המס על הכנסות מדיבידנד המתקבל על ניירות ערך זרים, לשיעור של 12% במקום 24%.

יצויין כי לענין זה צומצמה הגדרת "נייר ערך זר" לנייר ערך הנסחר בבורסה או שוק מוסדר במדינה שישראל חתומה עמה על אמנה למניעת כפל מס.

לתאריך 30 ביוני 2005, לקרן יש הפסדים ממימוש ניירות ערך חוץ בסך של 211,296 שקל חדש אשר ניתנים לקיזוז בעתיד נגד רווחים ריאליים מניירות ערך חוץ, אם יהיו כאלה. לאור האמור לעיל, במסגרת חוקי המס הקיימים, לא צפוי ניצול הפסדים אלו.

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

יבוטל המעמד של "קרן נאמנות מעורבת" והקרן תהפוך ל"קרן נאמנות פטורה".

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

ד. לא היה צורך בהפרשה למס הכנסה בדוחות הכספיים בגין השנים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2005 וביום 30 ביוני 2004.

ה. הקרן טרם קבלה שומות סופיות מאז היווסדה (16 בספטמבר 2000).

ו. בעקבות תיקונים לפקודת מס הכנסה, נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסויימים בפקודה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, המתבססת, בין השאר, על חוות דעת מקצועיות אשר אינן תואמות בנושאים מסויימים את עמדת שלטונות המס.
לתאריך הדוחות הכספיים אין לקרן חשיפה לחבות מס נוספת.

באור 4 - צדדים קשורים

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

ב. להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	30 ביוני 2005	30 ביוני 2004
	שקל חדש	**שקל חדש**
יתרות ביובנק בע"מ (לשעבר - בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ):		
פקדון לזמן קצוב במטבע ישראלי	**8,799,046**	9,222,432
עו"ש במטבע חוץ	**1,551,116**	8,260,989
יתרה בחשבון עו"ש שקלי	**4,999**	32,469
הכנסות ריבית לקבל	**18,810**	30,522
שכר מנהל ונאמן לתשלום	**(7,580)**	(5,127)

באור 4 - צדדים קשורים (המשך)

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:-

1) שכר למנהל הקרן ולנאמן בשיעור שנתי של 1.6% ו - 0.1% בהתאמה, מהשווי של כלל נכסי הקרן המשמשים לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוח רווח והפסד. עד ליום 31 בינואר 2005, השיעור השנתי של שכר מנהל הקרן היה 1.1%.

2) עמלות בסך של 116,280 שקל חדש על עסקאות בניירות ערך לבנקאי הקרן המבצע את כל עסקאות ניירות הערך של הקרן (שנה קודמת - וגם לגמול סהר שירותי בורסה בע"מ, שהינה חברה אחות של מנהל הקרן דאז - 235,108 שקל חדש).

ד. הקרן קיבלה מיובנק בע"מ (לשעבר - בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ), חברה האם של הנאמן, ריבית בסך של 228,557 שקל חדש (שנה קודמת - 540,204 שקל חדש) על יתרות מזומנים ופקדונות בבנקים.

באור 5 - אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן

לקרן התחייבויות בגין אופציות שקל/דולר שמנהל הקרן יצר עבור הקרן.

יתרת ההתחייבויות לתאריך הדוחות הכספיים, המבוססת על המחיר בבורסה של האופציות ביום המסחר האחרון בשנת הדוח, הינה כדלקמן:

סוג האופציה	מועד פקיעה	שער בסיס באגורות	כמות האופציות(#)	המחיר ביום 30 ביוני 2005	סכומים לשלם ליום 30 ביוני 2005	סכומים לשלם ליום 30 ביוני 2004
				שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
PUT	7/05	450	399	59	**23,541**	
CALL	7/04	455	50		**-**	4,450
PUT	7/04	445	1,493		**-**	61,213
					23,541	65,663

(#) כל אופציה הינה בגין נכס בסיס של $10,000.

