מנהל הקרן:
סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ
ת ש ק י ף
סיגמא גמישה (מ*)
קרן נאמנות
הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994

הצעה לציבור

של יחידות בנות - 1 ש"ח ע.נ. רשומות על שם, המוצעות לציבור על פי תשקיף זה במחירי יחידה משתנים בתוספת הוספה של 0.75%, כאמור בפרק 1 לתשקיף, במספר שלא יעלה בתקופת תשקיף זה את מספר היחידות שבמחזור מעל 75,000,000 יחידות בכפוף להתאמה בגין יחידות ההטבה שתחולקנה, אם תחולקנה (להלן: "המספר המירבי"). מספר היחידות שבמחזור ביום 31.10.05 היה 3,056,929 יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.

התקופה להגשת הזמנות הינה מיום 21 בנובמבר 2005 עד יום 20 בנובמבר 2006.

מדיניות ההשקעות

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין שיהיו בתוקף מעת לעת, יושקעו נכסי הקרן לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן, ללא הגבלה בחלוקה בין סעיפי ההשקעות השונים, לרבות בניירות ערך זרים, בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסיה של הקרן ולרבות באופציות (Options). לתיאור אופציות ולסיכונים הכרוכים בהשקעה בהם ראה סעיף 5.7 לתשקיף.

מנהל הקרן, עשוי בכפוף להוראות הדין, ליצור אופציות עבור הקרן ולקנות או ליצור חוזים עתידיים, הן מוגנים והן בלתי מוגנים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לענין ההשקעה באופציות והסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 5.7 לתשקיף).

הרכב ההשקעות של הקרן בתקופה שמיום 1.9.03 ועד ליום 31.8.05 (לפי החזקות בסוף כל חודש) היו כמפורט להלן:

	ממוצע משוקלל לשנה שנסתיימה ביום 31.8.05	**ממוצע משוקלל לשנה שנסתיימה ביום 31.8.04**
מניות ישראליות	92.38%	94.88%
מתוך זה: מניות במדד ת"א 100	78.25%	86.38%
מניות במדד היתר	13.57%	8.50%
כתבי אופציה	0.44%	0%
אופציות Put במדד ת"א 25		
שמנהל הקרן יצר	-0.4%	-2.96%
שמנהל הקרן רכש	0.64%	2.77%
אופציות Call במדד ת"א 25		
שמנהל הקרן יצר	-3.04%	-1.19%
שמנהל הקרן רכש	3.09%	1.31%
מזומנים ופח"ק	5.83%	4.34%

להלן נתונים על שינויים במחירי הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה למדדים שונים בגין השנה המסתיימת ביום:

	31.8.05	31.8.04
שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	11.87%	27.94%
שיעור השינוי במדד המניות הכללי	27.21%	26.24%
שיעור השינוי במדד ת"א 100	29.76%	32.43%
שיעור השינוי במדד יתר – מניות	28.31%	48.75%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	1.59%	0.499%

קרן נאמנות מעורבת שתהפוך ביום 1.1.06 לקרן פטורה (ראה פרק 10 בתשקיף)

הקרן הינה קרן נאמנות מעורבת בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב – 2002 (להלן: "החוק המתקן"). בעת פידיון יחידות עשוי המשקיע לחוב במס. הוראות המיסוי עקב החוק המתקן לרבות פרטים על הוראות המס החלות על קרן נאמנות מעורבת, מובאות בפרק 10 לתשקיף.

בתקופה שמיום 1.9.04 ועד ליום 31.8.05 שילמה הקרן לבנקאי הקרן עמלה מעסקאות בניירות ערך בשיעור של 2.5% משווי הממוצע של נכסי הקרן. העמלה שולמה בגין תחלוף נכסי הקרן ומסחר באופציות.

שכר המנהל והנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל – 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי ההתחייבויות (להלן: "השווי השנתי") והנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל – 1% מהשווי השנתי או סכום קטן מזה, כאשר שכרו לא יפחת מסך של 3,370 דולר ארה"ב לשנה, אולם כל עוד תשקיף זה בתוקף יהיה השכר השנתי של מנהל הקרן 2.5%, ושל הנאמן סך השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסך השווה ל- 3,370 דולר ארה"ב לשנה. בתקופה שמיום 1.9.04 ועד ליום 31.8.05 שעור השכר השנתי שקיבל הנאמן היה 0.23% מממוצע השווי השנתי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: סיגמא פי.סי.אם.חברה לניהול קרנות נאמנות(1992)בע"מ. הנאמן: החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

---

* קרן נאמנות מעורבת

תאריך התשקיף: 21.11.05

תוכן עניינים

		עמוד
מבוא		1
פרק 1	היחידות המוצעות	4
פרק 2	חישוב המחירים וימי קביעתם	7
פרק 3	יחידות שהונפקו, שנפדו ושקוזזו והמסחר בהן	10
פרק 4	רשימת נכסי הקרן	12
פרק 5	מדיניות ההשקעות וביצועה	18
פרק 6	המנהלים של הנאמן ושל מנהל הקרן	22
פרק 7	עיקרי הנאמנות	25
פרק 8	תשלומים למנהל הקרן ולנאמן	26
פרק 9	רווחי הקרן ושנת הכספים שלה	28
פרק 10	הוראות בענייני מיסוי	28
פרק 11	פדיון יחידות	31
פרק 12	תעודות השתתפות	31
פרק 13	תקופת קיום הקרן ופרוקה	31
פרק 14	אסיפות כלליות של בעלי היחידות	32
פרק 15	דו"חות כספיים ודין וחשבון המבקרים ליום 31.8.05	33
פרק 16	ידיעות נוספות	46
	חתימות חברי מועצת המנהלים של הקרן, מנהל ונאמן הקרן	47

מבוא

1. אישורים

הקרן קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

עותק מתשקיף זה והעתק מההיתר לפרסומו יוגשו לרשם החברות עד ליום העסקים הראשון שלאחר תאריך התשקיף לשם רישום.

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.

למונחים - "הסכם הקרן", "קרן פתוחה", "קרן מסוייגת", "יחידה", "בעל יחידה", "מחיר יחידה", "מחיר ממוצע", "מחיר פדיון", "נייר ערך", "נייר ערך חוץ", "מחיר קניה", "מחיר מכירה", "הוספה", "פרסום בעתון", "מפיץ", "יום מסחר", "יום עסקים", "בורסה", "שוק מוסדר", "אופציה", "חוזה עתידי", "דירקטור חיצוני", "הממונה", "הרשות", "הרשם", "שווי נקי של נכסי הקרן", "שער יציג", "מקורבים", "עסקת מכירה בחסר", "אופציה מוגנת", "חוזה עתידי מוגן" - תהיה אותם משמעות שיש להם בחוק השקעות משותפת בנאמנות, התשנ"ד - 1994 (להלן: "החוק") ובתקנות שהוצאו מכח החוק.

2. הקרן

שם הקרן: סיגמא גמישה (מ*) (להלן: "הקרן")
הקרן נוסדה לפי הסכם נאמנות שנערך על פי החוק להשקעות משותפות בנאמנות, תשכ"א - 1961, אשר נחתם ביום 18 במרץ 1993, בין הנאמן ומנהל הקרן ואושר ע"י שר האוצר ביום 15.11.93, ואשר הוחלף בהסכם מיום 11.10.95 אשר אושר ע"י שר האוצר ביום 19.10.95 (להלן: "הסכם הקרן").
הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק. הקרן הינה קרן נאמנות מעורבת.

ב – 15.12.02 בתום יום המסחר, בוצע מיזוג קרן הנאמנות "סיגמא – נבחרת" אשר נוהלה על ידי מנהל הקרן לתוך הקרן, הכל כמפורט בסעיף 10 להלן.

3. הנאמן

הנאמן הינו החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ (להלן: "הנאמן"), שמטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא עומדת בדרישות החוק לשמש כנאמן לקרן. הנאמן הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק המזרחי המאוחד בע"מ. בנק המזרחי המאוחד בע"מ משמש כבנקאי הקרן כאמור בסעיף 6 להלן.
ביום 10.1.05 הוחלף נאמן הקרן מבנק המזרחי המאוחד בע"מ אשר שימש כנאמן מאז יסוד הקרן ומונה הנאמן הנוכחי.
מען משרדו הרשום של הנאמן הינו ברחוב לילינבלום 35, תל-אביב.

נאמן הקרן משמש כנאמן לקרנות נאמנות נוספות בניהול מנהל הקרן ובניהול מנהלי קרנות אחרים.

---
* קרן נאמנות מעורבת

4. **<u>מנהל הקרן</u>**

מנהל הקרן היא חברת סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ (להלן: "המנהל" או "מנהל הקרן") אשר הוקמה ביום 29.12.92 ועיסוקו הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות.
הדירקטורים של מנהל הקרן הינם דן גלאי, רבקה פרי, מרדכי פרי, זאב זאבי ומשה לשנו (ראה גם סעיף 6.2 בפרק 6 להלן).

בעלת המניות של מנהל הקרן היא חברת סיגמא פי.סי.אם. שוקי הון בע"מ, שבעלת מניותיה הינה סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ (בשמה הקודם סיגמא פי.סי.אם - בחירת תיקי השקעות - יעוץ וניהול בע"מ - להלן: "סיגמא"). בעלי המניות של סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ הינם דן גלאי (33%), רבקה פרי (67%).

מנהל הקרן מנהל קרן נאמנות נוספת בתאריך תשקיף זה "סיגמא-טכנולוגיות".

משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו ברחוב אבא הלל סילבר 14א, רמת גן.

5. **<u>ענין למנהל בנאמן או לנאמן במנהל</u>**

לנאמן אין ענין במנהל הקרן או בבעלי הענין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן אין עניין בנאמן או בבעלי הענין בנאמן למעט העובדה כי נאמן הקרן, החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק המזרחי המאוחד בע"מ, המשמש כבנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן כמפורט בסעיף 6 להלן

6. **<u>בנקאי הקרן</u>**

בנק המזרחי המאוחד בע"מ, משמש בנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה, ונכסי הקרן ירכשו וימכרו באמצעותו ויהיו מופקדים אצלו על שמו של הנאמן.

מנהל הקרן עשוי להשתמש גם בשירותים בנקאיים של בנקים אחרים עבור הקרן.

7. **<u>הגבלות אישיות של דירקטור ועובד מנהל הקרן</u>**

על פי החוק חלות הגבלות מכוחו על דירקטור, חבר ועדת השקעות ועובד של מנהל הקרן בכל הקשור בקניה או במכירה של ניירות ערך, כמפורט בסעיף 21 לחוק.
כמו-כן מוטלות על הנ"ל וכן על גופים קרובים למנהל הקרן, כמפורט בסעיף 67 לחוק, הגבלות בקשר עם עסקאות בינם ובין הקרן.

8. **<u>מספר היחידות במחזור</u>**

ביום 30.9.05 היו במחזור 3,130,808 יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

9. **<u>מיזוג קרן הנאמנות "סיגמא – נבחרת" לתוך הקרן</u>**

ב – 15.12.02 בתום יום המסחר, בוצע מיזוג קרן הנאמנות "סיגמא – נבחרת" אשר נוהלה על ידי מנהל הקרן לתוך הקרן (להלן בהתאמה "סיגמא נבחרת" ו"המיזוג"). במסגרת המיזוג הועברו כל נכסיה של סיגמא נבחרת לידי הקרן וסיגמא נבחרת חדלה מלפעול כקרן. כל מחזיק ביחידת סיגמא נבחרת קיבל במועד המיזוג יחידות בקרן ששוויין הכספי כשווי היחידות שהחזיק ערב המיזוג בסיגמא נבחרת, מעוגל מטה למספר השלם הקרוב. כנגד שברי יחידות קבלו המחזיקים תשלום במזומן. היחידות בסיגמא נבחרת בוטלו במועד המיזוג ולא ניתן לפדותן החל מאותו מועד.

פרק 1 :

היחידות המוצעות

1.1 **היחידות המוצעות**

מוצעות בזה לציבור יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. רשומות על שם, במספר שלא יעלה בתקופת תשקיף זה את מספר היחידות שבמחזור מעל 75,000,000 יחידות בכפוף להתאמה בגין יחידות ההטבה שתחולקנה, אם תחולקנה (להלן: "המספר המירבי").

