אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ

תשקיף

אי.בי.אי. (מ*) אג"ח דולר חו"ל- קרן נאמנות

(מס' נ"ע 5101902)

קרן פתוחה

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

הצעה לציבור (ראה סעיף 2 לתשקיף)

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 דולר ארה"ב ע.נ. כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה (בתשקיף זה: "ההוספה") של 2% או פחות ממחיר היחידה (כמפורט בסעיף 2 לתשקיף), בלי להתחשב בגודל ההזמנה (להלן: "שער הרכישה"). על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא תגבה ההוספה בגין רכישת יחידות הקרן.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 4.3 להלן (בדרך כלל בימי שני עד חמישי), החל מיום 1.12.2005 ועד ליום 30.11.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 לתשקיף)

בכפוף להוראות כל דין, ישקיע מנהל הקרן לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באגרות חוב הנסחרות ו/או הצמודות לדולר ארה"ב בחו"ל. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, וכל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן, תשקיע הקרן לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך הנסחרים ו/או הצמודים לדולר ארה"ב ו/או במזומנים בדולר ארה"ב (ראה מסגרת להלן). כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן, מבצעת הקרן פעולות אך ורק באג"ח הנסחרות מעבר לדלפק.

מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן, בכפוף להוראות הדין, פעולות כדלקמן:

א. קניה, מכירה ויצירה של אופציות.

ב. קניה ויצירה של חוזים עתידיים.

ג. עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ יהיה מעל 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות החוק, לא תיראה חריגה משיעורי ההשקעה האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן ו/או מהוראות התקנות, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות ו/או מהוראות התקנות, לפי העניין, לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות הקרן, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן, יגיש מנהל הקרן דיווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

השקעות עיקריות של הקרן

בשנה שנסתיימה ביום 31.8.2005 היה ההרכב הממוצע של נכסי הקרן (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) כדלקמן:

	% מסך נכסי הקרן ליום
	31.8.2005
אגרות חוב זרות הנסחרות בחו"ל בדולר	98.40%
אמצעים נזילים	1.58%

מדדים שונים

להלן פרטים בדבר השינויים באחוזים במחיר הפדיון של יחידות הקרן לעומת מדדים שונים:

	השינוי באחוזים בשנה שנסתיימה ביום	
	31.8.2005	**31.8.2004**
שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בדולר ארה"ב	1.62%	0.36%
שיעור השינוי בשער הדולר	0.42%	1.86%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	1.59%	0.50%

קרן מעורבת שתהפוך ביום 1.1.2006 לקרן פטורה

עד ליום 31.12.2004 סווגה הקרן כקרן פטורה. החל מיום 1.1.2005 הקרן סווגה כקרן מעורבת בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה. בעת פדיון יחידות של קרן מעורבת עשוי בעל היחידות להיות מחוייב במס. לעניין השלכות סיווג הקרן ופרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005, לפיו החל מיום 1.1.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה ויחולו שינויים נוספים, ראה סעיף 14 לתשקיף.

קרן נאמנות להשקעות חוץ

הקרן הינה קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג- 2003, ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות כאמור, יהיה שער הדולר ארה"ב, לפיכך רווח ההון הריאלי למחזיק היחידה בקרן יחושב על פי שער הדולר ארה"ב ולא על פי מדד המחירים לצרכן. החזקת נכסים בשיעור נמוך מן האמור (90%) לתקופה מצטברת שעולה על עשרה ימים בשנת המס, תחשב כאי עמידה בהגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ, ואזי תחדל הקרן מלהיות קרן נאמנות להשקעות חוץ ורווח ההון הריאלי למחזיק היחידה בקרן יחושב על פי מדד המחירים לצרכן ולא על פי שער המטבע העיקרי של הקרן. ראה סעיף 14.7 לתשקיף. מנהל הקרן יודיע, 30 יום מראש, למחזיקי יחידות הקרן, על כוונתו לשנות את ההחלטה כאמור, אם יש בה כדי להוריד את שיעור ההחזקה בנכסים האמורים מתחת ל- 90%.

בתוקף מיום 30.8.2005 מבוצע ניהול ההשקעות היומי של נכסי הקרן על-ידי יונתן (יאן) טויטש שהינו בעל רשיון מנהל תיקים. אין בהסכם זה כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל קרן, מכוח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור. מנהל הקרן ישא מאמצעיו בתשלום לו זכאי מר טויטש בגין הסכם הניהול (ראה סעיף 4.4 לתשקיף).

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

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל- 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך כל עוד לא יודיע אחרת, יהא השכר השנתי שישולם לו בשיעור של 0.50% מהשווי האמור. הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יקבע אחרת יהא השכר השנתי שישולם לו בשיעור של 0.05% מהשווי האמור, אך לא פחות משכר שנתי מינימלי של 2,500 דולר ארה"ב. מובהר בזאת, כי בכל מקרה לא יעלה השכר השנתי של הנאמן על 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: **אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ**

הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר: "אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ")**

1.12.2005

---

* קרן מעורבת. עד ליום 31.12.2004 סווגה הקרן כ"קרן פטורה".

תוכן עניינים

		מס' עמוד
פרק 1	מבוא	1
פרק 2	הצעת יחידות הקרן	5
פרק 3	מחירי יחידות הקרן	7
פרק 4	חישוב המחירים וימי קביעתם	7
פרק 5	תנועה ביחידות הקרן	9
פרק 6	רשימת נכסי הקרן ליום 31.10.2005 (בלתי מבוקרת)	10
פרק 7	מדיניות ההשקעות של הקרן	14
פרק 8	הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם	18
פרק 9	עיקרי הנאמנות	20
פרק 10	אחריות מנהל הקרן והנאמן	20
פרק 11	תשלומים לבעלי עניין ועניינים בקרן	20
פרק 12	החזקת יחידות הקרן	22
פרק 13	רווחי הקרן	22
פרק 14	הוראות בענייני מס	23
פרק 15	פדיון יחידות	26
פרק 16	תקופת קיום הקרן ופירוקה	26
פרק 17	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי יחידות	26
פרק 18	דוחות כספיים ליום 31.8.2005 וחוות דעת רו"ח	27
פרק 19	ידיעות נוספות	35
פרק 20	חתימות	35

1. מבוא

1.1. <u>אישורים</u>

א. ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי כל דין להצעת יחידות הקרן, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

ב. עותק מתשקיף זה וההעתק מההיתר לפרסומו מצויים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו הינה: www.magna.isa.gov.il.

ג. **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 טיבן של יחידות הקרן.**

1.2. <u>הקרן</u>

אי.בי.אי. (מ*) אג"ח דולר חו"ל - קרן נאמנות (בתשקיף זה: "הקרן") נוסדה לפי הסכם קרן מיום 10.12.2001, שנערך ונחתם על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה: "החוק"). הסכם הקרן תוקן מפעם לפעם ולאחרונה תוקן ביום 31.12.2004 לעניין שינוי שם הקרן וסיווג המס של הקרן. (הסכם הקרן ותיקוניו יקראו בתשקיף זה: "הסכם הקרן").

הקרן הינה קרן נאמנות פתוחה כהגדרתה בחוק.

למונחים בתשקיף המצויים בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, תהיה אותה המשמעות המיוחסת להם בחוק ובתקנות, זולת אם קשר הדברים מחייב אחרת.

1.3. <u>הנאמן</u>

הנאמן הוא יובנק חברה לנאמנות בע"מ (להלן: "הנאמן"), אשר מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בהוראות החוק לשמש כנאמן לקרן. הנאמן הוא חברה–בת בשליטה ובבעלות מלאה של יובנק בע"מ (לשעבר: "בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ", להלן: "יובנק") ומען משרדו הרשום הוא בשדרות רוטשילד 38, תל-אביב.
יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

1.4. <u>מנהל הקרן</u>

אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ, אשר עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ומשרדה הרשום הוא ברחוב אחד העם 9, תל-אביב.

בעלי העניין במנהל הקרן:

גחלת חברה להשקעות בע"מ (להלן: "גחלת")***	100%

על כל שינוי בשיעור האחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל עניין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל עניין במנהל הקרן, יגיש על כך דוח מיידי ובו יפורטו שיעורי אחזקתו של בעל העניין בהון ובהצבעה, לפני ואחרי השינוי.

גחלת מחזיקה ב-100% בשרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ (להלן: "אי.בי.אי."), שהינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ומשמשת סוכן ניירות ערך של הקרן וזכאית לעמלות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן כמפורט בסעיף 4 לתשקיף.

*** גחלת הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א. ה"ה ויסברג דוד, לובצקי צבי, קוק עמנואל ויעקב אלכסנדר מחזיקים במישרין ובעקיפין בכ- 72.89% בכח הצבעה וב- 73.87% בהון בה.

גחלת היא גם בעלת השליטה באמבן- אכוונת משאבים בנאמנות בע"מ (להלן: "אמבן"), המשמשת כיועץ למשקיעים ומנהלת תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ובפועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי. חיתום"), העוסקת גם בחיתום ובניהול קונסורציום חתמים להנפקות. הקרן עשויה לרכוש ניירות ערך בהנפקות בהן משתתפת פועלים אי.בי.אי. חיתום כחתם.

