כוון אג"ח דינמית (מ) * - קרן נאמנות

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, וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה בשיעור של 0.25%, כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.

היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר, החל מ-20.11.05 ועד 19.11.06.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 4 בתשקיף)

1. 1.1 לפחות 75% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות בבורסה.
   1.2 כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח שהונפקו ע"י המדינה ו/או בערבותה, לרבות במק"מ, ובתעודות סל הניתנות להמרה לאג"ח כאמור.
   1.3 יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
   1.3 הוראות סעיף 1.1 ו-1.2 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם זה ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות. על כל שינוי כאמור יגיש מנהל הקרן דו"ח ויפרסם בעתון כנדרש עפ"י החוק.
2. כל עוד לא יקבע ע"י מנהל הקרן אחרת, מנהל הקרן רשאי להשקיע בני"ע חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ובשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר ולהשאיל ני"ע מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו, ראה סעיף 7.5 בתשקיף).

השקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לתקופה החל מיום תחילת הפעילות בקרן - 25.11.03 ועד ליום 31.08.05:

	31.08.05	25.11.03 - 31.08.04
אג"ח ממשלתי לא צמוד - שחר	39.25	40.50
אג"ח ממשלתי צמוד מדד	13.89	9.60
אג"ח להמרה	10.79	12.50
אג"ח קונצרני צמוד מדד	7.30	
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	6.69	4.70
מניות זרות הנסחרות בחו"ל	4.31	7.40
מניות במדד ת"א 75	3.29	4.40
אמצעים נזילים	4.18	13.70

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 לגבי שינויים נוספים - ראה סעיף 15 לתשקיף.

העברת יחידות

יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה - פרט להעברה עפ"י דין.

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

	31.08.05	לתקופה החל מיום תחילת הפעילות בקרן 25.11.03 - 31.08.04
מחיר הפדיון של יחידות הקרן	15.14	7.12
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד (שחר)	9.39	4.24
מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד	10.28	3.31
מדד אג"ח להמרה	16.35	11.90
מדד אג"ח קונצרני צמוד מדד	11.15	6.72
מדד אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	4.72	1.51
מדד הנאסד"ק	17.08	-3.02
מדד ת"א 75	18.76	8.57
מדד הדולר	0.42	1.11
מדד המחירים לצרכן	1.59	1.20

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 8 בתשקיף)

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, השכר שישולם לו יהיה שכר שנתי השווה ל-2.3% מהשווי האמור.[1]

הנאמן זכאי לקבל, ויקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מסכום מינימלי בשקלים השווה ל-48$ לשבוע (להלן - "הסכום המינימלי"). לפיכך אם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-2,500 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו השבועי של הנאמן בגובה הסכום המינימלי ושכרו השנתי יהיה גבוה משיעור של 0.1% מהשווי האמור. בתקופה שנסתיימה ביום 31.08.05 שכר הנאמן היה 0.1%.

תאריך התשקיף:

20 בנובמבר 2005

יח' חשון תשס"ו

מנהל הקרן: **כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ**

הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** [2]

---

* (מ) - קרן מעורבת.

[1] עד ליום 01.03.05 קיבל מנהל הקרן שכר בשיעור של 1.8% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

[2] עד ליום 07.04.05 שם החברה לנאמנות היה – אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

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 ההשקעות ליום 19.10.05	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	22
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	23
9.	הסכם הקרן	25
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	25
11.	הכנסות המנהל והנאמן	25
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	26
13.	תשלומים ויחידות הטבה	26
14.	העברת יחידות	27
15.	הוראות בענייני מיסוי	27
16.	פירוק הקרן	29
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	29
18.	שנת החשבון של הקרן	29
19.	דוחות כספיים ליום 31.08.05	30
20.	ידיעות נוספות	41

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: **כוון אג"ח דינמית (מ) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן"). תאריך הסכם הקרן הוא 05.11.2003.
הקרן הינה קרן מעורבת. ראה סעיף 15 להלן.
הקרן הינה 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")

כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ משדרות רוטשילד 47, תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות. המנהל הינו חברה בשליטה של בני מוזס (33.07% בהון ובהצבעה), מ.נ.ג.ר. השקעות בע"מ - חברה בבעלות נפתלי מנדלוביץ וג'אן ראובן (25.57% בהון ובהצבעה), דורון לוי אחזקות (2000) בע"מ (9.6% בהון ובהצבעה) - חברה בשליטת ובבעלות מלאה של מר דורון לוי, דוד לוי (25.83% בהון ובהצבעה), מר גרשון טלאור (1.92% בהון ובהצבעה), בלאו עליזה (2% בהון ובהצבעה) וע.ד. מוזס בע"מ – חברה בבעלות דיויד מוזס – (2% בהון ובהצבעה).

1.5 הנאמן (להלן - "הנאמן")

יובנק חברה לנאמנות בע"מ, משדרות רוטשילד 38, תל-אביב, שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנויות והיא אושרה לשמש כנאמן. הנאמן הוא חברה בת בשליטה ובבעלות מלאה של בנק יובנק בע"מ. בנק יובנק בע"מ הינו בשליטת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. הנאמן משמש כנאמן גם לקרנות נאמנות אחרות.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה בלתי מוגבלת, בכפוף להוראות החוק.

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")

בנק יובנק בע"מ, חברת האם של הנאמן, משמש כבנקאי הקרן, מפיץ יחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן, ונרכשים ונמכרים באמצעותו. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן (לעניין הכנסות בנקאי הקרן ראה סעיף 11.5 להלן).

1.7 יחידות במחזור

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. מספרן במחזור ליום 19.10.05 הוא 46,328,201 יחידות.

1.8 קרנות נוספות המנוהלות ע"י המנהל [1]

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע"י המנהל קרנות הנאמנות: כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות; כוון גמישה (מ) – קרן נאמנות; וכוון חו"ל (ח) - קרן נאמנות; כוון ישראל (מ) – קרן נאמנות; כוון אסטרטגיות גידור (מ) – קרן אופציות.

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, בתוספת הוספה כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-20.11.05 ועד 19.11.06.
מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר 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.

2.3 הוספה

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה בשיעור של 0.25%. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 2%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו"ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו"ח 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 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 הצעת היחידות או פדיונן, בנסיבות ובתנאים המפורטים בסעיפים 48(א)(1) ו-(3) לחוק, וכן רשאי הוא לאשר, לבקשת המנהל, הפסקה של פדיון היחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, בנסיבות ובתנאים הקבועים בסעיף 48(א)(2) לחוק.

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

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 והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי או חברי בורסה אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 15:30 (בימי חול המועד 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי ובפרסום בעתון (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה 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 48(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 המנהל, 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 בכפוף להוראות סעיף 82 לחוק ולתקנות שיותקנו מכוחו. נכון למועד תשקיף זה, למנהל אין הסכם הפצה כאמור.על כל הסכם כאמור ידווח מנהל הקרן כנדרש.

2.7.2 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

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

3. מחיר יחידות הקרן

מחיר הרכישה באגורות, הגבוה ביותר והנמוך ביותר מיום פעילות הקרן היה כדלהלן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
25.11.03 – 31.12.03	103.42	31.12.03	99.29	08.12.03
01.01.04 – 31.12.04	114.65	30.12.04	103.50	05.02.04
01.01.05 – 19.10.05	126.04	02.10.05	114.36	05.01.05

מחיר הרכישה ביום 19.10.05 היה 123.48.

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

4.1 להלן העמלות שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם, עפ"י סוג הנכס:

ני"ע הנסחרים בישראל	0.10%
מלווה קצר מועד	0.05%
אופציות על מדדי ני"ע ושערי מטבעות [2]	4 ש"ח לאופציה
אופציות CALL 1	0.10%
חוזים עתידיים	4 ש"ח לחוזה
המרת מט"ח	0.0625%
ני"ע הנסחרים בנאסד"ק (למעט אג"ח)	
עמלת הבנקאי [3]	0.10%
עמלת סוכן ני"ע [4]	2 סנט למניה
עמלת המרת מט"ח	0.0625%
ני"ע חוץ (למעט ני"ע בנאסד"ק אג"ח חוץ ואופציות חוץ)	
עמלה לבנקאי [3]	0.10%
עמלת סוכן ני"ע בחו"ל [5]	0.25%
עמלת המרה מטבע	0.0625%
סה"כ	0.4125%
אג"ח חוץ	
עמלה לבנקאי [3]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה"כ	0.1625%
אופציות חוץ [6]	4 $ לאופציה + 0.35% מהפרמיה
עסקה מחוץ לבורסה	0.10%

עמלת מינימום - במידה וקיימת - אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים - אלא אם מימוש או רכישה של כל הכמות המוחזקת בקרן מחייבת תשלום עמלת מינימום כאמור.

הקרן מקבלת, כל עוד לא יקבע אחרת, הנחות בשיעורים שונים ממחיר ני"ע שנרכש במישרין מהנפקות חדשות, וזאת מתוך עמלות ההפצה שמקבל הבנקאי. בקשר לרכישות אלה אין לקרן הוצאות רכישה.
ני"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 ני"ע בעל סחירות נמוכה. העמלה שמשלמת הקרן לבנקאי 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] מימוש אופציות מכל הסוגים - 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב לצורך קביעת המחירים.

[3] עמלת הבנקאי כפופה לעמלת מינימום בסך של 10$ לעסקה. במידה ותיגבה עמלת קורספודנט היא תתווסף על עמלת הבנקאי.

[4] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. העמלה בפועל היא בין 1 סנט לבין 4 סנט למניה ומשתנה בהתאם למחיר המניה ולסוכן המבצע את העסקה, אך בחישוב מחיר היחידה והפדיון של הקרן מובאת בחישוב עמלה של 2 סנט למניה כעמלה ממוצעת לפי הערכת המנהל. אם תשתנה הערכת העמלה הממוצעת, ישנה המנהל את שיעור העמלה שיובא בחישוב. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.08.05 שולמה עמלה בשיעור של 0.10%.

[5] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל הינה עמלה ממוצעת המשולמת באמצעות הבנקאי, הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך זה. עמלה זו כפופה לעמלת מינימום בסך של 25$ לעסקה, אם ישתנו העמלות האמורות, ישנה המנהל את שיעור העמלה שיגבו מהקרן. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.08.05 שולמה עמלה בשיעור של 0.15%.

[6] בכפוף לעמלת מינימום לפעולה בסך 35$ לעסקה.

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 בקשות לפדיונן דהיינו:

4.2.1 לגבי הזמנות והוראות לפדיון שתתקבלנה אצל המנהל עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה ביום מסחר (15:30, בימי חול המועד 13:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

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

5. יחידות שהונפקו ושנפדו

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו ומחירי הרכישה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מיום 25.11.03 כלולים בטבלה הבאה:

	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש " ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יח' שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר רכישה באגורות	מחיר פדיון באגורות
2003/04						
נובמבר (מ - 25/11)	3,925,200	3,925,913	0	0	100.02	99.96
דצמבר	3,847,644	3,905,151	893,774	889,008	103.42	103.23
ינואר	9,089,416	9,492,974	1,249,535	1,298,944	104.10	103.61
פברואר	6,213,689	6,522,359	1,186,429	1,230,680	105.27	104.74
מרץ	18,623,142	20,013,364	731,684	778,807	107.91	107.38
אפריל	11,416,542	12,380,450	3,808,385	4,097,654	107.93	107.42
מאי	1,210,235	1,294,451	1,591,590	1,696,179	108.20	107.66
יוני	6,353,668	6,960,728	15,338,605	16,609,859	111.43	110.88
יולי	2,783,716	3,089,991	2,107,356	2,293,501	107.97	107.42
אוגוסט	336,661	359,311	3,186,045	3,385,300	107.63	107.12
סה"כ						
2003/04	63,799,913	67,944,692	30,093,403	32,279,932		
2004/05						
ספטמבר	753,310	815,226	1,127,686	1,216,489	108.55	108.03
אוקטובר	351,745	381,708	2,432,279	2,627,164	108.62	108.09
נובמבר	834,245	922,135	3,659,876	4,048,675	112.08	111.51
דצמבר	2,290,835	2,599,948	1,658,948	1,881,030	114.65	114.07
ינואר	1,997,772	2,299,816	1,496,342	1,719,158	115.97	115.39
פברואר	2,990,328	2,525,435	656,330	770,042	119.41	118.83
מרץ	3,188,209	3,881,161	1,981,269	2,357,747	119.30	118.73
אפריל	2,213,576	2,649,100	896,612	1,066,377	120.48	119.93
מאי	3,312,005	4,008,478	1,009,359	1,218,578	121.46	120.90
יוני	2,034,514	2,473,415	2,526,093	3,045,475	121.54	120.95
יולי	3,919,640	4,791,685	652,242	795,038	123.18	122.60
אוגוסט	4,994,294	6,147,332	1,304,011	1,597,914	123.93	123.34[7]
סה"כ						
2004/05	28,880,472	34,425,022	19,401,048	22,343,687		
2005						
ספטמבר	4,075,629	5,086,717	853,243	1,061,584	125.34	124.74
אוקטובר (עד 19.10)	844,929	1,053,154	925,048	1,149,498	123.48	122.87
סה"כ						
2005	4,920,558	6,139,871	1,778,291	2,211,082		

סה"כ מיום הפעלת הקרן הונפקו 97,600,943 יחידות.

סה"כ מיום הפעלת הקרן נפדו 51,272,742 יחידות.

[7] מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.08.05 היה 123.60. הפער בין הפדיון כפי שמופיע בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שמופיע בגליון השערים של הבורסה נובע משערוך ניירות ערך זרים בגיליון השערים של הבורסה בוצע לפי שערי יום 30.08.05 ואילו ניירות ערך חוץ בדוחות הכספים שוערכו ליום 31.08.05.

6 . פרק ו : רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	28/04/05
		מחיר באגורות			
מניות רגילות הנסחרות בארץ					
בנקאות מימון וביטוח					
מנורה החזקות	2,000	4,400.00	88,000	0.16	0.20
&הראל השקעות בביטוח 1 ש'ח	300	20,950.00	62,850	0.11	
בל"ל סטוק רגיל 1 ש"ח	10,000	1,489.00	148,900	0.27	
בנק הפועלים מ"ר 1 ש"ח	25,000	1,736.00	434,000	0.77	
סה"כ בנקאות מימון וביטוח			733,750	1.31	0.20
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
פורמולה ויז'ן 1 ש"ח	6,050	332.30	20,104	0.04	0.17
בזק חברה לתקשורת 1 ש"ח	25,000	607.50	151,875	0.27	
סקופ מר 1 שח					0.14
מטריקס מר 1 שח					0.15
אלאייאמאס מר 1 שח	1,525	3,553.00	54,183	0.10	
ריטליקס 1	654	10,760.00	70,370	0.12	0.12
איתוראן מר 0.3333 שח	2,550	5,424.00	138,312	0.24	0.22
פאנדטק מ"ר 0.01 ש"ח	1,500	4,780.00	71,700	0.13	0.22
רדוור מ"ר 0.1 ש"ח					0.12
קבוצת דלק	250	53,240.00	133,100	0.23	0.27
אל על 1 ש"ח	30,000	350.10	105,030	0.18	
דור אלון 1 ש"ח	3,229	4,734.00	152,860	0.27	
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			897,534	1.58	1.41
נדלן וחקלאות					
פולאר בינלאומי 0.01 ש"ח	21,552	574.20	123,751	0.22	
חברות תעשיה					
נייס מ"ר 1 ש"ח	500	19,460.00	97,300	0.17	0.19

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	28/04/05
כימיקלים לישראל 1 ש"ח	7,000	1,695.00	118,650	0.21	0.17
אר.אס.אל. מר 1 שח	7,000	800.70	56,049	0.10	0.11
פמס מ"ר 1 ש"ח	500	21,290.00	106,450	0.19	
ח.מר מר 1 שח					0.24
איי.טי.אל מר 1 שח	619	1,701.00	10,529	0.02	0.12
ליפמן מר 1 שח	499	9,304.00	46,426	0.08	0.23
על בד מר 1 שח					0.07
טבע מר					0.25
כור תעשיות מ"ר	350	23,330.00	81,655	0.14	0.22
שטראוס-עלית 1 ש"ח	2,000	3,819.00	76,380	0.13	
המלט 1					0.19
רקח 1	3,380	1,650.00	55,770	0.10	0.15
פרוטרום	3,000	3,582.00	107,460	0.19	0.20
סרגון					0.05
גיוון אימג'ינג 0.05 ש"ח					0.14
סולבר מ"ר 1 ש"ח					0.18
ספאנטק מ"ר 0.02ש"ח					0.17
תדיר גן מ"ר 1 ש"ח					0.10
אלספק מ"ר 0.01 ש"ח	6,123	1,483.00	90,804	0.16	0.22
סה"כ חברות תעשיה			847,473	1.49	3.00
חברות השקעה ואחזקות					
אפריקה-ישראל	750	15,940.00	119,550	0.21	0.26
אלביט הדמיה	2,000	6,900.00	138,020	0.24	0.27
סה"כ חברות השקעה ואחזקות			257,570	0.45	0.53
סה"כ מניות רגילות הנסחרות בארץ			2,860,078	5.05	5.14
כתבי אופציה					
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
אל על אפ רכישה ב'	5,000	234.00	11,700	0.02	

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	28/04/05
נדלן וחקלאות					
אפריקה נכסים אופ 1					0.13
חברות תעשיה					
תדיר גן אופ 1	10,410	229.80	23,922	0.04	0.08
אלספק אופ 2	5,614	930.00	52,210	0.09	0.13
ארד אופ 1	32,832	260.00	85,363	0.15	0.07
אורמת אופ 9	5,000	1,739.00	86,950	0.15	0.18
סה"כ חברות תעשיה			248,445	0.43	0.46
סה"כ כתבי אופציה			260,145	0.45	0.59
אופציות הנסחרות בארץ		מחיר בש"ח			
אופציות על מדד ת"א 25					
ת25(אוק5,0770)CALL	125	45.00	5,625	0.01	
ת25(אוק5,0710)PUT	145	120.00	17,400	0.03	
ת25(אוק5,0740)PUT	100	990.00	99,000	0.17	
סה"כ אופציות על מדד ת"א 25			122,025	0.21	
סה"כ אופציות הנסחרות בארץ			122,025	0.21	
מניות הנסחרות בארה"ב					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
TELKONET INC (TKO)	5,000	4.70	109,275	0.19	
מוצרי בניה					
TEREX CORP (TEX)	500	52.70	122,527	0.21	

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 19/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב					
מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					
ORBOTECH LTD (ORBK US)					0.22
מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב					
מסחר					
CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP (	500	39.39	91,591	0.16	
ESCALA GROUP INC (ESCL US)	2,000	17.05	158,565	0.28	0.20
סה"כ מסחר			250,156	0.44	0.20
שרותים					
GENERAL MARITIME CORP (GMR US)					0.25
מחשבים ושרותי מחשב					
SERENA SOFTWARE INC (SRNA US)					0.20
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
GARMIN LTD (GRMN US)	250	63.18	73,446	0.13	
IXIA INC (XXIA)					0.09
סה"כ תקשורת ויצרני ציוד תקשורת			73,446	0.13	0.09
מוליכים למחצה ושבבים					
NVIDIA CORP (NVDA US)	1,000	31.79	147,846	0.26	
אינטרנט					
CLICK COMMERCE INC (CKCM US)					0.06

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	נכסי הקרן ליום 28/04/05
SHANDA INTERACTIVE ENTER-ADR (					0.32
HOUSEVALUES INC (SOLD US)					0.14
סה"כ אינטרנט					0.52
נדלן בינוי ופתוח					
HOME SOLUTIONS OF AMERICA IN (	6,000	5.61	156,519	0.27	
תעשיית רכב					
FREIGHTCAR AMERICA INC (RAIL U	500	39.48	91,800	0.16	
LKQ CORP (LKQX)	1,000	28.78	133,850	0.23	
TATA MOTORS LTD (TTM US)	2,000	11.25	104,625	0.18	
סה"כ תעשיית רכב			330,275	0.57	
מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					
CORNING INC (GLW)	1,000	18.10	84,165	0.15	
CATERPILLAR INC. (CAT)	500	53.96	125,457	0.22	
LAMSON & SESSION (LMS US)	1,000	18.36	85,374	0.15	
סה"כ מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה			294,996	0.52	
מוצרי בניה					
CEMEX SA -SPONS ADR (CX US)	500	48.58	112,948	0.20	
מוצרים כמיים, גומי ופלסטיק					
US LINE & MIN (USLM US)	600	23.84	66,527	0.12	
מולטימדיה ורשתות					
INRORMATICA CORP (INFA US)	2,000	11.93	110,995	0.19	

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
חברות נפט ואנרגיה					
GIANT INDUSTRIES INC (GI US)	500	51.43	119,574	0.21	0.29
SW ENERGY CO (SWN US)	600	64.83	180,875	0.32	0.32
RESOURCE AMER A (REXI US)					0.35
STATOIL ASA (STO US)	1,000	20.69	96,208	0.17	
סה"כ חברות נפט ואנרגיה			396,657	0.70	0.96
רפואה וציוד רפואי					
KING PHARMACEUTICALS INC (KG U	1,000	15.56	72,354	0.13	
EXPRESS SCRIPTS INC (ESRX US)	500	63.44	147,498	0.26	0.24
ABLE LABORATORIES INC (ABRXQ U	2,000	0.08	744	< >	0.24
UNITEDHEALTH GROUP INC (UNH US	500	56.51	131,385	0.23	0.24
VENTIV HEALTH INC (VTIV US)					0.23
AMEDISYS INC (AMED US)					0.16
DIALYSIS AMER (DCAI)					0.15
MERIDIAN BIOSCI (VIVO)	1,500	21.97	153,240	0.27	
SINOVAC BIOTECH (SVA US)	2,000	7.16	66,588	0.12	
BSD MEDICAL CORP (BSM US)	2,000	5.00	46,500	0.08	
סה"כ רפואה וציוד רפואי			618,309	1.09	1.26
ביוטכנולוגיה					
GILEAD SCIENCES (GILD US)	500	48.26	112,204	0.20	
LIFECORE BIO(LCBM US)					0.14
סה"כ ביוטכנולוגיה			112,204	0.20	0.14
קוסמטיקה					
CUTERA INC (CUTR US)	1,000	24.05	111,855	0.20	
שרותי מידע					
WEBSIDESTORY (WSSI US)	1,500	17.09	119,235	0.21	

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 19/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
תעופה ספנות ורכבות ציוד ותפעול					
BOEING SHARES (BA)	500	67.12	156,054	0.27	0.16
תוכנה					
NEOWARE SYSTEMS INC (NWRE US)	2,000	16.89	157,077	0.28	
CAPTIVA SOFTWARE CORP (CPTV US	500	17.75	41,278	0.07	
WITNESS SYSTEMS INC (WITS US)					0.19
סה"כ תוכנה			198,355	0.35	0.19
תחבורה					
TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD (					0.21
אבטחה					
KENDLE INTERNATIONAL INC (KNDL	800	27.36	101,779	0.18	
מסעדות					
MONARCH CASINO & RESORT (MCRI					0.20
מכרות					
MARATHON OIL (MRO)	500	58.87	136,872	0.24	
כימיקלים					
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (OXY	500	71.40	166,005	0.29	
PIONEER CO (PONR US)	1,000	22.81	106,089	0.19	
סה"כ כימיקלים			272,094	0.48	

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
פחם					
ALLIANCE RSC (ARLP US)	500	39.76	92,442	0.16	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-19/10/05 : 4.650000			4,091,366	7.18	4.60
סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב			4,091,366	7.18	4.60

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
מילוות קצרי מועד ממשלתי					
מקמ 416 5.4.06		2006	1,959,400	3.44	4.66
מקמ 0516 4.5.2006		2006	976,000	1.71	
מקמ 1016 4.10.06		2006	1,914,400	3.36	
סה"כ מילוות קצרי מועד ממשלתי			4,849,800	8.51	4.66
אגרות חוב צמודות מדד ממשלתי					
גליל 5480 31.08.2011	4.00%	2011	1,148,200	2.01	2.73
גליל 5427 30.06.2012	4.00%	2012	1,005,150	1.76	2.37
גליל 5903 30.07.2021	4.00%	2021	5,616,500	9.85	5.21
גליל 5481 31.8.2012	5.00%	2012	2,846,000	4.99	6.80
סה"כ אגרות חוב צמודות מדד ממשלתי			10,615,850	18.61	17.11
אגרות חוב לא צמודות ממשלתי					
אג"ח ממשלתי שחר ריבית קבועה					
שחר 2667 31.01.2010	5.98%	2010	3,173,100	5.57	6.25

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 19/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
שחר 2666 31.03.2006	7.00%	2006	3,145,500	5.52	7.48
שחר 2671 27.02.2009	7.00%	2009	5,462,000	9.58	12.99
שחר 2670 29.06.2007	9.00%	2007	5,448,000	9.56	14.10
סה"כ אגרות חוב לא צמודות ממשלתי			17,228,600	30.23	40.82
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני					
פרטנר אגח א	1.06%	2009*	689,502	1.21	1.60
גלילה אגח ג	1.08%	2010*	1,059,700	1.86	
חשמל 22	1.62%	2010*	1,242,200	2.18	2.91
ארזים 2	2.37%	2009*	301,731	0.53	
פולאר אגח ב	3.40%	2010*	352,375	0.62	
אידיבי אגח ג	4.40%	2010*	1,549,575	2.72	
סה"כ אגרות חוב צמודות מדד קונצרני			5,195,083	9.12	4.51
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני					
רקח אגח א	2.25%	2008*	1,030,000	1.81	2.43
אקסלנס רם אגח א		2011*	1,318,875	2.31	1.94
אקסלנס עצמון א		2013*	1,028,500	1.80	
גלבוע דולר א	2.19%	2010*	725,649	1.27	1.63
אורמת אגח ט	5.75%	2007*	456,400	0.80	1.53
גזית אגח א	6.50%	2011*	1,044,000	1.83	2.43
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני			5,603,424	9.82	9.96
אגרות חוב לא צמודות קונצרני					
שחרית	2.26%	2008*	970,900	1.70	
סה"כ אגרות חוב לא צמודות קונצרני			970,900	1.70	

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 19/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
		מחיר באגורות			
אג"ח להמרה					
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
דור אלון אגח א	835,270	107.30	896,244	1.57	
מטריקס אג א'					0.32
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			896,244	1.57	0.32
נדלן וחקלאות					
אפריקה נכסים אג ב	200,000	108.30	216,600	0.38	0.54
פולאר בינל אג א	224,500	96.20	215,969	0.38	
דלק נדלן אגח ג'	500,000	113.90	569,500	1.00	
ב.ס.ר אירופה אג ז'					0.19
ארזים אגח 3	186,200	106.70	198,675	0.35	
מליסרון אגח ב'	71,666	130.00	93,166	0.16	0.44
אלוני חץ אגח להמרה ד'	250,000	135.40	338,500	0.59	0.91
אוסיף אג ו'	175,000	106.70	186,725	0.33	0.78
סה"כ נדלן וחקלאות			1,819,135	3.19	2.86
חברות תעשיה					
מכתשים אגן אג' א'	150,000	258.00	387,000	0.68	1.17
סולבר אג א'					0.67
ספאנטק אג' א'					0.38
ארד אגח א'	126,480	108.00	136,598	0.24	0.35
אורמת אג"ח ח'	400,000	205.40	821,600	1.44	0.98
מעברות אג א'	100,000	141.00	141,000	0.25	0.31

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 19/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
אורדן אגח להמרה ג'	120,000	118.50	142,200	0.25	0.42
סה"כ חברות תעשיה			1,628,398	2.86	4.28
חברות השקעה ואחזקות					
חברה לישראל אגח א'					1.01
סה"כ אג"ח להמרה			4,343,777	7.62	8.47

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 19/10/05- (בלתי מבוקרת)

ניירערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום 19/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק			56,141,048	98.50	95.86
אמצעים נזילים בש"ח			1,435,008	2.52	3.96
אמצעים נזילים במט"ח			176,054	0.31	0.43
הכנסות לקבל נטו			178,323	0.31	0.34
התחייבויות לשלם			(15,074)	(0.03)	(0.18)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית					
שמנהל הקרן יצר עבור הקרן					
ת25(מאי5,0650)CALL					(0.17)
ת25(מאי5,0660)CALL					(0.05)
ת25(מאי5,0670)CALL					(0.05)
ת25(אוק5,0730)CALL	(40)	1,140.00	(45,600)	(0.08)	
ת25(אוק5,0740)CALL	(135)	600.00	(81,000)	(0.14)	
ת25(אוק5,0750)CALL	(75)	268.00	(20,100)	(0.04)	
ת25(אוק5,0760)CALL	(25)	100.00	(2,500)	< >	
ת25(אוק5,0780)CALL	(25)	17.00	(425)	< >	
ת25(אוק5,0790)CALL	(150)	9.00	(1,350)	< >	
ת25(אוק5,0800)CALL	(75)	6.00	(450)	< >	
ת25(מאי5,0630)PUT					(0.01)
ת25(מאי5,0640)PUT					(0.05)
ת25(מאי5,0650)PUT					(0.08)
ת25(אוק5,0690)PUT	(200)	40.00	(8,000)	(0.01)	
ת25(אוק5,0700)PUT	(200)	60.00	(12,000)	(0.02)	
ת25(אוק5,0720)PUT	(170)	260.00	(44,200)	(0.08)	
ת25(אוק5,0730)PUT	(140)	530.00	(74,200)	(0.13)	
ת25(אוק5,0750)PUT	(125)	1,657.00	(207,125)	(0.36)	
ת25(אוק5,0760)PUT	(45)	2,476.00	(111,420)	(0.20)	
ת25(אוק5,0770)PUT	(50)	3,460.00	(173,000)	(0.30)	
סה"כ אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית			(781,370)	(1.36)	(0.41)