התקופה להגשת הזמנות הינה מיום 21 בנובמבר 2005 ועד יום 20 בנובמבר 2006.

1.2 **מחיר היחידות המוצעות**

מחיר היחידות המוצעות יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום בו הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") מתכנסת לשם ניהול עסקים ויחושב על פי הוראות החוק ותנאי הסכם הקרן (כמפורט בסעיף 2.1 להלן). על פי הסכם הקרן, היחידות מוצעות במחיר בתוספת הוספה כאמור בסעיף 2.3 להלן. המחיר הינו המחיר השווה למחיר הקניה של נכסי הקרן כשהוא מחולק בכלל מספר יחידותיה, בניכוי התחייבויות. מנהל הקרן רשאי להוסיף למחיר היחידה סכום כמפורט להלן (להלן: "שיעור ההוספה"). ההוספה האמורה תהווה חלק משכרו של מנהל הקרן ולא תועבר לחשבון הקרן. בתקופה שבה ניתן יהיה לרכוש יחידות לפי תשקיף זה יהיה שיעור ההוספה 0.75%.

1.3 **הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף** (ראה סעיף 1.6 להלן)

בכל עת תוך תקופת קבלת הזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחירן ללא הוספה כלשהו או בתוספת הוספה בשיעורים נמוכים מאלה שנקבעו בסעיף 1.2 לעיל או לקבוע הוספה בשיעורים שונים לסוגים שונים של עסקאות שיקבעו בהצעה המיוחדת, על ידי קביעת שיעורים מדורגים על פי סכום התמורה בעסקה או על ידי קביעת שיעורי הוספה שונים לפי מפתח אחר שיקבע בהצעה המיוחדת. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף משך תקופה מסויימת או שתוגבל למספר מירבי של יחידות, הכל כפי שיקבע על ידיו. הודעה על פרטי כל הצעה מיוחדת על פי סעיף זה תפורסם על ידי מנהל הקרן לפחות שלושה ימים לפני המועד שיקבע לתחילת קבלת ההזמנות על פי תנאי ההצעה, לפחות בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל.

עבור יחידות שימכרו ללא תוספת הוספה לא ישלם מנהל הקרן עמלות הפצה לחברי הבורסה שבאמצעותם ימכרו היחידות. במקרה זה עשויים רוכשי יחידות להידרש לשלם עמלה תמורת רכישת היחידות (ראה סעיף 1.6 להלן).

כמו-כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, משיעור ההוספה האמור בסעיף 1.2 לרוכשי יחידות שונים.

1.4 **הזמנת יחידות**

יחידות המוצעות לפי תשקיף זה ניתן להזמין החל מיום 21 בנובמבר 2005 בשעה 08:30 ועד ליום 20 בנובמבר 2006 בשעה 10:30.

את היחידות המוצעות ניתן להזמין ממנהל הקרן על פי תנאי תשקיף זה באמצעות בנק המזרחי המאוחד בע"מ, במישרין או באמצעות חברי הבורסה. כל בקשה שתתקבל אצל בנקאי הקרן לאחר השעה 11:00 או ביום בו לא מתכנסת הבורסה לביצוע עסקים יראוה כאילו הוגשה בשעה 08:30 ביום המסחר לאחריו.

1.5 **<u>עמלת הפצה</u>**

מנהל הקרן ישלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בגין היחידות שתמכרנה באמצעותם. שיעור העמלה הינו כיום 0.25% ממחיר היחידה.

מנהל הקרן יהיה רשאי, במסגרת הצעה מיוחדת, לשלם שיעורי עמלת הפצה שונים מהשיעור הנזכר לעיל או לא לשלם כל עמלת הפצה וכן לשלם שיעורי עמלת הפצה שונים לסוגים שונים של עסקאות או למקרים שונים, הכל כפי שיקבע מנהל הקרן בהצעה המיוחדת.

לפי בקשת חבר בורסה יהיה מנהל הקרן רשאי להעלות את עמלת ההפצה מעל לנזכר לעיל וזאת לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.
כל העמלות הנ"ל משולמות ע"י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

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 הסעיף לא יחולו על תשלום עמלת הפצה למפיץ.

1.6 **<u>מכירת יחידות באמצעות חברי בורסה</u>**

חברי הבורסה עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם, בשיעורים שונים. כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות כאלה לשלם עבור היחידות מחיר גבוה או נמוך מהמחיר בו מוצעות היחידות כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.7 **<u>הפסקת מכירה; דחיית הזמנות עודפות</u>**

מנהל הקרן רשאי בהסכמת הנאמן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות חדשות בקרן לכל פרק זמן שימצא לנכון בתוך תקופת התשקיף ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת בקשות ליחידות כאמור. על כל הפסקה כאמור יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי 7 ימים מראש ויפרסם מודעה 7 ימים מראש בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל.

על אף האמור לעיל, לתאריך התשקיף וכל עוד השווי הנקי של נכסי הקרן, יפחת מסך של 6,084,000 ש"ח (4 מליון ש"ח צמוד למדד נובמבר 1994 ומתעדכן אחת לשנה- "הסכום המינימאלי") או מספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ- 200 בעלי יחידות, לא יהיה מנהל הקרן רשאי להפסיק הצעת יחידות. נכון לתאריך התשקיף, נכסי הקרן הינם בסכום הנמוך מהסכום המינימלי, ועל כן מנהל הקרן אינו רשאי להפסיק הצעת יחידות.

אם יתברר כי הוגשו במועד כלשהו בקשות לרכישת יחידות במספר העולה על המספר שמנהל הקרן החליט ליצור באותה עת, יהיה מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, רשאי לדחות בקשות, במלואן או בחלקן. במקרה של דחיית בקשות כאמור יחלק מנהל הקרן את המספר הכולל של יחידות הקרן שניתן להקצותן באופן יחסי למספרי היחידות שהוזמנו בכל בקשה, אולם לא יוקצו שברי יחידות שיתקבלו כתוצאה מחישוב חלוקה כאמור. במקרה בו ידחה מנהל הקרן בקשות ליחידות יגיש דו"ח מיידי מראש ובו פירוט כיצד חולקו היחידות שנוצרו בין כל המבקשים.

1.8 **<u>הנחות במקרים מיוחדים - רכישות לפי מחיר היחידה ללא הוספה</u>**

בעלי יחידות בקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן, אשר יגישו לפדיון את יחידותיהם, יהיו רשאים, תמורת סכום הפדיון, לרכוש יחידות בקרן, לפי מחירן היסודי ובלבד שהפדיון והרכישה, כאמור, ייעשו באותו יום.

בעלי יחידות בקרן, אשר זכאים לקבל תשלום במזומן בגין יחידותיהם, יוכלו ביום קבלת התשלום, לרכוש תמורתו יחידות בקרן, לפי מחיר היחידה. בקשות לרכישת יחידות תמורת תשלום כאמור, יש להגיש מיום הכרזת התשלום ועד יום העסקים הקודם לתשלומו (ראה סעיף 9.1 להלן).

1.9 **ריכוז יחידות בידי משקיע אחד**

על פי סעיף 49(א) לחוק, רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות את השיעור המירבי של יחידות של הקרן, שאדם רשאי להחזיק. לתאריך התשקיף טרם הוצאו תקנות כאמור. לפי סעיף 49(ב) לחוק, מפיץ לא ימכור יחידות במספר שלמיטב ידיעתו יעלה את שיעור היחידות בידי אדם מעל לשיעור המירבי שנקבע בחוק דהיינו 10% מסך היחידות במחזור.

1.10 **הגבלות על הצעת היחידות**

יחידות הקרן עשויות להימכר לאזרחי חוץ ולתושבי חוץ.
יחידות הקרן המוצעות למכירה על פי תשקיף זה לא נרשמו ואף לא תרשמנה בהתאם לחוק ניירות ערך של ארה"ב משנת 1933. לפיכך אין היחידות מוצעות למכירה בארה"ב או לאזרחים או לתושבים של ארה"ב.
היחידות אינן מוצעות למכירה לאדם, תאגיד או גוף אחר אשר מנוע או מוגבל מלרכשן או להחזיקן או להיות בעליהן לפי דיני המדינה בה הוא אזרח או שהוא תושב בה, או על פי כל דין אחר החל עליו.
על כל אזרח חוץ או תושב חוץ המעונין להשקיע ביחידות לוודא שהוא ממלא אחר כל הוראות דין החל עליו בענין זה כאמור לעיל, ובכלל זה, אף להשיג כל היתר ממשלתי או אחר, למלא אחר כל דרישה פורמלית שהיא ולשלם כל מס שיש לשלמו על פי כל דין החל עליו כאמור בגין רכישת היחידות או העברתן או כל מס אחר החל עליו בעניין זה. והיה אם יש לו ספק כלשהו בעניין זה עליו להתייעץ בנדון ביועצו המקצועי.
אין מנהל הקרן והנאמן אחראים כלפי רוכשי היחידות שהם אזרחי חוץ או תושבי חוץ בקשר עם ההגבלות החלות עליהם ברכישת יחידות הקרן על פי כל דין.

1.11 **מחירי מכירה קודמים של יחידות הקרן**

מחירי המכירה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן, החל ביום 1.1.03 ועד ליום 30.9.05 היו כדלקמן:

	נמוך ביותר		**גבוה ביותר**	
תקופה	**שער**	**תאריך**	**שער**	**תאריך**
1.1.03 - 31.12.03	93.97	1.1.03	135.02	31.12.03
1.1.04 - 31.12.04	127.79	16.8.04	152.59	30.12.04
1.1.05 - 30.9.05	144.13	27.6.05	161.52	9.5.05

מחיר המכירה ביום 30.9.05 היה 154.91.

פרק 2 :

חישוב המחירים וימי קביעתם

2.1 **כללי**

2.1.1 חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן, שישמש בסיס לקביעת מחירי היחידה ומחירי הפדיון, יעשה לכל יום מסחר. מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן מחושבים בהתאם לקבוע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן) התשנ"ה - 1994.

2.1.2 מחירי קניה של ני"ע חוץ וכן ני"ע אחרים הנסחרים במט"ח מתורגמים למטבע ישראלי לפי השער היציג.

2.2 **שיעורי העמלות**

להלן פירוט העמלות שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם על פי סוג הנכס :

ניירות ערך ישראליים	0.10 %
גילון שחר	0.10 %
אופציות CALL 1 על מדד המעו"ף (1)	0.10 %
אופציות אחרות על מדד מעו"ף (1)	4 ש"ח לאופציה
חוזה עתידי (באחוזים מנכס הבסיס) (1)	0.10 %
אופציות שקל/דולר (1)	4 ש"ח לאופציה
מלווה קצר מועד	0.05 %
מטבע חוץ - עמלת המרת מטבע	0.0625 %
ני"ע הנסחרים בישראל במטבע חוץ	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10 %
עמלת המרת מט"ח	0.0625 %
	0.1625 %
מניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק)	
עמלה לבנקאי הקרן	0.20 %
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל (2)	0.10 %
עמלת המרת מטבע	0.0625 %
	0.3625 %
מניות וכתבי אופציה הנסחרים בנאסד"ק	
עמלה לבנקאי הקרן	0.2 %
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל (3)	1-3 סנט למניה
עמלת המרת מטבע	0.0625 %
אגרות חוב (לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה) הנסחרות בבורסות או מעל הדלפק בארה"ב.	
עמלה לבנקאי הקרן (4)	0.10 %
עמלת המרת מטבע	0.0625 %
	0.1625 %

יורובונדס (4)	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10 %
עמלת המרת מטבע	0.0625 %
	0.1625 %
אופציות חוץ	
עמלה לבנקאי הקרן (כולל עמלת	
סוכן ניירות ערך בחו"ל)	6 $ לאופציה
עמלת המרת מט"ח	0.0625%
חוזים עתידיים בחו"ל (5)	
עמלה לבנקאי	$10 לחוזה
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	$4.5 לחוזה

(1) העמלה בעד מימוש אופציות מכל הסוגים היא 0.10% מתמורת מימוש האופציה. עמלה זו לא נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון.

