אפיקים כספים (מ) * - קרן נאמנות
AFIKIM MONEY - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן פתוחה - הקרן הינה קרן פתוחה.

הצעה לציבור - מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ., המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, ללא הוספה. ראה סעיף 2.3 בתשקיף.

היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר, החל מ-02.10.05 ועד 30.09.06.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בני"ע מסוג שחר, גילון ו-מק"מ ובמזומנים (לרבות פקדונות). מובהר בזאת כי השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה לאג"ח כאמור, או לתמורה של אג"ח כאמור, תחשב כהשקעה לפי מדיניות ההשקעות.
2. הוראות סעיף 1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם ללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי כאמור יתן מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם בעתון, כנדרש בחוק.
3. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מנהל הקרן לא ישקיע במניות ו/או באג"ח צמוד[1].
4. מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים, ולבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו, ראה סעיף 7.4 בתשקיף).
5. כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י דירקטוריון מנהל הקרן, מנהל הקרן רשאי, לרכוש עבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן – והכל בכפוף לאמור בסעיף 3 להלן.

ההשקעות העיקריות של הקרן - הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן ב-% מסה"כ נכסי הקרן לתקופה מיום 31.12.03 ועד 30.06.04 ובשנה שנסתיימה ביום 30.06.05 הוא:

	30.06.05	31.12.03 – 30.06.04
מק"מ	68.93	18.47
אג"ח ממשלתי לא צמוד - שחר	22.42	68.53
אג"ח ממשלתי לא צמוד - גילון	3.25	3.91
אג"ח בארה"ב	1.86	1.73
אמצעים נזילים	3.29	7.73

קרן מעורבת – שתהפוך ב-01.01.06 לקרן פטורה – הקרן סווגה כקרן מעורבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות מעורבת עשוי בעל יחידות להיות מחוייב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן. פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005, לפיו החל מיום 01.01.2006 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות וכן יחולו שינויים נוספים – ראה סעיף 15 לתשקיף.

נתונים על שינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים השונים:

	שיעור השינוי ב-% לתקופה שנסתיימה ביום	
	30.06.05	31.12.03 – 30.06.04
מחיר הפדיון של יחידות הקרן	6.33	4.58
מדד מק"מ	4.74	2.46
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד - שחר	9.22	1.07
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד - גילון	5.21	1.29
שער החליפין של דולר ארה"ב	1.71	2.69
מדד המחירים לצרכן	0.30	1.41

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 11 בתשקיף)

מנהל הקרן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי בשיעור של 1.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.35% מהשווי האמור, אולם כל עוד לא יוסכם אחרת, מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.06% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף:

כח' באלול תשס"ה

02 באוקטובר 2005

מנהל הקרן: **אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ**

הנאמן: **ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ [2]**

---

* (מ) - קרן מעורבת שתהפוך ביום 01.01.06 לקרן פטורה.

[1] עד ליום 15.09.05 מדיניות ההשקעות היתה- כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מנהל הקרן לא ישקיע במניות ו/או באג"ח צמוד.

[2] עד ליום 09.05.05 חברת ארגום נאמנים 1992 בע"מ שימשה כנאמן בקרן.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	3
4.	חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
5.	יחידות שהונפקו ושנפדו	6
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב השקעות ליום 28.08.05	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	10
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	11
9.	הסכם הקרן ושינויו	13
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	13
11.	הכנסות המנהל והנאמן	14
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	15
13.	תשלומים ויחידות הטבה	15
14.	רישום והעברת יחידות	15
15.	הוראות בענייני מיסוי	15
16.	פירוק הקרן	17
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	18
18.	שנת החשבון של הקרן	18
19.	דו״חות כספיים ליום 30.06.05	19
20.	ידיעות נוספות	29
21.	חתימות	29

1. מבוא

1.1 אישורים

ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים עפ"י כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.
אין בהיתר הרשות לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.
לפי החוק על המנהל להמציא לחברי הבורסה דוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל או לנאמן, ולגבי אירועים מסויימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסויימים, שיש בהם חשיבות מיוחדת למשקיעים, נקבע בחוק שיישלחו לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים; הדוחות נועדו להביא לידיעת הציבור מידע העשוי להיות חשוב לבעלי היחידות או למי ששוקל רכישת יחידות.
פרסום בעתון ע"י המנהל או הנאמן ייעשה בשני עתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אפיקים כספים (מ) - קרן נאמנות. ובאנגלית:** AFIKIM MONEY - MUTUEL FUND (בתשקיף זה - "הקרן"). יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 2002. תאריך הסכם הקרן 14.07.02.
הקרן הינה קרן מעורבת (ראה סעיף 15 להלן).
הקרן היא קרן פתוחה.

1.3 פרשנות

מונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה - "החוק") ובתקנות מכח החוק (בתשקיף זה - "התקנות"), תהיה להם אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.
"תקנות נכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
"תקנות אופציות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001.

1.4 מנהל הקרן (להלן – "המנהל")

אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ מרחוב מונטיפיורי 41, תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות, הנשלטת במלואה על ידי אפיקים חברה לייעוץ והשקעות בע"מ (להלן - "אפיקים"). מניותיה של אפיקים מוחזקות ברובן ע"י מר יעקב וינשטיין (95%) והיתרה בידי בני משפחתו. עיסוקה העיקרי של אפיקים הוא ניהול תיקי השקעות.

1.5 הנאמן (להלן – "הנאמן")

הנאמן הוא ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ* מרחוב עמינדב 3, תל-אביב חברה בבעלות קוסט פורר גבאי את קסירר שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנים והיא אושרה לשמש כנאמן.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה/ות כקבוע בחוק וכהונתו תוארך, בהתאם להוראות החוק ובכפוף לס"ק 1.5.2 להלן.

1.5.2 סיום כהונת הנאמן ע"י המנהל תעשה בהודעה מוקדמת על אי הארכת כהונתו שתינתן ע"י המנהל לנאמן 3 חודשים מראש ובכפוף להוראות החוק.

1.6 בנקאי הקרן (להלן – "הבנקאי")

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, משמש כבנקאי הקרן, מפיץ יחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו על שם הנאמן. רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

1.7 יחידות במחזור

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. ומספרן במחזור ליום 28.08.05 הוא 468,116,340.

---

* שם הנאמן לפני השינוי היה חברת ארגום נאמנים 1992 בע"מ

1.8 קרנות אחרות המנוהלות ע"י המנהל

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע"י המנהל הקרנות שלהלן: [1]

אפיקים מניות (מ) - קרן נאמנות;
אפיקים חו"ל (ח) - קרן נאמנות;
אפיקים אג"ח (מ) - קרן נאמנות;
אפיקים מט"ח אקטיבית (מ) - קרן נאמנות;
אפיקים אג"ח אקטיבית (מ) - קרן נאמנות;
אור ת"א 25 פלוס (מ) - קרן נאמנות;
אפיקים (מ) אג"ח תשואה כוללת - קרן נאמנות.

2. הצעת יחידות הקרן ופדיונן

2.1 היחידות המוצעות

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ. במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת עם או ללא הוספה כמפורט בסעיף 2.3 להלן. היחידות האמורות מוצעות החל מ-02.10.2005 ועד 30.09.2006.

מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994.

2.2 ימי מכירת היחידות ופדיונן

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

2.3 הוספה

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, **היחידות מוצעות ללא הוספה**. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 5%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דוח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דוח מיידי.
ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על חבר בורסה להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

2.4 הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, רשאי המנהל, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ"י תשקיף זה.
עפ"י הוראות החוק והתקנות האמורות המנהל אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ-200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ-6,080,000 ש"ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.

במקרה בו יחליט המנהל ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, ידחה המנהל הזמנות באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו באותו יום. נדחתה הזמנת יחידות, לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

יושב ראש הרשות רשאי להורות למנהל על הפסקה של הצעות היחידות או פדיונן בנסיבות ובתנאים המפורטים בסעיפים 48(א)(1) ו-(3) לחוק וכן רשאי היא לאשר, לבקשת המנהל, הפסקה של פדיון היחידות לתקופה שלו תעלה על שלושה ימי מסחר, בנסיבות ובתנאים הקבועים בסעיף 48(א)(2) לחוק.