אי.בי.אי. ואמבן מעניקות למנהל הקרן שרותים שונים הכוללים גם שרותי ייעוץ ומחקר.

1.5. <u>בנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן</u>

יובנק, החברה האם של הנאמן, משמש כבנקאי הקרן ונמנה על מפיצי יחידותיה. נכסי הקרן רשומים אצלו על שם הנאמן. לפרטים בדבר התשלום שמקבל יובנק עבור שירותי תפעול הניתנים לקרן, ראה סעיף 11 להלן.
אי.בי.אי. משמש כסוכן נ"ע של הקרן, ראה סעיף 1.4 לעיל.

1.6. <u>רו"ח ועו"ד הקרן והמבקר הפנימי</u>

כרו"ח הקרן משמש משרד סומך חייקין, רואי חשבון, מרחוב הארבעה 17, תל-אביב.

כעורכי הדין לתשקיף הקרן משמש משרד בן-נפתלי, ארז ושות', מרחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

כמבקר הפנים של מנהל הקרן משמשת גברת מירית תשובה, מרחוב שושן 2, מתן.

1.7. <u>העניין ההדדי שבין מנהל הקרן והנאמן</u>

לנאמן אין כל עניין במנהל הקרן ולמנהל הקרן אין כל עניין בנאמן.

1.8. <u>קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>

1. **אי.בי.אי. (ח*) ג'מבו שקל -**	קרן נאמנות חייבת המשקיעה את כל נכסיה באג"ח ממשלתיות לא צמודות ו/או מק"מ, שיתרת הזמן עד לפדיונן אינה עולה על 100 ימים ופקדונות שקליים.
2. **אי.בי.אי. (מ*) ג'מבו שקלית -**	קרן נאמנות מעורבת המשקיעה את כל נכסיה באג"ח ממשלתיות לא צמודות ו/או מק"מ, שיתרת הזמן עד לפדיונן אינה עולה על 100 ימים ופקדונות שקליים.
3. **אי.בי.אי. (ח*) שקלים -**	קרן נאמנות חייבת, המשקיעה את כל נכסיה ברכיבים שקליים.
4. **אי.בי.אי. (מ*) כספים -**	קרן נאמנות מעורבת, המשקיעה את כל נכסיה ברכיבים שקליים.
5. **אי.בי.אי. (מ*) מט"ח דולר אגרסיבית -**	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים בניירות ערך צמודים לדולר או נסחרים בו.
6. **אי.בי.אי. (מ*) אג"ח דולר חו"ל -** **(לשעבר: "אי.בי.אי. (פ*) אג"ח דולר חו"ל)**	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב הנסחרות ו/או הצמודות לדולר ארה"ב בחו"ל ואשר יחידותיה נסחרות בדולרים.
7. **אי.בי.אי. (מ*) אג"ח דולר בינלאומי -**	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב הנסחרות ו/או הצמודות לדולר ארה"ב בחו"ל.

8. אי.בי.אי. (מ*) צמודי מדד -	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב צמודות מדד ולפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה באגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה ו/או בערבותה, לרבות מק"מ.
9. אי.בי.אי. (מ*) גבע -	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב של המדינה (לרבות מק"מ).
10. אי.בי.אי. (מ*) גיא - אג"ח כללי- **(לשעבר: "אי.בי.אי. (מ*) גיא")**	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב מכל סוג, אך לא יותר מ-25% מהשווי הנקי של נכסיה יושקעו במניות מכל סוג.
11. אי.בי.אי. (מ*) נוגה -	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים באגרות חוב מכל סוג.
12. אי.בי.אי. (מ*) אינדקס ת"א 25 -	קרן נאמנות מעורבת המנוהלת כקרן אינדקס, אשר נכסיה מושקעים במניות המרכיבות את מדד ת"א 25 (ככל האפשר בהתאם למשקלם במדד).
13. אי.בי.אי. (מ*) אינדקס ת"א 75 -	קרן נאמנות מעורבת המנוהלת כקרן אינדקס, אשר נכסיה מושקעים במניות המרכיבות את מדד ת"א 75 (ככל האפשר בהתאם למשקלם במדד).
14. אי.בי.אי. (מ*) ת"א 100-	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים במניות הנכללות במדד ת"א 100, או בני"ע המירים למניות אלו, ובלבד שלפחות 50% יושקעו במניות הנכללות במדד ת"א 100.
15. אי.בי.אי. (מ*) יתר -	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים במניות הנכללות במדד יתר מניות.
16. אי.בי.אי. (מ*) מניות - **(לשעבר: "אי.בי.אי. (מ*) סמיקונדקטור)**	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים במניות מכל סוג.
17. אי.בי.אי. (ח*) ביוטכנולוגיה -	קרן נאמנות חייבת אשר לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים בניירות ערך שהונפקו על ידי תאגידים בארץ ו/או בחו"ל, המשקיעים ו/או העוסקים בעיקר במחקר, פיתוח, יצור, שיווק והפצה של מוצרים, שירותים ותהליכים בתחומי הביוטכנולוגיה השונים.
18. אי.בי.אי. (מ*) Life Science-	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה מושקעים בני"ע שהונפקו ע"י תאגידים בחו"ל ו/או בארץ, המעורבים לפחות באחת מהקטגוריות הבאות: מחקר, פיתוח, יצור, שירות, שיווק והפצה, של מוצרים ו/או שירותים ו/או תהליכים בתחומי מדעי החיים השונים.
19. אי.בי.אי. (ח*) S&P 100 -	קרן נאמנות חייבת אשר רוב נכסיה מושקעים במדד Standard & Poor's 100, המתפרסם מעת לעת ע"י Standard & Poor's.
20. אי. בי.אי. (מ*) סין -	קרן נאמנות מעורבת אשר לפחות 90% מנכסיה מושקעים בני"ע של תאגידים סינים המעורבים בפעילות עסקית מהותית בסין ואשר נסחרים בבורסות בארה"ב.

21. אי.בי.אי. - פאי (מ*) אסטרטגיות גידור -	קרן נאמנות – קרן אופציות מעורבת, אשר מדיניות השקעותיה גמישה.
22. אי.בי.אי. (מ*) סיון -	קרן נאמנות מעורבת אשר מדיניות השקעותיה גמישה.

1.9. <u>יחידות במחזור</u>

מספר היחידות במחזור ליום 31.10.2005 היה 41,513,454 יחידות בנות 1 דולר ארה"ב.

1.10. <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום האחרון בחודש אוגוסט של כל שנה.

(ח*) – קרן חייבת, (מ*) – קרן מעורבת.

2. הצעת יחידות הקרן

2.1. היחידות המוצעות

יחידות בנות 1 דולר ארה"ב ע.נ., המוצעות לציבור במספר בלתי מוגבל, החל מיום 1.12.2005 ועד ליום 30.11.2006.

יחידות הקרן מוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה של עד 2% או פחות (בתשקיף זה: "ההוספה"), בלי להתחשב בגודל ההזמנה (להלן: "שער הרכישה"). על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא תגבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן.

2.2. מחיר היחידות המוצעות

א. מחיר היחידות המוצעות ייקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר (כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה של נכסי הקרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה- 1994) ויחושב על פי הוראות הדין (כמפורט בסעיף 4 לתשקיף: "חישוב המחירים וימי קביעתם"), בשים לב כי החל מיום 12.7.2004 יחידות הקרן נקובות בדולר ארה"ב ולא ב-₪, ולפיכך החל מאותו מועד, מחירי היחידה והפדיון שיפורסמו בקרן יהיו מחירי היחידה והפדיון כפי שיקבעו בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן), התשנ"ה – 1994, מחולקים בשער היציג של הדולר ארה"ב.

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת הוספה, ששיעורה לא יעלה על 2% ממחיר היחידה. על אף האמור, עד מתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא תגבה הוספה כלל.

ב. מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, רשאי לקבוע למזמין יחידות כלשהו פטור מההוספה, או הפחתה משיעור ההוספה הקבוע לעיל בשל יחידות שהזמין.

2.3. הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות

בכפוף להוראות כל דין, רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת בקשות ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה. החליט מנהל הקרן כאמור, יודיע על כך בדיווח מיידי ובפרסום בעיתון כנדרש בדין.

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה- 1994, נקבע כי מנהל הקרן לא יהיה רשאי להפסיק את הצעת היחידות אם השווי הנקי של נכסי הקרן יפחת מהקבוע בתקנות (למועד התשקיף כ-6 מיליון ₪) או שמספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ- 200 בעלי יחידות.

בכל מקרה בו יחליט מנהל הקרן ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, רשאי מנהל הקרן לדחות בקשות במלואן או בחלקן, ובלבד שינהג באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו ביום בו עשה כן. בהתאם לכך, במקרה של דחיית הזמנות בחלקן תדחה כל הזמנה כאמור באותו שיעור. נדחתה הזמנת יחידות, כולה או חלקה, לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא ימכרו לו.