(2) העמלה המקובלת שבה מחויבת העסקה בפועל על ידי סוכן ניירות ערך בחו"ל הינה בשיעור של 0.10% אך יכולה להגיע במקרים מסוימים גם עד לשיעור של 1%. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.8.05 לא ביצע מנהל הקרן עסקאות כאמור.

(3) לגבי עסקאות במניות וכתבי אופציה הנסחרים בנאסד"ק בארה"ב, עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל משתנה בהתאם למחיר המניה. בחישוב מחיר היחידה והפדיון של הקרן תובא בחישוב עמלת סוכן בסכום מדורג בהתאם למחיר המניה ולפי הדירוג שלהלן:

עד 1 $ - עמלה בשיעור 1 סנט למניה.
1 – 3 $ - עמלה בשיעור 2 סנט למניה.
מעל 3 $ - עמלה בשיעור 3 סנט למניה.
בפועל בשנה שנסתיימה ביום 31.8.05 לא ביצע מנהל הקרן עסקאות כאמור.

(4) העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל גלומה במחיר העסקה.

לצורך קביעת מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן מחושבת עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל של מניות וכתבי אופציה הנסחרים בחו"ל מחוץ לארה"ב בשיעור של 0.5%. השעורים הנ"ל נקבעו בהתאם להערכת בנקאי הקרן.
נייר ערך זר הנסחר מעבר לדלפק או בשווקים אחרים, נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID, הפער בין שני המחירים הינו מרווח שנשאר בידי עושה השוק ומשמעותו, מבחינתה של הקרן, דומה לתשלום עמלה. מרווח זה עלול להגיע לשיעור גבוה עבור נייר ערך שסחירתו נמוכה. המרווח האמור משולם ע"י הקרן בנוסף לעמלה לסוכן ני"ע בחו"ל בשיעור המופיע בלוח שלעיל.

(5) העמלות הינן בסכום קבוע משולמות בגין רכישה ומכירה של כל עסקה בחוזה עתידי בחו"ל.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר יחידה בקרן. הוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל הפער בין מחיר היחידה לבין מחיר הפדיון.

בכל מקרה של שינוי בשיעורי העמלות, ישונו בהתאם שעורי העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר קניה ומכירה של נכסי הקרן ומנהל הקרן יגיש על כך דו"ח מיידי.

2.3 **<u>הוספה</u>**

מנהל הקרן רשאי להוסיף על מחיר היחידה סכום שאת שיעורו קבע והמפורט להלן (להלן: "ההוספה"). הוספה כאמור תהווה חלק משכרו של מנהל הקרן ולא תועבר לחשבון הקרן. ההוספה שהמנהל מקבל בנוסף לשכרו השנתי תשמש כשכרו ולתשלום הוצאות הפצה של

יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע כי המנהל יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת שיעור הוספה שלא יעלה על 1.75% ממחיר היחידה.
שיעור ההוספה, עד לשיעור של 1.75% כאמור לעיל, ייקבע מעת לעת על ידי המנהל ויפורסם בתשקיף, אולם מותר יהיה למנהל לקבוע בתשקיף או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת בתקופת התשקיף, מקרים שבהם ייגבה שיעור הוספה נמוך יותר או לא ייגבה כלל. מנהל הקרן קבע כי שיעור ההוספה בתקופה בהן מוצעות היחידות על פי תשקיף זה לא יעלה על 0.75% כפי שתואר בסעיף 1.2 לעיל. עד אשר מנהל הקרן יקבע אחרת, שיעור ההוספה על היחידות שתוצענה לציבור יהיה 0.75%.

2.4 **<u>ימי קביעת המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום בו הבורסה מתכנסת לביצוע עסקים וכבסיס לחישוב המחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת בקשות לרכישת יחידות או הודעות על פדיון יחידות, כמפורט להלן:

א. לגבי בקשות והודעות שתוגשנה לבנקאי הקרן, עד לשעה 11:00 ביום שבו מתכנסת הבורסה.

ב. לגבי בקשות והודעות אחרות - המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

המנהל יהיה רשאי לשנות מעת לעת את המועד הנזכר בסעיף קטן א' לעיל. במקרה של שינוי כאמור, יוגש דו"ח מיידי ותפורסם הודעה בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל, שבעה ימים מראש.

2.5 <u>מידע על מכירי קנייה ומכירה של ניירות ערך חוץ</u>

2.5.1 כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, יקבעו מחירי ניירות ערך חוץ בקרן בהתאם למידע המתקבל מאת BLOOMBERG FINANCIAL MARKETS בלונדון ונמסר למנהל הקרן באמצעות בנקאי הקרן. ובמקרה שלא ניתן יהיה לקבל דיווח זה, ישיג מנהל הקרן את המידע בדבר המחירים האמורים בדרך אחרת.

2.5.2 ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שהקרן רוכשת או מוכרת נכללים בנכסי הקרן או מופחתים מהם, לפי העניין, לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון החל מיום העסקים הראשון שלאחר יום רכישתם או מכירתם, לפי העניין. התשלום בעבור רכישתם או מכירתם נעשה באותו יום בו הם נכללו או הופחתו לפי העניין, בנכסי הקרן, אולם אם ביום האמור אין מסחר במטבע חוץ – נעשה התשלום האמור ביום הקרוב שיש בו מסחר במטבע חוץ.

2.5.3 על מועדי רישום ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ בספרי הקרן, מועדי התשלום בעד קניתם ומועדי קבלת התמורה ממכירתם חלות הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות באשראי ושיעור מירבי להתחייבויות) התשס"א – 2001.

2.6 <u>מיסוי</u>

לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן מופחת משווי נכסי הקרן סכום המס בגין נכסי הקרן שמומשו ושהמס בגינם 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 נוספים בדבר הוראות המיסוי החלות על הקרן מובאים בפרק 10 לתשקיף.

פרק 3 :

יחידות שהונפקו, שנפדו והמסחר בהן

3.1 מיום הפעלת הקרן ביום 24.11.93 ועד יום 31.10.05 הונפקו 110,799,669 יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ונפדו 107,742,740 יחידות.
מיום הפעלת הקרן ביום 24.11.93 ועד יום 31.8.03 הונפקו 107,313,651 יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת ונפדו 104,208,723 יחידות.

3.2 פרטים בדבר יחידות שהונפקו, שנפדו ומחירי היחידה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מיום 1.9.03 ועד ליום 31.10.05 כלולים בטבלה הבאה. היחידות שקוזזו הן יחידות שנרכשו על ידי מנהל הקרן ממוכרים שונים "במחיר הפדיון" ונמכרו לאחרים "במחיר היחידה" בתוספת הוספה.

חודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה בש"ח מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורה בש"ח ששולמה בעד יחידות שנפדו	מחיר היחידה ב - % בע.נ. (כולל הוספה)	מחיר הפדיון ב - % בע.נ.
שנת – 2003-04						
ספטמבר	32,700	34,780	87,673	93,061	109.16	108.14
אוקטובר	13,600	14,980	13,132	14,489	116.77	115.66
נובמבר	34,666	43,261	52,495	64,100	128.26	127.05
דצמבר	22,849	29,372	80,040	100,441	135.02	133.75
ינואר	588,127	833,331	188,293	262,961	140.15	138.83
פברואר	124,296	174,823	102,260	145,118	142.56	141.2
מרץ	77,441	111,358	89,200	126,878	144.21	142.85
אפריל	118,542	173,685	182,843	270,312	145.28	143.92
מאי	52,649	74,328	111,682	158,560	144.28	142.90
יוני	16,550	23,985	89,700	132,450	151.64	150.11
יולי	33,537	49,787	174,230	259,433	139.82	138.45
אוגוסט	56,788	77,328	65,830	89,343	135.21	133.91
סה"כ מיום 1.9.03 ועד 31.8.04	1,171,745	1,641,018	1,237,378	1,717,146		

חודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה בש"ח מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורה בש"ח ששולמה בעד יחידות שנפדו	מחיר היחידה ב- % בע.נ. (כולל הוספה)	מחיר הפדיון ב - % בע.נ.
שנת – 2004-05						
ספטמבר	220	298	117,559	159,164	135.12	133.83
אוקטובר	17,072	22,462	28,870	37,792	133.08	131.70
נובמבר	627,028	875,553	109,060	152,220	142.73	141.38
דצמבר	371,739	546,806	430,914	638,128	152.59	151.13
ינואר	157,327	240,515	306,125	461,549	151.52	150.06
פברואר	70,095	108,266	155,656	238,457	156.26	154.80
מרץ	261,312	413,633	93,300	147,084	155.92	154.46
אפריל	191	300	6,820	10,449	158.02	156.55
מאי	221,007	352,271	112,544	177,907	157.71	156.21
יוני	38,686	57,408	546,679	794,455	145.25	143.84
יולי	298,702	440,563	61,966	90,679	148.27	146.82
אוגוסט	160,737	243,415	165,671	248,740	151.24	*149.80
סה"כ מיום 1.9.04 ועד 31.8.05	2,224,116	3,301,490	2,135,164	3,156,624		
סה"כ מיום הקמת הקרן ועד ליום 31.8.05	110,709,512	112,848,381	107,581,265	105,049,851		
ספטמבר 2005	60,500	92,626	57,939	87,947	154.91	153.42
אוקטובר 2005	29,657	45,394	103,536	156,180	154.18	152.73
סה"כ מיום הקמת הקרן ועד ליום 31.10.05	110,799,669	112,986,401	107,742,740	105,293,978		

_____

* מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדו"חות הכספיים זהה למחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך.

פרק 4 :

רשימת נכסי הקרן ליום 30.9.05 (בלתי מבוקרת)

סיגמא גמישה (מ)
רשימת נכסי הקרן 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30.9.05	%מס"ה נכסי הקרן 30.09.05	30.06.05
תעודת סל					
ק.ס.ם מדדים בע"מ					
מדד יתר 30 סד' ו'	1,800	5,431.00	97,758	2.03	-----
ס"ה תעודות סל			**97,758**	**2.03**	**-----**
			=====	====	====
מניות					
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות					
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ					
מ.ר. 5 ש"ח	3,920	3,796.00	148,803	3.10	4.48
בנק לאומי לישראל בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	17,210	1,534.00	264,001	5.49	1.70
בנק הפועלים בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	15,157	1,788.00	271,007	5.64	1.17
בנק דיסקונט לישראל בע"מ					
מ.ר. 0.1 ש"ח	10,200	669.90	68,330	1.42	-----
*בנק המזרחי המאוחד בע"מ					
מ.ר. 0.1 ש"ח	13,640	2,383.00	325,041	6.77	2.26
ס"ה בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות			**1,077,182**	**22.42**	**9.61**
חברות וסוכנויות ביטוח					
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	700	9,802.00	68,614	1.43	1.79
מנורה חברה לבטוח בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	1,000	4,297.00	42,970	0.89	1.16
הראל – השקעות בביטוח בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	349	21,420.00	74,756	1.56	
1.91מגדל אחזקות ביטוח בע"מ					
מ.ר. 0.01 ש"ח	21,665	621.00	134,540	2.80	2.73
ס"ה חברות וסוכנויות ביטוח			**320,880**	**6.68**	**7.59**

* נייר ערך שהונפק ע"י צד קשור לנאמן

סיגמא גמישה (מ)
רשימת נכסי הקרן 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30.9.05	%מס"ה נכסי הקרן 30.09.05	30.06.05
מסחר ושירותים					
בזק החברה הישראלית בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	--------	-----	3.81
ניסקו תעשיות (1992) בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	-----	1.48
מלונות אפריקה ישראל בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	-----	1.67
שופר-סל בע"מ					
מ.ר. ב' 1 0.1 ש"ח	4,708	1,155.00	54,377	1.13	2.57
מלונות דן מימון והנפקות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	4,838	988.00	47,799	1.00	1.33
ריטליקס בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	365	10,950.00	39,968	0.83	2.31
איתורן איתור ושליטה בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	720	6,082.00	43,790	0.91	-----
גדות מכליות ומאגרים לכימיקלים בע"מ					
מ.ר. 0.1 ש"ח	8,320	578.70	48,148	1.00	-----
אלדין מערכות מידע בע"מ					
מ.ר. 0.01 ש"ח	0	0.00	-----	-----	2.18
חברת פרטנר תקשורת בע"מ					
מ.ר. 0.01 ש"ח	0	0.00	-----	-----	3.17
רדוורד בע"מ					
מ.ר. 0.1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	1.00
ס"ה מסחר ושירותים			**234,082**	**4.87**	**19.52**
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
דטה מיכון בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	2.09
גזית – גלוב (1982) בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	1,500	3,350.00	50,250	1.05	-------
אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	2.08
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	10,000	151.20	15,120	0.31	1.09
דניה סיבוס בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	4.81
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			**65,370**	**1.36**	**10.07**