[1] סיווג מסלול המס של הקרנות הינו עפ"י הסימון הבא: (מ) – קרן מעורבת; (פ) – קרן פטורה; (ח) – קרן חייבת.

2.5 רכישת יחידות באמצעות מפיצים

חברי בורסה (מפיצים) עשויים לגבות עמלה מרוכש יחידות או מפודה יחידות בשל מכירת היחידות או פדיונן. שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, הונפקו ע"י מנהלי קרן שונים; שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של מפיץ במקום הנראה לעין. מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, על שיעור העמלה שנגבתה.

2.6 הזמנת יחידות ופדיון יחידות

הזמנות ליחידות המוצעות תוגשנה באמצעות הבנקאי, או מפיצים אחרים.
הזמנה ליחידה או הוראת פדיון שיוגשו למפיץ (חבר בורסה) עד השעה 14:45 (בימי חול המועד – 11:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדוח מיידי (בתשקיף זה - "השעה היעודה"), ביום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שבו לא מתקיים מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו ביום הראשון שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל שלאחר היום שבו הוגשו.

על אי העברה למנהל במועד של הזמנה או הוראה שהוגשו כאמור, יחולו הוראות פסקאות (3) ו-(4) לסעיף 46(ג) לחוק, הקובעות (נכון ליום תשקיף זה):

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

(4) אין בהוראת פסקה 3 כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

2.7 עמלת הפצה

2.7.1 המנהל רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בשיעור שיקבע על ידו מעת לעת. כל עוד לא יקבע ע"י המנהל אחרת, המנהל אינו משלם עמלת הפצה.

2.7.2 המנהל רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם למפיץ מסויים עמלה שונה בעד יחידות שתמכרנה עפ"י הזמנות שנעשו באמצעות אותו מפיץ. העמלה יכול שתשולם, בין היתר, עפ"י משך החזקות היחידות שיופצו באמצעות אותו מפיץ. נכון למועד תשקיף זה, לא קיים הסכם לתשלום עמלה שונה. המנהל יגיש דוח מיידי על כל הסכם כאמור.

2.7.3 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

2.7.4 החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה. בכפוף לכך, מפיץ יהיה רשאי למכור יחידות למזמינים באמצעותו במחיר נמוך ממחיר הרכישה – אם תגבה הוספה.

3. מחיר יחידות הקרן

מחיר הרכישה באגורות, הגבוה ביותר והנמוך ביותר, בכל תקופה היה כדלקמן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
25.08.02 – 31.12.02	104.39	31.12.02	99.14	30.09.02
01.01.03 – 31.12.03	119.44	31.12.03	104.55	01.01.03
01.01.04 – 31.12.04	129.80	27.12.04	119.31	25.01.04
01.01.05 – 28.08.05	133.41	23.08.05	129.81	05.01.05

מחיר הרכישה ביום 28.08.05 היה 133.33.

4. חישוב המחירים ימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן

4.1 טבלת עמלות לצורך קניה ומכירה של נכסי הקרן וחישוב הוצאות רכישה ומכירה

נ״ע ישראליים הנסחרים בש״ח	0.1%
מלווה קצר מועד	0.025%
אג״ח ממשלתי	0.05%
אג״ח קונצרני (בישראל) למעט אג״ח להמרה	0.05%
אופציות על מדד נ״ע ועל שער מט״ח [2]	3.5 ש״ח
אופציות CALL1 על מדד ת״א 25	0.10%
עמלת חוזה עתידי [2]	3.5 ש״ח
נ״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בנאסד״ק	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלת סוכן נ״ע [3]	3 סנט למניה
נ״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בבורסות בארה״ב למעט בנאסד״ק	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלה לסוכן נ״ע בחו״ל [4]	4 סנט למניה
אג״ח חו״ל [5]	
עמלה לבנקאי	0.10%
חוזים עתידיים ואופציות חוץ על סחורות – הנסחרים בבורסות בחו״ל	
עמלה לסוכן נ״ע	4.5 – 6.5 $ לחוזה/אופציה – לפי סוג הסחורה
חוזים עתידיים ואופציות על מדד המניות ביפן	
עמלה לסוכן נ״ע	15 $ לחוזה / אופציה
חוזים עתידיים ואופציות חוץ על מדד MINI – S & P ו-MINI NASDAQ	
עמלה לסוכן נ״ע	2 $ לחוזה / אופציה
חוזים עתידיים ואופציות על מדד S & P ונאסד״ק	
עמלה לסוכן נ״ע	6 $לחוזה / אופציה
חוזים עתידיים ואופציות חוץ על מדדים שונים (OPTIONS) (לרבות מטבעות)	
עמלה לסוכן נ״ע	2.5–4 $ לחוזה/אופציה–בהתאם למדד הבסיס
אופציות אחרות הנסחרות בחו״ל	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלה לסוכן נ״ע [4]	3 סנט לאופציה על מניה אחת

עמלות המינימום - כאשר ישנן - אינן מובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון – אלא אם רכישה או מכירה של כל הכמות שבקרן מחייבת תשלום עמלות מינימום.

נ״ע חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ״ASK״ ונמכר במחיר ״BID״. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו, מבחינתה של הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של נ״ע בעל סחירות נמוכה. העמלה שמשלמת הקרן עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא לעיל, היא בנוסף לפער האמור.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון. אם ישתנו העמלות האמורות, ישונו בהתאם העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון.

---

[2] אך מקסימום 30% משווי העסקה.
[3] בהתאם למדיניות ההשקעות בשנה שנסתיימה ב-30.06.05 לא בוצעו עסקאות כאמור.
[4] קיימת עמלת מינימום לעסקה בסך של $25. בהתאם למדיניות ההשקעות, בשנה שהסתיימה ביום 30.06.05 לא בוצעו עסקאות כאמור.
[5] עמלה לסוכן נ״ע בחו״ל גלומה במחיר העסקה.

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 סעיף 15 להלן.

4.2 <u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו ע"י המנהל בכל יום מסחר וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הזמנות לרכישת יחידות או הוראות לפדיונן דהיינו:

4.2.1 לגבי הזמנות והוראות שתתקבלנה אצל המנהל עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה ביום מסחר (14:45, בימי חול המועד 11:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

4.2.2 לגבי הזמנות והוראות אחרות - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

5. יחידות שהונפקו ושנפדו

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ונפדו, מחירי הרכישה ומחירי הפדיון ליום המסחר האחרון בכל חודש כלולים בטבלה הבאה.

שנה / חודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש " ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יחידות שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר יחידה ב-% מע.נ.	מחיר פדיון ב-% מע.נ.
2004						0
ינואר	1,188,474	1,421,650	2,662,499	3,177,981	119.63	119.37
פברואר	3,849,755	4,640,615	2,027,337	2,429,329	120.63	120.42
מרץ	6,723,688	8,203,129	1,706,376	2,068,995	122.55	122.33
אפריל	6,035,337	7,400,418	2,733,515	3,340,127	122.26	122.06
מאי	8,606,789	10,590,596	2,039,888	2,501,846	123.47	123.26
יוני	18,288,980	22,715,226	1,118,698	1,388,835	124.87	124.68
סה"כ						
2004	44,693,023	54,971,633	12,288,313	14,907,112		
2004/05						
יולי	23,554,959	29,530,690	1,279,548	1,600,983	125.61	125.41
אוגוסט	55,748,580	70,334,029	4,185,774	5,272,669	126.67	126.50
ספטמבר	62,195,817	78,927,940	5,109,514	6,479,079	127.27	127.10
אוקטובר	76,671,116	97,970,122	5,344,051	6,815,310	128.11	127.95
נובמבר	112,964,809	145,268,695	20,245,609	25,987,817	129.10	128.94
דצמבר	114,222,192	147,851,338	47,711,398	61,699,590	129.75	129.59
ינואר	115,187,095	149,797,137	41,854,923	54,392,515	130.37	130.29
פברואר	111,962,393	146,377,219	44,941,696	58,736,732	130.94	130.85
מרץ	70,150,595	91,993,888	61,733,528	80,923,440	131.32	131.23
אפריל	35,729,926	46,978,741	45,366,765	59,618,006	131.78	131.70
מאי	41,175,247	54,440,857	72,248,746	95,424,044	132.53	132.45
יוני	40,237,024	53,348,445	53,284,080	70,601,558	132.65	132.57[6]
סה"כ						
2004/05	859,799,753	1,112,819,101	403,305,632	527,551,743		
2005						
יולי	21,429,250	28,463,696	48,800,932	64,788,012	133.09	133.00
אוגוסט	12,988,526	17,306,867	50,696,151	67,491,809	133.33	133.25
סה"כ						
2005	34,417,776	45,770,563	99,497,083	132,279,821		

סה"כ 1,097,132,992 יחידות הונפקו מיום הפעלת הקרן.