אופציות PUT על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל

(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב

נכס הבסיס - NASDAQ 100 INDEX(NDX)

שמנהל הקרן יצר עבור הקרן

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-19/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום-19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 28/04/05
PUT .NDX 11/05 1550 (NDV+WK)	~(10)	30.35	(141,127)	(0.25)	
#1 סה"כ לפי שער היצ'יג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-19/10/05 : 4.650000			(141,127)	(0.25)	
סה"כ אופציות PUT על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל			(141,127)	(0.25)	
שווי נקי של נכסי הקרן			56,992,862	100.00	100.00
הוצאות מכירה			(71,277)	(0.13)	(0.11)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה			56,921,585		

( ) ערכים שליליים
& חברות בעלות ענין במנהל הקרן ו/או נאמן
(לא כולל חברות בעלות ענין במנהל הקרן מכח החזקות המדינה בהן)
* שנת פדיון ממוצעת
~ כל עסקה באופציה מבוצעת בכפולות של 100 יחידות של נכס בסיס. מחיר האופציה הינו מחיר ליחידת נכס בסיס אחד.
< > ערך פחות מ-0.01%

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 19/10/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן 19/10/05	28/04/05	30/12/04
מניות רגילות הנסחרות בארץ	2,860,078	5.05	5.14	9.93
כתבי אופציה	260,145	0.45	0.59	1.78
אופציות על מדד ת"א 25	122,025	0.21		
מניות הנסחרות בארה"ב	4,091,366	7.18	4.60	8.94
אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל				0.18
מילוות קצרי מועד ממשלתי	4,849,800	8.51	4.66	
אגרות חוב צמודות מדד ממשלתי	10,615,850	18.61	17.11	8.37
אגרות חוב לא צמודות ממשלתי	17,228,600	30.23	40.82	41.73
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני	5,195,083	9.12	4.51	3.49
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני	5,603,424	9.82	9.96	6.72
אגרות חוב לא צמודות קונצרני	970,900	1.70		
אג"ח להמרה ושטרי הון	4,343,777	7.62	8.47	16.38
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	56,141,048	98.50	95.86	97.52
אמצעים נזילים בש"ח	1,435,008	2.52	3.96	1.99
אמצעים נזילים במט"ח	176,054	0.31	0.43	0.04
הכנסות לקבל נטו	178,323	0.31	0.34	1.17
התחייבויות לשלם	(15,074)	(0.03)	(0.18)	(0.35)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(781,370)	(1.36)	(0.41)	(0.31)
אופציות PUT על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(141,127)	(0.25)		(0.06)
שווי נקי של נכסי הקרן	56,992,862	100.00	100.00 *	100.00 *

כוון אג"ח דינמית (מ) קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 19/10/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 19/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן 19/10/05	28/04/05	30/12/04
הוצאות מכירה	(71,277)	(0.13)	(0.11)	(0.12)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	56,921,585			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-28/04/05: 41,276,280 ש"ח
ליום ה-30/12/04: 33,143,618 ש"ח

הקרן מחזיקה ליום 19/10/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן כמפורט ברשימת נכסי הקרן

7. <u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

7.1 7.1.1 לפחות 75% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות בבורסה.

7.1.2 כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי המנהל – לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח שהונפקו ע"י המדינה ו/או בערבותה, לרבות במק"מ, ובתעודות סל הניתנות להמרה לאג"ח כאמור.

7.1.3 יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של המנהל.

7.1.4 הוראות סעיף 7.1.1 ו-7.1.2 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות. על כל שינוי כאמור, יגיש המנהל דו"ח ויפרסם בעיתון, כנדרש בחוק.

7.2 כל עוד לא יקבע המנהל אחרת, רשאי המנהל להשקיע בני"ע חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ובשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

7.3 המנהל רשאי, בכפוף להוראות הדין, ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים, וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר. (לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו ראה סעיף 7.5 להלן).
פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 19.10.05 הובאו בסעיף 6 לעיל.

7.4 <u>נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן</u>

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.

7.5 <u>הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים</u>

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 מדד ני"ע ועל שער מט"ח. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.
משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדד 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 להנות 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 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 על פי הוראות הבורסה, שבה מתבצעת העסקה.

7.6 בהתאם לחוק ולתקנות חייב המנהל לקבל אישור מראש, של הדירקטוריון או ועדה שלו, לכל עסקה מסוג של עסקאות שנקבעו בתקנות השקעות משותפות (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, 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**
מיכל זיו-שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	1967	עו"ד. מנכ"ל הנאמן.
יוסף צלניק	וינגייט 25, רעננה	1948	סמנכ"ל מנהל סניף ת"א בנק יובנק בע"מ.
צבי שטריגולד	בארט 13, רמת-אביב, תל-אביב	1943	עו"ד, יו"ר הדירקטוריון.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	1969	סמנכ"ל, מנהלת חטיבת המטה.

<u>המנהל הכללי של הנאמן</u>
החל מיום 03.01.05 החלה הגב' מיכל זיו-שוחט לכהן כמנכ"ל הנאמן. עד ליום 14.12.04 כהנה עו"ד איריס שלוין כמנכ"ל הנאמן.

8.2 הדירקטוריון של המנהל

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
בני מוזס דירקטור משנת 1994	ביאליק 54, רמת-השרון	1942	מנכ"ל המנהל. מ-1994, מנתח דו"חות כספיים חבר ועדת השקעות ועובד במנהל הקרן. מתכנן פיננסי בביטוח והשקעות. שותף בסוכנות ביטוח.
דוד לוי דירקטור משנת 2000	בילו 45, רעננה	1955	עו"ד עצמאי בעל משרד עו"ד.
דורון לוי דירקטור משנת 2000	מבשרת ציון, מוצא הקטנה	1955	רו"ח ועו"ד. בעבר כיהן בתפקיד נציב מס הכנסה. כיום משמש כיועץ כלכלי עצמאי.
יהודה בלאו דח"צ דירקטור משנת 2001	הצפצפות 25, הרצליה	1941	B.A במדעי החברה והרוח האוניברסיטה הפתוחה. בעל רשיון יועץ השקעות. משנת 93' ניהל את מחלקת ההשקעות בבנק קונטיננטל. בשנים 94-99 שימש כמנהל מחלקת השקעות ויחידת בנקאות פרטית בסניף פנקס של בנק הפועלים. בשנת 2000 שימש כיועץ השקעות עצמאי והחל משנת 2001 מכהן כיועץ השקעות בכיר בחברת כנף 2000 ניהול משאבים פיננסיים מקבוצת שרם, פודים, קלנר.
ורדה בוני [8] דירקטור משנת 1999	ביאליק 54, רמת-השרון	1950	מזכירת החברה.
ראובן עמיר דח"צ דירקטור משנת 2002	סוקולוב 31, הרצליה	1947	M.A. בכלכלה UNIVERSITY OF CHICAGO USA מרצה בנושא כלכלה במסלול האקדמי של המכללה למינהל במוסד הטכניון במכללת ביזפורטל ובמרכז ההשתלמויות של אוניברסיטת בר-אילן.

המנהל הכללי של המנהל - מר בני מוזס משמש כמנהל כללי של המנהל, משנת 1996.

8.3 ועדת ההשקעות של המנהל

בני מוזס	מהקמת הקרן.
דוד לוי	מהקמת הקרן.
ראובן עמיר	מהקמת הקרן.
דן לזר	מ-26.01.04.