סיגמא גמישה (מ)

רשימת נכסי הקרן 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30.9.05	%מס"ה נכסי הקרן 30.09.05	30.06.05
חברות תעשיה					
המ-לט (ישראל-קנדה) בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	1,500	1,793.00	26,895	0.56	-----
אופיר אופטרוטק בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	5,440	1,449.00	78,826	1.64	1.55
אורמת תעשיות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	5,241	2,995.00	156,968	3.27	2.35
רבינטקס תעשיות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	2,500	2,021.00	50,525	1.05	-----
נייס מערכות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	200	20,100.00	40,200	0.84	-----
כימיקלים לישראל בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	23,079	1,787.00	412,422	8.58	5.21
מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	------	0.79
ת.מר תעשיות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	------	1.29
איי.טי.אל אופטרוניקס בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	2,600	1,716.00	44,616	0.93	-----
ליפמן הנדסה אלקטרונית בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	636	9,648.00	61,361	1.28	2.13
טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ					
מ.ר. 0.01 ש"ח	1,604	15,520.00	248,941	5.18	1.72
כור תעשיות בע"מ					
מניות רגילות 0.1 ש"ח	202	24,830.00	50,157	1.04	1.22
מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ					
מ.ר. 10 ש"ח	1,000	3,975.00	39,750	0.83	-----
מלתא אינטר תעשיות (1973) בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	-----	0.74
אלביט מערכות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	504	10,140.00	51,106	1.06	5.09
מכתשים – אגן תעשיות בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	8,033	2,584.00	207,573	4.32	5.02
תדיראן קשר בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	312	13,610.00	42,463	0.88	1.64
אלספק הנדסה בע"מ					
מ.ר. 0.01 ש"ח	2,645	1,511.00	39,966	0.83	2.22
גולן מוצרי פלסטיק בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	------	1.11
פריגו קומפני					
מ.ר. 1 ש"ח	1,200	6,489.00	77,868	1.62	-----
פלסטופיל הזורע בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	10,512	780.00	81,994	1.71	1.83

סיגמא גמישה (מ)

רשימת נכסי הקרן 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30.9.05	%מס"ה נכסי הקרן 30.09.05	30.06.05
גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ					
מ.ר. 0.1 ש"ח	2,050	2,722.00	55,801	1.16	1.43
טאואר סמיקונדקטור בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	5,500	540.20	29,711	0.62	-----
אורכית בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	600	11,320.00	67,920	1.41	-----
אקס טי ביופרמסוטיקלם בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	10,910	426.00	46,477	0.97	-----
גיוון אימגינג בע"מ					
מ.ר. 0.05 ש"ח	0	0.00	---------	------	1.51
<u>ס"ה חברות תעשיה</u>			**1,911,540**	**39.78**	**36.85**
<u>חברות להשקעה ולאחזקות</u>					
מבטח שמיר סוכנויות ביטוח בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	1,415	6,486.00	91,777	1.91	1.80
תעשיות מלח לישראל בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	4,900	2,199.00	107,751	2.24	-----
החברה לישראל בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	125	173,700.00	217,125	4.52	-----
אפריקה ישראל להשקעות בע"מ					
מ.ר. 0.1 ש"ח	300	16,790.00	50,370	1.05	2.84
חברה להשקעות של בנק דיסקונט בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	553	10,190.00	56,351	1.17	-----
אי.די.בי. חברה לאחזקות בנקאיות בע"מ					
מ.ר. 5 ₪	336	10,310.00	34,642	0.72	1.65
אלקטרה בע"מ					
מ.ר. 1 ₪	335	32,810.00	109,914	2.29	-----
אי.די.בי. חברה לפתוח בע"מ					
מ.ר. 1 ₪	900	12,550.00	112,950	2.35	2.57
קבוצת דלק בע"מ					
מ.ר. 1 ₪	160	55,730.00	89,168	1.85	-----
אפריקה ישראל נכסים בע"מ					
מ.ר. 1 ₪	398	11,920.00	47,442	0.99	1.12
<u>ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות</u>			**917,490**	**19.09**	**9.98**

סיגמא גמישה (מ)

רשימת נכסי הקרן 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30.9.05	%מס"ה נכסי הקרן 30.09.05	30.06.05
חיפושי נפט וגז					
דלק חיפושי נפט בע"מ					
מ.ר. 1 ש"ח	157	15,210.00	23,880	0.50	------
ס"ה חיפושי נפט וגז			**23,880**	**0.50**	------
ס"ה מניות			**4,550,424**	**94.70**	**93.62**
כתבי אופציה					
מסחר ושירותים					
יענא מחשבים (1973) בע"מ					
כתבי אופציה סד' 2	10,000	333.00	33,300	0.69	0.81
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
כתבי אופציה סד' 2	1,500	500.00	7,500	0.16	0.25
חברות תעשיה					
כתבי אופציה סד' 2	8,000	59.40	4,750	0.10	0.12
רבינטקס תעשיות בע"מ					
כתבי אופציה סד' 2	5,662	390.00	22,080	0.46	0.49
ס"ה חברות תעשיה			26,830	0.56	0.61
ס"ה כתבי אופציה			**67,630**	**1.41**	**1.67**

	כמות אופציה	מחיר לאופצ' בש"ח			
אופציות					
אופציות קניה – ת"א 25					
ק. יולי 25 – 640	0	0.00	-------	-------	(0.40)
ק. יולי 25 – 710	0	0.00	-------	-------	0.01
ק. ספטמבר 25 – 740 *	(2)	2,046.00	(4,092)	(0.08)	------
ק. אוקטובר 25 – 740	1	2,047.00	2,047	0.04	------
ק. אוקטובר 25 - 750 *	(20)	1,390.00	(27,800)	(0.58)	------
ק. אוקטובר 25 - 760 *	(4)	871.00	(3,484)	(0.07)	------
ק. אוקטובר 25 – 770 *	(2)	490.00	(980)	(0.02)	------
ס"ה אופציות קניה – ת"א 25			**(34,309)**	**(0.71)**	**(0.39)**

* אופציות שמנהל הקרן יצר

סיגמא גמישה (מ)
רשימת נכסי הקרן 30 בספטמבר 2005

		ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30.9.05	%מס"ה נכסי הקרן 30.09.05	30.06.05
אופציות מכירה – ת"א 25						
פ. יולי	25 – 610	0	0.00	------	------	(0.15)
פ. יולי	25 – 630	0	0.00	------	------	0.41
פ. אוקטובר	25 – 690 *	(5)	103.00	(515)	(0.01)	------
פ. אוקטובר	25 – 700 *	(11)	150.00	(1,650)	(0.04)	------
פ. אוקטובר	25 – 710	8	220.00	1,760	0.04	------
פ. אוקטובר	25 – 720	5	350.00	1,750	0.04	------
פ. אוקטובר	25 – 730	5	520.00	2,600	0.05	------
פ. אוקטובר	25 – 750 *	(20)	1,130.00	(22,600)	(0.47)	------
ס"ה אופציות מכירה – ת"א 25				**(18,655)**	**(0.39)**	**0.26**
				---------	-------	------
אופציות קניה – שקל דולר						
ק.דולר יולי 460		0	0.00	------	------	(0.23)
ק.דולר יולי 455		0	0.00	------	------	0.47
ס"ה אופציות קניה – שקל דולר				**---------**	**-------**	**-----**
ס"ה אופציות				**(52,964)**	**(1.10)**	**0.11**
				======	=====	===
		מספר מניות	**מחיר למניה ב $**			
חוזה עתידי						
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.59800						
F 12/05 EURO		1	1.20	-------	-------	------
				=====	====	===
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק				**4,662,848**	**97.04**	**95.40**
בניכוי הוצאות מכירה				(5,252)	(0.11)	(0.11)
				_____	_____	_____
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק				**4,657,596**	**96.93**	**95.29**
מזומן במטבע ישראלי				115,955	2.41	4.45
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח) : דולר ארה"ב				32,336	0.67	-----
הפסד מחוזים בניכוי הכנסות לקבל				(646)	(0.01)	0.25
מס הכנסה				2,218	0.05	0.05
הוצאות לשלם				(2,313)	(0.05)	(0.04)
				_____	_____	_____
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק				**4,805,146**	**100.00**	**100.00****
				======	=====	====

* אופציות שמנהל הקרן יצר

** ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק 4,166,367 ש"ח.

פרק 5:

מדיניות ההשקעות וביצועה

5.1 מדיניות ההשקעות

5.1.1 לפי הסכם הקרן ובכפוף לכל דין, יושקעו נכסי הקרן על ידי המנהל, לפי שיקול דעתו המוחלט, ללא הגבלה בחלוקה בין סעיפי ההשקעות השונים. בהתאם לכך, יהיה המנהל רשאי לקבוע גם את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

5.1.2 מנהל הקרן רשאי להשקיע בניירות ערך חוץ ואופציות חוץ בשיעור שלא יעלה על 10% מכלל נכסי הקרן.

5.1.3 מנהל הקרן עשוי בכפוף להוראות הדין, ליצור אופציות עבור הקרן, לקנות או ליצור חוזים עתידיים, הן מוגנים והן בלתי מוגנים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשקעת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר.

5.1.4 ועדת השקעות של הקרן תתווה קוים מנחים לפעילות הקרן. בועדת השקעות של הקרן מכהנים חברים כמפורט בסעיף 6.3 להלן. הועדה תתכנס פעם בשבועיים. מנהל הקרן רשאי לבטל מנויים של חברים בועדת ההשקעות ולמנות חברים אחרים במקומם.

5.1.5 אם יחול שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן יפרסם מנהל הקרן, לאחר שינוי מתאים בהסכם הקרן, אם יידרש עפ"י הדין, הודעה על כך, שבעה ימים מראש, בשני עיתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל ויגיש דיווח מיידי.

5.2 התפלגות ההשקעות ליום 30.9.05

	ערך בשוק ביום	% מסה"כ נכסי הקרן		
	30.09.05	30.09.05	30.06.05	31.12.04
תעודת סל	97,758	2.03	-----	------
מניות	4,550,424	94.70	93.62	96.03
כתבי אופציה	67,630	1.41	1.67	------
אופציות	(52,964)	(1.10)	0.11	1.28
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק	**4,662,848**	**97.04**	**95.40**	**97.31**
בניכוי הוצאות מכירה	(5,252)	(0.11)	(0.11)	(0.11)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	**4,657,596**	**96.93**	**95.29**	**97.20**
מזומן במטבע ישראלי	115,955	2.41	4.45	2.77
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): דולר ארה"ב	**32,336**	**0.67**	**-------**	**------**
הפסד מחוזים בניכוי הכנסות לקבל	(646)	(0.01)	0.25	0.04
מס הכנסה	2,218	0.05	0.05	0.04
הוצאות לשלם	(2,313)	(0.05)	(0.04)	(0.05)
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	**4,805,146**	**100.00**	****100.00**	***100.00**

* שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק 5,091,332 ש"ח.
** שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק 4,166,367 ש"ח.

5.3 **<u>הגבלות על השקעות</u>**

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים), התשנ"ה - 1994 ובתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, וחוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשנ"ה - 1995 נקבעו השיעורים המירביים לנכסים שמנהל הקרן רשאי להחזיק בקרן.

5.4 **<u>נכסים שמותר לרכשם עבור הקרן</u>**

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים) התשנ"ה- 1995, והתקנות המשותפות בנאמנות (אופציות כתבי אופציה, חוזים עתידיים ומכירת בחסר), התשנ"ה - 1995 נקבעו הנכסים שמנהל הקרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן.

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

5.5.1 בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה - 1995, נקבעו סוגי העסקאות לגביהם נדרש מנהל הקרן, טרם ביצוען בעוד הקרן, לאישור דירקטוריון מנהל הקרן או ועדה מועדותיו, משום שהן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים בין עניינים של בעלי היחידות לעניינו של מנהל הקרן או בעלי עניין בו או שהן עסקאות מהותיות לקרן

5.5.2 נוכח התקנתן של התקנות נשוא סעיף 5.5.1 לעיל, ביטל הנאמן הנחיות קודמות שניתן למנהל הקרן בדבר סוגי עסקאות בשל היותן מהותיות לקרן או שעלול היה להיות בהם משום ניגוד עניינים, אשר היו טעונות אישור דירקטוריון מנהל הקרן. בכל מקרה של קביעת הנחיות נוספות, יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי.

5.5.3 סיגמא פי.סי.אם חיתום וקידום עסקים (1993) בע"מ, (להלן: "סיגמא חיתום"), חברה בבעלות של סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ עוסקת גם בחיתום וניהול קונסורציום חתמים להנפקות. הקרן עשויה לרכוש ני"ע בהנפקות בהן סיגמא חיתום משתתפת כחתם, כפוף לאישור דירקטוריון מנהל הקרן כקבוע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עיסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועיסקאות מהותיות), התשנ"ה - 1995.

5.6 **<u>הגבלות על עיקול ושעבוד נכסי הקרן</u>**

לפי הוראות סעיף 79 לחוק, נכסי הקרן אינם ניתנים לעיקול. כמו-כן קובע הסעיף הנ"ל כי מנהל הקרן לא ימשכן ו/או ישעבד את נכסי הקרן אלא לצורך קיום עסקה בעד הקרן, לפי תנאים שקבע שר האוצר בתקנות.

5.7 **<u>הסברים למונחי אופציות והסיכונים הכרוכים בהם</u>**

אופצית רכישה (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות את נייר הערך (נכס הבסיס של האופציה) במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר המימוש); מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה גבוה ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש.

אופציית מכירה (PUT) על נייר ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור את נייר הערך במחיר המימוש; מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש.

אופציית רכישה על מדד ניירות ערך (נכס הבסיס של האופציה) מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד גבוה ממחיר המימוש; אופצית מכירה על מדד ניירות ערך מקנה לבעל האופציה או הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד נמוך ממחיר המימוש.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס (נייר ערך או מדד ניירות ערך). שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר במחיר האופציה, לפיכך התנודות במחירי אופציות גדולות בדרך כלל מהתנודות במחירי המניות.

בבורסה בתל-אביב ניתן היום לקנות אופציות על מדדי המעו"ף וכן אופציות רכישה ומכירה על שער הדולר ; בחו"ל ניתן לקנות אופציות על מניות, על שערי ריבית ומטבעות ועל מדדי מניות. כן נסחרות עתה בבורסה בתל אביב אופציות רכש ואופציות מכר במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות רכש על מדד ת"א 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (להלן "אופצית CALL 1") וכן אופציות רכש ומכר על שער הדולר.

אורך חייה של אופציה בארץ מוגבל לתקופות של חודשיים וארבעה חודשים; בחו"ל קיימות אופציות בעלות אורך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן.

בקניית אופציה משולמת פרמיה וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. לאור אורך חייהן הקצר של האופציות, השימוש באופציות עשוי להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכישה כתחליף לרכישת מניות, פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי המניות עולים; ההשקעה הדרושה לכך קטנה מזו הדרושה לקניית המניות עצמן.

אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות לא יעלו בשיעור שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו. אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל מחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בסכום הפרמיות שישולמו עבורם.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכירה על מדד המעו"ף כהגנה על תיק ההשקעות של הקרן מפני ירידה במחיריהן. מידת ההגנה שאופצית מכירה על מדד המעו"ף נותנת לתיק השקעות תלויה במידת ההתאמה בין הרכב התיק להרכב המניות במדד; ככל שהרכב התיק מתקרב להרכב המניות במדד המעו"ף ההגנה טובה יותר וככל שהרכב התיק מתרחק מהרכב המדד, ההגנה נחלשת.

מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכירה גם כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד המעו"ף; אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומדד המעו"ף ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות; אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים או המדד לא ירדו בשיעור שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן יפקעו ללא מימוש ולקרן עלול להגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו.

בבורסה בתל-אביב נסחרות אופציות על מדד מעו"ף שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (אופציית תיק מעו"ף); החזקת אופצית תיק מעו"ף כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד המעו"ף, בהרכב הזהה

להרכבן במדד. שינוי במדד משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

החל מיום 24.8.2000 נסחרים אופציות וחוזים עתידיים גם על מדד ת"א בנקים, המורכב מ- 5 מניות הבנקים המסחריים בעלי שווי השוק הגבוה ביותר, ואשר נכללות ברשימת מדד ת"א 100.

5.8 **<u>חוזים עתידיים</u>**

בבורסה מתקיים עתה מסחר בחוזים עתידיים על מדד מעו"ף, כדלקמן:

חוזים עתידיים אלה הם לתקופה של עד שישה חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעיסקת חוזה עתידי מתבצעת מיום העיסקה בשוק, בכל יום מסחר, סליקה יומית של חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה.מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (בסעיף זה "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יזוכה חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי העניין ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם (לגבי מי שקנה את החוזה לפני יום המסחר בו נקבע המחיר הקובע), אזי יחוייב חשבונו של הקונה בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה, או לבין המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

פרק 6:

המנהלים של הנאמן ושל מנהל הקרן

6.1 **מועצת המנהלים של הנאמן**

שם המנהל	המען	עיסוק עיקרי
יוסי ניצני	ויסוצקי 3, תל-אביב.	סמנכ"ל הבנק ומנהל חטיבת שוק ההון ובנקאות פרטית בבנק המזרחי המאוחד בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של מזרחי שוקי הון בע"מ ושל נתיבות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (חברות בשליטת בנק המזרחי המאוחד בע"מ). דירקטור בבורסה לני"ע בת"א בע"מ, במעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.
רמי תרום	הבילויים 7, רמת-גן	מנהל סקטור ניירות ערך בבנק המזרחי המאוחד בע"מ.
שמעון רז	הרב קוק 33, בני ברק	מנהל מרחב השפלה בבנק המזרחי המאוחד בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן: אליהו הרץ, מרחוב דגל ראובן 10, פ"ת מכהן כמנכ"ל הנאמן החל משנת 2003.

ביום 10.1.05 הוחלף מנהל הקרן מבנק המזרחי המאוחד בע"מ אשר שימש כנאמן מאז יסוד הקרן ומונה הנאמן הנוכחי.

6.2 **<u>מועצת המנהלים ומנכ"ל הקרן</u>**

<u>שם המנהל</u>	**<u>המען</u>**	**<u>עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות והשכלה</u>**
דן גלאי	רחוב הרב ברלין 20/א, ירושלים	דירקטור בחברות קבוצת סיגמא ומנהל כללי משותף בסיגמא. דירקטור בחברת מיוטל ארט לימיטד. פרופסור למימון ובנקאות בביה"ס למנהל עסקים באוניברסיטה העברית ירושלים.
רבקה פרי*	רחוב כז' בניסן 4, פתח-תקוה	דירקטור בחברות קבוצת סיגמא ומנהלת כללית בסיגמא, ועורכת-דין בעלת תואר ראשון במשפטים.
מרדכי פרי**	רחוב כז' בניסן 4, פתח-תקוה	דירקטור ומנהל בחברת בי.פי.טי. ביו פיור טכנולגי בע"מ, לשעבר דירקטור ומנהל בכחול ירוק טכנולוגיות הסביבה בע"מ וניטרון בע"מ, דוקטור לכימיה.
זאב זאבי (דירקטור חיצוני)	כנרת 4, תל אביב	כלכלן, יו"ר דירקטוריון בחברת אד4אוור טכנולוגיות אינטרנט בע"מ, לשעבר מנהל קרן הון סיכון ולפני כן סמנכ"ל כלכלה ולוגיסטיקה בחברת "בזק".
משה לשנו (דירקטור חיצוני)	רחוב המשנה 6, שיכון בבלי, תל אביב	מרצה במנהל עסקים באוניברסיטת תל-אביב, בעל תואר דוקטור לרפואה ודוקטור במנהל עסקים.

---

* אשתו של מרדכי פרי

** בעלה של רבקה פרי

בהתאם לסעיף 17(א) לחוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן לפחות אחת לשלושה חודשים לדון בעניני הקרן. בשנה שקדמה לתאריך תשקיף זה, התכנס דירקטוריון מנהל הקרן 6 פעמים.

<u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>

מר דן גלאי משמש כמנכ"ל מנהל הקרן.

6.3 **<u>חברי ועדת ההשקעות</u>**

חברי ועדת ההשקעות הינם דן גלאי, זאב זאבי (דח"צ) קפטס יצחק וגלעד שלמה.

יצחק קפטס מונה ביום 22.3.05 כחבר בוועדת השקעות, מתגורר ברחוב דרך הראשונים 37/26 רמת השרון.
יצחק בעל תואר שני במנהל עסקים M.B.A מאוניברסיטת הריוט וואט אדינברו סקוטלנד. בוגר B.A. בכלכלה עם התמחות במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ניהול תיקי השקעות וכן בעל תעודת מבצע בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
יצחק מועסק בסיגמא מזה כ- 8 חודשים.קודם לכן עבד כסמנכ"ל השקעות בחברת סטרינג החזקות וניהול 2000 בע"מ וכמנהל השקעות בכיר בחברת אופק ניירות ערך והשקעות בע"מ.

גלעד שלמה אשר מונה ביום 8.9.05 כחבר בועדת ההשקעות מתגורר ברח' ישכר 56 גדרה.
גלעד בעל תואר .B.A במנהל עסקים (התמחות מימון) מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל בראשון לציון ומחזיק ברשיון לניהול תיקי השקעות.
גלעד מועסק בסיגמא מזה כשנתיים ומשמש כמנהל תיקי השקעות וכמנהל חדר המסחר בסיגמא.

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן בקוויה העקרוניים. מנהל הקרן שומר לעצמו את הזכות לשתף בדיוני ועדת ההשקעות את עובדי סיגמא פי.סי.אם. שוקי הון בע"מ ו/או סיגמא פי.סי.אם. ניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ, לשם התייעצות בנושאי מדיניות ההשקעות בתחומים בהם עוסקים אותם עובדים.

לפי סעיף 20(ב)(2) לחוק, תתכנס ועדת ההשקעות של הקרן לפחות אחת לשבועיים. בשנה שקדמה לתאריך תשקיף זה התכנסה ועדת ההשקעות של הקרן 26 פעמים בשנה.

6.4 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>**

יואבי-רבינוביץ, רואי חשבון, מרחוב עמינדב 23, תל-אביב.

רואה-החשבון של הקרן ממונה על ידי הנאמן בהתייעצות עם מנהל הקרן ושכרו משולם מאמצעיו של הנאמן, ומאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

6.5 **<u>מבקר פנים</u>**

אנדריי הרשקוביץ, רו"ח מרחוב הנציב 36א', תל-אביב משמש כמבקר הפנים של הקרן.

פרק 7

עיקרי הנאמנות

7.1 שינוי הסכם הקרן

7.1.1 בכפוף להוראות החוק יהיו המנהל והנאמן זכאים, ללא אישור אסיפת בעלי היחידות, על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שיראה להם כמתאים ומועיל לביצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל של הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

7.1.2 בנוסף לאמור לעיל יכולים מנהל הקרן והנאמן, ללא אישור בעלי אסיפת היחידות, לשנות את הוראות הסכם הקרן בדבר מדיניות ההשקעות (ראה סעיף 5.1.7 לעיל).

7.1.3 כל שינוי, תיקון צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם זה והתחייבויות שנטלו על עצמם המנהל ו/או הנאמן בתשקיף של הקרן, יכולים להעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות (ראה פרק 14 להלן).

7.2 הדין קובע כי כל שינוי בהסכם הקרן טעון גם אישור של שר האוצר ודיווח מיידי.

7.3 **עניינם של מנהל הקרן והנאמן**

7.3.1 אין למנהל הקרן או לבעל ענין בו, כל ענין בנאמן ואין לנאמן או לבעל ענין בו, כל ענין במנהל הקרן למעט העובדה כי נאמן הקרן הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק המזרחי המאוחד בע"מ המשמש כבנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן וכאחד ממפיצי יחידותיה כמפורט בסעיף 6 למבוא.

7.3.2 על פי הסכם הקרן ובכפיפות לכל דין:

א. מנהל הקרן והנאמן וכל אחד מהם יהיו תמיד זכאים לפי ראות עיניהם, להתקשר בהסכמים או עיסקות עם בעל יחידות או תאגיד או מוסד שניירות הערך שלו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן יהיו זכאים להיות מעוניינים בכל הסכם או עיסקה הנוגעים לתאגידים או למוסדות מהם נרכשו נכסי הקרן או איזה מהם.

ב. שום דבר בהסכם לא יפורש כמונע בעד המנהל והנאמן או מי מהם, מלפעול ולשמש ביחד או עם אחרים כמנהלים (במקרה של המנהל) או כנאמנים (במקרה של הנאמן) של קרנות נאמנות אחרות להשקעות משותפות בנאמנות או מלהקים או להשתתף בכל קרן אחרת הנ"ל בכל תפקיד שהוא ובכל צורה שהיא בכפוף להוראות כל דין.

7.3.3 על פי החוק, הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו רשאים לרכוש או להחזיק יחידות בקרן.

7.3.4 מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק 8 להלן.

7.4 **אחריות מנהל הקרן והנאמן**

הוראות סעיף 7 לחוק קובעות כי הסכם הקרן לא יכלול תניות שמהן משתמע, במפורש או מכללא, כי הנאמן או מנהל הקרן פטורים מאחריותם לפי החוק או לפי דין אחר.

פרק 8

תשלומים למנהל הקרן ולנאמן

8.1 **תשלומים למנהל הקרן**

8.1.1 הוספה

מנהל הקרן זכאי לקבל הוספה בעד היחידות המונפקות בשיעורים הנזכרים בפרקים 1 ו- 2 לתשקיף זה.

8.1.2 שכר מנהל הקרן

א. בהתאם להוראות הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל- 5% (חמישה אחוזים) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, או בשיעור קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי המנהל.

ב. כל עוד תשקיף זה בתוקף, יקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור של 2.5% (שניים וחצי אחוזים) מהשווי האמור.

ג. תמורת התשלומים האמורים בסעיף זה יכסה המנהל את כל ההוצאות הקשורות בניהולה של הקרן (לרבות תשלום עמלת הפצה), פרט לאלו שחלות על הנאמן כקבוע בהסכם הקרן.

ד. מיום 1.9.02 ועד ליום 31.10.05 קיבל מנהל הקרן את התשלומים הבאים (בש"ח). כשכר ניהול בשעור של 2.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

התקופה	השכר
1.9.02 – 31.8.03	87,130
1.9.03 – 31.8.04	107,091
1.9.04 – 31.8.05	118,837
1.9.05 – 31.10.05	19,864

8.2 **תשלומים לנאמן**

8.2.1 בהתאם להוראות הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל 1% (אחוז אחד) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו או בשיעור קטן מזה כפי שיסוכם מעת לעת בין הנאמן לבין המנהל.

8.2.2 כל עוד תשקיף זה בתוקף, יקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך בכל מקרה לא יפחת מסכום השווה ל- 3,370 דולר ארה"ב לשנה.

8.2.3 תמורת התשלום האמור בסעיף זה יכסה הנאמן את כל הוצאות בקורת חשבונות הקרן ונכסיה, לרבות שכר רואי החשבון וכן את כל התשלומים, האגרות וההוצאות הקשורים בהחזקת או הפקדת נכסי הקרן.

8.2.4 התשלומים לנאמן, המשמש גם כבנקאי הקרן, בתקופה שמ- 1.9.02 ועד 31.10.05 היו כדלקמן:

א. עד ליום 9.1.05 שכר נאמנות בשיעור של 0.10% מהשווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן.
החל מיום 10.1.05 שכר הנאמן הינו סך השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך לא פחות מסך השווה ל- 3,370 דולר ארה"ב לשנה. בתקופה שמיום 1.9.04 ועד ליום 31.8.05 שעור השכר השנתי שקיבל הנאמן היה 0.23% מממוצע השווי השנתי של נכסי הקרן.

תקופה	**שכר בש"ח**
1.9.02 – 31.8.03	3,485
1.9.03 – 31.8.04	4,283
1.9.04 – 31.8.05	10,655
1.9.05 – 31.10.05	2,645

ב. עמלה מעסקאות בניירות ערך של הקרן, ששולמו לבנק המזרחי המאוחד בע"מ כבנקאי הקרן.

תקופה	**עמלות בש"ח**
1.9.02 – 31.8.03	16,315
1.9.03 – 31.8.04	37,578
1.9.04 – 31.8.05	118,875
1.9.05 – 31.10.05	23,449

ג. עמלה בגין הפצת יחידות ללקוחות בנקאי הקרן.

תקופה	**עמלה בש"ח**
1.9.02 – 31.8.03	429
1.9.03 – 31.8.04	4,624
1.9.04 – 31.8.05	6,105
1.9.05 – 31.10.05	92

8.3 **<u>הודעה על שינויים</u>**

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר המנהל או הנאמן, תפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית, לפחות 3 ימים לפני המועד בו יבוצע השינוי וכן יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי.

8.4 **<u>מינוי רואה החשבון</u>**

רואה החשבון של הקרן ימונה על ידי הנאמן, כאמור בסעיף 6.4 לעיל.

פרק 9

רווחי הקרן ושנת הכספים שלה

9.1 **רווחי הקרן**

9.1.1 המנהל רשאי אך לא חייב, לחלק את רווחי הקרן בין בעלי היחידות ולקבוע מדי פעם את שיעור הרווחים שיחולקו, במידה שיחליט לחלקם, ואת מועדי ואופן החלוקות. החלוקה יכול שתעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה או מרווחים שנצברו בשנות הכספים הקודמות.

9.1.2 הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה (להלן: "יום האקס").

9.1.3 רווחי הקרן שיחולקו במזומנים ישולמו לבעלי היחידות ע"י זיכוי חשבונותיהם כפי שנמסרו על ידם למנהל; ואם לא נמסר למנהל חשבון כאמור 30 יום לפני מועד חלוקת הרווחים - ישולמו רווחי הקרן כאמור לבעלי היחידות בהמחאה שתשלח לכתובת שנמסרה על ידם למנהל.

9.2 **שנת הכספים**

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 31 לאוגוסט. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם בפעם, בהסכמת הנאמן, את מועד סיומה של שנת הכספים.

פרק 10

הוראות בענייני מיסוי

10.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משלושת המסלולים חייבת/פטורה/מעורבת.

10.2 הקרן סווגה כקרן **מעורבת**. בתוקף מיום 1.1.2006 ישונה סיווג הקרן והיא תהפוך לקרן פטורה.

10.3 להלן מובא הסבר כללי ובלתי ממצה על השינויים במיסוי קרנות הנאמנות במסגרת התיקון. ההסבר המובא מתייחס **למשקיע יחיד**, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניירות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

10.4 **השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות**

10.4.1 בהתאם לתיקון 142 לפקודת מס הכנסה החל מיום 01.01.2005 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מניירות ערך זרים סחירים ל- 15% במקום 35%, ועל דיבידנד מניירות ערך זרים ל- 25% במקום 35%.

10.4.2 ביום 10.08.2005 פורסם ברשומות תיקון 147, אשר יכנס לתוקף ביום 01.01.2006 (להלן – "**מועד כניסת התיקון לתוקף**") ולפיו יחולו השינויים הבאים:

(א) שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים.

(ב) רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחויב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, נייר ערך סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחויבו בשיעור מס של 15%.

(ג) החל ממועד כניסת התיקון לתוקף יבוטל המעמד של קרן נאמנות "מעורבת" ויישארו שני סיווגי קרנות; קרן "פטורה" וקרן "חייבת". קרן שסווגה כקרן "מעורבת" טרם מועד כניסת התיקון לתוקף תסווג כקרן "פטורה" לאחר מועד זה.

(ד) במהלך חודש דצמבר 2005 יהיה רשאי בעל יחידות בקרן מעורבת או פטורה למכור ולרכוש מחדש את כל היחידות אשר מחזיק בקרן, פעולת המכירה והקניה כאמור הינה רישומית בלבד ולא כרוכה ביצירה או פדיון של יחידות. בעל יחידות בקרן מעורבת אשר לא יבצע פעולה וימכור את היחידות לאחר 31.12.2005 יחויב בשעורי מס גבוהים יותר כמפורט בסעיף זה לעיל ולהלן.

(ה) מכרה קרן נאמנות פטורה שהייתה לפני 01.01.2006 קרן נאמנות מעורבת נייר ערך שהיה לפני 01.01.2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחויב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

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

(ז) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה יהיה חייב במס בשיעור 20% בידי בעל היחידה.

10.5 **<u>המאפיינים העיקריים של שלושת במסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן.</u>**

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

10.5.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

10.5.2 המשקיע פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

10.5.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

10.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

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

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

10.5.6 הכנסותיה של קרן מעורבת מני"ע סחירים ומריבית על פיקדונות יהיו פטורות ממס, למעט דיבידנד מניירות ערך ישראליים וניירות ערך זרים (12%). רווחי הון ריאליים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני 01.01.2005 (להלן- "**יום המעבר**") ומימושם לאחר יום המעבר ימוסו באופן ליניארי בין התקופה החייבת במס בשיעור 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%.

10.5.7 המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

10.5.8 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.

10.5.9 קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

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

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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

10.5.13 המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

10.5.14 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 מעורבות או פטורות.

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

10.5.16 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

10.6 **<u>מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד</u>**

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.
לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

10.7 **<u>ייחוס הוצאות</u>**

החל מיום 1.1.2003, ייחוס הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן ולהפסדיה לצורך קביעת ההפרשה למיסים, מחושב בהתאם לאמור בתקנות מס-הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות) התשס"ג – 2002.

10.8 **<u>כללי</u>**

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

פרק 11

פדיון יחידות

כל עוד לא הוחל בפירוק הקרן, יהיה כל בעל יחידה המעוניין לפדות את יחידתו, זכאי לפדותה על ידי מתן הוראה בכתב (להלן: "הוראת הפדיון") שתמסר למנהל, באמצעות המפיץ. הוראת הפדיון תנקוב במספר היחידות שפדיונן נדרש, וזאת בכפוף להוראות כל דין להסכם הקרן כמפורט להלן:

11.1 מנהל הקרן ימכור את היחידות בקרן ויפדה אותן רק בימים שלגביהם עליו לחשב את מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן.

11.2 מנהל הקרן יפדה יחידה לפי הוראה שקיבל מהמפיץ. קיבל מנהל הקרן הוראה לפדיון יחידה, יבטל את היחידה ויעביר מחשבון הקרן למפיץ באמצעות המסלקה, בדרך שתקבע בינן לבין המסלקה, סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה, והמפיץ יעביר את הסכום האמור לבעל היחידה בו ביום.

11.3 מפיץ שקיבל הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה הייעודה (11:00) ביום מסחר יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה או מיד לאחריה, נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום שאינו יום מסחר או לאחר השעה הייעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה הייעודה ביום המסחר הבא. לא העבירו המפיץ או המסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה הייעודה, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שקיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו על ידי המזמין או נותן ההוראה.

11.4 מנהל הקרן, באישור הנאמן ויו"ר רשות ני"ע, רשאים לדחות פדיונן של יחידות במקרים ובתנאים הקבועים בחוק.