סה"כ 629,016,652 יחידות נפדו מיום הפעלת הקרן.

[6] מחיר הפדיון לתאריך זה, המובא בדוחות הכספיים של הקרן הוא 132.57.

6. רשימת נכסי הקרן ליום 28 באוגוסט 2005 (בלתי מבוקרת)

	ע.נ./כמות	שער ביום 28.8.05	ערך שוק בש"ח ביום 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן** 31.3.05
ניירות ערך ואופציות הנסחרים בישראל					
אגרות חוב ומלוות לא צמודים					
אגרות חוב ממשלתיות בריבית משתנה					
שחר 2666 7.0% 31.03.2006	45,018,432.0	104.40	46,999,243	7.53	6.00
שחר 2670 9.0% 29.06.2007	8,137,264.0	108.96	8,866,363	1.42	1.22
שחר 2671 7.0% 27.02.2009	25,999,954.0	109.15	28,378,950	4.55	3.58
שחר 2680 7.0% 29.04.2011	12,753,441.0	108.16	13,794,122	2.21	1.70
שחר 2681 10.0% 31.05.2012	22,359,895.0	124.72	27,887,261	4.47	3.73
שחר 2682 7.5% 31.03.2014	9,932,378.0	111.77	11,101,419	1.78	1.18
			137,027,358	**21.96**	**17.41**
אגרות חוב ממשלתיות בריבית קבועה					
גילון 2311 31.12.2006	9,142,253.0	100.50	9,187,964	1.47	1.18
גילון 2315 31.12.2008	2,000,000.0	99.87	1,997,400	0.32	0.26
גילון 2303 30.04.2010	3,786,781.0	99.04	3,750,428	0.60	0.49
גילון 2304 28.02.2011	4,600,000.0	98.43	4,527,780	0.73	0.59
גילון 2305 30.12.2011	7,232,988.0	98.67	7,136,789	1.14	0.91
			26,600,361	**4.26**	**3.43**
מלוות קצרי מועד					
מק"מ 1015 6.10.2005	57,856,622.0	99.61	57,630,981	9.24	12.33
מק"מ 1115 2.11.2005	71,042,599.0	99.33	70,566,614	11.31	11.10
מק"מ 1215 7.12.2005	86,946,800.0	98.94	86,025,164	13.79	11.63
מק"מ 116 4.01.2006	45,253,577.0	98.62	44,629,078	7.15	6.46
מק"מ 216 1.02.2006	98,924,107.0	98.32	97,262,182	15.59	13.43
מק"מ 316 1.03.2006	48,331,700.0	97.99	47,360,233	7.59	7.05
מק"מ 416 5.04.2006	12,000,000.0	97.58	11,709,600	1.88	0.00
מק"מ 616 7.06.2006	6,443,000.0	96.82	6,238,113	1.00	0.00
מק"מ 716 5.07.2006	4,311,700.0	96.50	4,160,791	0.67	0.00
מק"מ 816 2.08.2006	4,000,000.0	96.18	3,847,200	0.62	0.00
אחרים			0	0.00	14.12
			429,429,956	**68.84**	**76.12**
סך הכל אגרות חוב ומלוות לא צמודים :			**593,057,675**	**95.06**	**96.96**
אופציות שקל/דולר					
אוגוסט 2005, Call 4500	25.0	386.00	9,650	0.00	0.00
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל					
אג"ח של ממשלת ארה"ב*					
US TNOTE 1.625% 28.02.06	1,800,000.0	99.7611	8,121,950	1.30	1.00
US TNOTE 2.750% 30.06.06	700,000.0	99.4979	3,150,203	0.51	0.40
US TNOTE 3.875% 31.07.07	450,000.0	99.9674	2,034,686	0.33	0.00
			13,306,839	2.14	1.40
אג"ח של ממשלת גרמניה**					
EUR bundessch 2.25% 15.12.06	1,000,000.0	101.6595	5,663,247	0.91	0.74
אג"ח של ממשלת מלזיה***					
malaysian 3.135% 17.12.07	3,500,000.0	100.6377	4,231,010	0.68	0.15
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:			**23,201,096**	**3.73**	2.29

	ע.נ./כמות	שער ביום 28.8.05	ערך שוק בש"ח ביום 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן** 31.3.05
סך הכל ניירות הערך והאופציות לפי ערך שוק:			**616,268,421**	**98.79**	**99.25**
סך הכל הוצאות מכירת ניירות הערך והאופציות:			**-189,260**	**-0.03**	**-0.03**
סך הכל ניירות ערך והאופציות לפי מחירי מכירה :			**616,079,161**	**98.76**	**99.22**
אמצעים נזילים					
מזומנים במטבע ישראלי			6,832,143	1.10	0.28
מזומן במטבע חוץ: דולר ארה"ב			239,671	0.04	0.51
מזומן במטבע חוץ: אירו			115,071	0.02	0.02
מזומן במטבע חוץ: לירה שטרלינג			58,260	0.01	0.01
מזומן במטבע חוץ: פרנק שוויצרי			3,815	0.00	0.00
מזומן במטבע חוץ: יין יפני			78,452	0.01	0.01
מזומן במטבע חוץ: כתר שוודי			3,821	0.00	0.00
מזומן במטבע חוץ: רינגיט מלזי			400,669	0.06	0.00
חייבים - מס הכנסה			395,276	0.06	0.01
סכומים והכנסות לקבל			52,138	0.01	0.00
סך כל הנכסים:			**8,179,316**	**1.31**	**0.84**
			624,258,477	**100.07**	**100.06**
התחייבויות					
התחייבויות בגין כתיבת אופציות					
אופציות שקל/דולר					
אוגוסט 2005, Call 4400	-125.0	1,391.00	-173,875	-0.03	0.00
אוגוסט 2005, Call 4550	-50.0	55.00	-2,750	0.00	0.00
אחרים			0	0.00	-0.01
הוצאות סגירה:			-613	0.00	-0.01
סה"כ התחייבויות בגין כתיבת אופציות בארץ:			**-177,238**	**-0.03**	**-0.02**
אופציות חוץ הנסחרות בדולר ארה"ב*					
CME Euro, Call 1.23 Sep 2005	-8.0	0.750000	-33,923	-0.01	0.00
CME Euro, Put 1.22 Sep 2005	-12.0	0.390000	-26,460	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 95.50 Sep 2005	-10.0	0.000000	0	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 95.75 Sep 2005	-79.0	0.000000	0	0.00	0.00
90day Eurodollar, Call 96.00 Sep 2005	-42.0	0.022500	-10,686	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 96.00 Sep 2005	-225.0	0.007500	-19,081	0.00	-0.01
90day Eurodollar, Call 96.25 Sep 2005	-25.0	0.000000	0	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 96.25 Sep 2005	-10.0	0.235000	-26,573	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 95.00 Dec 2005	-10.0	0.000000	0	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 95.25 Dec 2005	-60.0	0.000000	0	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 95.50 Dec 2005	-105.0	0.012500	-14,841	0.00	0.00
90day Eurodollar, Call 95.75 Dec 2005	-35.0	0.060000	-23,746	0.00	0.00
90day Eurodollar, Put 95.75 Dec 2005	-49.0	0.125000	-69,258	-0.01	0.00
90day Eurodollar, Put 95.00 Mar 2006	-45.0	0.010000	-5,088	0.00	0.00
Treasury Bonds, Call 117 Oct 2005	-15.0	0.718750	-48,764	-0.01	0.00
Treasury Bonds, Call 118 Oct 2005	-20.0	0.390625	-35,336	-0.01	0.00
אחרים			0	0.00	-0.04
			-313,756	**-0.04**	**-0.05**
אופציות חוץ הנסחרות באירו**					
LIFFE 3M Euribor, Call 97.625 Dec 2005	-25.0	0.0050	**-1,741**	0.00	0.00
הוצאות סגירה:			-14,022	0.00	-0.01
סה"כ התחייבות בגין כתיבת אופציות הנסחרות בחו"ל:			**-329,519**	**-0.04**	**-0.06**
סה"כ התחייבות בגין כתיבת אופציות:			**-506,757**	**-0.07**	**-0.08**
חוזים עתידיים:					
חוזה על מטבע אירו/דולר	-4.0	122.950			
חוזה על ריבית ל-3 חודשים של ממשלת ארה"ב	-10.0	96.0150			
סך הכל ערך הנכסים נטו:			**623,751,720**	**100.00**	**99.98**

(1) בניכוי סכומים לשלם בגין חוזים עתידיים בסך 20,700 ש"ח

*נסחרות בדולר ארה"ב (שער יציג ליום 28.8.05 - 4.523 ש"ח)

**נסחרות באירו (שער יציג ליום 28.8.05 - 5.5708 ש"ח)

***נסחרות ברינגיט מלזי (שער יציג ליום 28.8.05 - 1.2012 ש"ח)

***** ערך נכסי הקרן, נטו, לפי מחירי מכירה ליום 31.3.05 - 770,286,326 ש"ח.**

ע.נ./כמות	שער ביום 28.8.05	ערך שוק בש"ח ביום 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן** 31.3.05

ריכוז מצב ההשקעות ליום 28 באוגוסט 2005

	ערך שוק בש"ח ליום 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28.8.05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום* 31.3.05
אג"ח ממשלתיות בריבית קבועה	137,027,358	21.96	17.41
אג"ח ממשלתיות בריבית משתנה	26,600,361	4.26	3.43
מלוות קצרי מועד	429,429,956	68.84	76.12
אופציות שקל/דולר בארץ	9,650	0.00	0.00
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	23,201,096	3.73	2.29
סה"כ ניירות ערך ואופציות לפי ערך שוק	**616,268,421**	**98.79**	**99.25**
הוצאות מכירת ניירות הערך והאופציות	**-189,260**	**-0.03**	**-0.03**
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה	**616,079,161**	**98.76**	**99.22**
מזומנים במטבע ישראלי	**6,832,143**	**1.10**	**0.28**
מזומנים במט"ח	**899,759**	**0.14**	**0.55**
חייבים - מס הכנסה	**395,276**	**0.06**	**0.01**
סכומים והכנסות לקבל	**52,138**	**0.01**	**0.00**
התחייבויות בגין כתיבת אופציות בארץ	**-177,238**	**-0.03**	**-0.01**
התחייבויות בגין כתיבת אופציות בחו"ל	**-329,518**	**-0.04**	**-0.05**
סה"כ ערך הנכסים נטו	**623,751,721**	**100.00**	**100.00**

*** ערך נכסי הקרן, נטו, לפי מחירי מכירה ליום 31.3.05 - 770,286,326 ש"ח.**

**** ערך נכסי הקרן, נטו, לפי מחירי מכירה ליום 30.12.04 - 567,865,230 ש"ח.**

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 7.1.1 לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בני"ע מסוג שחר, גילון ו-מק"מ ובמזומנים (לרבות פקדונות). מובהר בזאת כי השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה לאג"ח כאמור, תחשב כהשקעה לפי מדיניות ההשקעות.

7.1.2 כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, המנהל לא ישקיע במניות.

7.1.3 שינוי מדיניות ההשקעות

מדיניות ההשקעות ניתנת לשינוי באישור הנאמן, ללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יפרסם המנהל דוח בעתון, לפני שהשינוי יכנס לתוקף. במקרה של שינוי במדיניות ההשקעות שיש בו משום שינוי מהותי בסוג הנכסים שיוחזקו בקרן, או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודות מחירי היחידה והפדיון, יישלח הדו"ח (ע"י המפיץ) גם לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים.

מדיניות ההשקעות המפורטת לעיל, תהיה בתוקף כל עוד לא הודיע המנהל על שינויה בדוח מיידי שיפורסם בעתון.

7.2 7.2.1 המנהל רשאי, בכפוף להוראות הדין לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים ולבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו, ראה סעיף 7.4 להלן).

7.2.2 כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י דירקטוריון המנהל, המנהל רשאי לרכוש עבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 28.08.05 הובא בסעיף 6 לעיל.

7.3 נכסים שמותר לרכשם להחזיקם בשביל הקרן

בהתאם לחוק, רשאי המנהל לקנות עבור הקרן ני"ע, ני"ע חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מט"ח, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל - מהסוגים ובתנאים שיקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות נכסים ובתקנות אופציות נקבעו הנכסים שהמנהל רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן, ושיעוריהם המרביים, אך ראה סעיף 7.1 לעיל בדבר נכסים שהמנהל התחייב להשקיע בהם.

7.4 הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים

מימוש אופצית רכש כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששילם עבורה (להלן - "עלות האופציה"). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.

מימוש אופצית מכר כאשר מחיר נכס הבסיס נמוך ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי עלות האופציה. במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה, לפיכך התנודות באחוזים במחירי אופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.

בבורסה בישראל ניתן היום לקנות וליצור אופציות על מדדי ני"ע ועל שערי המט"ח.

משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדדי ני"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער מט"ח עד לשנה. בחו"ל נסחרות גם אופציות בעלות משך חיים ארוך יותר אך גם הן מוגבלות בזמן. לאור משך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להינות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בגובה עלות האופציה.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה, אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.

בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות call 1 על מדד ת"א 25, שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח. החזקת אופציות אלו דומה להחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25, בהרכב הזהה להרכבן במדד זה. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד ת"א 25.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הקונה או היוצר - בהתאמה - לפי העניין בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם.
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים. חוזים אלה הינם לתקופה של שלושה עד שנים עשר חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.

יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים וביצוע עסקאות מכירה בחסר, כרוכות בסיכון, ולעיתים בסיכון גבוה ליוצר האופציות, החוזים העתידיים ומבצע המכירה בחסר. ביצוע פעולות כאמור מחייב העמדת בטוחות בבורסה. גובה הבטוחות מתעדכן מידי יום מסחר. בכפוף לתקנות אופציות, המנהל רשאי לשעבד נכסים מנכסי הקרן בשל יצירת אופציה ובשל קניה ויצירה של חוזה עתידי, בשווי ובדרך הנדרשים עפ"י הוראות הבורסה, שבה מתבצעת העסקה.

7.5 בהתאם לחוק ולתקנות חייב המנהל לקבל אישור מראש, של הדירקטוריון או ועדה שלו, לכל עסקה מסוג של עסקאות שנקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995 כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי יחידות בקרן לבין עניינם של המנהל או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול המנהל. בהתאם לתקנות אופציות, המנהל אינו רשאי לקנות או ליצור אופציות או חוזים עתידיים או למכור ני"ע בחסר או להשאיל ני"ע, אלא עפ"י הנחיות ועדת ההשקעות.
הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה המנהל חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדה שלו. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן עסקאות כאמור.

8. <u>הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל</u>

8.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
יצחק פורר	הכנסת 47, גבעתיים	1934	שותף ויו"ר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות: ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ, ארנסט יאנג יועצי תחבורה ונדל"ן (ישראל) בע"מ ושיר טל החזקות וניהול בע"מ.
רונן בראל	גולי קניה 4, תל-אביב	1961	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כמנהל הכללי.
גאולה חורש	רביבים 9, תל-אביב	1947	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברת ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
שמעון גרינברג	ברוריה 23, תל-אביב	1949	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. מנהל שירותי הנאמנות בפירמה.
יוסף מייזלס	אבא חושי 125, חיפה	1946	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
יורם וילמובסקי	הלילך 3, הרצליה	1957	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חן שיין	יגאל אלון 7, קרית-אונו	1961	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון שהרבני	צירלסון 19, רמת-השרון	1962	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון כוכבי	הזז 9, הרצליה	1960	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
בנימין גבאי	עמרי 24 א', תל-אביב	1967	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חסיה שפרלינג	אבן גבירול 174 תל-אביב	1949	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
שלמה שמש	שלום אש 18, תל-אביב	1952	מנהל בכיר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.

<u>מנכ"ל הנאמן</u>
פורר יצחק, רו"ח, כתובתו – הכנסת 47, גבעתיים.

8.2 <u>הדירקטוריון של המנהל</u>

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
וינשטיין יעקב דירקטור משנת 1989	הזורע 63, כפר-שמריהו	1950	תואר ראשון במדעי המדינה, אונ' ת"א. מנכ"ל המנהל ובעל רשיון מנהל תיקים. מנכ"ל אפיקים ובעל ניסיון בייעוץ השקעות וניהול תיקים למעלה מ-10 שנים.
קרן עובדיה דח"צ דירקטורית משנת 2004	הירדן 59, רמת גן	1978	תואר ראשון במנהל עסקים (BB) המכללה למינהל. החל משנת 1999 ועד שנת 2004 כהנה כעוזרת מנכ"ל בחברת תלתן הנדסת מערכות בע"מ. כיום מנהלת כח אדם ואדמינסטרציה בחברת עידית טכנולוגיות בע"מ.
אורלי דנן, יו"ר דירקטור משנת 1999	שד' חן 49/6, רחובות	1969	בעלת תואר ראשון בכלכלה האונ' העברית ירושלים ותואר שני במינהל עסקים אונ' באר שבע.
שרון חינקיס דירקטור משנת 1999	הרוא"ה 261, רמת-גן	1968	בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה אונ' ת"א, בעל רישיון מנהל תיקים. משנת 1993 מנהל השקעות ומנתח חברות באפיקים.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
ברוך עינב דח"צ דירקטור משנת 2005	המרד 3, רעננה	1952	רו"ח. B.A. בכלכלה ובחשבונאות אוניברסיטת חיפה L.L.M. אוניברסיטת בר-אילן במשפטים. מנכ"ל עינב ייעוץ ניהול ואחזקות בע"מ. בשנים 1990-1992 מנהל אגף הכספים בסלע חברה לביטוח בע"מ, בשנים 1993-1999 סמנכ"ל כספים ומנהל משאבי אנוש בסוכנויות פלתורס בע"מ, בשנים 2000-2003 סמנכ"ל במגדל אחזקות סוכנויות בע"מ.

<u>המנהל הכללי של המנהל</u>
מר יעקב וינשטיין משמש כמנהל כללי של המנהל – ממרץ 1999.

8.3 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>

יעקב וינשטיין	מהקמת הקרן.
שרון חינקיס	מהקמת הקרן.
קרן עובדיה	משנת 2004.

8.4 <u>עורך-הדין לתשקיף זה</u>

חברת יגאל שפירא – עורכי-דין, מרחוב ז'בוטינסקי 33, רמת-גן.

8.5 <u>רואה-החשבון של הקרן</u>

שטראוס לזר ושות', רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב. נתמנה עם הקמת הקרן.

8.6 <u>מבקר הפנים של המנהל</u>

יואבי-רבינוביץ ושות', רו"ח, מרחוב קפלן 12, תל-אביב. נתמנה ביום 15.04.96.

9. <u>הסכם הקרן</u>

9.1 כפוף להוראות החוק, המנהל והנאמן זכאים, ע"י הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות, לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

#

9.2 לא שוכנע הנאמן לגבי שינוי, תיקון, צמצום, או תוספת כאמור - אלה ניתנים להעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות.

10. <u>עניינם של המנהל והנאמן בקרן</u>

10.1 אין למנהל או לכל בעל עניין בו כל עניין בנאמן, ואין לנאמן או לכל בעל עניין בו עניין במנהל.

10.2 המנהל והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 11 להלן.

10.3 עפ"י הסכם הקרן, ובכפיפות לכל הוראה בדין המנהל והנאמן - כל אחד מהם - זכאים, לפי ראות עיניהם, להתקשר בהסכמים או בעסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שניי"ע שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן הם רשאים להיות מעונינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לכל תאגיד או גוף, שממנו נרכשו או לו נמכרו, או שהנפיק את נכסי הקרן.

11. הכנסות המנהל והנאמן

11.1 הכנסות המנהל

המנהל זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי בשיעור של 1.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

ההכנסות שקיבל המנהל (בש"ח) משכר, היו כדלקמן:

התקופה	משכר
01.01.03 – 31.12.03	777,116
01.01.04 – 30.06.04	373,368
01.07.04 – 30.06.05	6,061,057
01.07.05 – 28.08.05	1,299,684

11.2 הכנסות הנאמן

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 0.35% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת, מקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור של 0.06% מהשווי האמור.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
01.01.03 – 31.12.03	38,856
01.01.04 – 30.06.04	18,668
01.07.04 – 30.06.05	303,053
01.07.05 – 28.08.05	64,984

11.3 תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן

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

11.4 שינוי שכר המנהל והנאמן

בכפוף לשיעור המרבי של שכר המנהל והנאמן, שכר המנהל והנאמן ניתן לשינוי בתקופת התשקיף, לאחר שפורסמה על כך הודעה בעתון, תוך ציון המועד שבו ייכנס השינוי לתוקף.

11.5 הכנסות הבנקאי [7]

הכנסות הבנקאי מפעולות בשביל הקרן היו כדלקמן:

התקופה	עמלות מפעולות בשביל הקרן (בש"ח)
01.01.03 – 31.12.03	240,814
01.01.04 – 30.06.04	75,034
01.07.04 – 30.06.05	497,196
01.07.05 – 28.08.05	34,231

11.6 הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן

המנהל רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באמצעות המנהל, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן ובלבד שהסכום סביר.

[7] עד ליום 15.06.03 הבנקאי היה בנק הספנות לישראל בע"מ.

12. <u>עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן</u>

נכסי הקרן ליום 28.08.05 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן או בעלי עניין בהם.

ביום 28.08.05 החזיקו 3 בעלי עניין במנהל ומקורבים ב-1,745,140 יחידות המהוות 0.37%.

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

13.1 **<u>הקרן היא קרן צבירה</u>** - כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י דירקטוריון המנהל, המנהל לא יהיה רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות, אולם יהיה רשאי לחלק יחידות ללא תמורה ("יחידות הטבה").

13.2 יחידות ההטבה תחולקנה לבעלי היחידות באופן יחסי למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות ביום שקבע לכך המנהל.

כל הזכאי לקבל יתרה של פחות מיחידת הטבה אחת יקבל תמורתה תשלום במזומנים שיחושב עפ"י מחיר היחידה של יחידת ההטבה.

14. <u>רישום והעברת יחידות</u>

המנהל והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם הרשום כבעל יחידה בפנקס בעלי היחידות בקרן או מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ. המנהל והנאמן אינם חייבים לפעול עפ"י כל הודעה הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא כפי שיצוו ע"י בית משפט מוסמך.

המנהל ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות ע"י בעל יחידה אך ורק עפ"י בקשה בכתב שתועבר ע"י בעל היחידה. המנהל יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פירוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי המנהל לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשיעור או בסכום שיקבע מעת לעת ע"י המנהל ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח עבור כל מכתב הקצאה.
העברת יחידות בין בעלי יחידות, תעשה בדרך של הסכם, ובתנאים כפי שייקבעו בין המעביר לנעבר, ותנתן על כך הודעה בכתב, חתומה ע"י המעביר והנעבר, למפיץ שבאמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל המנהל - תינתן ההודעה למנהל.

15. <u>הוראות בענייני מיסוי</u>

15.1 **<u>הקרן היא מעורבת</u>** - כמשמעותה בסעיף 105יא' לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - "הפקודה"). החל מיום 01.01.06 תהפוך הקרן לקרן נאמנות פטורה.

15.2 עפ"י הוראות הפקודה כפי שהן בתוקף במועד תשקיף זה החל מיום 01.01.03 חל שינוי, בין היתר, בהוראות המיסוי הנוגעות לקרנות נאמנות ולמחזיקי יחידות בקרנות נאמנות. השינויים העיקריים הם אלה:

(1) לכל קרן קבע המנהל מסלול מס אחד מתוך 3 האפשרויות הבאות: קרן נאמנות חייבת, קרן נאמנות מעורבת וקרן נאמנות פטורה.

(2) קרן נאמנות חייבת תחויב בתשלום מס על הכנסות שונות שהיו עד לרפורמה פטורות בידה ממס. לעניין מיסוי הכנסותיה של קרן נאמנות מעורבת ראה פירוט בהמשך.

(3) משקיע בקרן נאמנות מעורבת ובקרן נאמנות פטורה יחוייב בתשלום מס על רווח הון ריאלי שנצבר על יחידות שפדה ועל רווחים שחולקו ע"י הקרן.

להלן המאפיינים העיקריים של שלושת המסלולים בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם שחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - "חוק התיאומים") או הוראות לפי סעיף 130א' אינן חלות בקביעת הכנסתם, ולעניין קרן נאמנות מעורבת משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה, וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, או שהיחידה אינה יחידה בעסק (להלן – "המשקיע"):

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

(1) הכנסותיה של קרן מעורבת מנ״ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס למעט:
א. דיבידנד מנ״ע ישראליים (שאינו מפעל מאושר) (12%).
ב. עד ליום 31.12.04 הכנסות מריבית, דיבידנד ורווח הון ריאלי מנ״ע סחירים (שיעור מס של 24%).

(2) החל מ-1 בינואר 2005 מופחת שיעור המס על רווחי הון, ריבית ודיבידנד מנ״ע סחירים זרים. בהתאם נקבעו הוראות מעבר על פיהן רווחי ההון מנ״ע סחירים זרים שנרכשו לפני 1 בינואר 2005 ומומשו לאחר התאריך האמור יחולקו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה.
כמו-כן, נקבעו הוראות מעבר לפיהן על הכנסתה של הקרן מריבית שנצברה על נ״ע סחירים זרים עד ליום 31.12.04 ונתקבלה לאחר מכן יחול מס של 24%.

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

(4) הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת נ״ע ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע ע״י חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו״ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

(5) רווחים שיחלק המנהל יהיו חייבים במס בשיעור של 15%.

(6) קיימות אי בהירויות שונות באשר לפרשנות אופן היישום של מספר סעיפים בפקודה לעניין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן. להערכת מנהל הקרן החשיפה הנוספת בה עלולה הקרן לשאת, אם בכלל, אינה מהותית.

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

(1) הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שהיו לה, עפ״י שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת - נכון למועד זה לא נקבעה קביעה אחרת כאמור).

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

(3) הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **<u>לא</u>** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

(4) רווחים שיחלק המנהל לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

(5) המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

(6) קיזוז ההפסדים שהיו לקרן מנ״ע זרים בתקופה עד תום 2002, יתבצע ע״י פריסה על פני מספר שנים (בשנת 2003 יקוזז עד 40% מההפסד הצבור ובשנת 2004 יקוזזו 40% מהפסד הצבור ובנוסף היתרה שלא קוזזה בשנת 2003 מההפסד הצבור היתרה בשנת 2005).

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(1) הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי נ״ע והפיקדונות המוחזקים בה.

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

(3) הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת נ״ע ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע ע״י חבר בורסה מותנה בהגשת דו״ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

(4) רווחים שיחלק המנהל יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

<u>תחילתו של התיקון</u>

תחילתו של התיקון ביום 1 בינואר 2003 והוא יחול על הכנסה שהופקה או שנצמחה בשנת המס 2003 ואילך, למעט רווח הון מאיגרת חוב ומלווה קצר מועד (מק״מ), שלגביהם יום התחילה הוא 01.01.04. בנוסף נקבעו בחוק מספר הוראות מעבר לעניין המחיר המקורי ויום הרכישה של יחידות שנרכשו טרם תחילת התיקון.

15.3 **<u>מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 15.2 אינו חלות עליו)</u>**

(1) על משקיע שהוראות סעיף 15.2 אינן חלות עליו כאמור לעיל, יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

(2) רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות לגביו הוראות חוק התיאומים, יחשבו כרווחים מניי"ע לעניין סעיף 6 לחוק האמור.

יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת שלא נמכרה עד תום התקופה, תחשב כנמכרת בתום התקופה ונרכשת מחדש ביום שלאחריו. לעניין סעיף זה תום התקופה כהגדרתה בסעיף 6 לחוק התיאומים.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

15.4 ביום 10.08.05 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147) התשס"ה-2005 (בסעיף זה – "החוק המתקן") שתחילתו ביום 01.01.06 אלא אם כן נאמר לעניין מסויים במפורש אחרת. להלן מובאים פרטים לגבי חלק מהוראות החוק המתקן:

(א) מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 01.01.06, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.06. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ל-01.01.06 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.

לעניין בעל יחידה בקרן כאמור, שדווח ההון במכירתה פטור ממס בידיו, יראו את היום שקדם ל-01.01.06 כיום הרכישה של היחידה והמחיר המקורי שלה יהיה שוויה ביום שקדם ל-01.01.06.

(ב) ביום 01.01.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות.

(ג) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה בידי יחיד יהיה חייב במס בשיעור שלא יעלה על 20% ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת של בעל היחידה.

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

(ה) במהלך חודש דצמבר 2005 רשאי משום למכור יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת ולרכוש אותה מחדש, באמצעות חבר בורסה, והכל באותה כמות, באותו יום ולפי מחיר הפדיון שנקבע ליחידה בקרן הנאמנות בתום יום המסחר שקדם ליום שבו מכר ורכש את היחידה (בסעיף זה – "מחיר הפדיון שנקבע ליחידה"), ובלבד שמכר את כל היחידות שהיו לו באותה קרן נאמנות מכר ורכש כאמור, יראו את יום ביצוע הפעולות האמורות כיום רכישה חדש של היחידה, ומחירה המקורי החדש יהיה מחיר הפדיון שנקבע ליחידה (מובהר בזה, כי בקרן נאמנות מעורבת זו שתהפוך ב-01.01.06 לקרן נאמנות פטורה, בעל יחידה שלא ימכור במהלך חודש דצמבר את כל יחידותיו בקרן וירכוש אותן מחדש כאמור לעיל בס"ק זה, יהיה רווח ההון הריאלי מפדיון יחידותיו בקרן החל מ-01.01.06 חייב במס בשיעור האמור לעיל בס"ק (ג) לסעיף זה, ולא בשיעור של 15%).

(ו) מכרה קרן נאמנות פטורה שהייתה לפני 01.01.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 01.01.06 נייר ערך זה ושיום רכישתו לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (01.01.05) (כהגדרתו בחוק המתקן).

15.5 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

עפ"י סעיף 100 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, רשאי המנהל למזג ולפצל קרנות פתוחות וזאת לאחר קבלת החלטה מיוחדת של מחזיקי יחידות בקרנות נשוא המיזוג או הפיצול ובהתאם להוראות החוק. מיזוג ופיצול כאמור כפופים לסעיפים 103 ו-105 לפקודת מס הכנסה. לא ניתן למזג קרנות הנמצאות במסלולי מס שונים.

15.6 ייחוס הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן לצורך חישוב המס המגיע מהקרן נערך בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002.

15.7 התיאור דלעיל מתייחס להוראת החקיקה כתוקפן בתאריך התשקיף ואינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס האמורים או לבוא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. לכן, אין המנהל והנאמן מקבלים על עצמם, כלפי רוכשי היחידות, אחריות כלשהי בעניין תחולת המס לרוכשי היחידות.

16. <u>פירוק הקרן</u>

16.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:
בתוקף החלטה משותפת של הנאמן והמנהל.
כאשר המנהל יפורק.
בהתאם להוראות החוק.

16.2 ממועד תחילת הפירוק לא יימכרו ולא ייפדו יחידות הקרן.
הודעה על פירוק הקרן תינתן בדוח מיידי כנדרש בחוק, בפרסום בעתון ובהודעה לחברי הבורסה כי עליהם להודיע על הפירוק למחזיקי יחידות באמצעותם.

16.3 המזומנים שיתקבלו ממימוש נכסי הקרן, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, יחולקו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו באותו יום.
המנהל יעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים גם במהלך תקופת מימוש נכסים.

17. <u>פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>

17.1 <u>כינוס אסיפה כללית</u>

עפ"י הסכם הקרן, ובהתאם להוראות החוק אין הנאמן או המנהל חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, אלא אם הם חייבים בכך לפי הוראות החוק או במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

17.2 <u>הודעה על אסיפה כללית</u>

בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים מיוחדים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצויינו בה באופן כללי הנושאים שעל סדר יומה.

17.3 <u>הליכים באסיפה הכללית</u>

קבלת החלטות בעניינים שלא נקבע לגביהם אחרת בחוק, והם נדונים באסיפה רגילה טעונה רוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה.