פרטי חבר ועדת השקעות שאינו חבר בדירקטוריון

דן לזר – מרחוב היסמין 6 כפר-סבא, בעל רשיון לייעוץ השקעות. משנת 1997 ועד שנת 2003 שימש כמנהל סניפים ויועץ השקעות בבנק לאומי לישראל. כיום מכהן כיזם ומנהל השקעות.

[8] בת זוגו של מנכ"ל המנהל.

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>

סומך חייקין, רו"ח, מרחוב הארבעה 17, תל-אביב.

8.6 <u>מבקר הפנים של המנהל</u>

מר דן בקשי, רו"ח, מרחוב פרישמן 38, תל-אביב, מונה ב-1994.

9. <u>הסכם הקרן</u>

9.1 כפוף להוראות החוק יהיו 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 להיעשות 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 עסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שניע"ש 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. <u>הכנסות המנהל והנאמן</u>

11.1 <u>הכנסות המנהל</u>

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, מקבל המנהל שכר שנתי השווה ל-2.3% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

הכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה היה כדלהלן:

<u>התקופה</u>	<u>משכר</u>	<u>מהוספה</u>
25.11.03 – 31.08.04	418,361	150,107
01.09.04 – 31.08.05	819,800	87,391
01.09.05 – 19.10.05	173,707	15,254

11.2 <u>הכנסות הנאמן</u>

הנאמן זכאי לקבל, ויקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מסכום מינימלי בשקלים השווה ל-48 $ לשבוע (להלן - "הסכום המינימלי"), או שיעור נמוך מזה, כפי שיוחלט מעת לעת על ידי הנאמן. לצורך חישוב שכר הנאמן יחושב שווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים, החלק היחסי של השכר ינוכה בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע שקדם לו, ובלבד שלא יפחת מהסכום המינימלי. לפיכך אם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל2,500- אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו השבועי של הנאמן בגובה הסכום המינימלי והשכר השנתי יהיה גבוה משיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. בתקופה שנסתיימה ביום 31.08.05 היה שכר הנאמן 0.1%.

הכנסות שקיבל הנאמן בש"ח היו כדלהלן:

התקופה	השכר
25.11.03 – 31.08.04	24,032
01.09.04 – 31.08.05	39,364
01.09.05 – 19.10.05	7,552

11.3 <u>תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן</u>

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 <u>הכנסות הבנקאי</u>

הכנסות הבנקאי מפעולות בשביל הקרן היו כדלהלן:

התקופה	הכנסות מעמלות
25.11.03 – 31.08.04	117,521
01.09.04 – 31.08.05	173,703
01.09.05 – 19.10.05	13,230

11.5 <u>שינוי שכר המנהל והנאמן</u>

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.

11.6 <u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>

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.

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

נכסי הקרן ליום 19.10.05 כוללים נ"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן.
ביום 19.10.05 החזיק מקורב אחד ב-560,000 יחידות בקרן המהוות 1.21% מיחידות הקרן.

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

המנהל רשאי לקבוע את שיעורי התשלומים שיחולקו או כמות יחידות ההטבה ללא תמורה שיחולקו, במידה שיחליט לחלקם ומועדי החלוקות. התשלומים ו/או יחידות ההטבה יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות שלהם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה.

14. <u>העברת יחידות</u>

יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה - פרט להעברה עפ"י דין.

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 מסלול המס של הקרן יהיה – קרן פטורה.

15.2 עפ"י הוראות הפקודה כפי שתוקנה בתיקון 132 ("הרפורמה") 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 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.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

(1) הכנסותיה של קרן מעורבת מני"ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס למעט דיבידנד מני"ע ישראליים (שאינו מפעל מאושר) שיעור מס של 12%.

(2) החל מ-1 בינואר 2005 מופחת שיעור המס על רווחי הון, ריבית ודיבידנד מני"ע סחירים זרים. בהתאם נקבעו הוראות מעבר על פיהן רווחי ההון מני"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 ני"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 ני"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%.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

(1) הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ני"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 ני"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%.

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 מני"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, שרווח 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 נישום 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 זר 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 הנכסים.

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 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 אוגוסט. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

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

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של
כוון אג"ח דינמית (מ) - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של כוון אג"ח דינמית (מ) - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") ליום 31 באוגוסט 2005 וליום 31 באוגוסט 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005 ואת הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005 ולתקופה מיום 25 בנובמבר 2003 עד ליום 31 באוגוסט 2004. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 באוגוסט 2005 וליום 31 באוגוסט 2004, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005 ולתקופה מיום 25 בנובמבר 2003 עד ליום 31 באוגוסט 2004.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

31 באוקטובר 2005

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

דוח על מצב הקרן ליום 31 באוגוסט

	2005	2004
	שקל חדש	**שקל חדש**
נכסים		
ניירות ערך		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
אגרות חוב בלתי צמודות	**21,243,964**	15,030,950
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן	**15,643,578**	5,709,000
אגרות חוב צמודות לדולר	**4,044,110**	2,296,992
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	**2,235,012**	5,411,320
מניות	**3,455,240**	3,057,951
כתבי אופציה למניות	**262,938**	525,612
אופציות על מדד ת"א 25	**220,350**	-
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל	**47,105,192**	32,031,825
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:		
מניות	**2,964,936**	2,693,916
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**50,070,128**	34,725,741
נכסים אחרים		
מזומנים במטבע ישראלי	**2,973,918**	677,651
מזומנים במטבע חוץ	**409,378**	156,846
סכומים לקבל מפדיון אגרות חוב	**89,940**	441,395
הכנסות לקבל	**43,681**	23,726
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה למס	**129,732**	115,594
	3,646,649	1,415,212
סך הכל נכסים	**53,716,777**	36,140,953
התחייבויות		
אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן (באור 4)	**266,799**	-
שכר מנהל ונאמן לשלם	**13,929**	5,648
סך הכל התחייבויות	**280,728**	5,648
שווי נקי של נכסי הקרן	**53,436,049**	36,135,305
פחות: הוצאות מכירת הנכסים	**(57,286)**	(42,074)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	**53,378,763**	36,093,231
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור:		
43,185,934 יחידות על שם בנות 1 שקל חדש (31.8.2004 - 33,706,510 יחידות)	**43,185,934**	33,706,510
יתרת הרווח שלא יועדה	**10,192,829**	2,386,721
סך הכל ערך היחידות	**53,378,763**	36,093,231
מחיר הפדיון ליחידה	**123.60%**	107.08%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כוון - ניהול קרנות נאמנות בע"מ - מנהל הקרן

יובנק חברה לנאמנות בע"מ – הנאמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 31 באוקטובר 2005

דוח רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005	לתקופה מיום 25 בנובמבר 2003 עד ליום 31 באוגוסט 2004
	שקל חדש	**שקל חדש**
הכנסות (הפסדים), נטו מהשקעות בישראל:		
רווחים (הפסדים) מאגרות חוב	**1,488,804**	(1,033,071)
רווחים ממניות, כתבי אופציה ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות	**2,010,056**	378,382
רווחים מאופציות בשוק המעוף	**437,795**	369,130
ריבית מאגרות חוב	**1,552,446**	1,712,645
דיבידנדים	**92,805**	63,957
ריבית מבנק	**35,986**	28,819
הפרשי שער	**(7,662)**	(56,331)
סך הכל הכנסות, נטו, מהשקעות בישראל	**5,610,230**	1,463,531
הכנסות (הפסדים), נטו, מהשקעות בחו"ל:		
רווחים (הפסדים) ממניות	**356,755**	(953,922)
רווחים מאופציות	**92,672**	379,076
דיבידנדים	**13,941**	11,118
סך הכל רווחים (הפסדים), נטו, מהשקעות בחו"ל	**463,368**	(563,728)
סך הכל הכנסות, נטו	**6,073,598**	899,803
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	**819,807**	418,361
שכר הנאמן	**39,364**	24,032
מסים על ההכנסה (באור 3)	**10,230**	28,940
	869,401	471,333
רווח נקי לתקופה	**5,204,197**	428,470

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח שלא יועדה	סך הכל ערך היחידות
	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
לתקופה מיום 25 בנובמבר 2003 עד ליום 31 באוגוסט 2004:			
תקבולים מהוצאת 63,799,913 יחידות	63,799,913	4,144,781*	67,944,694
תשלומים לפדיון 30,093,403 יחידות	(30,093,403)	(2,186,530)*	(32,279,933)
רווח נקי לתקופה	-	428,470	428,470
יתרה ליום 31 באוגוסט 2004	33,706,510	2,386,721	36,093,231
תקבולים מהוצאת 28,880,472 יחידות	**28,880,472**	**5,544,550***	**34,425,022**
תשלומים לפדיון 19,401,048 יחידות	**(19,401,048)**	**(2,942,639)***	**(22,343,687)**
רווח נקי לשנה	**-**	**5,204,197**	**5,204,197**
יתרה ליום 31 באוגוסט 2005	**43,185,934**	**10,192,829**	**53,378,763**

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות עוד עודף תשלומים לפדיון יחידות מעל ערכן הנקוב - ראה גם באור 2(ה).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005

באור 1 - כללי

כוון אג"ח דינמית (מ) - קרן נאמנות פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ועל פי הסכם הקרן שנחתם בין המנהל, כוון - ניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ). הקרן החלה בפעילותה ביום 25 בנובמבר 2003.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

(ב) יתרות במטבע חוץ, תורגמו לשקלים חדשים על פי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים.

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

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

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

באור 3 - מס הכנסה

(א) הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בתיקונים לפקודת מס הכנסה שנכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2003. "קרן נאמנות מעורבת" פטורה ממס על הכנסותיה למעט הכנסה מנייר ערך זר (רווח הון, ריבית ודיבידנד) והכנסה מדיבידנד אחר.

(ב) לפי פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142) החל מיום 1 ינואר 2005 הופחתו שיעורי המס החלים על קרן נאמנות מעורבת, בגין רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים, לשיעור 0% במקום 24% (החלוקה בין התקופות תתבצע באופן ליניארי), בגין הכנסות מריבית שנצברה על אגרות חוב זרות, לשיעור 0% במקום 24%, והופחת שיעור המס על דיבידנדים מניירות ערך זרים, לשיעור 12% במקום 24%.
יצוין, כי לענין זה צומצמה הגדרת "נייר ערך זר" לנייר ערך הנסחר בבורסה או שוק מוסדר במדינה שישראל חתומה עמה על אמנה למניעת כפל מס.

(ג) ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה - 2005 אשר יכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. החוק המתקן קובע, בין היתר, כי החל מ-1 בינואר 2006 יבוטל המעמד של "קרן נאמנות מעורבת" והקרן תהפוך ל"קרן נאמנות פטורה", הפטורה ממס על הכנסותיה, למעט האמור להלן לגבי ניירות ערך זרים.

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

(ד) לקרן יש הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך כ- 140 אלפי שקל חדש אשר ניתנים לקיזוז נגד רווחים ריאליים מניירות ערך זרים בעתיד, אם יהיו כאלה.
לאור האמור לעיל, במסגרת חוקי המס הקיימים, לא צפוי ניצול הפסדים אלו.

(ה) בעקבות התיקונים לפקודת מס הכנסה נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות של סעיפים מסוימים בפקודה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס של הקרן יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, המתבססת, בין השאר, על חוות דעת מקצועיות, בענין אי החלת סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. לתאריך הדוחות הכספיים החשיפה לחבות מס נוספת בה עלולה לשאת הקרן מסתכמת בכ- 128 אלפי שקל חדש, המהווה כ- 0.24% מנכסי הקרן.

באור 4 - אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן

לקרן התחייבויות בגין אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן.

יתרת ההתקשרויות לתאריך הדוחות הכספיים, המבוססת על המחיר בבורסה של האופציה באותו מועד, הינה כדלקמן:

(א) אופציות הנסחרות בישראל

	כמות האופציות*	המחיר ביום 31.8.2005	סכומים לשלם ליום 31.8.2005
		שקל חדש	שקל חדש
CALL (ספט5, 0720) 25ת	150	300	45,000
CALL (ספט5, 0740) 25ת	150	170	25,500
PUT (ספט 5, 0670) 25ת	450	313	140,850
			211,350

(ב) אופציות הנסחרות בחו"ל

		$	
PUT.NDX 09/05 1575	10	12.20	55,449
סך הכל			266,799

* כל אופציה הינה בגין נכס בסיס של 100 יחידות מדד.

הקרן שעבדה את ניירות הערך ואת המזומנים שבבעלותה לטובת צד קשור. שווי הנכסים המשועבדים לא יעלה בשום מקרה על סך השווי הנדרש בגין כל העסקאות על ידי הבורסות בהן מתבצעת כל עסקה. השעבוד אינו מונע פעילות שוטפת בנכסי הקרן.

באור 5 - צדדים קשורים

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

(ב) להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	31 באוגוסט 2005	31 באוגוסט 2004
	שקל חדש	שקל חדש
מזומנים במטבע ישראלי	**2,973,918**	677,651
מזומנים במטבע חוץ	**409,378**	156,846
הכנסות לקבל	**1,054**	507
שכר מנהל ונאמן לשלם	**13,929**	5,648

(ג) הוצאות הקרן לצדדים קשורים הינן כדלקמן:-

(1) שכר למנהל הקרן ולנאמן בשיעורים שנתיים של 2.3% (עד ליום 1.3.2005 – 1.8%) ו- 0.1%, (אך לא פחות מ-48$ לשבוע) בהתאמה, משווי של כלל נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוח רווח והפסד.

(2) עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך 173,703 שקל חדש (תקופה קודמת – 117,521 שקל חדש).

(ד) הכנסות הקרן כוללות הכנסות ריבית מצדדים קשורים בסך 35,986 שקל חדש על יתרות המזומנים בבנק (תקופה קודמת – 28,819 שקל חדש).

באור 6 - נתונים נוספים

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005	לתקופה מיום 25 בנובמבר 2003 עד ליום 31 באוגוסט 2004
	%	%
שיעור עלית מחיר הפדיון של יחידות הקרן	**15.43**	7.08
שיעור עלית מדד המחירים לצרכן (מדד חודש אוגוסט ; תקופה קודמת - ממדד חודש נובמבר 2003 עד למדד חודש אוגוסט 2004)	**1.59**	1.20
שיעור עלית השער היציג של הדולר	**0.42**	1.12

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	שיעור ריבית	שנת פרעון	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	%		שקל חדש	
<u>ניירות ערך הנסחרים בישראל</u>				
אגרות חוב בלתי צמודות				
שחרית	משתנה	2010	1,092,964	2.05
שחר 2666	7	2006	3,134,400	5.87
שחר 2667	6	2010	3,174,900	5.95
שחר 2670	9	2007	5,450,000	10.21
שחר 2671	7	2009	5,465,500	10.24
מלוות ממשלתיים קצרי מועד			2,926,200	5.48
			21,243,964	40.00
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן				
גליל 5427	4	2012	1,000,875	1.87
גליל 5480	4	2011	1,145,500	2.14
גליל 5481	5	2012	2,843,000	5.32
גליל 5903	4	2021	5,551,500	10.40
גלילה אג"ח ג	4.35	2015	312,540	0.59
פרטנר אג"ח א	4.25	*2011	689,960	1.30
פולאר אג"ח ב	6.8	*2012	353,273	0.66
חשמל 22	6.5	*2013	1,225,000	2.29
אי די בי1 אג"ח ג	4.4	*2013	1,521,930	2.85
רקח אג"ח א	4.5	*2010	1,000,000	1.88
			15,643,578	29.30
אגרות חוב צמודות לדולר				
גלבוע דולר א	משתנה	2014	721,410	1.35
אקסלנס רם אג"ח א	משתנה	2017	848,000	1.59
אקסלנס עצמון אג"ח א	משתנה	2050	1,017,500	1.91
גזית אג"ח א	6.5	*2012	1,012,000	1.90
אורמת אג"ח ט	5.75	2009	445,200	0.83
			4,044,110	7.58

	ערך נקוב	השער ביום 31 באוגוסט 2005		
	שקל חדש	%		
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות				
אפריקה נכס אג"ח ב	200,000	110.8	221,600	0.42
פולאר בינל אג"ח א	224,500	95.5	214,397	0.40
דלק נדלן אג"ח ג	250,000	111.4	278,500	0.52
מליסרון אג"ח ב	71,667	125.5	89,942	0.17
אלוני חץ אג"ח ד	200,000	128.5	257,000	0.48
אוסיף אג"ח ו	175,000	104.0	182,000	0.34
מעברות אג"ח א	100,000	144.3	144,300	0.27
ארד אג"ח א	126,480	111.0	140,393	0.26
אורמת אג"ח ח	150,000	197.0	295,500	0.56
מכתשים אגן אג"ח א	100,000	262.7	262,700	0.49
אורדן אג"ח ג	120,000	123.9	148,680	0.28
			2,235,012	4.19

* שנת פדיון ממוצעת

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	כמות	המחיר ביום 31 באוגוסט 2005 אגורות	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005 שקל חדש	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
מניות				
פועלים	53,000	1,672.0	886,160	1.66
מנורה החזקות	2,000	3,814.0	76,280	0.14
בזק	25,000	572.7	143,175	0.27
איתוראן	850	16,900.0	143,650	0.27
אל על	30,000	328.1	98,430	0.18
דור אלון	3,229	4,630.0	149,503	0.28
פורמולה ויז'ן	15,000	390.0	58,500	0.11
מטריקס	14,000	1,007.0	140,980	0.27
אלאייאמאס	1,525	3,616.0	55,144	0.10
ריטליקס	654	10,750.0	70,305	0.13
פאנדטק	1,500	4,671.0	70,065	0.13
פולאר בינלאומי	21,552	660.0	142,243	0.27
שטראוס-עלית	2,000	3,681.0	73,620	0.14
פרוטרום	3,000	3,560.0	106,800	0.20
פמס	500	20,300.0	101,500	0.19
המלט	3,000	1,946.0	58,380	0.11
נייס	500	19,410.0	97,050	0.18
אראסאל	7,000	897.2	62,804	0.12
איי.טי.אל	1,765	1,917.0	33,835	0.06
ליפמן	750	14,540.0	109,050	0.20
אלספק	6,123	1,553.0	95,090	0.18
כיל	7,000	1,678.0	117,460	0.22
רקח	3,380	1,724.0	58,271	0.11
כור	350	25,780.0	90,230	0.17
אפריקה	750	16,580.0	124,350	0.23
אלביט הדמיה	2,000	8,177.0	163,565	0.31
דלק קבוצה	250	51,520.0	128,800	0.24
			3,455,240	6.47
כתבי אופציה למניות				
אל על אר ב	5,000	202.0	10,100	0.02
תדיר גן אפ 1	10,410	230.0	23,943	0.05
אלספק אפ 2	5,614	995.8	55,904	0.10
ארד אפ 1	32,832	281.1	92,291	0.17
אורמת אפ 9	5,000	1,614.0	80,700	0.15
			262,938	0.49

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	כמות	המחיר ביום 31 באוגוסט 2005	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		שקל חדש	שקל חדש	
ניירות ערך הנסחרים בישראל (המשך)				
אופציות על מדד ת"א 25				
ת25 (ספט5, 0720) CALL	100	841.0	84,100	0.16
ת25 (ספט 5, 0700) PUT	125	1,090.0	136,250	0.26
			220,350	0.42
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל			47,105,192	88.25
		$		
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל*				
מניות				
OCCIDENTAL PETROLEUM	500	83.030	188,686	0.35
CENTENE CORP	500	30.480	69,266	0.13
COACH INC	500	33.190	75,424	0.14
JARDEN CORP	500	39.690	90,196	0.17
CATERPILLAR INC	500	55.490	126,101	0.23
BOEING CO	500	67.020	152,303	0.29
GAINT INDUSTRIES INC	1000	49.250	223,841	0.42
SW ENERGY CO	600	57.900	157,893	0.29
UNITEDHEALTH GROUP	500	51.500	117,034	0.22
FREIGHTCAR AMERICA	500	38.320	87,082	0.16
LKQ CORP	1000	31.215	141,872	0.27
CUTERA INC	1000	24.270	110,307	0.21
ALLIANCE RSC	250	92.105	104,654	0.20
PIONEER CO	1000	22.095	100,422	0.19
WEBSIDESTORY	1500	16.645	113,477	0.21
CENTRAL EURO DIS CP	500	41.650	94,650	0.18
MANNING AUCTIONS	2000	14.925	135,668	0.25
NVIDIA CORP	1000	30.685	139,463	0.26
CLICK COMMERCE INC	500	17.895	40,666	0.08
CAPTIVA SOFTWARE CO	500	18.940	43,041	0.08
ORBOTECH LTD	1000	24.725	112,375	0.21
GARMIN LTD	250	57.840	65,721	0.12
EXPRESS SCRIPTS INC	500	57.820	131,396	0.25
ABLE LABORATORIES INC	2000	0.242	2,204	0.00
KOS PHARMACEUTIC INC	500	68.035	154,610	0.29
AMEDISYS INC	500	39.110	88,878	0.17
GILEAD SCIENCES	500	43.995	97,706	0.18
			2,964,936	5.55
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			2,964,936	5.55

* ניירות ערך אלו נסחרים בדולרים של ארה"ב. הערך בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי המחיר בבורסה ביום 31 באוגוסט 2005 שמוצג בדולרים, על פי השער היציג לתאריך הדוחות הכספיים.

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005 שקל חדש	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	50,070,128	93.80
נכסים אחרים , נטו		
מזומנים במטבע ישראלי	2,973,918	5.57
מזומנים בדולרים של ארה"ב	409,378	0.77
סכומים לקבל מפדיון אגרות חוב	89,940	0.17
אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן (ביאור 5)	(266,799)	(0.50)
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות אחרות	159,484	0.30
סך הכל נכסים אחרים, נטו	3,365,921	6.31
שווי נקי של נכסי הקרן	53,436,049	100.11
פחות: הוצאות מכירת הנכסים	(57,286)	(0.11)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	53,378,763	100.00

19. <u>ידיעות נוספות</u>

19.1 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.

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 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.

20. <u>חברי דירקטוריון של המנהל</u> **<u>חתימות</u>**

בני מוזס - מנכ"ל _____

דוד לוי _____

דורון לוי _____

ורדה בוני _____

יהודה בלאו - דח"צ _____

ראובן עמיר - דח"צ _____

מנהל: _____
כוון-ניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____
יובנק חברה לנאמנות בע"מ