פרק 12

תעודות השתתפות

12.1 על פי החוק בוטלה חובת הוצאת תעודות השתתפות לבעלי היחידות בקרן. אין בהוראות החוק כדי לפגוע בכשרותה של תעודת השתתפות שהוקצאה כדין לפני תחילתו ואולם מנהל הקרן לא יהיה חייב להוציא תעודת השתתפות למחזיק בתעודה כזו במקרה של שינוי במספר היחידות שיחזיק אותו בעל יחידות או במקרה של אובדן או השמדת תעודה כאמור.

פרק 13

תקופת קיום הקרן ופירוקה

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

13.1 בתוקף החלטה משותפת של הנאמן והמנהל לפרק את הקרן.

13.2 כאשר המנהל יפורק.

13.3 במקרים הקבועים בחוק.

הוראות לענין פירוק קרן מפורטות בחוק. לענין זה ראה גם סעיפים 110-104 לחוק.

פרק 14

אסיפות כלליות של בעלי היחידות

בכפוף להוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות ובהתאם להוראות הסכם הקרן נקבע כי:

14.1 בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים שיש לכלול בהודעה על אסיפת בעלי יחידות, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה ויצויינו בה הנושאים שעל סדר יומה.

14.2 אלא אם נקבע אחרת בחוק אין לפתוח בשום דיון באסיפה כללית שעל סדר יומה החלטה רגילה אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי בשעה שהאסיפה ניגשה לכך וכל החלטה לא תתקבל, אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי בעת שהצביעו על ההחלטה. מנין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי באי כח, שלושה בעלי יחידות המחזיקים ביחד יחידות המהוות לא פחות מ- 25% מהיחידות שהיו במחזור בתום יום העסקים שקדם לאסיפה.

אם כעבור חצי שעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא נמצא המנין החוקי, תדחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא באותה שעה ובאותו מקום, מבלי שתהיה חובה להודיע על כך לבעלי היחידות או לכל יום אחר או שעה אחרת או מקום אחר כפי שמנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, יקבע בהודעה לבעלי היחידות. אם באסיפה נדחית כזו לא ימצא מנין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע, אזי יהוו מנין חוקי בעלי יחידות הנוכחים בעצמם או על ידי בא כח והאסיפה תהיה רשאית לעסוק בעניינים שלמענם היא נקראה.

לענין המניין החוקי יחשבו כ"שלושה בעלי יחידות" גם שלושה באי כח של בעל יחידות רשום אחד המשתתפים באסיפה מכח יפויי כח שניתנו להם, בגין יחידות שונות, על ידי אותו בעל יחידות רשום.

14.3 כל יחידה מזכה את בעליה בקול אחד.

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

פרק 15

דוחות כספיים ודין וחשבון המבקרים ליום 31.8.05

"סיגמא גמישה" קרן נאמנות (מ)

תוכן עניינים

			ע מ ו ד
דין וחשבון המבקר לבעלי היחידות	-		34
הדוחות הכספיים:			
דוח על מצב הקרן	-	ליום 31 באוגוסט 2005	35
דוח רווח והפסד	-	לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005	36
דוח על השינויים בערך היחידות	-		37
באורים לדוחות הכספיים	-		41 - 38
רשימת נכסי הקרן	-		45 - 42

= = = = = =

YOAVI - RABINOVICH & CO. **יואבי - רבינוביץ ושות'**
Certified Public Accountants (Isr.) רואי חשבון

Tel - Aviv, 23 Aminadav St. **תל - אביב, רחוב עמינדב 23**
Fax. 03-5611556 .פקס **Tel. 03-5615353 .טל**
E-Mail: דואר אלקטרוני : yoavi_r@zahav.net.il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי היחידות

של

"סיגמא - גמישה" קרן נאמנות (מ)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של "**סיגמא גמישה " קרן נאמנות (מ)** (להלן "הקרן") לימים 31 באוגוסט 2005 ו- 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005, את דוחות הרווח וההפסד, ואת הדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות אלה הינם באחריות המנהל והנאמן של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

במוסבר בבאור 2.1 הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים מכל הבחינות המהותיות, את מצב הקרן לימים 31 באוגוסט 2005 ו- 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

בכבוד רב,

יואבי רבינוביץ ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 30 באוקטובר 2005.

״סיגמא גמישה״ קרן נאמנות (מ)

דוח על מצב הקרן

בסכומים מדווחים

	31 באוגוסט	
	2005	2004
	ש״ח	ש״ח
נכסים		
ניירות ערך		
מניות:		
בנקים מסחריים	540,384	400,299
מסחר ושירותים	357,704	656,234
חברות תעשיה	1,931,836	1,749,845
חברות טכנולוגיה	217,135	354,764
חברות להשקעה והחזקות	901,954	237,199
נדל״ן, בינוי ופיתוח	140,619	236,216
חברות ביטוח	225,452	202,729
חיפושי נפט וגז	-	103,200
סה״כ מניות	4,315,084	3,940,486
תעודות סל	98,784	-
כתבי אופציה חברות	78,027	-
כתבי אופציה על מדד מניות המעו״ף	38,210	40,210
סה״כ ניירות ערך הנסחרים בישראל	4,530,105	3,980,696
הוצאות מכירת הנכסים	(4,879)	(4,380)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה	4,525,226	3,976,316
נכסים אחרים		
מזומנים בבנק	31,470	34,381
פיקדון חוזר קרדיטורי	122,500	55,550
הכנסות לקבל	6,556	4,268
מקדמות למס בניכוי הפרשות	2,155	1,715
	162,681	95,914
התחייבויות		
הוצאות לשלם	(1,679)	(1,180)
סך כל הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה	4,686,228	4,071,050
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור בנות 1 ש״ח - 3,128,246 יחידות (31.8.04 - 3,039,294 יחידות)	3,128,246	3,039,294
יתרת רווח שלא יועדה	1,557,982	1,031,756
סך כל ערך היחידות	4,686,228	4,071,050
מחיר פדיון ל- 1 ש״ח באחוזים - באור 1 (ד)		
לפי ספרים	149.80	133.95
כפי שפורסם בגיליון השערים	149.80	133.91

30.10.05

תאריך אישור הדוחות הכספיים

סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע״מ
מנהל

החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע״מ
נאמן

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

״סיגמא גמישה״ קרן נאמנות (מ)

דוח רווח והפסד

בסכומים מדווחים

	לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	ש״ח	ש״ח
הכנסות (הפסדים) לאחר מס (באור 3)		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש -		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
תעודות סל	(7,079)	-
מניות	536,422	826,922
אגרות חוב להמרה	-	8,592
מלוות ואגרות חוב ממשלתיים	1,160	16
	530,503	835,530
אופציות על מדד המעוף	(58,039)	(24,253)
ניירות ערך הנסחרים בחו״ל:		
מניות ישראליות	10,835	-
מניות זרות	1,383	-
	12,218	-
חוזים עתידיים	(7,497)	-
ריבית מ:		
מזומנים בבנק	6,932	7,359
מס הכנסה	-	5,601
	6,932	12,960
דיבידנדים:		
ממניות ישראליות	117,118	166,102
מניירות ערך זרים	948	-
	118,066	166,102
הפרשי שער:	(2,379)	(106)
סה״כ רווחים לאחר מס	599,804	990,233
בניכוי - הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	118,837	107,359
שכר הנאמן	10,655	4,294
	129,492	111,653
סה״כ רווח לשנת החשבון	470,312	878,580

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

״סיגמא גמישה״ קרן נאמנות (מ)

דוח על השינויים בערך היחידות

בסכומים מדווחים

	ערך נקוב של היחידות שבמחזור ש״ח		יתרת רווח (הפסד) שלא יועדה ש״ח	סה״כ ערך היחידות ש״ח
יתרה ליום 1 בספטמבר 2003	3,104,928		161,407	3,266,335
רווח לשנת החשבון שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004	-		878,580	878,580
תקבולים מהנפקת יחידות	1,171,744	(*)	474,907	1,646,651
תשלומים לפדיון יחידות	(1,237,378)	(*)	(483,138)	(1,720,516)
יתרה ליום 31 באוגוסט 2004	3,039,294		1,031,756	4,071,050
רווח לשנת החשבון שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005	-		470,312	470,312
תקבולים מהנפקת יחידות	2,224,116	(*)	1,077,374	3,301,490
תשלומים לפדיון יחידות	(2,135,164)	(*)	(1,021,460)	(3,156,624)
יתרה ליום 31 באוגוסט 2005	3,128,246		1,557,982	4,686,228
	= = = = =		= = = = =	= = = = =

(*) תקבולים (תשלומים) במהלך שנת החשבון המהווים את ההפרש שבין מחירי היחידות שהוצאו (נפדו), לערכן הנקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

"סיגמא גמישה" קרן נאמנות (מ)

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

"סיגמא גמישה" קרן נאמנות (מ) (להלן: "הקרן") נוסדה בנובמבר 1993.
הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות, הפועלת לפי חוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994, על תקנותיו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

2.1 - דיווח כספי נומינלי

א. תקן בחשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן: תקן 12) בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים שפורסם בחודש אוקטובר 2001, ויישומו נדחה על ידי תקן חשבונאות מספר 17, חל על דוחות כספיים של הקרן לתקופות המתחילות ב - 1 בספטמבר 2004.

עד לתאריך 31 באוגוסט 2004 הקרן לא ערכה דוחות כספיים המותאמים על פי השפעת השינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי וזאת בהתאם להבהרה 6 לגילוי דעת מספר 36 של לשכת רואי החשבון בישראל. עם כניסתו לתוקף של תקן 12 בוטל גילוי דעת 36 לרבות ההבהרות המתייחסות אליו.

בהתאם להוראות המעבר של תקן 12 והפרשנות שניתנה להם, יש להציג את מספרי ההשוואה בדוחות הכספיים בסכומים מתואמים. דוחות כספיים אלה משקפים את היישום של גילויי דעת 36 ו- 50 של לשכת רואי החשבון בתקופות בהם גילויי הדעת היו בתוקף לפני מועד המעבר.

ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

1. **הגדרות**

סכום מותאם – סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 36.
סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר (31 באוגוסט 2004), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים, בסכומים מותאמים למועד המעבר או בשילוב של ערכים נומינליים היסטוריים וסכומים מותאמים למועד המעבר, לפי העניין.

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - מדיניות חשבונאית

2.1 - דיווח כספי נומינלי (המשך)

2. **מאזן**

המאזן מורכב מפריטים כספיים בלבד. פריטים כספים מוצגים במאזן בערכים נומינליים.

3. **דוח רווח והפסד**

א. מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

ב. סעיפי ההכנסות וההוצאות לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004 (שנה קודמת) כוללים התאמה אינפלציונית של פריטים כספיים שהתהוותה כתוצאה מהתאמת הדוחות הכספיים.

4. **דוח על השינויים בערך היחידות**

הערך הנקוב של היחידות שבמחזור - על פי הערך הנקוב הנומינלי, המבטא את מספר היחידות שבמחזור.

תקבולים מהוצאת יחידות ותשלומים לפדיון יחידות – הותאמו על פי השינויים במדד המחירים לצרכן מהמדד של חודש התנועה ועד למדד של חודש אוגוסט 2004.

להלן שעורי השינויים בתקופת הדוח, של מדדים שונים:

	בשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	%	%
שעור עליית (ירידת) מחיר הפדיון של יחידת הקרן	11.83	27.96
שעור עליית (ירידת) השער היציג של הדולר	0.42	1.87
שעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן	1.59	0.49

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

2.2 - ניירות ערך

בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות ערך סחירים שבידי הקרן לפי שערי סגירה בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בשנת החשבון בניכוי הוצאות מכירה. לפיכך, מהווה ערך הנכסים נטו, את מחיר הפדיון של כל היחידות.

שינוי ערכם במשך שנת החשבון של ניירות הערך שבידי הקרן מועבר לדוח רווח והפסד.

2.3 - הנפקת יחידות ופדיונן

החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת החשבון, המתייחסים לרווח שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים לרווח שלא יועד בדוח השינויים בערך היחידות.

2.4 - מחיר הפדיון

מחיר הפדיון שווה לשווי הנקי של נכסי הקרן לפי מחיר מכירה מחולק בערך הנקוב של היחידות במחזור.