באור 6 - נתונים נוספים

להלן נתונים בשנת החשבון לגבי מדד המחירים לצרכן, השער היציג של הדולר של ארה"ב ומחיר הפדיון של יחידות הקרן:

	30 ביוני 2005	30 ביוני 2004	% השינוי לשנה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2005	% השינוי לשנה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2004
מדד המחירים לצרכן - בנקודות	**101.1**	100.8	**0.30**	0.00
השער היציג של הדולר - בש"ח	**4.574**	4.497	**1.71**	4.29
מחיר הפדיון של יחידות הקרן ב - %	**84.81**	85.46	**(0.76)**	1.17

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005

		שיעור ריבית	שנת פדיון	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		%		שקל חדש	
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ					
<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>					
גלבוע 6551		משתנה	2010	3,377,633	10.13
<u>אגרות חוב קונצרניות</u>					
גלבוע דולר אג"ח א'		משתנה	2014	1,121,548	3.36
תכלית דולר אג"ח א		משתנה	2025	2,843,597	8.52
ה.ד.ס.		משתנה	2023	2,429,587	7.28
פסגות תאלידולרא		משתנה	2048	2,497,129	7.49
הדס רבעוני		משתנה	2023	1,562,519	4.68
גזית גלוב אג"ח א		6.5000	#2012	840,000	2.52
גזית אינק אג"ח ה'		3.5866	2015	133,875	0.40
עדן דולר אג"ח ב'		משתנה	2014	1,015,766	3.05
עדן דולר אג"ח א'		5.3000	2014	248,867	0.75
אורמת אג"ח ט'		5.7500	2009	781,294	2.34
אקסלנט אדיר		6.2500	2019	968,600	2.90
אקסלנט מנור		6.5000	2016	2,060,939	6.18
אקסלנט תבור אג"ח א'		משתנה	2015	635,200	1.90
				17,138,921	51.37
סך הכל אגרות חוב צמודות למטבע חוץ				20,516,554	61.50

\# שנת פדיון ממוצעת

		כמות האופציות	המחיר ביום 30 ביוני 2005	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
			שקל חדש	שקל חדש	
אופציות שקל / דולר					
דולר (יולי 2005, 440) C		30	1,810.00	54,300	0.16
דולר (יולי 2005, 450) C		479	850.00	407,150	1.22
				461,450	1.38

		ערך נקוב	השער ביום 30 ביוני 2005	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		$	%	שקל חדש	
אגרות חוב הנסחרות בחוץ לארץ*					
US T.BILL 15/5/07		450,000	**99.0937	2,047,504	6.14

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005

	הערך בשוק ליום 30 ביוני 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	שקל חדש	
סך הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק	23,025,508	69.02
נכסים אחרים, נטו		
מזומנים ושווי מזומנים	10,355,161	31.04
אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(23,541)	(0.07)
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות אחרות	30,137	0.09
סך הכל נכסים אחרים, נטו	10,361,757	31.06
שווי נקי של נכסי הקרן	33,387,265	100.08
פחות - הוצאות מכירת הנכסים	(25,742)	(0.08)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	33,361,523	100.00

* ניירות ערך אלו נסחרות בחוץ לארץ. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי המחיר בבורסה ליום 30 ביוני 2005 המוצג בדולרים לפי השער היציג לתאריך הדוחות הכספיים.

** השער ביום 30 ביוני 2005 לא כולל ריבית שנצברה עד לתאריך הדוחות הכספיים בגין אגרות חוב. הערך בשוק לתאריך הדוחות הכספיים כולל הריבית שנצברה.

18. <u>פרק יח': פרטים נוספים</u>

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. **פרק יט': ח ת י מ ו ת**

דירקטוריון מנהל הקרן:	**ח ת י מ ה**
שלמה סימנובסקי	_____
זאב גלברט	_____
רונן זכריה	_____
צבי סטפק	_____
רחל פרימור	_____
פרופ' עדי רווה	_____

הנאמן:

יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____

המנהל:

מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ _____