ת ש ק י ף
נאסד"ק כפליים (ח*) - קרן נאמנות

קרן פתוחה

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

הצעה לציבור של

מספר בלתי מוגבל של יחידות בע"נ של ש"ח אחד כ"א, רשומות על שם, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשיעור של 0.5% ממחיר היחידה, כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת.

היחידות מוצעות החל מיום 15.11.2005 בשעה 8:30 ועד ליום 14.11.2006 בשעה 16:00 רק בימי מסחר (בד"כ בימים ב'-ה') (ראה סעיף 4.3 בתשקיף).

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק 7 בתשקיף)

לפחות 80% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק ואופציות על ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן עשוי לקנות וליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר ועסקאות השאלת מניות. מנהל הקרן לא יבצע פעולות כאמור ביחס לניירות ערך שאינם נסחרים בנאסד"ק.

שיעור החשיפה המנייתית כתוצאה מהחזקה בניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק ומפעולות באופציות על ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק לא יפחת מ- 100% ולא יעלה על 250% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ("תחום החשיפה המנייתית"). מנהל הקרן יתאים את הרכב ההשקעות במקרה שעקב שינויים בשערי ניירות הערך בהם יושקעו נכסי הקרן תהיה החשיפה המנייתית בשיעור שונה מתחום החשיפה המנייתית. ההתאמה תעשה תוך יום מסחר אחד מהיום בו התהווה השינוי. לעניין זה "החשיפה המנייתית" משמעה -

(א) החשיפה המנייתית מפעילות באופציות על ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק - מכפלת הדלתא הכוללת של תיק האופציות (על פי מודל BLACK&SCHOLES) במחיר נכס הבסיס לאותו יום. חישוב הדלתא יעשה על פי הפרמטרים (ריבית וסטיית תקן) כפי שהם מתפרסמים מעת לעת על ידי Bloomberg. (ב) החשיפה המנייתית מהחזקת מניות - השווי הכולל של המניות הנסחרות בנאסד"ק המוחזקות בקרן.

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

ההשקעות העיקריות של הקרן בשנה שנסתיימה ביום 31.8.2005 (ממוצע החזקות בסוף כל חודש קלנדרי), היו כמפורט להלן:

ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק	94.70%
מזומנים ופקדונות	4.79%

שיעור החשיפה המנייתית של הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31.8.2005 (ממוצע החזקות בסוף כל חודש קלנדרי) היה 210.92%.

השקעה לפי מדיניות ההשקעות האמורה לעיל הינה השקעה ברמת סיכון גבוהה, העשויה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי היחידה וכרוכה מחד בסיכוי לרווחים ומאידך בסיכון לאובדן כספים.
מובהר, כי אין תלות ידועה מראש בין שיעור החשיפה המנייתית של הקרן לבין היחס שבין שיעור התשואה של הקרן בתקופה כלשהי לשיעור השינוי שיחול באותה התקופה במדד נאסד"ק 100.

קרן נאמנות חייבת

הקרן היא קרן נאמנות חייבת, בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2002. לעניין השלכות סיווג הקרן ראה פרק 13 בתשקיף. פרטים בדבר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה – 2005, לפיו יהיה מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 1.1.06, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 1.1.06, ושלפיו יחולו שינויים נוספים, מובאים בסעיף 13.4 לתשקיף. מנהל הקרן יודיע על החלטתו כאמור בהתאם להוראות הדין.

השכר השנתי של מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-4.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן: "השווי השנתי של נכסי הקרן") או סכום קטן מזה כפי שיחליט מעת לעת מנהל הקרן, על פי שיקול דעתו הבלעדי (ראה סעיף 11.1 בתשקיף).

כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת יהיה שכרו בשיעור השווה ל-3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

השכר השנתי של הנאמן

על פי הסכם הקרן הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-1,500 דולר לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 4.11 דולר ליום. שכר הנאמן ניתן להפחתה בהסכמת הנאמן. כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן יהיה שכר הנאמן 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, ולא פחות מסכום שנתי בש"ח השווה ל- 1,500 דולר. אם יפחת השווי של נכסי הקרן ביום כלשהו מ- 1,500,000 דולר, יהיה שכר הנאמן גבוה מ- 0.1% (ראה סעיף 11.2 בתשקיף). בשנה שהסתיימה ביום 31.8.2005 היה שכר הנאמן 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

שיעור השינוי	לשנה שנסתיימה ביום 31.8.05	לשנה שנסתיימה ביום 31.8.04
במחיר הפדיון של יחידות הקרן	19.79%	-15.63%
מדד נאסד"ק 100	15.56%	2.05%
בשער הדולר של ארה"ב	0.42%	1.87%
מדד המחירים לצרכן	1.59%	0.5%

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

הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**[1]. תאריך התשקיף: 15.11.2005

---

* קרן נאמנות חייבת

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

תוכן עניינים

פרק 1 :	מבוא	3
פרק 2 :	הצעת יחידות הקרן	5
פרק 3 :	מחירי יחידות הקרן	8
פרק 4 :	חישוב המחירים, אופן קביעתם וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	8
פרק 5 :	יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו	11
פרק 6 :	רשימת נכסי הקרן ליום 29.9.2005	12
פרק 7 :	מדיניות ההשקעות של הקרן	18
פרק 8 :	פרטים בדבר הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם	21
פרק 9 :	שינוי הסכם הקרן	23
פרק 10 :	עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם	24
פרק 11 :	הכנסות מנהל הקרן, הנאמן וסוכן ני"ע	24
פרק 12 :	רווחי הקרן	26
פרק 13 :	הוראות בענייני מיסוי	26
פרק 14 :	שנת הכספים של הקרן	30
פרק 15 :	פדיון יחידות	30
פרק 16 :	העברת יחידות	31
פרק 17 :	תקופת קיום הקרן ופירוקה	31
פרק 18 :	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	32
פרק 19 :	ידיעות נוספות	32
פרק 20 :	דו"חות כספיים ליום 31.8.2005	33
פרק 21 :	ח ת י מ ו ת	52

1. פרק 1: מבוא

1.1 **אישורים**

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

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

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

1.2 **הקרן**

שם הקרן הוא **נאסד"ק כפליים (ח*) - קרן נאמנות** (להלן: "הקרן"). הקרן נוסדה לפי הסכם נאמנות שנחתם ביום 27.2.1989 בין הנאמן למנהל הקרן, על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשכ"א-1961.
ביום 2.10.1995 נחתם הסכם קרן חדש (להלן: "הסכם הקרן"), המחליף את הסכם הנאמנות הקודם.
הסכם הקרן תוקן ביום 3.11.1997, 17.11.1999, 9.7.2000, 19.9.2000, 17.10.2000, 1.11.2000 ו- 26.11.2000.

הקרן הינה קרן פתוחה.

למונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "החוק") ובתקנות שהוצאו על פיו, תהיה אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות זולת אם הקשר הדברים מחייב אחרת. למונח "קרן נאמנות חייבת" תהיה אותה המשמעות שיש לו בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

1.3 **הנאמן**

הנאמן הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ[1] (להלן: "הנאמן") שמטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא אושרה לצורך זה על ידי הממונה ומען משרדה הרשום הינו שדרות רוטשילד 38, תל אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק בע"מ.
יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
תקופת כהונתו של הנאמן הינה בלתי מוגבלת.
הנאמן משמש כנאמן גם עבור קרנות נאמנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

---

* קרן נאמנות חייבת.

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

1.4 **<u>מנהל הקרן</u>**[***]

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

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

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

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

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

מגדל ביטוח דיווחה ביום 13/11/2005 כי היא הגיעה להסכמה עקרונית עם פ.י. ב.י. אחזקות בע"מ ("המוכרת") בדבר רכישת פעילות קרנות הנאמנות של דקלה - חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ ("דקלה") על ידי החברה האם או על ידי חברה אחרת מקבוצת מגדל, כפי שתודיע מגדל ביטוח למוכרת בכתב לפני ביצוע הרכישה לאחר מתן זכות הסירוב הראשונה המתוארת להלן ("הרוכשת").

העסקה כפופה לאישור מועצת המנהלים של המוכרת, מגדל ביטוח והרוכשת.

כמו כן, השלמת העסקה כרוכה במספר תנאים הכוללים גיבוש וחתימה על הסכם מפורט לאחר השלמת בדיקות חשבונאיות ומשפטיות, השלמת הליך זכות הסירוב הראשונה שניתנה על ידי קבוצת מגדל לחברה האם במסגרת הסכם של קבוצת מגדל עם BSAM לרכישת קרנות נאמנות ואישורים אחרים הנדרשים על פי דין.

מנהל הקרן אינו יודע להעריך בשלב זה כיצד האמור לעיל ישפיע עליו.

1.5 **<u>בנקאי הקרן</u>**

יובנק בע"מ, החברה האם של הנאמן, משמש כבנקאי הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה. נכסי הקרן, למעט נכסי הקרן שהם מזומנים ופקדונות, מופקדים בידי מרכזית נ.ע. בחשבון נפרד ע"ש הנאמן. נכסי הקרן שהם מזומנים ופקדונות מופקדים על שם הנאמן אצל תאגידים בנקאיים, לרבות בנקאי הקרן, על פי בחירת מנהל הקרן מעת לעת.

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

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

מגדל דינמית (ח[1])- קרן נאמנות;

מגדל דולר (ח[1]) – קרן נאמנות;

DBM פוטנציאל (ח[1]) - קרן נאמנות;

[***] מנהל הקרן הודיע ביום 18.9.05 כי ביום 15.9.05 חל שינוי בשליטה בחברת האם של מנהל הקרן, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.

לפני השינוי הוחזק הון מניותיה המונפק של חברת האם, מגדל שוקי הון (1965) בע"מ, על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ (באמצעות מגדל ניהול השקעות 2001 בע"מ, בעצמה ובאמצעות מנהל הקרן), שהינה חברה ציבורית.

[1] קרן נאמנות חייבת.

מגדל כספים (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל דולר (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל אסטרטגיות ריבית (ח[1]) - קרן נאמנות;
מעו"ף כפליים (מ[2]) - קרן נאמנות;
אופטימום מניות (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל צמודה (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל אג"ח חו"ל (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל פצ"מ נזיל (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל עלומים מיכל (ח[1]) - קרן נאמנות;
די.בי.אם מעו"ף (מ[2])- קרן נאמנות;
אירופה מניות (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל כספים נזילים (ח[1]) - קרן נאמנות;
מגדל (ח[1]) Bond & Equity Hedging - קרן נאמנות;
מגדל עלומים סולידי (מ[2]) - קרן נאמנות;
הנפקות מק"מ (ח[1]) עד 120 - קרן נאמנות;
מאה מנוהלת (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל אג"ח מנוהל (מ[2]) - קרן נאמנות;
מגדל עלומים (מ[2]) אג"ח חברות - קרן נאמנות;
מגדל לירה שטרלינג (מ[2]) - קרן נאמנות;
די.בי.אם (מ[2]) אחזקות בעלי עניין - קרן נאמנות;
מגדל (מ[2]) **2** Bond & Equity Hedging - קרן נאמנות;
ברומטר אג"ח (מ[2]) - קרן נאמנות;
עתידים שיקלית (מ[2]) – קרן נאמנות;
מגדל עלומים מניות (מ[2]) – קרן נאמנות;
עתידים מגדל תשואה (מ[2]) – קרן נאמנות.

1.7 **<u>יחידות במחזור</u>**

יחידות הקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ומספרן שבמחזור, נכון ליום 29.9.2005 הינו 88,916,531.

2. <u>פרק 2: הצעת יחידות הקרן</u>

2.1 **<u>היחידות המוצעות</u>**

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א המוצעות במחיר היחידה בתוספת הוספה של עד 0.5% (כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת). היחידות מוצעות החל מיום 15 בנובמבר 2005 בשעה 8:30 ועד ליום 14 בנובמבר 2006 בשעה 16:00.

2.2 **<u>ההוספה</u>** *

א. הסכם הקרן קובע, כי מנהל הקרן רשאי לגבות מאת מי שרוכש יחידה את מחיר

---

[2] קרן נאמנות מעורבת.

* ביום 22.4.05 הודיע מנהל הקרן כי החל מיום 1.5.05 ועד ליום 31.5.05 לא ישלמו רוכשי היחידות הוספה למחיר היחידה, בגין רכישת יחידות הקרן. השינוי האמור היה בתוקף עד לתום התקופה שהסתיימה ביום 31.5.05.
לאחר תום התקופה האמורה שבו רוכשי יחידות הקרן לשלם הוספה למחיר היחידה, בגין רכישת יחידות הקרן, בשיעור של 0.5%.
לפני החלטת מנהל הקרן שילמו רוכשי יחידות הקרן הוספה למחיר היחידה, בגין רכישת יחידות הקרן, בשיעור של 0.5%.

היחידה בתוספת הוספה שלא תעלה על 0.5% ממחיר היחידה (בתשקיף זה: "ההוספה המירבית").
הסכם הקרן קובע כי ההוספה המרבית ניתנת לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

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

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

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

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

2.4 **<u>רכישת יחידות באמצעות מפיצים</u>**

שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים, אלא אם כן הותר הדבר בחוק ובתקנות ובתנאים שבהם הותר.
שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ במקום הנראה לעין.

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

מנהל הקרן רשאי להפסיק את הצעת היחידות ולחדשה, ובלבד שיודיע על כך בהתאם להוראות הדין. על פי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, מנהל הקרן אינו רשאי להפסיק את הצעת היחידות אם השווי הנקי של נכסי הקרן יפחת מ- 6,080,000 שקלים חדשים (החל מיום 31.12.04) או שמספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ-200 בעלי יחידות במשך תקופה של שלושים ימים רצופים או בששים ימים בתקופה של תשעים ימים, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי במשך שלושים ימים רצופים. הוראות סעיף זה לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.
בכל מקרה בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית הזמנות בחלקן תדחה כל הזמנה כאמור באותו שיעור. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחויב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

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

מנהל הקרן רשאי לקבוע מפעם לפעם בתוך תקופת התשקיף כי יחידות יוצעו תמורת תשלום מחיר היחידה ללא הוספה כלשהי, וכן רשאי הוא לקבוע הוספה שונה לסוגים שונים של עסקאות (אם בדרך של קביעת הוספה מדורגת, לפי סכום התמורה בעסקה, ואם הוספה שונה לפי מפתח אחר).

מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה בתנאים כאמור תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת או שתוגבל למספר מרבי של יחידות אותו יקבע.

בנוסף לאמור לעיל רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להציע למזמין כלשהו יחידות ללא הוספה, או בהנחה משיעור ההוספה.

2.7 **<u>הזמנת יחידות</u>**

2.7.1 ניתן להזמין את היחידות באמצעות מפיצים. כל בקשה שתתקבל ע"י המפיצים לאחר השעה 16:00 ביום מסחר וכל בקשה שתתקבל ביום שהוא אינו יום מסחר תיחשב כאילו הוגשה בשעה 8:30 של יום המסחר שלאחריו.

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

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

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

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

2.7.6 מכירת יחידות בקרן תעשה רק בימי מסחר (בדרך כלל בימים ב' - ה') (ראה סעיף 4.3 להלן).

התקופה להגשת ההזמנות תתחיל ביום 15.11.2005 ותסתיים ביום 14.11.2006.

2.7.7 מפיץ שקיבל הזמנה לרכישת יחידה (להלן: "הזמנה") לפני השעה הקבועה בסעיף 4.3 להלן (להלן: "השעה היעודה") ביום שיש לחשב לגביו את מחיר המכירה, יעביר אותה למסלקת הבורסה (להלן: "המסלקה") בו ביום עד לשעה היעודה, בתוך פרק זמן שיקבע שר האוצר. נתקבלה הזמנה כאמור ביום אחר או לאחר השעה היעודה, יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום הבא שלגביו יש לחשב את מחיר המכירה. נתקבלה במסלקה הזמנה תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שיקבע שר האוצר (להלן: "השעה האחרונה"). לא העביר המפיץ את ההזמנה לפני השעה היעודה או לא העבירה המסלקה את ההזמנה עד לשעה האחרונה כאמור, יראו אותה כאילו הוגשה ביום שבו קיבל אותה מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלה על ידי המזמין, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור יראו אותן כאילו הוגשו לפני

השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון לאחר היום בו קיבלן. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של המזמין (או נותן הוראת הפדיון) לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה (או הוראת הפדיון) כאמור בסעיף 2.7.7 זה.

2.8 **<u>עמלת הפצה</u>**

2.8.1 מנהל הקרן עשוי לשלם למפיצים עבור יחידות שתימכרנה באמצעותם עמלת הפצה בשיעור שייקבע על ידיו מעת לעת על פי שיקול דעתו, בכפוף לאמור בחוק ובתקנות.

נכון ליום 29.9.05 מנהל הקרן אינו משלם עמלת הפצה ביחס לקרן כאמור. הודעה על תשלום עמלת הפצה על ידי מנהל הקרן ביחס לקרן כאמור תינתן בדו"ח מיידי.

2.8.2 מנהל הקרן רשאי על פי שיקול דעתו, לקבוע שיעורי עמלת הפצה שונים מהשיעור שייקבע לסוגים שונים של עסקות או למקרים שונים או למפיצים שונים וכן הוא רשאי לקבוע כי לא תשולם עמלת הפצה.

2.8.3 עמלת ההפצה - אם תשולם - תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

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

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

3.1 להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 1.1.2003 ועד ליום 29.9.2005:

בתקופה	גבוה	תאריך	נמוך	תאריך
1.1.2003-31.12.2003	56.27	12.11.03	33.26	11.03.03
1.1.2004-31.12.2004	62.40	26.1.04	38.29	12.8.04
1.1.2005-29.9.2005	53.23	3.1.05	39.64	28.4.05

3.2 ביום 29.9.2005 היה שער הרכישה 50.45.

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

4.1 **<u>כללי</u>**

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

4.2 **<u>עמלות</u>**

להלן שיעור העמלות שהקרן משלמת למרכזית נ.ע. על רכישת נכסים או על מכירתם, על פי סוג הנכס:

1. ניירות ערך ישראלים הנסחרים בש"ח [1] 0.1%

2.	מלווה קצר מועד (רכישה בלבד)	0.05%
3.	אופציה על מדד תל-אביב 25 ואופצית שקל/דולר אופציות שקל/יורו ואופציות על מדד ת"א בנקים	3 ש"ח (לאופציה)
4.	ני"ע הנסחרים בבורסות או בשווקים אחרים בחו"ל [2] -	
א.	מניות הנסחרות מעבר לדלפק**	0.1% + 1 סנט ארה"ב (לכלמניה)
ב.	מניות הנסחרות בבורסה**	0.1% + 1 סנט ארה"ב (לכלמניה)
ג.	אופציות (באופציה יש 100 יח' נכס בסיס)	$5 (לכל אופציה)
ד.	אגרות חוב	$50 (לכל עסקה) [3]
ה.	חוזים עתידיים ****	$4 ארה"ב (לכל חוזה)

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

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

(3) עסקה היא רכישה או מכירה באותו יום מסחר של קבוצת אגרות חוב שהונפקו על ידי אותו מנפיק ומאותה סדרה. בחישוב הוצאות הקניה והוצאות המכירה של אגרות חוב שיכללו בנכסי הקרן לצורך קביעת מחיר היחידה ומחיר הפדיון של יחידות הקרן תובא בחשבון עמלה בגין קניה ובגין מכירת אגרות חוב כמשולמת פעם אחת עבור כל קבוצת אגרות חוב שהונפקו על ידי אותו מנפיק ומאותה סדרה.

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

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

נייר ערך חוץ הנסחר "מעבר לדלפק" נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". ההפרש בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק. הפרש זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של נייר ערך בעל סחירות נמוכה.
העמלה שמשלמת הקרן עבור עסקאות בנייר ערך הנסחר "מעבר לדלפק" היא בנוסף למרווח האמור.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות מהשווי של נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ככל שהעלויות של ביצוע עסקות יהיו גבוהות יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.
עד למתן הודעה אחרת הקרן לא תשלם עמלת מט"ח על המרות בין שקלים למטבעות חוץ. ההמרה תעשה בשער המקובל אצל בנקאי הקרן לגבי לקוחות בסדר גודל של סך כל הקרנות

** ביום 2.12.04 הודיע מנהל הקרן על שינוי בעמלה האמורה החל מיום 5.12.04. לפני השינוי היתה העמלה האמורה 0.2%.

**** ביום 2.12.04 הודיע מנהל הקרן על שינוי בעמלה האמורה החל מיום 5.12.04. לפני השינוי הקרן לא שילמה עמלה כאמור.

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

III ביום 2.12.04 הודיע מנהל הקרן על שינוי בעמלות האמורות החל מיום 5.12.04.

לפני השינוי הקרן לא שילמה דמי השאלה בגין שאלית ני"ע.

שבניהול מנהל הקרן אצל בנקאי הקרן. המרה בין מטבעות חוץ שונים תיעשה לפי שער המרה מקובל אצל קורספונדנטים (correspondent).
אם ישתנו שיעורי העמלות האמורים, ישונו בהתאם שיעורי העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן. מנהל הקרן יגיש דו"ח מיידי על כל שינוי בשיעורי העמלות האמורים.
לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס בגין נכסי הקרן שמומשו והמס עליהם טרם שולם, וכן מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס החל על נכסי הקרן שהיה משולם אילו מומשו נכסי הקרן ביום אשר לגביו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן. פרטים בדבר הוראות המיסוי החלות על הקרן מובאים להלן בפרק 13 בתשקיף זה.

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

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

(א) לגבי הבקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר (בדרך כלל בימים ב' - ה') - המחיר שיקבע עבור אותו יום.
(ב) לגבי הזמנות אחרות - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.
(ג) מנהל הקרן רשאי לשנות מעת לעת את הזמנים הנ"ל.

הודעה על שינוי הזמנים תינתן על ידי פרסום בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל ובדו"ח מיידי.

5. <u>פרק 5: יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו</u>

להלן פרטים בדבר יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו, מחירי יחידה ומחירי פדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש, החל מיום 1.9.2003 ועד ליום 29.9.2005.

חודש	מספר היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח מחושבת לפי מחיר פדיון	מחיר יחידה בתוספת הוספה באג'	מחיר פדיון באג'
סה"כ מיום הפעלת הקרן ועד לאוגוסט 2003	345,696,979		263,741,696			
2003/04						
ספטמבר	22,660,724	11,568,936	24,298,187	12,313,336	45.96	45.33
אוקטובר	20,747,828	10,860,000	15,564,868	8,110,058	54.24	53.63
נובמבר	19,983,626	10,660,789	14,737,761	7,719,033	52.75	52.02
דצמבר	18,369,011	9,484,130	15,849,099	8,106,473	54.44	53.74
ינואר	41,767,365	25,153,783	26,505,336	15,590,213	57.98	57.25
פברואר	16,278,295	9,136,103	15,366,566	8,415,837	55.06	54.14
מרס	19,458,548	9,675,137	12,006,767	5,942,546	50.93	50.21
אפריל	7,826,016	4,061,513	7,774,328	3,999,619	49.91	49.06
מאי	9,265,530	4,402,786	8,338,824	3,868,745	47.27	46.57
יוני	12,865,937	6,557,256	8,203,673	4,070,810	52.17	51.65
יולי	13,013,153	5,813,519	10,159,072	4,529,160	44.00	43.60
אוגוסט	7,338,220	2,972,432	12,908,560	5,214,160	41.65	41.28
סה"כ	209,574,253	110,346,384	171,713,041	87,879,990		
2004/05						
ספטמבר	4,397,520	1,928,351	6,079,375	2,600,636	42.19	41.82
אוקטובר	7,186,148	3,310,034	7,672,276	3,492,594	47.86	47.45
נובמבר	13,517,068	6,644,037	22,424,920	11,332,565	51.66	51.21
דצמבר	6,899,850	3,699,400	12,177,381	6,519,067	54.20	53.80
ינואר	7,903,034	3,719,226	17,810,417	8,503,245	46.88	46.51
פברואר	3,565,682	1,646,193	11,105,169	5,156,530	45.75	45.39
מרס	6,915,950	3,092,118	6,891,581	3,047,035	44.01	43.67
אפריל	9,776,110	4,045,244	4,810,599	2,001,761	39.64	39.33
מאי	36,554,897	16,352,465	14,862,571	6,695,093	47.02	46.89
יוני	9,267,629	4,340,899	17,841,354	8,252,285	45.03	44.68
יולי	14,250,461	7,167,876	16,468,069	8,115,520	52.85	52.45
אוגוסט	11,633,161	5,895,866	26,713,447	13,268,599	49.84	49.45 [1]
סה"כ	131,867,510	61,841,709	164,857,159	78,984,930		
2005						
ספטמבר[2]	11,239,654	5,601,634	9,149,969	4,514,900	50.45	50.07
סה"כ מיום הקמת הקרן	698,378,396		609,461,865			

[1] מחיר הפדיון המובא בדו"חות הכספיים של הקרן ליום 31.8.05 הינו 49.46.
ההפרש נובע מפעולות עדכון חשבונאיות שהובאו בחשבון בדו"חות הכספיים.

[2] נתוני חודש ספטמבר הם ליום 29.9.2005.

נאסד" ק כפליים (ח)
רשימת נכסי הקרן ליום: 29.09.05

ניירות ערך הנסחרים בישראל

מניות

תעודת סל	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 29.09.05	אחוז מסך נכסי הקרן 31.03.05
קסם מדדים בע"מ	4,200.00	7,187.00	301,854.00	0.68	0.00
סה"כ מניות			301,854.00	0.68	0.00
סה" כ ניירות ערך הנסחרים בישראל			301,854.00	0.68	0.00

ני" ע הנסחרים בנאסד"ק

מניות ישראליות בחו"ל

	מטבע	כמות	מחיר במט"ח	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 29.09.05	אחוז מסך נכסי הקרן 31.03.05
INTERNET SECURITY						
CHECK POINT SOFTWARE	US$	1,599	23.4950	172,139	0.39	0.37
MEDICAL DRUGS						
TEVA PHARMACEUTICAL -	US$	3,041	33.6550	468,944	1.05	5.57
WIRELESS EQUIPMENT						
GILAT SATELLITE NETW	US$	19,900	6.6550	606,815.00	1.36	0.00
סה" כ מניות ישראליות בחו"ל				1,247,898	2.80	5.93
סה"כ ני" ע ישראליים בחו"ל				1,247,898	2.80	5.93

ני" ע זרים בחו"ל - מניות זרות בחו"ל

ADVERTISING SALES						
LAMAR ADVERTISING CO	US$	568	44.890000	116,830.00	0.26	0.34
APPAREL MANUFACTURERS						
SIRIUS SATELLITE RAD	US$	9,436	6.525000	282,113.00	0.63	0.50
APPLICATIONS SOFTWARE						
LEVEL 3 COMMUNICATIO	US$	4,471	2.3250	47,630.00	0.11	0.10
SIEBEL SYSTEMS INC	US$	3,979	10.3250	188,243.00	0.42	0.36
NEXTEL	US$			0.00	0.00	2.65
				235,873	0.53	3.11
AUTO/TRK & EQUIP-ORIG						
CHIRON CORP	US$	1,718	43.4350	341,915	0.77	0.62
BIOMEDICAL GENE						
GENZYME CORP	US$	2,060	71.7200	676,959	1.52	1.22
BLDG & CONSTRUCT PROD -MISC						
SIGMA ALDRICH CORP	US$	432	63.3000	125,298	0.28	0.28
BLDG PROD -AIR &HEATING						
XILINX INCORPORATED	US$	3,057	27.7050	388,069	0.87	0.92
BROADCOM CORP	US$	1,658	45.7900	347,865	0.78	0.50
QLOGIC CORP	US$	624	33.7900	96,611	0.22	0.26
ADOBE SYSTEMS INCORP	US$	3,108	29.7200	423,238	0.95	1.07
ALTERA CORPORATION	US$	3,454	18.8750	298,720	0.67	0.70
MOLEX INCORP	US$	655	26.6550	79,997	0.18	0.18
SANMINA CORP	US$	3,698	4.1450	70,234	0.16	0.19
MICROCHIP TECHNOLOGY	US$	1,139	29.6250	154,610	0.35	0.31
AMERICAN POWER	US$	1,284	25.8900	152,318	0.34	0.34
				2,011,662	4.51	4.47
BLDG PROD -LIGHT FIXTURES						
TELLABS INC	US$	1,682	10.5050	80,961	0.18	0.13

						BLDG RESIDENTIAL/COMMER
3.26	4.08	1,820,679	52.3800	7,586	US$	APPLE COMPUTER
2.53	2.78	1,241,053	41.2950	6,559	US$	EBAY INC
0.63	0.82	367,194	44.7450	1,791	US$	AMAZON COM INC
1.12	1.21	538,581	58.3050	2,016	US$	ELECTRONIC ARTS INC
0.32	0.34	150,624	24.8850	1,321	US$	CITRIX SYSTEMS UNC
1.27	1.30	577,982	41.7550	3,021	US$	MAXIM INTEGRATED PRO
0.17	0.17	74,917	18.8150	869	US$	SYNOPSYS INC
0.46	0.35	153,995	20.6950	1,624	US$	VERISIGN INC
0.53	0.57	252,702	23.6700	2,330	US$	JUNIPER NETWORK INC
0.70	0.65	290,524	44.1850	1,435	US$	INTUIT INC
0.40	0.41	182,605	45.7550	871	US$	COGNIZANT TECH
11.41	12.68	5,650,856				
						BROADCAST SERV/PROGRAM
0.00	0.39	175,193	24.2300	1,578	US$	LIBERTY GLOBAL
0.52	0.42	185,134	25.6050	1,578	US$	LIBERTY
0.52	0.81	360,327				
						CABLE TV
0.43	0.59	261,388	32.9750	1,730	US$	MEDIMMUNE INC
0.90	0.80	355,039	34.8250	2,225	US$	BIOMET INC
2.22	1.87	834,506	29.2950	6,217	US$	COMCAST CORP A
3.55	3.25	1,450,933				
						CASINO HOTELS
0.49	0.33	145,697	44.2250	719	US$	WYNN RESORTS
						COMMERCIAL SERV-FINANCA
0.94	0.83	369,216	66.7050	1,208	US$	APOLLO GROUP INC
						COMMUNICATIONS
0.18	0.24	104,957	2.1350	10,729	US$	JDS UNIPHASE CORPORA
						COMPUTER AIDED DESIGN
0.48	0.72	322,747	44.8650	1,570	US$	AUTODESK INC
						COMPUTER DATA SECURITY
0.26	0.17	76,469	10.2450	1,629	US$	SMURFIT STONE CONTAI
						COMPUTER GRAPHICS
0.37	0.35	153,948	43.4650	773	US$	PIXAR
						COMPUTER SOFTWARE
0.29	0.24	107,180	38.6000	606	US$	MERCURY INTERACTIVE
6.13	6.51	2,902,693	25.9450	24,417	US$	MICROSOFT CORP
6.42	6.75	3,009,873				
						COMPUTERS
0.41	0.39	174,402	3.8650	9,848	US$	SUN MICROSYSTEMS INC
0.98	0.92	408,914	69.9950	1,275	US$	RESEARCH IN MOTION
1.39	1.31	583,316				
						COMPUTERS -MEMORY DEVICES
0.28	0.52	231,060	45.0650	1,119	US$	SANDISK CORPORATION
0.70	-	-			US$	VERITAS SOFTWARE
0.98	0.52	231,060				
						COMPUTERS -MICRO
2.39	2.07	923,302	34.3750	5,862	US$	DELL INC
						DATA PROCESSING/MGMT
0.66	0.72	323,149	45.3250	1,556	US$	FISERV INC
						DENTAL SUPPLIE&EQUIP
0.45	0.34	149,444	39.7750	820	US$	PATTERSON COS INC
0.28	0.28	124,168	54.0900	501	US$	DENTSPLY INTERNATION
0.73	0.61	273,612				

						DISTRIBUTION /WHOLESALE
0.27	0.30	132,896	60.8050	477	US$	FASTENAL COMPANY
						DIVERSIFIED FINAN SERV
0.75	0.78	348,363	48.3950	1,571	US$	KLA-TENCOR CORP
						ELECTRONIC COMP -MISC
0.50	0.52	231,846	12.5900	4,019	US$	FLEXTRONICS INTERNAT
0.43	0.44	194,584	29.6350	1,433	US$	ECHOSTAR COMMUNICATI
1.08	0.69	307,701	25.2650	2,658	US$	INTERACTIVECORP
2.01	1.65	734,131				
						ELECTRONIC COMPO -SEMICON
3.53	3.56	1,586,595	24.4850	14,142	US$	INTEL CORP
0.18	0.22	99,465	21.3450	1,017	US$	INTERSIL CORP -CL A
0.28	0.23	101,803	13.8950	1,599	US$	ATI TECHNOLOGIES INC
3.98	4.01	1,787,863				
						ELECTRONIC MEASUR INSTR
0.31	0.45	202,244	66.6750	662	US$	GARMIN LTD
						ELECTRONIC SECUR DEVICES
1.08	1.02	456,860	37.1350	2,685	US$	LINEAR TECHNOLOGY
						ENTERPRISE SOFTWARE
0.20	0.22	97	8.8150	2,408	US$	BEA SYSTEMS INC
						FOOD RETAIL
0.42	0.57	253,258	131.9150	419	US$	WHOLE FOODS MARKET
						INTERNET SERVICE PROVIDE
1.49	1.50	668,914	33.4450	4,365	US$	YAHOO INC
						INTERNET SECURITY
1.09	1.84	818,868	22.1400	8,072	US$	SYMANTEC CORP
						LINEN SUPPLY & REL ITEMS
0.58	0.57	256,009	41.2650	1,354	US$	CINTAS CORP
						MEDICAL BIOMEDICAL /GENE
2.36	3.08	1,372,562	79.7750	3,755	US$	AMGEN INC
0.23	0.24	108,934	75.2350	316	US$	INVITROGEN CORPORATI
0.19	0.21	94,100	9.2550	2,219	US$	MILLENIUM PHARMACEUT
0.94	0.99	441,564	38.6200	2,495	US$	BIOGRN IDEC INC
3.72	4.52	2,017,160				
						MEDICAL DRUGS
0.00	0.40	179,282	59.1050	662	US$	SEPRACOR INC
						MEDICAL PRODUCTS
0.15	0.00	0.00			US$	HENRY SCHEIN
						MEDICAL-OUTPTNT /HOME MED
0.27	0.27	121,783	42.3900	627	US$	LINCARE HOLDINGS
						MULTIMEDIA
0.80	0.89	397,057	36.9850	2,343	US$	PAYCHEX INC
						NETWORKING PRODUCTS
1.81	1.79	795,810	12.3450	14,069	US$	ORACLE CORPORATION
2.88	2.74	1,223,738	17.8550	14,958	US$	CISCO SYSTEMS INC
0.70	0.61	273,222	23.6250	2,524	US$	NETWORK APPLIANCE INC
5.39	5.14	2,292,770				

						PHARMACY SERVICES
0.40	0.55	246,156	61.7500	870	US$	EXPRESS SCRIPTS
						RADIO
0.43	0.52	230,171	35.0550	1,433	US$	XM SATELLITE RADIO
						RETAIL APPAREL/SHOE
0.29	0.22	99,710	22.9550	948	US$	ROSS STORES INC
						RETAIL-BEDDING
1.00	1.06	473,854	40.1150	2,578	US$	BED BATH & BEYOND
						RETAIL-COMUTER EQUIP
0.33	0.33	145,070	57.5650	550	US$	CDW COMPUTER CENTERS
						RETAIL-DISCOUNT
0.75	0.72	321,394	42.6400	1,645	US$	COSTCO WHOLESLE
						RETAIL-MAJOR DEPT STORE
0.88	1.43	637,111	123.0500	1,130	US$	SEARS HOLDINGS CORP
						RETAIL-OFFICE BUPPLINES
0.71	0.80	358,044	21.1250	3,699	US$	STAPLES INC
						RETAIL-PET FOOD & SUPPLIES
0.28	0.19	83,710	21.5950	846	US$	PETSMART INC
						RETAIL - RESTAURANTS
1.98	1.78	793,381	49.1350	3,524	US$	STARBUCKS CORP
						SCHOOLS
0.24	0.25	112,819	36.0500	683	US$	CAREER EDUCATION COR
						SEMICON COMPO-INTG CIRCU
0.66	0.79	353,168	44.1450	1,746	US$	MARVELL TECHNOLOGY G
						SEMICONDUCTOR EQUIPMENT
0.27	0.29	127,662	29.6400	940	US$	LAM RESEARCH CORP
0.99	0.97	432,762	16.9050	5,587	US$	APPLIED MATERIALS
0.26	0.24	106,134	24.8800	931	US$	NOVELLUS SYSTEMS
1.52	1.50	666,558				
						TELECOMMUNICATION
0.31	0.27	119,708	36.7450	711	US$	ERICSSON LM-B SHS
						TELECOMMUNICATION EQUIP
0.35	0.36	160,145	25.7750	1,356	US$	COMVERSE TECHNOLOGY
4.96	6.00	2,673,781	44.9950	12,969	US$	QUALCOMM INC
0.95	0.90	400,034	67.9950	1,284	US$	PACCAR INC
6.26	7.25	3,233,960				

						TELEPHONE-INTEGRATED
0.41	0.40	178,394	65.3250	596	US$	NTL INC
0.56	0.60	267,488	25.2500	2,312	US$	MCI INC
0.97	1.00	445,882				
						THERAPEUTICS
1.04	1.42	631,598	47.5650	2,898	US$	GILEAD SCIENCES
						TRANPORT-SERVICIES
0.38	0.40	178,639	56.5850	689	US$	EXPEDITORS INTL WASH
0.30	0.36	158,489	62.8900	550	US$	C.H. ROBINSON WORLDW
0.68	0.76	338,128				
						WEB HOSTING/PUBLISHING
0.21	0.15	68,896	21.6350	696	US$	DOLLAR TREE STORES
						ניירות ערך עוקבי מדד- יחידות של קרנות אינדקס
						NASDAQ 100 SHARE INDEX
4.51	4.79	2,137,139	39.1950	119,000	US$	NASDAQ 100 INDEX
87.42	90.56	40,375,975				סה" כ מניות זרות בחו"ל
87.42	90.50	40,375,975				סה"כ ני" ע זרים בחו"ל
93.36	93.36	41,623,873				סה"כ ני" ע הנסחרים בבורסות בחו"ל

ני" ע אלו נסחרים בדולרים של ארה" ב מחירם הוא המחיר הדולרי ביום 29.09.05 וערך השוק שלהן חושב בשקלים לפי שער הדולר של ארה"ב 4.5820

הקרן לא מחזיקה נכון ליום 29.09.05 בניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי עניין במנהל הקרן / בנאמן הקרן.

נאסד"ק כפליים (ח)
רשימת נכסי הקרן ליום: 29.09.05

	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 29.09.05	אחוז מסך נכסי הקרן 31.03.05
סה"כ ני"ע לפי שווי שוק	41,925,727	94.04	93.36
מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים	2,684,730	6.02	8.62
הכנסות לקבל	550.00	0.00	0.00
שלטונות מס הכנסה	-6,492	-0.01	-1.93
התחיבויות לשלם (דמי ניהול/נאמנות)	-21,893	-0.05	-0.05
שווי נקי של נכסי הקרן	44,582,622	100.00	100.00
הוצאות מכירת נכסי הקרן.	-63237.00	-0.14	-0.14
סה" כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק.	44,519,385	99.86	99.86

ריכוז ההשקעות ליום 29.09.05

סוג ההשקעה	ערך שוק בש"ח 29.09.05	אחוז מסך הנכסים 29.09.05	אחוז מסך הנכסים 31.03.05	אחוז מסך הנכסים 30.12.04
מניות ישראליות	301,854	0.68	0.00	0.00
מניות ישראליות בחו"ל	1,247,898	2.80	5.93	0.58
מניות זרות בחו"ל	40,375,979	90.56	87.42	87.81
סה"כ ני"ע לפי שווי שוק	41,925,731	94.04	93.36	88.39
מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים	2,684,730	6.02	8.62	11.12
הכנסות לקבל	550	0.00	0.00	0.01
שלטונות מס הכנסה	-6,492	-0.01	-1.93	0.53
התחיבויות לשלם (דמי ניהול/נאמנות)	-21,893	-0.05	-0.05	-0.05
שווי נקי של נכסי הקרן	44,582,626	100.00	100.00	100.00
הוצאות מכירה	-63,237	-0.14	-0.14	-0.13
סה" כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק	44,519,389	99.86	99.86	99.87

סה" כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.03.05 הינו 37,573,942.
סה" כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.12.04 הינו 55,662,345.

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

7.1 מדיניות ההשקעות של הקרן הינה כדלהלן:

7.1.1 לפחות 80% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק ואופציות על ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק.

7.1.2 יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

7.1.3 מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן, בכפוף להוראות כל דין, פעולות כדלקמן:

א. קניה, מכירה ויצירה של אופציות.
ב. קניה ויצירה של חוזים עתידיים.
ג. עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.

מנהל הקרן לא יבצע פעולות כאמור ביחס לניירות ערך שאינם נסחרים בנאסד"ק.

7.1.4 שיעור החשיפה המנייתית כתוצאה מהחזקה בניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק ומפעולות באופציות על ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק לא יפחת מ- 100% ולא יעלה על 250% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ("תחום החשיפה המנייתית").

מנהל הקרן יתאים את הרכב ההשקעות במקרה שעקב שינויים בשערי ניירות הערך בהם יושקעו נכסי הקרן תהיה החשיפה המנייתית בשיעור שונה מתחום החשיפה המנייתית. ההתאמה תעשה תוך יום מסחר אחד מהיום בו התהווה השינוי.

לעניין סעיף זה "החשיפה המנייתית" משמעה -

(א) החשיפה המנייתית מפעילות באופציות על ניירות ערך הנסחרים בנאסד"ק - מכפלת הדלתא הכוללת של תיק האופציות (על פי מודל BLACK & SCHOLES) במחיר נכס הבסיס לאותו יום. חישוב הדלתא יעשה על פי הפרמטרים (ריבית וסטיית תקן) כפי שהם מתפרסמים מעת לעת על ידי Bloomberg.

(ב) החשיפה המנייתית מהחזקת מניות - השווי הכולל של המניות הנסחרות בנאסד"ק המוחזקות בקרן.

7.1.5 חריגה משיעור ההשקעות כאמור לעיל, לא יראו אותה כחריגה ממדיניות ההשקעות אם נתקיימו שני אלה:

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

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

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

7.1.6 מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי ללא צורך באישור הנאמן או האסיפה הכללית של בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי.

7.2 **<u>פיזור השקעות והגבלתן</u>**

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

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

בהתאם לחוק חייב מנהל הקרן לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן לכל עסקה מסוג העסקאות שיקבעו בתקנות כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לבין עניינם של מנהל הקרן או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל הקרן או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן.

סוגי עסקאות אלה נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995.

הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה מנהל הקרן חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן סוגי עסקאות כאמור לעיל.

7.4 **<u>סיכונים בעסקות באופציות, חוזים עתידיים ומכירה בחסר</u>**

אופציה הינה זכות, שנקנית תמורת תשלום (להלן: "פרמיה"), לרכוש או למכור נכס כלשהו (להלן: "נכס הבסיס") במחיר מוסכם מראש (להלן: "מחיר המימוש") ובתקופה מוגדרת מראש (להלן: "תקופת המימוש").
אופציית CALL הינה זכות כאמור לרכישת נכס הבסיס. ההפרש בין נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא גבוה ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.
אופציית PUT הינה זכות כאמור למכירת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא נמוך ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי יחסי גדול יותר במחיר האופציה ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות, בדרך כלל, מן התנודות במחיר נכס הבסיס.
בקניית אופציה משולמת פרמיה וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. הואיל ואורך

חייהן של האופציות הינו קצר (בבורסה בת"א הוא עד ארבעה חודשים), השימוש באופציות כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להביא לגידול בהוצאות הקרן.
המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחיר נכס הבסיס עולה. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו.
אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחיר לא יעלה במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן להגיע ליום הפקיעה ללא מימוש כך שלקרן יגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות שפקעו. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס יעלה מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות.
המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחיר נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו.
בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים. בתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד תל-אביב 25, על מדד תל-אביב בנקים ועל שער הדולר וכן אופציות CALL 1 על מדד תל-אביב 25 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא ש"ח אחד). החזקה באופציית CALL 1 על מדד תל-אביב 25 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד תל-אביב 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד. שינוי במדד תל-אביב 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד .
תנודות חדות בנכסי הבסיס בזמן קצר, גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפת את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף התחייבויותיה של הקרן בגין אופציות שיצרה. הפסקת המסחר בנכסי הבסיס או באופציות וכן קשיי סחירות באופציות עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות.
תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 מגבילות את שווי האופציות שניתן להחזיק בקרן, למעט אופציות תיק תל-אביב 25, עד ל- 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושוויון, למעט אופציות תיק תל-אביב 25, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מנהל הקרן עשוי לקנות וליצור בעד הקרן אופציות וחוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים, ומכירות בחסר), התשס"א-2001 וכן לבצע בעד הקרן עסקאות מכירה בחסר ו/או השאלת ניירות ערך ו/או ניירות ערך חוץ, כל זאת עפ"י השיעורים המותרים בתקנות הנ"ל לעסקאות כאמור, ובכפוף להוראת תקנה 7(א) לתקנות הנ"ל הקובעת, כי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל עסקאות כאמור, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע").
במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש בין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויזוכה - או יחוייב חשבונו של יוצר החוזה - בהתאמה.
הסיכון ליוצר אופציות רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ (כאשר נכס הבסיס הוא שער המט"ח).
הסיכון ליוצר אופציות מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.
ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:
(א) בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.
(ב) בקרן מוחזקת אופציית רכש שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו גבוה ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:
(א) בקרן מוחזקת אופציית מכר שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו נמוך ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.
(ב) היה נכס הבסיס של האופציה מדד תל-אביב 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית תיק תל-אביב 25 (CALL 1).

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

8.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

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

* החברה האם של הנאמן ובנקאי הקרן.

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

8.3 **הדירקטוריון של מנהל הקרן**

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
אליעזר ביהרי	ציפמן 97, רעננה	משנה למנכ"ל החברה האם של מנהל הקרן, דירקטור ומנכ"ל מרכזית נ.ע., דירקטור ב- מגדל גמל פלטינום בע"מ וב- מגדל-עלומים בית השקעות בע"מ. בוגר כלכלה וסטטיסטיקה ומוסמך בכלכלה (האוניברסיטה העברית). בעל רשיון מנהל תיקים.
נועם ברוורמן	חוגלה 7, ראש העין	מנכ"ל החברה האם של מנהל הקרן ויו"ר דירקטוריון חברה אחות של מנהל הקרן לניהול תיקי השקעות. בוגר במינהל עסקים (Mercy College). בעל רשיון מנהל תיקים.
אהרן הילדסהיימר*	יעקב כהן 15, רמת-גן	מנהל חברות. בוגר כלכלה ומוסמך במינהל עסקים (האוניברסיטה העברית). בעל רשיון מנהל תיקים.
אסא ששון	נוף הרים 89, מבשרת ציון	המנהל הכללי של מנהל הקרן. בוגר כלכלה ופילוסופיה (האוניברסיטה העברית) ומוסמך במינהל עסקים (Harriot-Watt).
נורית גרינשטיין*	גלבוע 48, חיפה	בעלת משרד עצמאי לייעוץ עסקי וביקורת פנים. בוגרת בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת חיפה) ומוסמכת במנהל עסקים (Harriot-Watt). בעלת רשיון מנהל תיקים.
זיו פניני	בית צורי 30, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל מחלקת מעו"ף של מרכזית נ.ע. בוגר (מכללה למינהל) ומוסמך במינהל עסקים (California University). בעל רשיון מנהל תיקים.

* דירקטור חיצוני.

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס בתדירות של לפחות אחת לשלושה חודשים.

בתקופה שמיום 1.9.04 ועד ליום 31.8.05 התקיימו 5 ישיבות דירקטוריון של מנהל הקרן.

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

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

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

אהרן הילדסהיימר - דירקטור חיצוני.

אסא ששון

אליעזר ביהרי

נורית גרינשטיין - דירקטורית חיצונית

רמי דרור, מרחוב ליבנה 4, נווה סביון, שהינו מנכ"ל משותף של חברה אחות של מנהל הקרן לניהול תיקי השקעות, והינו בוגר (המכללה למינהל) ומוסמך במינהל עסקים (Bradford University) ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות.

שלמה לובלין, מרחוב דן 40, תל-מונד, שהינו מנהל השקעות של קרנות נאמנות שבניהול מנהל הקרן, והינו בוגר כלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית), מוסמך במנהל עסקים (האוניברסיטה העברית) ובעל רשיון לניהול תיקי השקעות.

ועדת ההשקעות מתכנסת בתדירות של לפחות אחת לשבועיים.

בתקופה שמיום 1.9.04 ועד ליום 31.8.05 התכנסה ועדת ההשקעות 26 פעמים.

8.6 **<u>מבקר הפנים של מנהל הקרן</u>**

גל עמית, רו"ח ממשרד עמית חלפון, רואי חשבון מרחוב יגיע כפיים 1, תל אביב, משמש כמבקר הפנים של מנהל הקרן וכן כמבקר הפנים של החברה האם ומרכזית נ.ע.

8.7 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>**

Ernst & Young קוסט פורר גבאי את קסירר, מרחוב עמינדב 3, תל אביב.

8.8 **<u>עורכי הדין לתשקיף זה</u>**

מ. פירון ושות', מרחוב אבא הלל סילבר 16, רמת גן.

.9 **<u>פרק 9: שינוי הסכם הקרן</u>**

9.1 בכפוף להוראות החוק, יהיו מנהל הקרן והנאמן רשאים על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשנוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

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

9.3 מדיניות ההשקעות וההוספה המרבית על יחידות הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות, לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד שהתקבלה לכך הסכמת הנאמן לאחר ששוכנע, כי אין בשינוי זה משום פגיעה בבעלי היחידות.

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

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

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

10.2 **<u>העניין שבין הקרן, מנהל הקרן והנאמן</u>**

מנהל הקרן והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בפרק 11 לתשקיף זה.

11. **<u>פרק 11: הכנסות מנהל הקרן, הנאמן וסוכן ני"ע</u>**

11.1 **<u>תשלומים למנהל הקרן</u>**

11.1.1 <u>שכר מנהל הקרן</u>

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל-4.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה (להלן: "השווי השנתי של נכסי הקרן"), או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת יהיה שכרו בשיעור השווה ל-3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

תמורת ההוספה ושכרו השנתי, יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כקבוע להלן.

11.1.2 סכומי השכר שקיבל מנהל הקרן החל מיום 1.9.2003 ועד ליום 29.9.2005 היו כדלהלן:

התקופה	הסכום בש"ח
1.9.2003 -31.8.2004	1,865,086
1.9.2004 - 31.8.2005	1,733,581
1.9.2005 - 29.9.2005	123,236

11.1.3 הוספה

סכומי ההוספה שקיבל מנהל הקרן החל מיום 1.9.2003 ועד ליום 29.9.2005 היו כדלהלן:

התקופה	הסכום בש"ח
1.9.2003 - 31.8.2004	404,888
1.9.2004 - 31.8.2005	144,439
1.9.2005 - 29.9.2005	24,482

11.2 **תשלומים לנאמן**

11.2.1 על פי הסכם הקרן הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-1,500 דולר לשנה מחושב על בסיס יומי, דהיינו כ- 4.11 דולר ליום. שכר הנאמן ניתן להפחתה בהסכמת הנאמן. כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן יהיה שכר הנאמן 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, ולא פחות מסכום שנתי בש"ח השווה ל- 1,500 דולר.

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

אם יפחת השווי של נכסי הקרן ביום כלשהו מ- 1,500,000 דולר שכר הנאמן יהיה גבוה מ- 0.1%.

שכרו זה של הנאמן יפרע מנכסי הקרן.

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

11.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן החל מיום 1.9.2003 ועד ליום 29.9.2005 היו כדלהלן:

התקופה	הסכום בש"ח
1.9.2003 - 31.8.2004	53,286
1.9.2004 - 31.8.2005	49,529
1.9.2005 - 29.9.2005	3,521

11.3 **<u>הוצאות מיוחדות</u>**

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

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

העמלות שקיבלה מרכזית נ.ע., המשמשת כסוכן ני"ע והמבצע עבור הקרן, החל מיום 1.9.2003 ועד ליום 29.9.2005 היו כדלהלן:

התקופה	סכום בש"ח
1.9.2003 - 31.8.2004	3,057,176
1.9.2004 - 31.8.2005	239,270
1.9.2005 - 29.9.2005	26,886

12. **<u>פרק 12: רווחי הקרן</u>**

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

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

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

13.2 ביום 1.1.03 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב-2002.

התיקון האמור כולל, בין היתר, הוראות בדבר מיסוי שוק ההון ונכסים פיננסיים שונים, וכלולות בו גם הוראות לעניין מיסוי קרנות נאמנות ומיסוי משקיעים בקרנות נאמנות.

לכל קרן נקבע על ידי מנהל הקרן באישור נציבות מס הכנסה מסלול מס אחד מתוך 3 האפשרויות הבאות: קרן נאמנות חייבת, קרן נאמנות מעורבת וקרן נאמנות פטורה.

13.3 ביום 1.1.05 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 142) התשס"ה-2004.

התיקון האמור כולל הפחתת שיעור המס החל במכירת ניירות ערך זרים מ-35% ל-15% החל משנת המס 2005, הוראות מעבר מקרן נאמנות פטורה לקרן נאמנות מעורבת וכן כלולות בו גם הוראות לעניין מיסוי קרנות נאמנות ומיסוי משקיעים בקרנות נאמנות.

13.4 בחודש יולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), תשס"ה-2005.

תחולת התיקון לחוק הינה מיום 1 בינואר 2006.

בין היתר נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2006, יבוטל המעמד של קרן נאמנות

מעורבת וישארו שני סוגי קרנות: קרן פטורה וקרן חייבת. מעמד קרנות הנאמנות המעורבות ישונה לקרנות נאמנות פטורות ונקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרנות נאמנות מעורבות שיהפכו לקרנות נאמנות פטורות.

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

<u>קרן חייבת</u>

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

2. החל מיום 1 בינואר 2005 שונה שיעור המס על רווחי הון ריאליים במכירת ניירות ערך זרים ועל ריבית ודמי ניכיון המשתלמים על ניירות ערך זרים מ-35% ל-15%, ועל דיבידנד המשתלם על ניירות ערך זרים מ-35% ל-25%. רווחי ההון הריאליים מניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני יום 1 בינואר 2005 ומימושם בוצע לאחר המועד האמור, ימוסו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 35% לתקופה החייבת במס בשיעור של 15%. ריבית ודמי ניכיון על ניירות ערך זרים שהופקו, נצמחו ונצברו עד ליום 31 בדצמבר 2004 ימוסו בשיעור מס של 35%, גם אם שולמו בשנת 2005 ואילך.
החל מיום 1 בינואר 2006 יעלה שיעור המס מ-15% ל-20%.

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

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

5. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **<u>לא</u>** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים והכנסות אחרות מכל מקור שהוא.

6. רווחים שיחלק מנהל הקרן למשקיע יהיו פטורים ממס.

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

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

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

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

<u>קרן מעורבת</u>

1. עד ליום 31 בדצמבר 2004 על הכנסות הקרן מדיבידנד, ריבית ורווח הון ריאלי מניירות ערך זרים חל שיעור מס של 24% ועל הכנסות הקרן מדיבידנד על ניירות ערך ישראליים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) חל שיעור מס של 12%.
החל מיום 1 בינואר 2005 הופחת שיעור המס החל על הכנסותיה ורווחיה של הקרן באופן הבא:
על הכנסות מדיבידנד מניירות ערך זרים וניירות ערך ישראליים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) חל שיעור מס של 12%.
על רווחי הון ריאליים מניירות ערך זרים סחירים שיום רכישתם לאחר 1 בינואר 2005 והכנסות מריבית על ניירות ערך זרים סחירים שנצברו לאחר 1 בינואר 2005 הקרן תהיה פטורה.
רווחי הון ריאליים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני יום 1 בינואר 2005 ומימושם לאחר המועד כאמור ימוסו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה ממס. על הכנסות הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שיעור מס של 24%.

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

3. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת ניירות ערך ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם

ניצול מלא של ההפסדים).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות

לגביו הוראות פרק ב' לחוק התיאומים, יחשבו כרווחים מניו"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.

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

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

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

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

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

14. **<u>פרק 14: שנת הכספים של הקרן</u>**
שנת הכספים של הקרן תסתיים ב- 31 לאוגוסט של כל שנה. בהסכמת הנאמן רשאי מנהל הקרן לשנות מפעם לפעם את מועד סיום שנת הכספים.

15. **<u>פרק 15: פדיון יחידות</u>**
15.1 בעל יחידה הרוצה בפדיונה יהיה זכאי לכך על ידי מתן הודעה בכתב (להלן- "בקשת פדיון") שתימסר למפיץ, באמצעותו מוחזקת היחידה על ידי בעל היחידה. מפיץ שנמסרה לו בקשת פדיון יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל בקשת פדיון שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל הזמנת יחידות שנמסרה לו.
ניתנה הודעה על פירוק הקרן, תחדל זכותו של בעל יחידה לרכוש פדיון החל ממועד תחילת הפירוק ויחולו ההוראות האמורות בסעיף 17 להלן.

15.2 בקשת פדיון שנתקבלה אצל המפיץ ביום מסחר כלשהו לפני השעה היעודה תועבר על ידיו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה או מיד לאחריה. נתקבלה אצל

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

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

15.4 במקרה שבקשת פדיון נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו, אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום יהיה מבקש הפדיון רשאי לבטל את בקשתו בהודעה שתימסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע של היום האמור. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של מבקש הפדיון לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת בקשת הפדיון כאמור בסעיפים 15.2 ו-15.3 לעיל.

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

<u>מחיר הפדיון ומועד תשלומו</u>

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

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

16. **<u>פרק 16: העברת יחידות</u>**

מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של כל בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו, בדרך אשר יקבע המפיץ.

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

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

א. בתוקף החלטה משותפת בכתב של הנאמן ומנהל הקרן.
ב. בנסיבות המפורטות בחוק.

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

18.1 **<u>כינוס אסיפה כללית</u>**

בכפוף להוראות החוק אין הנאמן או מנהל הקרן חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות מסוימות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, למעט במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו מתייחס למדיניות ההשקעות של הקרן או שהנאמן לא שוכנע כי הוא אינו פוגע בזכויותיהם של בעלי היחידות.

18.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

הודעה על כינוס אסיפה כללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

18.3 **<u>הליכים באסיפה כללית</u>**

קבלת החלטות באסיפה הכללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

19. **<u>פרק 19: ידיעות נוספות</u>**

19.1 **<u>עיון במסמכים</u>**

ניתן לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של מנהל הקרן ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.

בעל יחידה רשאי לקבל ממנהל הקרן העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו על פי דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.

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

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

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

נאסד"ק כפליים (ח) - קרן נאמנות

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט, 2005

נאסד"ק כפליים (ח) - קרן נאמנות

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט, 2005

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	2
דוחות על מצב הקרן	3
דוחות רווח והפסד	4
דוחות על השינויים בערך היחידות	5
באורים לדוחות הכספיים	6-10
רשימת נכסי הקרן	11-18

- - - - - - - - - - -

ERNST & YOUNG

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

■ טל. 03-6232525
פקס 03-5622555

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של נאסד"ק כפליים (ח) - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של נאסד"ק כפליים (ח) - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") לימים 31 באוגוסט, 2005 ו- 2004, את דוחות הרווח וההפסד ואת הדוחות על השינויים בערך היחידות לשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט, 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, והתקנות שהותקנו על-פיו. אחריותנו היא לחוות 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 בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 באוגוסט, 2005 ו- 2004, את תוצאות פעולותיה והשינויים בערך היחידות שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2(א), מספרי ההשוואה של דוח רווח והפסד ודוח על השינויים בערך היחידות תואמו למדד חודש אוגוסט, 2004, בעבר הוצגו דוחות אלו בערכים נומיליים.

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

תל-אביב,
1 בנובמבר, 2005

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ליום 31 באוגוסט		
	2005	2004	
	שקלים חדשים		
	מדווחים (1)	מותאמים (2)	
נכסים			
ניירות ערך [באור 2(ג)]			
ניירות ערך הנסחרים בישראל:			
תעודת סל	297,780	-	
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:			
מניות ישראליות	1,165,534	895,057	
ניירות ערך זרים	38,674,333	47,361,468	
סך-הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	39,839,867	48,256,525	
סך-הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק	40,137,647	48,256,525	
בניכוי הוצאות מכירה של הנכסים לפי סעיף 43(א) לחוק	(54,670)	(96,513)	
סך-הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה	40,082,977	48,160,012	
נכסים אחרים			
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי	201,745	1,030,610	
מזומנים במטבע חוץ	2,333,930	120,385	
פקדון במטבע חוץ (באור 6)	328,603	144,379	*)
הוצאות בגין פקדון במטבע חוץ	(5,272)	-	
הכנסות לקבל	31,027	16,585	
סך-הכל נכסים אחרים	2,890,033	1,311,959	
סך-הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק	42,973,010	49,471,971	
חוזים עתידיים (באור 6)			
התחייבויות			
שלטונות מס הכנסה	4,046	2,701	
מסים נדחים (באור 3)	10,100	-	
שכר מנהל ונאמן לתשלום	17,104	14,789	
	31,250	17,490	
סך-הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	42,941,760	49,454,481	
ערך היחידות			
הערך הנקוב של 86,826,846 יחידות שבמחזור (31 באוגוסט, 2004 - 119,816,495 יחידות)			
בנות 1 שקל חדש ערך נקוב	86,826,846	119,816,495	
יתרת הפסד	(43,885,086)	(70,362,014)	
סך-הכל ערך היחידות	42,941,760	49,454,481	
מחיר הפדיון ליחידה	49.46%	41.28%	

*) סווג מחדש.
(1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש אוגוסט, 2004.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
		2005	2004
		שקלים חדשים	
		מדווחים (1)	מותאמים (2)
הכנסות (הפסדים)			
דיבידנדים וריביות:			
דיבידנדים		644,379	126,535
ריבית מפקדונות		28,538	40,521
ריבית למס הכנסה		(281)	-
		672,636	167,056
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש, נטו של:			
מניות הנסחרות בישראל		53,693	-
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:			
מניות ישראליות		377,814	(150,960)
ניירות ערך זרים		11,446,171	(11,583,079)
מזומנים במטבע חוץ		90,787	(41,410)
		11,968,465	(11,775,449)
סך-הכל הכנסות (הפסדים)		12,641,101	(11,608,393)
הוצאות			
שכר מנהל הקרן	4	1,733,581	1,880,163
שכר נאמן הקרן	4	49,529	53,717
הפרשה למסים	3	227,492	40,123
סך הכל הוצאות		2,010,602	1,974,003
רווח נקי (הפסד) לשנה		10,630,499	(13,582,396)

(1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש אוגוסט, 2004.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הפסד	סך-הכל ערך היחידות
	שקלים חדשים מותאמים (2)		
יתרה ליום 1 בספטמבר, 2003	81,955,283	(41,683,321)	40,271,962
תקבולים מהוצאת 209,574,253 יחידות	209,574,253	(98,032,836) *)	111,541,418
תשלומים לפדיון 171,713,041 יחידות	(171,713,041)	82,936,539 *)	(88,776,503)
הפסד לשנה	-	(13,582,396)	(13,582,396)
יתרה ליום 31 באוגוסט, 2004	119,816,495	(70,362,014)	49,454,481

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הפסד	סך-הכל ערך היחידות
	שקלים חדשים מדווחים (1)		
יתרה ליום 1 בספטמבר, 2004	119,816,495	(70,362,014)	49,454,481
תקבולים מהוצאת 131,867,510 יחידות	131,867,510	(70,025,800) *)	61,841,710
תשלומים לפדיון 164,857,159 יחידות	(164,857,159)	85,872,229 *)	(78,984,930)
רווח נקי לשנה	-	10,630,499	10,630,499
יתרה ליום 31 באוגוסט, 2005	86,826,846	(43,885,086)	42,941,760

*) התאמה לגבי יחידות שהוצאו או שנפדו [באור 2 (ו)].
(1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש אוגוסט, 2004.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

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

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

ג. החל מיום 5 בדצמבר, 2004 חל שינוי בעמלות שמשלמת הקרן כדלקמן:

1. הקרן משלמת עמלות על רכישה או מכירה של סוגי הנכסים המפורטים להלן כדלקמן:

ניירות ערך הנסחרים בבורסות או בשווקים אחרים בחו"ל:

א.	מניות הנסחרות מעבר לדלפק	0.1% + 1 סנט ארה"ב (לכל מניה).
ב.	מניות הנסחרות בבורסה	0.1% + 1 סנט ארה"ב (לכל מניה).
ג.	חוזים עתידיים	$4 ארה"ב (לכל חוזה).

2. הקרן משלמת דמי השאלה בגין ני"ע כדלקמן:

א. אגרות חוב ומלוות קצרי מועד - דמי השאלה חד פעמיים בסך 0.05% בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 0.6% לשנה.

ב. מניות - דמי השאלה חד פעמיים בסך 0.05% בתוספת דמי השאלה, המחושבים בהתאם לתקופת השאילה בפועל, בסך של 3.6% לשנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים ודיווח כספי בסכומים מדווחים

1. בשנת 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים.
בהתאם להוראות המעבר של התקן הסכומים המותאמים של הקרן ליום 31 באוגוסט, 2004 משמשים נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בספטמבר, 2004.

2. הגדרות

סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד חודש אוגוסט, 2004 בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו-36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר (31 באוגוסט, 2004), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים ודיווח כספי בסכומים מדווחים (המשך)

3. מספרי השוואה של דוח רווח והפסד ודוח על השינויים בערך היחידות תואמו למדד חודש אוגוסט, 2004. בעבר הוצגו דוחות אלו בערכים נומינליים.

פריטים כספיים בדוח על מצב הקרן ליום 31 באוגוסט, 2004 מוצגים בערכם הנומינלי. הערך הנקוב של היחידות במחזור מוצג בערכו הנומינלי.

ההכנסות וההוצאות בשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט, 2004 הותאמו על-פי השינויים במדד המחירים לצרכן (להלן - המדד) עד למדד בגין חודש אוגוסט, 2004 לאחר שהופחתו מהן ההתאמות האינפלציוניות של היתרות המאזניות הממוצעות במהלך השנה.

תקבולים מהנפקת יחידות ותשלומים בפדיון יחידות בשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט, 2004 הותאמו על-פי השינויים שחלו במדד מהמדד בגין חודש ביצוע כל תנועה ועד למדד בגין חודש אוגוסט, 2004.

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

	ליום 31 באוגוסט	
	2005	2004
מחיר הפדיון של יחידות הקרן (באחוזים)	49.46	41.28
מדד המחירים לצרכן (בנקודות)	102.40	100.80
שער הדולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)	4.545	4.526

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	%	
שיעור עליית (ירידת) מחיר הפדיון של יחידת הקרן	19.82	(15.58)
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן	1.59	0.50
שיעור עליית שער הדולר של ארצות הברית	0.42	1.87

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

הערך בבורסה נקבע כדלקמן:

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

"יום מסחר אחרון של שנת החשבון" - היום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל וגם בבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם - 31 באוגוסט, 2005 (שנה קודמת - 31 באוגוסט, 2004).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. (המשך)

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

3. ניירות ערך הנקובים במטבע חוץ ומזומנים במטבע חוץ נכללו לפי שערי החליפין היציגים ליום המסחר האחרון של שנת החשבון כמוגדר לעיל.

4. ניירות ערך הנסחרים בארץ מוצגים לפי ערכם בשוק, כפי שנקבע בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום המסחר האחרון של שנת החשבון - 31 באוגוסט, 2005 .
מנהל הקרן רשאי (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן) לקבוע שווי אחר לניירות הערך אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

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

ה. הקרן נוהגת לרשום מסים נדחים על עליית ערך, נטו, של ניירות ערך החייבים במס בעת המימוש ושטרם מומשו באותן שנים שבהן ישנה עליית ערך נטו, כאמור, ובקיזוז הפסדים להעברה והכל לפי אפיק ההשקעה ולפי שיעורי המס שיחולו על אותו רווח בשנת המס שלאחר תאריך המאזן.

ו. חלק ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת החשבון המתייחס להפסד או לרווח שנצבר ליום ההוצאה או הפדיון והמשתקף בפער בין התקבולים או התשלומים לבין ערכן הנקוב של היחידות, נזקף ליתרת ההפסד בדוח על השינויים בערך היחידות.

באור 3: - מס הכנסה

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

החל מה-1 לינואר, 2003 סווגה הקרן כקרן חייבת כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש).

בהתאם לכך, הקרן חייבת במס בגין הכנסותיה שהופקו ונצמחו החל משנת 2003, למעט רווח הון מאגרות חוב ומלוות קצרי מועד (מק"מ), אשר חייבים במס החל מתאריך 1.1.2004, והכנסות הפטורות ממס בהתאם לחקיקה אחרת. בעלי יחידות, אשר הוראות חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 אינן חלות עליהם, יהיו פטורים מתשלום מס נוסף.

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

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

באור 3: - מס הכנסה (המשך)

ב. הרפורמה במס תוכנית המסים הרב - שנתית

בחודש יולי, 2005 התקבל בכנסת בקריאה שלישית, חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן - התיקון). תחולת התיקון לחוק היא מיום 1 בינואר, 2006 (להלן - יום התחילה).

במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי:

1. החל מיום התחילה ישתנו שיעורי המס לשיעור מס של 20% רווחי הון ריאליים, ריבית ריאלית ודיבידנד ולשיעור מס של 15% על רווחי הון וריבית על אגרות חוב ומק"מ שאינם צמודים למדד המחירים לצרכן. בחוק נקבעו הוראות מעבר המאפשרות מכירה רעיונית של כל ניירות הערך המוחזקים בקרן עד ליום 31 בדצמבר, 2005.

2. מנהל קרן נאמנות חייבת יהיה רשאי לשנות את מסלול המס לקרן נאמנות פטורה החל מיום התחילה; ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ליום התחילה ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור, וישולם המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.

ג. הרכב הוצאות מסים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
	מדווחים	מותאמים
מסים שוטפים	217,392	40,123
מסים נדחים	10,100	-
	227,492	40,123

ד. לקרן שומות עצמיות שהוגשו על ידי הקרן והפכו לסופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ה. לתאריך המאזן לקרן יש הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך כ- 45,880 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 51,040), אשר ניתנים לקיזוז כנגד רווחים ריאלים מניירות ערך זרים בעתיד, אם יהיו כאלה.

באור 4: - הוצאות

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

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

באור 5: - צדדים קשורים

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

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

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1. שכר למנהל הקרן ולנאמן כמפורט בדוח רווח והפסד.

2. עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך 239,269 ש"ח (שנה קודמת - 3,081,890 ש"ח).

ד. הקרן קיבלה מצדדים קשורים, ריבית על פקדונות בסך 28,538 ש"ח (שנה קודמת - 40,521 ש"ח).

באור 6: - <u>חוזים עתידיים</u>

ליום 31 באוגוסט, 2005 הקרן רכשה מספר חוזים עתידיים, כמפורט להלן:

290 חוזים על מדד Nasdaq 100.

כל חוזה הינו בגין נכס בסיס של 20 יחידות מדד.

הואיל והסליקה בחוזים הנ"ל הינה על בסיס יומי, אין להתקשרויות אלו ערך מאזני, לצורך ההתקשרות בחוזים העתידיים העמידה הקרן בטחונות של 4,942,688 ש"ח.

	מטבע	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005
ניירות ערך					
ניירות ערך הנסחרים בישראל					
תעודת סל					
קסם מדדים בע"מ	ש"ח	4,200.00	7,090.00	297,780	0.69
ניירות ערך הנסחרים בבורסות בחו"ל					
מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל					
מניות הנסחרות מעבר לדלפק ארה"ב					
Internet Security					
Check Point Software	US$	1.599	22.5700	164,026	0.38
Medical Drugs					
Teva Pharmaceutical	US$	3,041	32.4450	448,434	1.04
Wireless Equipment					
Gilat Satellite Network	US$	19,900	6.1200	553,074	1.29
סך-הכל מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל				1,165,534	2.71
ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל					
מניות הנסחרות מעבר לדלפק ארה"ב					
Advertising Sales					
Lamar Advertising Co.	US$	568	40.2250	103,843	0.24
Apparel Manufacturers					
Sirius Satellite Rad	US$	9,436	6.8550	293,988	0.68
Applications Software					
Level 3 Communication	US$	4,471	1.9750	40,133	0.09
Siebel Systems Inc.	US$	3,979	8.2450	149,107	0.35
				189,240	0.44

אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005	הערך בשוק בשקלים חדשים	מחיר	כמות	מטבע	
					Auto/Trk & Equip-Orig.
0.66	284,730	36.4650	1,718	US$	Chiron Corp
					Biomedical Gene
1.55	666,390	71.1750	2,060	US$	Genzyme Corp.
					Bldg. & Construxct Prod-Misc
0.29	122,450	62.3650	432	US$	Sigma Aldrich Corp.
					Bldg. Prod-Air & Heating
0.91	390,215	28.0850	3,057	US$	Xilinx incobdobated
0.76	327,761	43.4950	1,658	US$	Broadcom Corporation
0.23	98,001	34.5550	624	US$	Qlogic Corporation
0.89	381,893	27.0350	3,108	US$	Adobe Systems Incorp
0.80	343,011	21.8500	3,454	US$	Altera Corporation
0.19	79,545	26.7200	655	US$	Molex Incorp
0.20	85,466	5.0850	3,698	US$	Sanmina Corporation
0.38	161,075	31.1150	1,139	US$	Microchip Technology
0.36	152,693	26.1650	1,284	US$	American Power
4.72	2,019,660				
					Bldg. Prod-Light Fixtures
0.16	67,808	8.8700	1,682	US$	Tellabs Inc .
					Bldg. Residential/Commercial
3.77	1,617,898	46.9250	7,586	US$	Apple Computer
2.81	1,205,096	40.4250	6,559	US$	Ebay Inc .
0.81	347,541	42.6950	1,791	US$	Amazon Com Inc
1.22	524,795	57.2750	2,016	US$	Electronic Arts Inc.
0.33	142,624	23.7550	1,321	US$	Citrix Systems Unc.
1.37	586,496	42.7150	3,021	US$	Maxim Integrated Pro
0.17	75,023	18.9950	869	US$	Synopsys Inc
0.37	160,871	21.7950	1,624	US$	Verisign Inc .
0.56	240,443	22.7050	2,330	US$	Juniper Network Inc.
0.70	299,005	45.8450	1,435	US$	Intuit Inc.
0.42	180,140	45.5050	871		Cognizant Tech
12.53	5,379,932				
					Broadcast Serv/Program
0.85	363,585	50.6950	1,578	US$	Liberty

אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005	הערך בשוק בשקלים חדשים	מחיר	כמות	מטבע	
					Cable TV
0.55	235,296	29.9250	1,730	US$	Medimmune Inc.
0.87	373,004	36.8850	2,225	US$	Biomet Inc.
2.02	868,174	30.7250	6,217	US$	Comcast Corp. A
3.44	1,476,474				
					Casino Hotels
0.36	155,926	47.7150	719	US$	Wynn Resorts
					Commercial Serv-Financa
1.01	432,613	78.7950	1,208	US$	Apollo Group Inc.
					Communications
0.18	76,802	1.5750	10,729	US$	JDS Uniphase Corpora
					Computer Aided Design
0.72	308,010	43.1650	1,570	US$	Autodesk Inc.
					Computer Data Security
0.19	81,701	11.0350	1,629	US$	Smurfit Stone Contai
					Computer Graphics
0.36	154,479	43.9700	773	US$	Pixar
					Computer Software
0.24	100,916	36.6400	606	US$	Mercury Interactive
7.08	3,039,058	27.3850	24,417	US$	Microsoft Corp.
7.32	3,139,974				
					Computers
0.40	170,756	3.8150	9,848	US$	Sun Microsystems Inc.
1.06	453,710	78.2950	1,275	US$	Research in Motion
1.46	624,466				

אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005	הערך בשוק בשקלים חדשים	מחיר	כמות	מטבע	
					Computers-Memory Devices
0.46	197,458	38.8250	1,119	US$	Sandisk Corporation
					Computers – Micro
2.21	948,350	35.5950	5,862	US$	Dell Inc.
					Data Processing/Management
0.74	317,498	44.8950	1,556	US$	Fiserv Inc.
					Dental Supplies & Equipment
0.35	149,169	40.0250	820	US$	Patterson Cos Inc.
0.28	120,604	52.9650	501	US$	Dentsupply Internation
0.63	269,773				
					Distribution/Wholesale
0.31	131,270	60.5500	477	US$	Fastenal Company
					Diversified Finan Serv
0.84	362,401	50.7550	1,571	US$	Kla-Tencor Corp.
					Electronic Comp-Misc
0.56	238,467	13.0550	4,019	US$	Flextronics Internat
0.45	194,803	29.9100	1,433	US$	Echostar Communicati
0.69	296,519	24.5450	2,658	US$	Interactivecorp
1.70	729,789				
					Electronic Compo-Semicon
3.85	1,652,842	25.7150	14,142	US$	Intel Corp.
0.23	97,044	20.9950	1,017	US$	Intersil Corp-Cl A
0.21	88,554	12.1850	1,599	US$	Ati Technologies Inc.
4.29	1,838,440				
					Electronic Measur Instr
0.41	174,013	57.8350	662	US$	Garmin Ltd.
					Electronic Secur Devices
1.08	462,933	37.9350	2,685	US$	Linear Technology
					Enterprise Software
0.22	96,310	8.8000	2,408	US$	Bea Systems Inc.

אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005	הערך בשוק בשקלים חדשים	מחיר	כמות	מטבע	
					Food Retail
0.57	246,147	129.2550	419	US$	Whole Foods Market
					Internet Service Provide
1.54	661,132	33.3250	4,365	US$	Yahoo Inc.
					Internet Security
1.79	769,882	20.9850	8,072	US$	Symantec Corp.
					Linen Supply & Rel Items
0.59	254,065	41.2850	1,354	US$	Cintas Corp.
					Medical Biomedical/Gene
0.57	245,931	50.1950	1,078	US$	Celgene Corp.
3.18	1,365,062	79.9850	3,755	US$	Amgen Inc.
0.28	121,684	84.7250	316	US$	Invitrogen Corporati
0.23	100,854	10.0000	2,219	US$	Millenium Pharmaceut
1.11	477,863	42.1350	2,495	US$	Biogrn Idec Inc.
5.37	2,311,394				
					Medical Drugs
0.35	150,996	50.1850	662	US$	Sepracor Inc
					Medical-Outptnt/Home Med
0.28	120,443	42.2650	627	US$	Lincare Holdings
					Multimedia
0.85	363,608	34.1450	2,343	US$	Paychex Inc
					Networking Products
1.94	830,947	12.9950	14,069	US$	Oracle Corporation
2.79	1,198,220	17.6250	14,958	US$	Cisco Systems Inc.
0.63	272,049	23.7150	2,524	US$	Network Appliance Inc.
5.36	2,301,216				
					Pharmacy Services
0.53	228,767	57.8550	870	US$	Express Scripts
					Radio
0.53	229,550	35.2450	1,433	US$	XM Satellite Radio

רשימת נכסי הקרן

אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005	הערך בשוק בשקלים חדשים	מחיר	כמות	מטבע	
					Retail Apparel/Shoe
0.25	107,178	24.8750	948	US$	Ross Stores Inc
					Retail-Bedding
1.11	475,301	40.5650	2,578	US$	Bed Bath & Beyond
					Retail-Computer Equip
0.34	147,673	59.0750	550	US$	CDW Computer Centers
					Retail-Discount
0.76	324,369	43.3850	1,645	US$	Costco Wholesle
					Retail-Major Dept Store
1.62	697,731	135.8550	1,130	US$	Sears Holdings Corp.
					Retail-Office Bupplines
0.86	368,602	21.9250	3,699	US$	Staples Inc.
					Retail-Pet Food & Supplies
0.23	99,049	25.7600	846	US$	Petsmart Inc.
					Retail-Restaurants
1.83	785,373	49.0350	3,524	US$	Starbucks Corp.
					Schools
0.28	121,857	39.2550	683	US$	Career Education Cor
					Semicon Compo-Intg Circu
0.87	374,559	47.2000	1,746	US$	Marvell Technology G
					Semiconductor Equipment
0.32	135,411	31.6950	940	US$	Lam Research Corp.
1.08	464,563	18.2950	5,587	US$	Applied Materials
0.26	113,465	26.8150	931	US$	Novellus Systems
1.66	713,439				
					Telecommunication
0.26	112,795	34.9050	711	US$	Ericsson LM-B Shs

	מטבע	כמות	מחיר	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005
Telecommunication Equipment					
Comverse Technology	US$	1,356	25.7600	158,759	0.37
Qualcomm Inc.	US$	12,969	39.7150	2,340,965	5.45
Paccar Inc.	US$	1,284	70.0750	408,942	0.95
				2,908,666	6.77
Telephone-Integrated					
NTL Inc.	US$	596	63.8750	173,026	0.40
MCI Inc.	US$	2,312	25.6450	269,479	0.63
				442,505	1.03
Therapeutics					
Gilead Sciences	US$	2,898	42.9950	566,305	1.32
Tranport-Servicies					
Expeditors International Washington	US$	689	55.5050	173,814	0.40
C.H. Robinson Worldwide	US$	550	61.7450	154,347	0.36
				328,161	0.76
Web Hosting/Publishing					
Dollar Tree Stores	US$	695	22.7600	71,893	0.17
סך-הכל מניות הנסחרות מעבר לדלפק בארה"ב				37,752,962	87.93
ניירות ערך הנסחרים בבורסת AMEX ארה"ב					
NASDAQ 100 Share Index					
NASDAQ 100 Index	US$	5,200	38.9850	921,371	2.15
סך-הכל ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל				38,674,333	90.08
סך-הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל				39,839,867	92.79
סך-הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק				40,137,647	93.48
בניכוי - הוצאות מכירה של הנכסים לפי סעיף 43(א) לחוק				(54,670)	(0.13)
סך-הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה				40,082,977	93.35

	הערך בשוק בשקלים חדשים	אחוז מסך נכסי הקרן 31.8.2005
נכסים אחרים		
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי	201,745	0.47
מזומנים במטבע חוץ	2,333,930	5.42
פקדון במטבע חוץ	328,603	0.77
הוצאות בגין פקדון במטבע חוץ	(5,272)	(0.01)
הכנסות לקבל	31,027	0.07
סך-הכל נכסים אחרים	2,890,033	6.72
סך-הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק	42,973,010	100.07
התחייבויות		
שלטונות מס הכנסה	4,046	0.01
מס נדחה	10,100	0.02
שכר מנהל ונאמן לתשלום	17,104	0.04
	31,250	0.07
סך-הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	42,941,760	100.00

- - - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52545\nasdak\m\05\n8.DOC

21. **<u>פרק 21: חתימות</u>**

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

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

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