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום האחרון לחודש יוני. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

NEXIA INTERNATIONAL

מגדל ניפ, רח' יצחק שדה 17, ת"א 67775
טל. 03-6237777 פקס. 03-5613824
דואר אלקטרוני: slcpa@slcpa.co.il
אתר אינטרנט: www.slcpa.co.il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי היחידות של

אפיקים כספים (מ) - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן המצורפים של אפיקים כספים (מ) - קרן נאמנות (להלן - הקרן) לימים 30 ביוני 2005 ו- 2004 ואת דוחות רווח והפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהתקופות שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות המנהל והנאמן של הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של 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 ונאמן של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הנאמנות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 30 ביוני 2005 ו- 2004 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בערך היחידות לכל אחת מהתקופות שהסתיימו באותם תאריכים.

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

שטראוס לזר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 8 בספטמבר 2005

MEMBER OF NEXIA INTERNATIONAL

	30 ביוני 2005 שקל חדש	30 ביוני 2004 שקל חדש
נכסים		
ניירות ערך		
אגרות חוב בריבית משתנה	26,328,168	4,767,011
אגרות חוב בריבית קבועה	140,118,150	48,711,111
מלוות קצרי מועד	515,075,949	35,506,809
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	21,249,892	4,282,596
סך כל ניירות הערך לפי ערך שוק	702,772,159	93,267,527
הוצאות מכירת ניירות ערך	211,992	71,231
סך כל ניירות הערך לפי מחירי מכירה	702,560,167	93,196,296
אמצעים נזילים		
מזומנים במטבע ישראלי	2,303,749	344,090
מזומנים במטבע חוץ	1,865,850	2,349,207
חייבים - מס הכנסה	387,346	--
סכומים והכנסות לקבל (באור 5)	50,835	--
	4,607,780	2,693,297
סך כל הנכסים	707,167,947	95,889,593

	30 ביוני 2005 שקל חדש	30 ביוני 2004 שקל חדש
התחייבויות		
אופציות בארץ (באור 5)	250,706	89,226
אופציות חוץ (באור 5)	83,337	--
זכאים - מס הכנסה	--	200,400
	334,043	289,626
סך הכל ערך הנכסים, נטו, לפי מחירי המכירה בשוק	706,833,904	95,599,967
ערך היחידות		
הערך הנקוב של 533,195,647 יחידות שבמחזור, בנות 1 שקל חדש ערך נקוב		
(שנה קודמת - 76,701,526 יחידות)	533,195,647	76,701,526
יתרת הרווח שלא יועדה	173,638,257	18,898,441
	706,833,904	95,599,967
מחיר הפדיון ליחידה	132.57%	124.64%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ה מ נ ה ל :
אפיקים ניהול קרנות
נאמנות (1989) בע"מ

ה נ א מ ן :
ארנסט אנד יאנג חברה
לנאמנות (1992) בע"מ

8 בספטמבר 2005
תאריך אישור הדוחות הכספיים

	לשנה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2005 שקל חדש	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004 שקל חדש
רווח לאחר ניכוי מס (באור 3)		
הכנסות מריבית	10,459,236	2,927,199
עליית ערך ורווחים ממימוש נטו, של:		
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:		
ניירות ערך זרים	4,315,436	1,769,639
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
אופציות בארץ	510,185	143,875
מלוות ואגרות חוב לא צמודות	17,045,832	(1,676,985)
	21,871,453	236,529
רווח לפני ניכוי הוצאות	32,330,689	3,163,728
הוצאות		
שכר המנהל	6,061,057	373,368
שכר הנאמן	303,053	18,668
	6,364,110	392,036
רווח נקי לתקופה	25,966,579	2,771,692

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

	ערך נקוב של היחידות שקל חדש	יתרת רווח שלא יועדה שקל חדש	סך הכל שקל חדש
יתרה ליום 1 בינואר 2004	44,296,816	8,466,938	52,763,754
תקבולים ותשלומים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004			
תקבולים מהנפקת 44,693,023 יחידות	44,693,023	10,278,611	54,971,634
תשלומים לפדיון 12,288,313 יחידות	(12,288,313)	(2,618,800)	(14,907,113)
	76,701,526	16,126,749	92,828,275
רווח נקי לתקופה	--	2,771,692	2,771,692
יתרה ליום 30 ביוני 2004	76,701,526	18,898,441	95,599,967
תקבולים ותשלומים לשנה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2005			
תקבולים מהנפקת 859,799,753 יחידות	859,799,753	253,019,349	1,112,819,102
תשלומים לפדיון 403,305,632 יחידות	(403,305,632)	(124,246,112)	(527,551,744)
	533,195,647	147,671,678	680,867,325
רווח נקי לתקופה	--	25,966,579	25,966,579
יתרה ליום 30 ביוני 2005	533,195,647	173,638,257	706,833,904

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כ ל ל י

א. הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות הפועלת על פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן החוק) ועל פי הסכם הקרן בין המנהל אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ לבין הנאמן ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ.

ב. בחודש מאי 2005 הוחלף הנאמן מארגום נאמנים 1992 בע"מ לארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ.

ג. בשנת 2004 שינתה הקרן את שנת הדיווח הכספי שלה משנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר לשנה המסתיימת ביום 30 ביוני. כתוצאה מכך הדוחות הכספיים התוצאתיים של הקרן בתקופת הדיווח הקודמת (שהיא תקופת השינוי לראשונה) מתייחסים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2004.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בערכים נומינליים הסטורים מאחר וכל נכסי והתחייבויות הקרן הינם פריטים כספיים והתקבולים נטו בעד היחידות שבמחזור מוצגים בשקלים חדשים נקובים. זאת בהתאם להוראות תקן חשבונאות מס' 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

ב. להלן שיעורי השינויים בתקופת הדוח, של מדדים שונים:

	לתקופת הדוח	לתקופה קודמת
	%	%
במחיר הפדיון של יחידת הקרן	6.36	4.64
במדד המניות הכללי	6.96	15.52
בשער החליפין היציג של דולר ארה"ב	1.71	2.69
בשער החליפין היציג של היורו	1.12	(1.22)
בשער החליפין היציג של הפרנק השוויצרי	(0.52)	0.94
בשער החליפין היציג של היין היפני	0.046	0.81
במדד המחירים לצרכן	0.3	1.41
בשער החליפין של הרינגיט המלזי	1.71	2.69
בשער החליפין של הלירה שטרלינג	0.61	3.79
בשער החליפין של הכתר השבדי	(1.97)	(1.97)

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ניירות ערך, חוזים עתידיים והתחייבויות בגין אופציות מוצגים לפי ערכם בבורסות בישראל ומחוץ לישראל ביום המסחר האחרון של בתקופת הדוח, בניכוי/בתוספת הוצאות מכירה בגינם. היינו ערך הנכסים נטו הוא מחיר הפדיון של כל היחידות.

מטבע חוץ וניירות הערך הנסחרים במט"ח ו/או בחו"ל מוצגים לפי ערכם בשוק מתורגם לשער החליפין היציג לתאריך הדוחות הכספיים.

ליום 30 ביוני השער היציג של הדולר של ארה"ב היה 1 דולר = 4.574 והשער היציג של האירו היה 1 אירו = 5.527

ד. שינוי ערכם של ניירות הערך שבידי הקרן, במשך תקופת החשבון, מועבר לדוח רווח והפסד.

ה. עודף התקבולים מהנפקת יחידות והתשלומים לפדיון יחידות, מעל ערכן הנקוב, מתווסף לרווח שלא יועד בדוח על השינויים בערך היחידות.

באור 3 - מס הכנסה

א. הקרן מסווגת כקרן מעורבת אשר הכנסותיה פטורות ממס למעט:
הכנסות דיבידנד מניירות ערך החייבות ב- 12% (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון, התשי"ט-1959) והכנסות דיבידנד, ריבית ורווח הון ריאלי מניירות ערך זרים שנוצרו עד ליום 31.12.04 החייבות ב- 24%.

ב. בהתאם להוראות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) הקרן תהפוך ב- 1 בינואר 2006 לקרן פטורה. קרן פטורה הינה קרן אשר כל הכנסותיה פטורות ממס. יחד עם זאת בחוק נקבעו הוראות מעבר למיסוי הכנסות בקרן מעורבת שתהפוך לפטורה אשר ייווצרו עד ליום 31 בדצמבר 2005.