באור 3 - מס הכנסה

3.1 **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, דיבידנד, ריבית) והכנסה מדיבידנד אחר.**

לפי פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142) החל מיום 1 בינואר 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 לינארי), בגין הכנסות מריבית שנצברה על אגרות חוב זרות לשיעור 0% במקום 24% והופחת שיעור המס על דיבידנדים מניירות ערך זרים לשיעור 12% במקום 24%.
נייר ערך זר הינו נייר ערך הנסחר בבורסה או שוק מסודר במדינה שישראל חתומה עימה על אמנה למניעת כפל מס.

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:

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

3.1.2 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 אותו תאריך, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי עד ליום 1 בינואר 2005.

3.1.3 רווח הון ריאלי מפדיון יחידה ב"קרן נאמנות פטורה" יהיה חייב במס בשיעור 20% בידי בעל יחידה.

במהלך חודש דצמבר 2005 יהיה רשאי בעל יחידות ב"קרן נאמנות פטורה" למכור ולרכוש מחדש את כל היחידות אשר מחזיק בקרן. פעולת המכירה והקניה יכול שתהא רישומית בלבד. בעל יחידה אשר לא יבצע פעולה, כאמור, וימכור את היחידות לאחר 31 בדצמבר 2005, יחוייב בשיעורי מס גבוהים יותר.

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 3 - מס הכנסה (המשך)

3.2 - ההכנסות הינן לאחר הפרשה למס הכנסה בסך של 15,194 ש"ח (תקופה קודמת - 19,000 ש"ח).

3.3 - מיסים נדחים מחושבים בשל הפרשים בעיתוי הכנסות בין הדיווח הכספי לבין הכרתם לצרכי מס הכנסה. הטבות מס לקבל מוכרות כאשר קיימת סבירות רבה למימושן. לא נוצרו מיסים נדחים בגין הפסדים מניירות ערך זרים בסך 24,296 ש"ח, בשל העובדה שלא ידועה הסבירות למימוש ההטבה במס.

3.4 - לקרן שומות מס הכנסה הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2001.

באור 4 - צדדים קשורים

4.1 - כצדדים קשורים בקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי עניין בהם.

4.2 - הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלהלן:

4.2.1 למנהל הקרן ולנאמן שכר כמפורט בדוח רווח והפסד.

4.2.2 לבנק המזרחי המאוחד בע"מ עמלות על עסקות בניירות ערך בסך 118,875 ש"ח (תקופה קודמת - 37,578 ש"ח).

4.3 - הקרן קיבלה מבנק המזרחי המאוחד בע"מ ריבית על פקדונותיה בסך 8,714 ש"ח (תקופה קודמת - 7,341 ש"ח).

4.4 - פיקדונות ויתרות מזומנים מופקדים בבנק המזרחי בע"מ.

״סיגמא גמישה״ קרן נאמנות (מ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	ערך נקוב	שער	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005 ש״ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
מניות				
בנקים מסחריים				
בנק בינלאומי הראשון לישראל 5 ש״ח	2,375	3,693	87,709	1.87
בנק לאומי לישראל 1 ש״ח	20,210	1,340	270,814	5.78
בנק דיסקונט 0.1 ש״ח	10,200	636.60	64,933	1.39
בנק המזרחי המאוחד 0.1 ש״ח	5,040	2,320	116,928	2.50
סה״כ בנקים מסחריים			540,384	11.54
מסחר ושירותים				
ניסקו תעשיות (1992) בע״מ 1 ש״ח	1,865	2,720	50,728	1.08
מלונות אפקירה ישראל בע״מ 1 ש״ח	6,225	632.20	39,354	0.84
שופרסל בע״מ 0.1 ש״ח	7,408	1,130	83,710	1.79
מלונות דן מימון והנפקות 1 ש״ח	4,618	929.80	42,938	0.92
אקסלנס השקעות בע״מ 1 ש״ח	933	3,785	35,314	0.75
איתוראן איתור ושליטה 1 ש״ח	438	16,900	74,022	1.58
אלדין מערכות מידע בע״מ 0.01 ש״ח	366	8,644	31,638	0.68
סה״כ מסחר ושירותים			357,704	7.64
חברות תעשיה				
אקס טי אל ביופרמסוטיקלס	10,910	487.70	53,208	1.14
פלסטופיל הזורע בע״מ 1 ש״ח	10,512	772	81,153	1.73
המ-לט (ישראל-קנדה) בע״מ 1 ש״ח	1,500	1,946	29,190	0.62
אופיר אופטרוטק בע״מ 1 ש״ח	5,440	1,331	72,406	1.55
אורמת תעשיות 1 ש״ח	7,026	2,670	187,594	4.00
נייס מערכות בע״מ 1 ש״ח	200	19,410	38,820	0.83
כימיקלים לישראל 1 ש״ח	20,189	1,678	338,771	7.23
אוסם השקעות בע״מ 1 ש״ח	1,320	3,942	52,034	1.11
ח.מר תעשיות בע״מ 1 ש״ח	1,002	5,186	51,964	1.11
טכנלוגיות בינלאומיות (לייזרים) בע״מ 1 ש״ח	2,600	1,917	49,842	1.06
טבע תעשיות פרמצבטיות 0.01 ש״ח	1,052	14,620	153,802	3.28
כור תעשיות בע״מ 0.1 ש״ח	202	25,780	52,076	1.11
מפעלים פטרוכימים בישראל בע״מ 10 ש״ח	1,000	4,049	40,490	0.86
מלתא אינטר תעשיות (1973) בע״מ 1 ש״ח	3,820	641.70	24,513	0.52
אלביט מערכות בע״מ 1 ש״ח	1,052	10,890	114,563	2.44
מכתשים - אגן תעשיות 1 ש״ח	7,133	2,542	181,321	3.87
תדריאן קשר בע״מ 1 ש״ח	512	13,880	71,066	1.52
אלספק הנדסה בע״מ 0.01 ש״ח	4,145	1,553	64,372	1.37
גולן מוצרי פלסטיק בע״מ 1 ש״ח	4,566	1,070	48,856	1.04
פריגו קומפני 1 ש״ח	1,200	6,347	76,164	1.63
גדות תעשיות ביוכימיה בע״מ 0.1 ש״ח	2,150	3,090	66,435	1.42
טאואר סמיקונדקטור 1 ש״ח	3,500	549.60	19,236	0.41
אורכית בע״מ 1 ש״ח	600	10,660	63,960	1.36
סה״כ חברות תעשיה			1,931,836	41.21

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005 (המשך)

	ערך נקוב	שער	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005 ש״ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
חברות טכנולוגיה				
ריטליקס בע״מ 1 ש״ח	820	10,750	88,150	1.88
ליפמן הנדסה אלקטרונית 1 ש״ח	440	14,540	63,976	1.37
אלרון תעשיה אלקטרונית 3 ש״ח	1,117	5,820	65,009	1.39
סה״כ חברות טכנולוגיה			217,135	4.64
חברות להשקעה ולאחזקות				
מבטח שמיר סוכנויות ביטוח בע״מ 1 ש״ח	2,347	7,218	169,406	3.61
תעשיות מלח לישראל בע״מ 1 ש״ח	4,200	2,376	99,792	2.13
החברה לישראל בע״מ 1 ש״ח	122	149,900	182,878	3.90
אפריקה לישראל להשקעות בע״מ 0.1 ש״ח	578	16,580	95,832	2.04
חברה להשקעות של בנק דיסקונט בע״מ 1 ש״ח	1,003	9,632	96,609	2.06
אי.די.בי חברה לאחזקות בנקאיות בע״מ 5 ש״ח	336	9,588	32,216	0.69
אי.די.בי חברה לפיתוח בע״מ 1 ש״ח	900	12,840	115,560	2.47
קבוצת דלק בע״מ 1 ש״ח	160	51,520	82,432	1.76
אפריקה ישראל נכסים בע״מ 1 ש״ח	254	10,720	27,229	0.58
סה״כ חברות להשקעה ולאחזקות			901,954	19.24
נדל״ן, בינוי ופיתוח				
גזית - גלוב (1982) 1 ש״ח	1,500	3,247	48,705	1.04
דורי חברה לעבודות הנדסיות בע״מ 1 ש״ח	27,636	140.90	38,939	0.83
דניה סיבוס 1 ש״ח	2,119	2,500	52,975	1.13
סה״כ נדל״ן, בינוי ופיתוח			140,619	3.00
חברות ביטוח				
מנורה חברה לביטוח 1 ש״ח	1,000	3,814	38,140	0.81
הראל השקעות בביטוח 1 ש״ח	349	18,740	65,403	1.40
מגדל אחזקות ביטוח 1 ש״ח	21,665	562.70	121,909	2.60
			225,452	4.81
סה״כ מניות			4,315,084	92.08

״סיגמא גמישה״ קרן נאמנות (מ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005 (המשך)

	ערך נקוב	שער	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005 ש״ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
תעודות סל מדדים בארץ				
ק.ס.ם מדדים בע״מ - יתר 30 סד׳ ו׳	**1,800**	**5,488**	**98,784**	**2.11**
סה״כ תעודות סל			98,784	2.11
כתבי אופציה				
מסחר ושרותים				
יענא מחשבים (1973) בע״מ סד׳ 2	10,000	345	34,500	0.74
נדל״ן, בינוי פיתוח וחקלאות				
י.ח. דמרי סד׳ 2	3,000	666	19,980	0.43
חברות תעשיה				
פולישק בע״מ סד׳ 2	8,000	58.30	4,664	0.10
רבינטקס תעשיות בע״מ סד׳ 2	5,662	333.50	18,883	0.40
			23,547	0.50
סה״כ כתבי אופציה			78,027	1.67
כתבי אופציה על מדד מניות המעוף				
אופציות קניה				
ק. 710 9/05	5	1,280	6,400	0.14
ק. 720 9/05	15	841	12,615	0.27
ק. 730 9/05	(5)	523	(2,615)	(0.06)
ק. 740 9/05	(10)	300	(3,000)	(0.06)
סה״כ אופציות קניה			13,400	0.29
אופציות מכירה				
פ. 670 9/05	(10)	313	(3,130)	(0.07)
פ. 680 9/05	(15)	486	(7,290)	(0.16)
פ. 690 9/05	15	750	11,250	0.24
פ. 700 9/05	22	1,090	23,980	0.51
סה״כ אופציות מכירה			24,810	0.52
סה״כ כתבי אופציה על מדד מניות המעו״ף			38,210	0.81

״סיגמא גמישה״ קרן נאמנות (מ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005 (המשך)

	ערך נקוב	שער	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005 ש״ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
סה״כ ניירות ערך לפי מחירי שוק			4,530,105	96.67
הוצאות מכירה			(4,879)	(0.10)
סה״כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			4,525,226	96.57
אמצעים נזילים				
מזומנים			31,470	0.67
פקדון חוזר קרדיטורי			122,500	2.62
אמצעים נזילים אחרים בניכוי התחייבויות, נטו			7,032	0.14
			161,002	3.43
הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה בשוק			4,686,228	100.00

פרק 16

ידיעות נוספות

16.1 **העתקי מסמכים**

16.1.1 הסכם הקרן וכל שינוי שיעשה בו, ניתן לעיון על ידי בעלי היחידות, בשעות המשרד הרגילות, במשרד הרשום של הנאמן, במשרד הרשום של המנהל ובמשרד רשם החברות.

16.1.2 בעל יחידה רשאי לקבל מהמנהל על פי דרישה בכתב שתוגש על ידו למנהל הקרן במשרדו הרשום העתק של הסכם הנאמנות ושל כל שינוי בו, כנגד התשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתקי מסמכים הרשומים אצלו, באורך דומה.

16.1.3 העתקים מתשקיף זה, מהסכם הנאמנות ומכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בו, ניתנים לעיון במשרד מנהל הקרן ובמשרד רשם החברות בשעות העבודה הרגילות.

16.2 **פרסומים**

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

חתימות חברי מועצת המנהלים של מנהל הקרן

דן גלאי _____

רבקה פרי _____

מרדכי פרי _____

זאב זאבי _____

משה לשנו _____

חתימת מנהל הקרן והנאמן

מנהל הקרן:

_____

סיגמא פי.סי.אם. חברה לניהול
קרנות נאמנות (1992) בע"מ

הנאמן:

_____

החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