2.4. הזמנת יחידות

ניתן להזמין את היחידות המוצעות באמצעות חברי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

על פי החוק, ניתן לקבוע את השיעור המירבי של יחידות הקרן המותרות להחזקה על ידי משקיע אחד. לתאריך התשקיף לא הוצאו תקנות כאמור.
חבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות (להלן: "מפיץ") יעביר למנהל הקרן את כל ההזמנות ליחידות שקיבל ואת כל ההוראות לפדיון שקיבל, הזמנות לחוד והוראות לפדיון לחוד, ללא קיזוז ביניהן.

2.5. <u>רישום החזקות בעלי יחידות</u>

כפוף להוראות כל דין, יכירו מנהל הקרן והנאמן כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לעניין זכות ביחידות.

בעל יחידות יהיה זכאי, על פי בקשה בכתב שיגיש למנהל הקרן, להירשם בפנקס בעלי היחידות בקרן שינוהל על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן יתן לבעל יחידות כאמור מכתב הקצאה ובו פירוט היחידות שרישומן התבקש. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל היחידה בגין הוצאותיו, בשיעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ₪.

הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או כפי שיצווה על ידי בית משפט מוסמך.

2.6. <u>עמלות הפצה</u>

יחידות הקרן תופצנה על ידי אי.בי.אי., שהיא חברה בבעלות ובשליטת בעלי עניין במנהל הקרן ועל ידי הבנקים וחברי הבורסה האחרים. מנהל הקרן רשאי לשלם, על פי שיקול דעתו, לחברי הבורסה עמלת הפצה בעד היחידות שתימכרנה באמצעותם כמפורט להלן:

1. לא תשולם עמלה בעד יחידות שתימכרנה ללא הוספה.
2. על פי סעיף 82 לחוק, לא יוצע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישת יחידות או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה בהוספה; הוראות סעיף זה לא יחולו על תשלום עמלות הפצה למפיץ.
3. נכון למועד תשקיף זה, אין למנהל הקרן הסכמי הפצה עם בנקים ו/או חברי בורסה. באם יחתמו הסכמים כאמור, יפרסם על כך מנהל הקרן דוח מיידי כנדרש בדין.
4. עמלת ההפצה, אם וכאשר תשולם, תהיה מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

2.7. <u>רכישת יחידות הקרן באמצעות חברי הבורסה</u>

חברי בורסה, למעט אי.בי.אי. ויובנק, עשויים לגבות עמלות בשיעורים שונים בגין רכישת (או פדיון) יחידות הקרן. כתוצאה מכך, עשוי רוכש (או פודה) יחידות אצל חברי בורסה שאינם אי.בי.אי. או יובנק, לשלם בעבור היחידות מחיר הגבוה ממחיר היחידות על פי תשקיף זה, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל רכישת יחידה (או פדיונה) לא ישתנה עקב כך שהיחידות שרכש (או פדה) הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים.

בכל מקרה כזה חייב אותו מפיץ להציג במשרדו במקום בולט את שיעור העמלה אותה הוא גובה. על המפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש (או פודה) היחידה, על שיעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

3. מחירי יחידות הקרן

להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן לתקופה מיום 1.1.2003 ועד ליום 31.10.2005 :

לתקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.2003-31.12.2003	115.94	17.02.2003	102.43	07.07.2003
*01.01.2004-11.07.2004	109.76	28.04.2004	104.75	06.01.2004
12.07.2004-31.12.2004	24.10	30.12.2004	23.76	26.07.2004
01.01.2005-31.10.2005	*24.61	31.10.2005	23.64	18.04.2005

שער הרכישה ביום 7.11.2005 היה 24.66.

* החל מיום 12.7.2004 יחידות הקרן נקובות בדולר ארה"ב ולא בש"ח, ולפיכך החל מאותו מועד, מחירי היחידה והפדיון שיפורסמו בקרן יהיו מחירי היחידה והפדיון כפי שיקבעו בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן), התשנ"ה- 1994, מחולקים בשער היציג של הדולר.

4. חישוב המחירים וימי קביעתם

4.1. כללי

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן, הימים לגביהם יחושבו המחירים האמורים ושווי נכסי הקרן יקבע בהתאם לחוק ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה- 1994, בשים לב שעל פי מדיניות ההשקעות של הקרן, השיעור המירבי להחזקת ניירות ערך חוץ גבוה מ-10%.

4.2. עמלות

עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא יגבו עמלות בגין עסקאות בניירות ערך עבור הקרן.

אם ישתנו שיעורי העמלות האמורות שתשלם הקרן בפועל מעת לעת לסוכני ניירות ערך, ישונו בהתאם שיעורי העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן. מנהל הקרן יגיש דוח מיידי על כל שינוי בשיעורי העמלות האמורות.

4.3. מועדי החישוב

1. מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן לגבי כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה הן בישראל והן בחו"ל, לתום המסחר באותו יום, כאמור בסעיף 4.1 לעיל ובדרך כלל בימים ב' עד ה' בשבוע.

"יום מסחר" – לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, שיעור החזקותיה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות הנכללות מחוץ לישראל, יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בישראל, ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן, יקבעו מחירי ניירות הערך בהתאם למידע המתקבל מאת סוכנות בלומברג (BLOOMBERG FINANCIAL MARKETS COMMODITIES NEWS) בלונדון, ונמסר למנהל הקרן באמצעות בנקאי הקרן. במקרה שלא יהיה ניתן לקבל דיווח זה, ישיג מנהל הקרן את המידע בדבר המחירים האמורים בדרך אחרת.

ניירות ערך 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.

3. כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון של יחידות הקרן ישמשו מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן, אשר יקבעו בתכוף לאחר הגשת הבקשה לרכישה או הודעה לפדיון של יחידות הקרן, דהיינו:

א. לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד השעה 15:30 בכל יום מסחר כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994, (בימי חול המועד עד השעה 11:00) (להלן: "השעה היעודה") – המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

ב. לגבי בקשות אחרות – המחיר שיקבע ביום המסחר הקרוב.

מנהל הקרן, באישור הנאמן, יהיה רשאי לשנות את השעה היעודה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה בשני עיתונים הנפוצים בישראל בשפה העברית, בתוך שני ימים מיום שנתקבלה ההחלטה כאמור.

4.4. <u>שירותים בקשר לניהול השקעות הקרן</u>

בתוקף מיום 30.8.2005 מבוצע ניהול ההשקעות היומי של נכסי הקרן על-ידי מר יונתן (יאן) טויטש שהינו בעל רשיון מנהל תיקון (להלן: "מנהל ההשקעות"). מר טויטש הינו בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת אינדיאנה שבארה"ב ובעל תואר ראשון בניהול וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. מר טויטש הינו בעל השליטה (100%) בחברת בונד היל קפיטל בע"מ (להלן: "בונד היל") ומשמש כמנכ"ל החברה. בין התאריכים 10.4.2005-30.08.2005 שימשה חברת בונד היל כמנהל תיקי ההשקעות של הקרן וקודם לכן העניקה שירותי ייעוץ השקעות לקרן.

להלן הוראות עיקריות הנוגעות להסכם הניהול:

1. ניהול יומי של כל נכסי הקרן יבוצע על ידי מר טויטש, בכפוף להחלטות ועדת השקעות ודירקטוריון מנהל הקרן, הוראות הסכם הקרן תשקיף הקרן והוראות כל דין, ותחת פיקוח מנהל הקרן.

2. בתמורה לשירותים הניתנים זכאי מר טויטש לתשלום מאמצעיו של מנהל הקרן.

3. הוראות הדין החלות על מי שמשתתף בקבלת החלטות הנוגעות להשקעת נכסי הקרן, יחולו לגבי מר טויטש.

4. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת, והוא ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים במתן הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם הניהול.

5. במקרה של ביטול ההסכם, בין אם בידי מנהל הקרן ובין אם בידי מנהל ההשקעות, תישאר הקרן בידי מנהל הקרן.

6. אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל קרן, מכוח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור.

5. תנועה ביחידות הקרן

מיום תחילת הפעילות בקרן (19.12.2001) ועד ליום 31.8.2003 הונפקו 105,145,332 יחידות ונפדו 52,791,157 יחידות. פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין יחידות שהונפקו, התמורה ששולמה בגין יחידות שנפדו ומחירי היחידות והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מיום 1.9.2003 ועד ליום 31.10.2005 כלולים בטבלה הבאה:

שנה וחודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורה מיחידות שהונפקו, מחושבת לפי מחיר יחידה	מספר יחידות שנפדו	תשלומים בגין יחידות שנפדו, מחושבים לפי מחיר פדיון	מחירי סוף חודש	
					שער רכישה	מחיר פדיון
		₪		₪	%	%
2003-2004						
ספטמבר	13,200	14,050	271,834	288,712	106.41	106.08
אוקטובר	79,350	84,442	1,218,176	1,292,606	107.57	107.24
נובמבר	23,328	25,003	5,011,425	5,358,690	106.89	106.55
דצמבר	471,252	493,207	2,857,655	3,008,223	104.93	104.80
ינואר	5,003,846	5,356,338	3,518,574	3,738,125	107.43	107.29
פברואר	8,603,500	9,224,643	2,316,236	2,474,635	107.78	107.64
מרץ	13,020,674	14,113,360	3,543,332	3,857,528	109.27	109.14
אפריל	6,779,433	7,404,340	207,618	226,508	109.36	109.24
מאי	819,954	896,586	912,157	992,102	108.60	108.47
יוני	2,937,412	3,164,740	3,564,549	3,813,211	106.81	106.67
יולי	402,606	429,794	11,011,842	11,742,858	[1]23.78	[1]23.78
אוגוסט	0	0	1,658,575	1,794,753	23.93	23.93
סה"כ	========	==========	=======	=======		
	38,154,555	**41,206,504**	**36,091,973**	**17,606,578**		
2004-2005						
ספטמבר	4,659	5,029	2,279,454	2,448,856	23.96	23.96
אוקטובר	726,827	777,157	1,004,520	1,072,445	24.05	24.05
נובמבר	8,777,868	9,292,669	4,296,872	4,587,489	24.00	24.00
דצמבר	4,209,444	4,395,018	629,176	656,648	24.10	24.10
ינואר	7,476,511	7,932,599	1,583,963	1,661,862	24.09	24.09
פברואר	3,989,465	4,206,483	1,836,692	1,937,260	24.10	24.10
מרץ	1,790,489	1,853,078	13,940,217	14,500,465	23.85	23.85
אפריל	415,695	431,325	1,754,006	1,823,057	23.81	23.81
מאי	357,453	376,456	2,905,909	3,023,129	23.95	23.95
יוני	1,838,391	1,961,795	2,174,718	2,360,989	24.11	24.11
יולי	548,801	605,190	1,811,994	1,993,380	24.28	24.28
אוגוסט	4,129,198	4,529,271	644,318	705,037	[2]24.32	24.32
סה"כ	========	=========	=======	=======		
	34,264,801	**36,366,072**	**34,861,839**	**36,770,617**		
2005						
ספטמבר	349,652	386,787	9,237,716	10,220,008	24.30	24.30
אוקטובר	146,413	166,670	3,564,614	4,002,860	24.61	24.61
סה"כ	========	=========	=======	=======		
	496,065	[1]**553,457**	**12,802,330**	**14,222,868**		
סה"כ מאז קיום הקרן ועד ליום 31.10.2005:						
	178,060,753		**136,547,299**			

[1] החל מיום 12.7.2004 נקובות יחידות הקרן בדולר ארה"ב ולא ב-₪. התמורה בגין היחידות שהונפקו והתשלומים בגין היחידות שנפדו מחושבים ב-₪ לפי השער היציג של הדולר ארה"ב.

[2] מחיר הפדיון לתאריך זה, המובא בדוחות הכספיים של הקרן הוא 24.32 (עמוד 28).

6 . פרק ו : רשימת נכסי הקרן ליום-31/10/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-31/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/05/05
אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
MORGAN STANLEY FLOAT 15/01/10	500,000	1.00	2,328,138	4.92	
MARSH & MCLENNAN FLOAT 13/7/07	500,000	0.99	2,310,107	4.88	
אג"ח ממשלתיות					
4.875% EIB 06.09.06					8.26
אג"ח קונצרניות					
5.375% GEN ELECTRIC 15.3.07	900,000	1.00	4,237,998	8.95	8.33
5% SHELL FINANCE UK 16.07.07					8.56
4.75% DAIMLERCHRYS NA 15/01/08					8.18
4.625% ROYAL BK CANADA 3/7/07	500,000	0.99	2,349,148	4.95	
4.75% FREDDIE MAC 08.12.10	900,000	0.99	4,226,299	8.91	8.24
WASHINGTON MUTUAL FLOAT15.1.15	1,000,000	1.01	4,711,776	9.94	8.17
GENERAL MOTORS FLOAT 1/12/14	1,000,000	0.94	4,428,699	9.35	6.66
5% IBRD 28.03.06	200,000	1.00	934,074	1.97	
GOLDMAN SACHS FLOAT 12.01.15	500,000	1.00	2,338,305	4.94	8.12
STANDARD CHARTERED FLT 3.2.15					4.02
5.7% FORD 15.01.10					7.59
ABN AMRO FLOAT 09.03.15					4.06
MORGAN STANLEY FLT 18.01.08					4.03
HSBC FLOAT 16/03/2015					4.04
5.586% WAL-MART STORES 1/6/06					4.09
ROYAL BK SCOTLAND FLT 29.09.15	500,000	1.00	2,334,387	4.93	
4.6% FED HOME LN BANK 11.04.08	900,000	0.99	4,166,802	8.80	
EMIRATES BK INTL FLT 15.02.10	250,000	1.00	1,170,280	2.47	
HSBC FLOAT 14.09.12	750,000	1.00	3,495,922	7.38	
JP MORGAN FLOAT 17/1/11	250,000	0.99	1,159,223	2.45	
BARCLAYS BK FLOT 11/09/17	250,000	0.99	1,163,922	2.46	
BNP FLOAT 23/11/15	250,000	1.00	1,167,983	2.47	
NATL COMMERCIAL BK FLT18.10.10	500,000	0.99	2,318,866	4.90	
2.375% ASIA DEV BK 15.03.06	500,000	0.99	2,309,476	4.88	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-31/10/05 : 4.636000			47,151,405	99.55	92.35

אי.בי.אי (מ) אג"ח דולר חו"ל קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 31/10/05- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 31/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/05/05
סה"כ אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה			47,151,405	99.55	92.35
אג"ח חו"ל ללא קופון					
(#2)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
US T BILL 09.06.05					6.43
US T BILL 16.06.05					0.80
אג"ח ממשלתיות					
US T BILL 25.11.05	20,000	0.99	92,492	0.20	
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום 31/10/05- : 4.636000			92,492	0.20	7.23
סה"כ אג"ח חו"ל ללא קופון			92,492	0.20	7.23

אי.בי.אי (מ) אג"ח דולר חו"ל קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 31/10/05- (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	ערך שוק בש"ח ביום 31/10/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/05/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	47,243,897	99.75	99.58
אמצעים נזילים בש"ח	(942)		
אמצעים נזילים במט"ח	93,058	0.20	1.28
הכנסות לקבל נטו	24,054	0.05	0.04
התחייבויות לשלם	(1,425)		(0.90)
שווי נקי של נכסי הקרן	47,358,642	100.00	100.00
הוצאות מכירה	----		
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	47,358,642		

( ) ערכים שליליים

אי.בי.אי (מ) אג"ח דולר חו"ל קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 31/10/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 31/10/05	אחוז מסך נכסי הקרן 31/10/05	31/05/05	28/02/05
אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה	47,151,405	99.55	92.35	99.77
אג"ח חו"ל ללא קופון	92,492	0.20	7.23	
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	47,243,897	99.75	99.58	99.77
אמצעים נזילים בש"ח	(942)	< >		
אמצעים נזילים במט"ח	93,058	0.20	1.28	(0.41)
הכנסות לקבל נטו	24,054	0.05	0.04	0.64
התחייבויות לשלם	(1,425)	< >	(0.90)	< >
שווי נקי של נכסי הקרן	47,358,642	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	-----			
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	47,358,642			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-31/05/05: 54,937,055 ש"ח
ליום ה-28/02/05: 71,358,690 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 31/10/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1. <u>מדיניות ההשקעות</u>

בכפוף להוראות כל דין, ישקיע מנהל הקרן לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באגרות חוב הנסחרות ו/או הצמודות לדולר ארה"ב בחו"ל. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, וכל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן, תשקיע הקרן לפחות 90% מהשווי הנקי של נכסיה בניירות ערך הנסחרים ו/או הצמודים לדולר ארה"ב ו/או במזומנים בדולר ארה"ב. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון מנהל הקרן, מבצעת הקרן פעולות אך ורק באג"ח הנסחרות מעבר לדלפק.

יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו של מנהל הקרן, בכפוף להוראות כל דין.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ יהיה מעל 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לבצע עבור, כפוף להוראות הדין, פעולות כדלקמן:

ג. קניה, מכירה ויצירה של אופציות.

ד. קניה ויצירה של חוזים עתידיים.

ה. עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך.

על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות החוק, לא תיראה חריגה משיעורי ההשקעה האמורים לעיל, כחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן ו/או מהוראות התקנות, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות ו/או מהוראות התקנות, לפי העניין, לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וזאת ללא צורך בקבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן, יגיש מנהל הקרן דיווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

7.2. <u>נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים</u>

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה- 1994, קובעות סוגי נכסים שמנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן ותנאים להחזקתם וכן שיעורים מרביים לנכסים אלה.

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

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

   סוגי עסקאות אלה נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) (תיקון), התשס"א- 2001.

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

2. אי.בי.אי. הולדינגס (1997) בע"מ (חברה אחות של מנהל הקרן) הינה בעלת השליטה בפועלים אי.בי.אי. חיתום, העוסקת גם בחיתום ובניהול קונסורציום חתמים להנפקות. הקרן עשויה לרכוש ניירות ערך בהנפקות בהן משתתפת אי.בי.אי. חיתום כחתם.

7.4. <u>השקעה באופציות ועסקאות בחסר</u>

על פי סעיף 64 לחוק, רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות דרך כלל או לסוגי קרנות, את התנאים שבהם יהיה מנהל הקרן רשאי לקנות, למכור או ליצור אופציה או חוזה עתידי בעד קרן שבניהולו.

להלן ביאורים לעניין ההשקעות באופציות והסיכונים הכרוכים בהן:

א. אופציה הינה זכות שנקנית תמורת תשלום (להלן: "פרמיה") על מנת לרכוש או למכור נכס מוגדר מראש כגון ניירות ערך או כלי פיננסי כלשהו (להלן: "נכס הבסיס") במחיר מוסכם מראש (להלן: "מחיר המימוש") ובתקופה מוגדרת מראש (להלן: "תקופת המימוש").

ב. אופציית CALL הינה זכות כאמור לרכישת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס, ביום המימוש של האופציה, אם הוא גבוה ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.

ג. אופציית PUT הינה זכות כאמור למכירת נכס הבסיס. ההפרש בין מחיר נכס הבסיס ביום המימוש של האופציה, אם הוא נמוך ממחיר המימוש, לבין מחיר המימוש, בניכוי עמלה ופרמיה ששולמו, הינו הרווח שנותר בידי בעל האופציה.

ד. מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך תקופת המימוש. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי יחסי גדול יותר במחיר האופציה ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

ה. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה, שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס (למעט אופציה CALL 1) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת הבורסה. אי לכך ומכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו קצר (בבורסה בתל-אביב הוא עד שישה חודשים) עשויה ההשקעה באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

ו. עסקאות קניה ומכירה של אופציות יכולות להעשות על ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בנכסי הבסיס מפני ירידה במחיריהם, על ידי רכישת אופציות PUT.

ז. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר נכס הבסיס (עבור אופציות CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופציות PUT) תגרום לכך שמנהל הקרן לא יממש את האופציה וההפסד שעלול להיגרם הינו בגובה ההוצאות כאמור בס"ק (ה) לעיל.

ח. בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד בנקים, על שער הדולר, על שער היורו, וכן אופציות CALL 1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח). החזקה באופציית CALL 1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25.

ט. יוצר אופציה מתחייב כלפי רוכש האופציה כי במועד הנקוב בתנאי האופציה, יהא רוכש האופציה זכאי לדרוש את מימושה בהתאם לתנאים הנקובים באופציה. לא מומשה האופציה, פוקעת האופציה וההפסד שנגרם לרוכש האופציה הינו הפרמיה ששילם בעת רכישתה, ואילו ליוצר האופציה יווצר רווח בגובה הפרמיה ששולמה לו בעת מכירתה. מומשה האופציה, אין רווחי המימוש של רוכש האופציה מוגבלים בסכום, ולפיכך אין יוצר האופציה יודע מהו ההפסד המקסימלי העלול להיגרם לו עקב מימוש האופציה. ההשקעה באופציות, לפיכך, כרוכה בדרגת סיכון גבוהה. רוכש אופציה עלול להפסיד את מלוא סכום השקעתו (הפרמיה) ויוצר אופציה עלול להיחשף לסיכון בלתי מוגבל. גובה הפרמיה שמשלם רוכש האופציה ליוצר האופציה נקבע בהתאם לכוחות השוק, המושפעים מהיחס שבין מחיר המימוש למחיר השוק של נכס הבסיס, אורך התקופה עד למועד המימוש, תנודות בנכס הבסיס והערכות לגבי סיכויי מימוש האופציה. מימוש האופציה אפשרי במועד מימושה בלבד, אך ניתן לסחור באופציות עד ליום המימוש.

י. תנודות חדות בנכסי הבסיס בזמן קצר, גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת אופציות, המשקפות את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף התחייבויותיה של הקרן בגין אופציה שיצרה. הפסקת המסחר בנכסי הבסיס או באופציות וכן קשיי סחירות באופציה עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות ולא ניתן לבצע פעולות איזון יומיות.

יא. חוזה עתידי הינו התחייבות למסור או לקבל בעתיד הפרשי שער מטבע חוץ, הפרשי מדד, הפרשי ריבית, נכס או מחיר נכס, וזאת בכמות, במועד ובתנאים הכתובים בהתחייבות.

בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על שער הדולר, על שער היורו ועל שער הריבית. חוזים אלו הינם לתקופה של שישה חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה לבין יוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן: "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי העניין, ויחויב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום. במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחויב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי העניין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

יב. מכוח סעיף 64 לחוק, הותקנו תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, כתבי אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א- 2001. תקנות אלו קובעות בין היתר כדלקמן:

1. מנהל קרן רשאי לקנות וליצור בעד קרן שבניהולו אופציה וחוזה עתידי, ובלבד שמתקיימים שני אלה:

(1) האופציה והחוזה העתידי נסחרים בבורסה בישראל או בבורסה מחוץ לישראל.

(2) האופציה והחוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל – בתשעים אחוז לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לעניין זה: "מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום מסחר" – מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בינלאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד; לעניין זה: "מחיר של עושה שוק" – המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

2. סך כל שווים של הנכסים המפורטים בפסקה (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

(1) אופציות רכש, כתבי אופציה ואופציות רכישה המוחזקים בקרן ובאופציות מכר שמנהל קרן יצר בעד הקרן.

(2) אופציות מכר המוחזקות בקרן ואופציות רכש שמנהל קרן יצר בעד הקרן.

3. שווי האופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות – על שלושים אחוזים מהשווי האמור; שווי אופציות, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות- על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לעניין הוראות תקנה זו, לא יובאו בחשבון אופציות תיק ת"א 25.

על פי כללים אלה רשאי מנהל הקרן לרכוש ו/או ליצור אופציות ולרכוש ולמכור חוזים עתידיים המותרים להשקעה לקרנות נאמנות.

4. מנהל הקרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי הקרן שבניהולו ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(1) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מלווה קצר מועד או אגרת חוב שהוציאה המדינה, או אם הוא נייר ערך חוץ- נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה שבה הוא נסחר או בשוק המוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים מסחר בניירות ערך;

(2) אם נייר הערך נסחר בישראל – הוא הושאל לחבר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, ואם הוא נייר ערך חוץ – הוא הושאל באמצעות אדם שאצלו מוחזקים ניירות ערך החוץ שבנכסי הקרן;

(3) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

(א) להחזיר לקרן את נייר הערך או נייר הערך החוץ שהושאל, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה, או אם הוסכם כך בין הצדדים, להחזירו לקרן על פי דרישתו של מנהל הקרן לפני תום תקופת ההשאלה.

(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

(4) מנהל הקרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

(5) שווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא יעלה, בעת עשיית עסקת השאלה כלשהי, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לעניין זה- "מיד"- לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם הם נסחרים.

8. הנאמן, מנהל הקרן ובעלי עניין בהם

8.1. הנאמן

להלן פרטים בדבר חברי הדירקטוריון של יובנק חברה לנאמנות בע"מ:

שם	מען	עיסוק עיקרי
צבי שטרייגולד	בארט 13, רמת-אביב	עו"ד, יו"ר דירקטוריון הנאמן.
מיכל זיו- שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
יוסף צלניק	וינגייט 25, רעננה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת בנקאות פרטית וסניף ת"א של יובנק בע"מ.
יונה גושן – גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל, מנהלת חטיבת מטה ביובנק בע"מ.

8.2. מנהל הקרן

להלן פרטים בדבר חברי הדירקטוריון של אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ (מנהל הקרן):

שם	מען	עיסוק עיקרי
עודד גל	נחל מודיעין 5, כפר האורנים	מנכ"ל מנהל הקרן. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 2000. בין השנים 1992-1998 שימש כיועץ השקעות בחברת א.שלו בע"מ, משנת 1998 ועד לשנת 2000 שימש כמנהל השקעות בחברת פסגות מנהלי קרנות נאמנות- לאומי בע"מ, משנת 2000 ועד שנת 2001 שימש משנה למנכ"ל למנהל הקרן וכחבר ועדת ההשקעות של מנהל הקרן. השכלה אקדמאית: מוסמך בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
יוסף אלשיך*	חיים הזז 15, תל-אביב	מכהן כדירקטור בפ.י.ב.י. החזקות בע"מ, תעשיות לכיש בע"מ, ודן תחבורה ציבורית בע"מ. מכהן כדח"צ בנטוויז'ן בע"מ, באן.אם.סי. מוזיקה בע"מ, במוצרי מעברות בע"מ ובעלבד משואות יצחק בע"מ. משמש כיו"ר ועדת ההשקעות בפוליסות משתתפות ברווחים של מגדל – חברה לביטוח בע"מ. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה מ- NEW SCHOOL OF SOCIAL RESEARCH UNIVERSITY, שבניו-יורק.
יעל אפרון*	שלמה בן-יוסף 23, תל-אביב	נשיאת חברת אוקיאנה תעשיות מתקדמות בע"מ. לשעבר מנכ"ל תהל- תכנון המים לישראל בע"מ, ותהל מהנדסים יועצים בע"מ. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת ת"א.
דוד ויסברג	משק 46, כפר – מרדכי	דירקטור באי.בי.אי., בצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, ויו"ר מועצת המנהלים של גחלת. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: בוגר בכלכלה ומוסמך במנהל עסקים באוניברסיטת קולומביה, ניו-יורק. אביה של הדירקטורית אלה אלקלעי.

* דירקטור חיצוני. מונה ביום 2.4.2000, והוארכה כהונתו עד ליום 2.4.2006.

שם	מען	עיסוק עיקרי
תקוה חדד	הלפר 2, בת-ים	סמנכ"ל מסחר באי.בי.אי. החל מיוני 2004. עד למאי 2004 שימשה כמנהלת השקעות באי.בי.אי., בעלת רשיון מנהל תיקים משנת 1997.
ירון מוזס	עוזי נרקיס 6, תל-אביב	עו"ד, יועץ משפטי בקבוצת אי.בי.אי. השכלה אקדמאית: בוגר משפטים מהאוניברסיטה העברית ירושלים.
יואב קפלן	האשל 131, הרצליה	דירקטור בפועלים אי.בי.אי. חיתום, בצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, במהלכים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, ובאוונטורין השקעות בע"מ. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: בוגר מנהל עסקים מהמכללה למנהל.
אלה אלקלעי	משק 46, כפר מרדכי	מנהלת מחלקת המחקר באי.בי.אי.. משמשת כיו"ר בעמותה לחינוך ותרבות בגדרות ובעמותת חותמים מחדש. השכלה אקדמאית: תואר ראשון ושני בביולוגיה מאוניברסיטת ת"א, ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א. בתו של הדירקטור דוד ויסברג. מכהנת החל מיום 1.3.2004.

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים.

בשנה שנסתיימה ביום 31.8.2005 התקיימו 8 ישיבות דירקטוריון.

8.3. ועדת ההשקעות של הקרן

חברי ועדת ההשקעות של הקרן הם ה"ה עודד גל, דוד ויסברג, צבי לובצקי, יעל אפרון, יוסף אלשיך, תקוה חדד, עמנואל סידי, הרצל בביוב ודני סער.

להלן הפרטים בדבר חברי ועדת ההשקעות אשר אינם דירקטורים:

שם	מען	עיסוק עיקרי
צבי לובצקי	פישמן מימון 7, תל-אביב	מנכ"ל משותף באי.בי.אי., דירקטור באמבן, בפועלים אי.בי.אי. חיתום ומנכ"ל גחלת. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית ירושלים.
עמנואל סידי	טאגור 40, תל-אביב	מנכ"ל ודירקטור באמבן. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 1997. השכלה אקדמאית: מוסמך במנהל עסקים-מימון מאוניברסיטת ת"א.
הרצל בביוב	רוטשילד 15, פתח-תקוה	מנהל השקעות באמבן החל מספטמבר 1999. השכלה אקדמאית: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן.
דני סער	פינלס 13, תל-אביב	משנת 2005 משמש כסמנכ"ל מנהל הקרן. בין השנים 2004-2001 שימש כמנהל השקעות במנהל הקרן. בעל רשיון מנהל תיקים משנת 2001. השכלה אקדמאית: תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

בשנה שנסתיימה ביום 31.8.2005 התקיימו 26 ישיבות ועדת השקעות.

דירקטוריון מנהל הקרן האציל סמכותו לעניין סעיף 18(6) לחוק (הדן באישור עסקאות מהותיות ועסקאות שעלול להיות בהן משום ניגוד עניינים, כמפורט בסעיף 7.3 לתשקיף) לוועדה שעל חבריה נמנים ה"ה עודד גל, אלה אלקלעי, יוסף אלשיך, יעל אפרון ודני סער.

9. עיקרי הנאמנות

בכפוף להוראות החוק, מנהל הקרן והנאמן רשאים על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כיפי שייראה להם כמתאים ומועיל לביצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל והנכון של הקרן, אך כל אלה בתנאי שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

בהתאם לאמור לעיל, מנהל הקרן והנאמן רשאים בהסכם קרן נוסף לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ואת הוראות הסכם הקרן בדבר ההוספה לה זכאי מנהל הקרן וזאת ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

10. אחריות מנהל הקרן והנאמן

הוראות סעיף 7 לחוק קובעות כי הסכם הקרן לא יכלול התניות שמהן משתמע, במפורש או מכללא, כי הנאמן או מנהל הקרן פטורים מאחריותם לפי חוק או לפי דין אחר. הסכם הקרן קובע כי אחריותו של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי חוק וכל דין אחר.

11. תשלומים לבעלי עניין ועניינם בקרן

11.1. <u>תשלומים למנהל הקרן</u>

א. <u>ההוספה</u>

מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות לפי השיעורים הנזכרים בסעיף 2.1 של תשקיף זה .

על אף האמור לעיל, מיום תחילת הפעילות בקרן (19.12.2001) ועד לתאריך התשקיף לא נגבתה הוספה בעד רכישת יחידות הקרן.

ב. <u>שכר מנהל הקרן</u>

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, או בשיעור נמוך יותר, כפי שיוחלט, מעת לעת, על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.

מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 0.5% מהשווי האמור (עד ליום 15.10.2004 היה שכר מנהל הקרן בשיעור של 1% מהשווי האמור).

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של שכר מנהל הקרן מנוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים ומשולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו. תמורת תשלום זה מכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כקבוע בהסכם הקרן ו/או בחוק ולמעט כמפורט להלן.

להלן פרטים בדבר סכומי השכר שקיבל מנהל הקרן:

התקופה	
01.09.2003-31.08.2004	590,482 ₪
*01.09.2004-31.08.2005	332,455 ₪
01.09.2005-31.10.2005	43,483 ₪

* עד ליום 15.10.2004 היה שכר מנהל הקרן בשיעור של 1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

11.2. תשלומים לנאמן

על פי הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי של עד 0.1% או בשיעור נמוך יותר, כל עוד לא יקבע אחרת מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל- 0.05% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה, אך לא פחות מסכום השווה ל- 2,500 דולר ארה"ב. מובהר בזאת, כי בכל מקרה לא יעלה השכר השנתי של הנאמן על 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מחושב השווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור, בסוף כל יום עסקים והחלק היחסי של השכר מנוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים ומשולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע האחרון שקדם לו.

תמורת תשלום זה מכסה הנאמן את כל ההוצאות הנובעות מביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ובתוך זה שכר רואי חשבון וכן את כל ההוצאות הכרוכות בהחזקת נכסי הקרן.

להלן נתונים בדבר סכומי השכר שקיבל הנאמן (בשקלים חדשים):

התקופה	
01.09.2003-31.08.2004	59,046 ₪
*01.09.2004-31.08.2005	33,241 ₪
01.09.2005-31.10.2005	4,348 ₪

* עד ליום 15.10.2004 היה שכר הנאמן בשיעור של 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

11.3. עניין נוסף

א. בעלי העניין במנהל הקרן הינם גם בעלי עניין באי.בי.אי., חברה בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ואחד המפיצים של יחידות הקרן.

ב. להלן פרטים בדבר הכנסות אי.בי.אי. מפעולות בגין הקרן בשקלים חדשים:

התקופה	
01.09.2003-31.08.2004	11,973 ₪
01.09.2004-31.08.2005	0 ₪
01.09.2005-31.10.2005	0 ₪

ג. במסגרת השרותים הבנקאיים שנותן יובנק, החברה האם של הנאמן, ניתנים למנהל הקרן שרותי שיערוך נכסים עבור כל קרנות הנאמנות שבניהולו. בעבור שרותים אלה זכאי יובנק לקבל ומקבל תשלומים מאי.בי.אי..

ד. נכסי הקרן ליום 31.10.2005 אינם כוללים ניירות ערך שהונפקו על ידי הנאמן, מנהל הקרן ו/או בעל עניין בהם.

ה. הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן ו/או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים השני שלאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השינוי לתוקף, המאוחר מביניהם.

12. החזקת יחידות הקרן

12.1. על פי החוק, מנהל קרן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא מנהל, ונאמן לא יחזיק ביחידות של קרן שהוא משמש לה נאמן. הנאמן יהיה רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים במסגרת מילוי תפקידו כחברה לנאמנות.