ג. ההכנסות מוצגות בדוחות הכספיים לאחר ניכוי חבות המס בגינן בסך של כ- 9 אלפי ש"ח (אשתקד- בסך של כ- 533 אלפי ש"ח).

ד. לקרן טרם הוצאו שומות סופיות מיום היווסדה.

ה. קיימות אי בהירויות שונות באשר לפרשנות אופן היישום של מספר סעיפים בפקודה לעניין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן. להערכת מנהל הקרן החשיפה הנוספת בה עלולה הקרן לשאת, אם בכלל, אינה מהותית.

באור 4 - צדדים קשורים

א. מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם הינם צדדים קשורים של קרן הנאמנות.

ב. הקרן שילמה בשנת הדוח לצדדים קשורים תשלומי שכר מנהל ונאמן, כמפורט בדוח רווח והפסד.

באור 5 - אופציות וחוזים עתידיים

א. ההרכב:

	30.6.05	30.6.04
	שקל חדש	שקל חדש
אופציות בארץ	250,706	89,226
אופציות חוץ הנסחרות בארה"ב	83,337	--
	334,043	89,226
	=====	=====

ב. במסגרת ניהול סיכוני שוק הנובעים מהתחייבויות בגין האופציות הקרן מכרה וקנתה חוזים עתידיים. חוזים עתידיים אלו נכללו השנה בסעיף סכומים והכנסות לקבל בסך 50,835 ש"ח.

אפיקים כספים (מ)- קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005

ע.נ.	שער ביום 30.6.05	ערך שוק ביום 30.6.05	אחוז מסה"כ נכסי הקרן נטו
ניירות ערך הנסחרים בישראל			
אגרות חוב ומלוות לא צמודים			
אגרות חוב בריבית משתנה			
גילון חדש 2311 ז.פ. 12.2006	99.69	9,113,912	1.29
גילון חדש 2315 ז.פ. 12.2008	98.70	1,974,000	0.28
גילון חדש 2303 ז.פ. 4.2010	98.41	3,726,571	0.53
גילון חדש 2304 ז.פ. 2.2011	97.65	4,491,900	0.64
גילון חדש 2305 ז.פ. 12.2011	97.08	7,021,785	0.99
		26,328,168	3.73
אגרות חוב בריבית קבועה			
שחר 2666 7.0% ז.פ. 3.2006	103.83	46,742,638	6.61
שחר 2670 9.0% ז.פ. 6.2007	108.24	8,807,775	1.25
שחר 2671 7.0% ז.פ. 2.2009	108.27	28,150,150	3.98
שחר 2680 7.0% ז.פ. 4.2011	106.75	13,730,906	1.94
שחר 2681 10.0% ז.פ. 5.2012	122.80	28,808,751	4.08
שחר 2682 7.5% ז.פ. 3.2014	109.86	13,877,930	1.96
		140,118,150	19.82
מלווה קצר מועד			
מק"מ 815 ז.פ. 08.05	99.69	10,593,899	1.50
מק"מ 915 ז.פ. 09.05	99.35	28,302,033	4.00
מק"מ 1015 ז.פ. 10.05	99.06	90,970,067	12.87
מק"מ 1115 ז.פ. 11.05	98.77	80,855,592	11.44
מק"מ 2151 ז.פ. 12.05	98.40	88,507,651	12.52
מק"מ 116 ז.פ. 1.06	98.06	46,336,858	6.56
מק"מ 216 ז.פ. 2.06	97.77	104,558,121	14.79
מק"מ 316 ז.פ. 3.06	97.46	47,104,075	6.66
מק"מ 416 ז.פ. 4.06	97.02	11,642,400	1.65
מק"מ 616 ז.פ. 6.06	96.31	6,205,253	0.87
		515,075,949	72.86
סך הכל אגרות חוב ומלוות לא צמודים :		681,522,267	96.41
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל			
אג"ח של ממשלת ארה"ב*			
US TNOTE 1.625% 28.02.06	99.4100	8,184,624	1.16
US TNOTE 2.750% 30.06.06	100.6794	3,223,554	0.46
		11,408,178	1.62
אג"ח של ממשלת גרמניה**			
EUR bundessch 2.25% 15.12.06	101.5742	5,614,008	0.79
אג"ח של ממשלת מלזיה***			
malaysian 3.135% 17.12.07	100.3516	4,227,706	0.60
סך הכל אגרות חוב הנסחרות בחו"ל:		21,249,892	3.01

אפיקים כספים (מ)- קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2005

	ע.נ.	שער ביום 30.6.05	ערך שוק ביום 30.6.05	אחוז מסה"כ נכסי הקרן נטו
סך הכל ניירות ערך לפי ערך שוק:			702,772,159	99.42
סך הכל הוצאות מכירת ניירות הערך:			-211,992	-0.03
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה :			702,560,167	99.39

אמצעים נזילים

מזומן במטבע ישראלי			2,303,749	0.33
מזומן במטבע חוץ: דולר ארה"ב			1,316,073	0.18
מזומן במטבע חוץ: כתר שבדי			3,749	-
מזומן במטבע חוץ: לישט			58,193	0.01
מזומן במטבע חוץ: יין יפני			78,532	0.01
מזומן במטבע חוץ: פר"ש			3,779	0.00
מזומן במטבע חוץ: אירו			4,026	0.00
מזומן במטבע חוץ: רינגיט מלזי			401,498	0.06
חייבים - מס הכנסה			387,346	0.05
סכומים והכנסות לקבל			50,835	0.01
			4,607,780	0.65
סך כל הנכסים :			707,167,947	100.04

התחייבויות

התחייבויות בגין כתיבת אופציות

אופציות שקל דולר

דולר (יול 4500,5)c	-255.0	850.00	-216,750	-0.03
דולר (יול 5, 4450)c	-25.0	1,319.00	-32,975	0.00
הוצאות סגירה:			-981	-0.01
סה"כ התחייבות בגין כתיבת אופציות בארץ :			-250,706	-0.04

אופציות חוץ הנסחרות בארה"ב *

US call eur 96.25 Sep 2005	-15.0	0.0375	-6,432	0.00
US call eur 96.75 Sep 2005	-10.0	0.0000	0	0.00
US put eur 95.50 Sep 2005	-10.0	0.0000	0	0.00
US put eur 95.75 Sep 2005	-79.0	0.0000	0	0.00
US put eur 96.00 Sep 2005	-200.0	0.0125	-28,588	0.00
US put eur 96.25 Sep 2005	-10.0	0.1375	-15,723	0.00
US put eur 95.00 Dec 2005	-10.0	0.0000	0	0.00
US put eur 95.25 Dec 2005	-60.0	0.0000	0	0.00
US put eur 95.50 Dec 2005	-70.0	0.0100	-8,005	0.00
US put eur 95.75 Dec 2005	-24.0	0.0400	-10,978	0.00
US put eur 95.00 Mar 2006	-45.0	0.0075	-3,859	0.00
הוצאות סגירה:			-9,752	0.00
סה"כ התחייבות בגין כתיבת אופציות בחו"ל :			-83,337	0.00
סה"כ התחייבות בגין כתיבת אופציות :			-334,043	-0.04
סך הכל ערך הנכסים נטו :			706,833,904	100.00

***נסחרות בדולר ארה"ב (שער יציג ליום 30.06.05- 4.574 ש"ח)**

****נסחרות באירו (שער יציג ליום 30.06.05- 5.527 ש"ח)**

*****נסחרות ברינגיט מלזי (שער יציג ליום 30.06.05- 1.2036842 ש"ח)**

20. <u>ידיעות נוספות</u>

20.1 הזכות לציבור לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של המנהל ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.
בעל יחידה רשאי לקבל מהמנהל העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו עפ"י דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.

בהעתקים מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתן לעיין במשרדי המנהל והנאמן בשעות העבודה הרגילות.

20.2 <u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה), התשנ"ה-1994, על המנהל לפרסם את מחיר הרכישה ואת מחיר הפדיון באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם לאחר שנתקבל אצל המנהל המידע המאפשר לו לקבוע את מחיר הרכישה ואת מחיר הפדיון.

21. <u>חתימות</u>

<u>חברי הדירקטוריון של המנהל</u>	**<u>חתימות</u>**
יעקב וינשטיין	_____
אורלי דנן	_____
קרן עובדיה	_____
ברוך עינב	_____
שרון חינקיס	_____

המנהל: _____
אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ

הנאמן: _____
ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