12.2. מקורבים, כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוח מיידי, דוח חודשי, דוח על החזקת יחידות ודוח על הצבעה באסיפה כללית), התשנ"ד- 1994, רשאים להחזיק ביחידות הקרן. ביום 31.10.2005 החזיק 3 מקורבים ביחידות הקרן בשיעור של 2.84% מסך היחידות המונפקות בקרן.

13. רווחי הקרן

13.1. מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם על חלוקת תשלום במזומן מנכסי הקרן לבעלי היחידות בקרן, תוך קביעת שיעור התשלום כאמור, במידה שיחליט לחלקו, ומועד חלוקתו, הכל כפי שימצא לנכון לפי שיקול דעתו.

13.2. מנהל הקרן רשאי לחלק מפעם לפעם יחידות הטבה ללא תמורה לבעלי היחידות.

13.3. כל חלוקה של תשלום במזומן מנכסי הקרן וכל הקצאת יחידות הטבה לבעלי יחידות כאמור תיעשה יחסית למספר יחידותיהם ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

13.4. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

14. הוראות בענייני מס

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

14.2. הקרן סווגה כקרן מעורבת. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147), התשס"ה- 2005 (להלן – "תיקון 147") שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005 קובע כי החל מיום 1.1.2006 תסווג הקרן כקרן פטורה.

14.3. להלן מובא <u>הסבר כללי ובלתי ממצה</u> על הוראות הפקודה והשינויים במיסוי קרנות הנאמנות במסגרת תיקוני החקיקה. 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.

14.4. <u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>

14.4.1. בהתאם לחוק 142 לפקודת מס הכנסה, החל מיום 1.1.2005 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מניירות ערך זרים סחירים ל-15% במקום 35%, ועל דיבידנד מניירות ערך זרים ל- 25% במקום 35%.

14.4.2. ביום 10.8.2005 פורסם ברשומות תיקון 147, אשר יכנס לתוקף ביום 1.1.2006 (להלן: "מועד כניסת התיקון לתוקף") ולפיו יחולו השינויים הבאים:

(א) שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית צמודה 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 יחויב בשיעור מס של 15%.

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

(ד) במהלך חודש דצמבר 2005 יהיה רשאי בעל יחידות בקרן מעורבת או פטורה למכור ולרכוש מחדש את כל היחידות שהוא 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 בשיעורי מס גבוהים יותר כמפורט בסעיף זה לעיל ולהלן.

(ה) מכרה קרן נאמנות פטורה, שהיתה לפני 01.01.2006 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 01.01.2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 01.01.2005,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 של 20%.

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

14.5. <u>המאפיינים העיקריים של שלושת המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן לפי הוראות המס שבתוקף עד 31.12.2005</u>

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

14.5.1. הקרן תהיה חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים ממכירת ניירות ערך וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

14.5.2. המשקיע יהיה פטור מתשלום מס במועד פדיון היחידות שמחזיק, גם אם הוא פודה אותן ברווח.

14.5.3. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות לא יהיה ניתן לקזז כנגד רווחים שחייבים במס.

14.5.4. רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

14.5.5. 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>

14.5.6. הכנסותיה של קרן מעורבת מני״ע סחירים ומריבית על פקדונות פטורות ממס, למעט דיבידנד מניירות ערך ישראליים וניירות ערך זרים (12%).

רווחי הון ריאלים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני 01.01.2005 (להלן: ״יום המעבר״) ומימושם לאחר יום המעבר ימוסו באופן לינארי 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%.

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

14.5.8. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות.

14.5.9. 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).

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

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

קרן נאמנות פטורה

14.5.12. הקרן פטורה מתשלום מס על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי הנכסים המוחזקים בה.

14.5.13. המשקיע יהיה חייב, במועד פדיון היחידות, בתשלום מס בשיעור של 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

14.5.14. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות.

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

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

14.6. <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.

14.7. <u>קרן נאמנות להשקעות חוץ</u>

הקרן הינה קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג- 2003, ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות כאמור, יהיה שער הדולר ארה"ב, לפיכך רווח ההון הריאלי למחזיק היחידה בקרן יחושב על פי שער הדולר ארה"ב ולא על פי מדד המחירים לצרכן. החזקת נכסים בשיעור נמוך מן האמור (90%) לתקופה מצטברת שעולה על עשרה ימים בשנת המס, תחשב כאי עמידה בהגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ, ואזי תחדל הקרן מלהיות קרן נאמנות להשקעות חוץ ורווח ההון הריאלי למחזיק היחידה בקרן יחושב על פי מדד המחירים לצרכן ולא על פי שער המטבע העיקרי של הקרן.

14.8. <u>כללי</u>

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

15. פדיון יחידות

כל עוד לא הוחל בפירוק הקרן זכאי כל בעל יחידות לפדות את היחידות בכל עת על ידי מתן הודעה בכתב (להלן: "הודעת פדיון") שתימסר למנהל הקרן ותנקוב במספר היחידות שפדיונן נדרש וזאת בכפוף להוראות כל דין ולהסכם הקרן, כמפורט להלן:

15.1. מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

15.2. מנהל הקרן יפדה יחידה לפי הוראה שקיבל ממפיץ; קיבל מנהל הקרן הוראה לפדיון יחידה, יבטל את היחידה ויעביר מחשבון הקרן למפיץ סכום במזומנים השווה למחיר הפדיון של היחידה שנפדתה והמפיץ יעביר את הסכום האמור לבעל היחידה בו ביום.

15.3. מפיץ שקיבל הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה היעודה הקבועה לעיל (ראה סעיף 4.3 לתשקיף) 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 היעודה – יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום המסחר הבא.

15.4. לא העבירו מפיץ או המסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו על ידי המזמין או נותן ההוראה.

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

16. תקופת קיום הקרן ופירוקה

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

16.1. כאשר מנהל הקרן יפורק.

16.2. בתוקף החלטה משותפת בכתב של הנאמן ומנהל הקרן.

16.3. בנסיבות הקבועות בחוק.

17. פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי יחידות

17.1. <u>כינוס אסיפה כללית</u>
על פי הסכם הקרן ולמעט בעניינים המנויים בחוק, אין הנאמן או מנהל הקרן חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות מסוימות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, למעט במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

17.2. <u>הודעה על אסיפה כללית</u>
בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצוינו בה הנושאים שעל סדר יומה.

17.3. <u>הליכים באסיפה הכללית</u>
קבלת החלטות באסיפה הכללית תהא על פי הקבוע בחוק.

18. דוחות כספיים ליום 31.8.2005 וחוות דעת רו"ח

KPMG

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 אי.בי.אי. (מ) אג"ח דולר חו"ל - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של אי.בי.אי. (מ) אג"ח דולר חו"ל - 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 לשנים שהסתיימו ביום 31 באוגוסט 2005 וביום 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 לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

16 בנובמבר 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		
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל, לפי הערך בשוק	**54,633,713**	55,233,681
נכסים אחרים		
מזומנים ושווי מזומנים	**4,856,490**	3,678,579
הכנסות לקבל	**2,022**	80
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה למס	**-**	22,420
	4,858,512	3,701,079
סך הכל נכסים	**59,492,225**	58,934,760
התחייבויות		
שכר מנהל ונאמן לשלם	**3,514**	5,334
שווי נקי של נכסי הקרן	**59,488,711**	58,929,426
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור:		
53,819,719 יחידות על שם במחזור בנות 1 דולר של ארה"ב	**244,610,623**	246,290,242
(31.8.04 - 54,416,757 יחידות)		
הפסד נצבר	**(185,121,912)**	(187,360,816)
סך הכל ערך היחידות	**59,488,711**	58,929,426
מחיר הפדיון ליחידה (באור 1 (ב)):		
יחידה בת 1 דולר של ארה"ב ערך נקוב	**24.32%**	23.93%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ-מנהל הקרן

יובנק חברה לנאמנות בע"מ-הנאמן

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 בנובמבר 2005

	2005	2004 [1]
	שקל חדש	שקל חדש
הכנסות (הפסדים)		
הפסדים, נטו מאגרות חוב הנסחרות בחו"ל	**(1,065,715)**	(237,793)
ריבית מאגרות חוב הנסחרות בחו"ל	**2,383,551**	1,649,087
הפרשי שער	**339**	(77,931)
ריבית על מזומנים ופקדונות והכנסות אחרות	**11,357**	10,528
סך הכל הכנסות, נטו	**1,329,532**	1,343,890
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	**332,455**	594,679
שכר הנאמן	**33,241**	59,468
מסים על ההכנסה (באור 3)	**-**	-
	365,696	654,147
רווח נקי לתקופה	**963,836**	689,743

[1] הסכומים מותאמים לשקל חדש של חודש אוגוסט 2004 - ראה באור 2(א).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	הערך הנקוב של היחידות במחזור שקל חדש	יתרת הרווח שלא יועדה (הפסד שנצבר) שקל חדש	סך הכל ערך היחידות שקל חדש
יתרה ליום 1 בספטמבר 2003	52,615,160	2,810,542	55,425,702[1]
תקנולים מהוצאת 38,154,555 יחידות	39,995,526	*1,678,941	41,674,467[1]
תשלומים לפדיון 36,091,973 יחידות	(62,786,303)	*23,925,817	(38,860,486)[1]
התאמת ערכן הנקוב של היחידות במחזור ליום 31 באוגוסט 2004 לשער הדולר לתאריך הדוחות הכספיים	216,465,859	(216,465,859)	-
רווח נקי לשנה	-	689,743	689,743[1]
יתרה ליום 31 באוגוסט 2004	#246,290,242	(187,360,816)	58,929,426
תקנולים מהוצאת 34,264,801 יחידות	**151,051,167**	**(114,685,101)***	**36,366,066**
תשלומים לפדיון 34,861,839 יחידות	**(153,485,847)**	***116,715,230**	**(36,770,617)**
התאמת ערכן הנקוב של היחידות במחזור לשער הדולר לתאריך הדוחות הכספיים	**755,061**	**(755,061)**	**-**
רווח נקי לשנה	**-**	**963,836**	**963,836**
יתרה ליום 31 באוגוסט 2005	**#244,610,623**	**(185,121,912)**	**59,488,711**

(1) הסכומים מותאמים לשקל חדש של חודש אוגוסט 2004 - ראה באור 2(א).

* הפרשים מהוצאת יחידות או מפדיון יחידות, בערך הגבוה או הנמוך מערכן הנקוב - ראה באור 2(ה).

\# מייצג 53,819,719 (31.8.2004 - 54,416,757) יחידות בנות $1 ע.נ. כל אחת.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005

באור 1 - כללי

(א) אי.בי.אי. (מ) אג"ח דולר חו"ל - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ולפי הסכם הקרן שנערך ביום 10 בדצמבר 2001 בין המנהל, אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ לבין הנאמן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ).

(ב) בהתאם לתיקון הסכם הקרן שנכנס לתוקף ביום 12 ביולי 2004 נקובות יחידות הקרן בדולר של ארה"ב ולא בשקל חדש ולפיכך מאותו מועד מחיר היחידה ומחיר הפדיון יקבעו בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה -1995, מחולקים בשער היציג של הדולר של ארה"ב.

השער היציג של הדולר לתאריך הדוחות הכספיים היה 1 $ = 4.545 שקל חדש (31 באוגוסט 2004 - 1$ = 4.526 שקל חדש).

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

בהתאם להנחיית הרשות לניירות ערך בישראל, מוצגים הדוחות הכספיים לשנה הקודמת אשר נערכו בהתאם לתקנים הנ"ל, כלהלן:

(1) סך הכל היחידות ליום 31 באוגוסט 2003 הותאם על פי השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן ממדד חודש אוגוסט 2003 עד מדד חודש אוגוסט 2004.

(2) תקבולים מהוצאת יחידות, תשלומים לפדיון היחידות והוצאות שכר מנהל ונאמן הותאמו על פי השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן, ממדד חודש התנועה עד למדד חודש אוגוסט 2004.

(3) יתרת ההתאמה האינפלציונית נזקפה לסעיפי ההכנסות באופן יחסי.

מאחר וכל הפריטים הכלולים בדוחות על מצב הקרן, לרבות ערך יחידות הקרן, ליום 31 באוגוסט 2003 וליום 31 באוגוסט 2004 הינם פריטים כספיים אין כל השפעה של התקנים הנ"ל על היתרות בדוחות הכספיים של הקרן לשנה הקודמת או על מחיר הפדיון של יחידות הקרן לשנה הקודמת.

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

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

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

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

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

באורים לדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005

באור 3 - מס הכנסה

(א) הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בפקודה.
"קרן נאמנות מעורבת" פטורה ממס על הכנסותיה, למעט הכנסה מדיבידנד על ניירות ערך זרים.
עד ליום 31 בדצמבר 2004 הקרן סווגה כ"קרן נאמנות פטורה" כהגדרתה בפקודה. "קרן נאמנות פטורה" פטורה ממס על הכנסותיה.

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

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

(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 מיום 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.

(ד) הקרן טרם קיבלה שומות מס סופיות מאז היווסדה בשנת 2001.

באור 4 - צדדים קשורים

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

(ב) להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	ליום 31 באוגוסט 2005	ליום 31 באוגוסט 2004
	שקל חדש	שקל חדש
מזומנים במטבע חוץ	**4,856,490**	3,678,579
הכנסות לקבל	**2,022**	80
שכר מנהל ונאמן לשלם	**3,514**	5,334

(ג) הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:-

(1) שכר למנהל הקרן ולנאמן בשיעורים שנתיים של 0.50% ו- 0.05%, בהתאמה, משווי של כלל נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוח רווח והפסד.

(2) החל מיום 14 בדצמבר 2003 הקרן אינה משלמת עמלות בגין רכישה ומכירה של נכסים.(בשנה קודמת שילמה הקרן עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך 11,970 שקל חדש).

(ד) הקרן קיבלה מצדדים קשורים ריבית בסך 10,181 שקל חדש (שנה קודמת - 14,176 שקל חדש).

באור 5 - נתונים נוספים

להלן שיעורי השינויים של מחיר הפדיון של יחידות הקרן ושל מדדים שונים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	%	%
שיעור עלית (ירידת) מדד המחירים לצרכן	**1.59**	0.50
שיעור עלית (ירידת) השער היציג של הדולר	**0.42**	1.87
שיעור עלית (ירידת) מחיר הפדיון של יחידות הקרן במונחים של דולרים של ארה"ב	**1.63**	0.93

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	שנת פדיון	ערך נקוב	השער ביום 31 באוגוסט 2005*	הערך בשוק ליום 31 באוגוסט 2005	אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן
		$	%	שקל חדש	
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל**					
4% MERRILL LYNCH	2007	500,000	100.6732	2,287,798	3.85
4.625% ROYAL BK CAN	2007	500,000	101.6631	2,310,294	3.88
4.75% FREDDIE MAC	2010	1,000,000	101.2403	4,601,372	7.74
WASHINGTON MUT FLOAT	2015	1,000,000	101.8505	4,629,105	7.78
GENERAL MOT. FLOAT	2014	1,000,000	88.6348	4,028,451	6.77
GOLDMAN SACHS FLT	2015	500,000	101.2664	2,301,279	3.87
STAND CHART BK FLT	2015	1,000,000	100.2250	4,555,229	7.66
ABN AMRO FLOAT	2015	500,000	100.7127	2,288,696	3.85
RBS FLT	2015	500,000	100.8826	2,292,557	3.86
4.6% FED HOME LN BK	2008	900,000	101.8816	4,167,466	7.01
EMIRATES BK INTL FLT	2010	250,000	100.1857	1,138,360	1.91
3.875% GERMAN	2010	250,000	100.0036	1,136,291	1.91
4.25% BPOP	2008	250,000	101.2315	1,150,243	1.94
BSC FL	2009	500,000	100.7872	2,290,388	3.85
MMC FLOAT	2007	500,000	99.9259	2,270,817	3.80
SLM FLOAT	2009	500,000	100.1145	2,275,103	3.81
5.1% AIG SUNAMER	2007	500,000	101.8060	2,313,541	3.89
5.375% GEN ELECTRIC	2007	1,000,000	104.2235	4,736,958	7.97
US T BILL 15/9/05	2005	550,000	99.8656	2,496,390	4.20
US T BILL 1/9/05	2005	300,000	99.9908	1,363,375	2.29
סך הכל אגרות חוב הנסחרות בחו"ל, לפי הערך בשוק				54,633,713	91.84
התחייבויות בניכוי נכסים אחרים, נטו					
מזומנים בדולרים של ארה"ב				4,856,490	8.16
התחייבויות בניכוי נכסים אחרים, נטו				1,492	0.00
				4,854,998	8.16
שווי נקי של נכסי הקרן				59,488,711	100

* השער כולל ריבית שנצברה על אגרות החוב עד אותו יום.

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

19. ידיעות נוספות

19.1. הזכות לכל בעל יחידה לעיין בהסכם הקרן ובשינויים שחלו בו, במשרד הראשי של הנאמן, בשדרות רוטשילד 38, תל-אביב, ובמשרדו של מנהל הקרן ברחוב אחד העם 9, תל-אביב, בשעות העבודה המקובלות.

בעל יחידה רשאי לקבל העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו על פי דרישה בכתב, כנגד תשלום אגרה השווה לאגרה המשולמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור העתק סמכים הרשומים אצלם ואשר הם באורך דומה.

ניתן לעיין בהעתקים מתשקיף זה, בהסכם הקרן ובכל דוח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בו, במשרדי מנהל הקרן והנאמן בשעות העבודה המקובלות.

19.2. בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו, מנהל הקרן יפרסם את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון באמצעות גליון השערים היומי של הבורסה בישראל, המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

20. חתימות

עודד גל _____

יוסף אלשיך _____

יעל אפרון _____

דוד ויסברג _____

ירון מוזס _____

תקוה חדד _____

יואב קפלן _____

אלה אלקלעי _____

המנהל:

_____

אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ

הנאמן:

_____

יובנק חברה לנאמנות בע"מ