מנהל הקרן:

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

תשקיף

סיגמא טכנולוגיות (ח*) - קרן נאמנות

הקרן היא קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994

הצעה לציבור של

מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ, רשומות על שם, המוצעות לציבור מיום 12.12.05 עד ליום 11.12.06, במחירי יחידה משתנים כפי שיקבעו מעת לעת ובתוספת הוספה של עד 0.5% ממחיר היחידה.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק 5 בתשקיף)

על פי הסכם הקרן , מדיניות ההשקעות של הקרן הינה כדלקמן:

1. הסכם הקרן קובע כי:

(א) לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם - ניירות ערך חוץ של תאגידים העוסקים בתחומי טכנולוגיה מתקדמת ובכלל זה אינטרנט, תקשורת, תשתית לחברות תקשורת, מסחר אלקטרוני, תקשורת סלולרית וביוטכנולוגיה, ובכלל זה מניות של חברות כאמור הנסחרות בבורסות אלקטרוניות. מניות של תאגידים כאמור, הרשומות למסחר בתל אביב ובבורסה בחו"ל תכללנה במסגרת 50% האלה דהיינו אפילו אם תרכשנה בישראל. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בסעיף זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 5.2 בתשקיף).

(ב) הוראות ס"ק (א) לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

(ג) כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

2. כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן: לא יוגבל שיעור ההשקעה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (בתשקיף זה: "אופציות חוץ") המוחזקים בקרן, ובלבד שההשקעה באופציות לא תעלה על השיעור הנזכר בסעיף 3 להלן.

3. בהתאם להוראות הדין, שווי אופציות המוחזקות בקרן, למעט אופציות תיק מעו"ף (אופציות CALL 1), לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושוויין יחד עם שווי כתבי אופציה המוחזקים בקרן לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (ראה גם סעיף 5.7 בתשקיף). פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 5.7 בתשקיף.

4. מנהל הקרן עשוי לבצע את העיסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:
   א. קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.
   ב. מכירה בחסר.
   ג. השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שעסקת המכירה בחסר אינה בעד קרן אחרת שבניהולו.

שינוי מדיניות ההשקעות יכול להיעשות ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן יגיש המנהל דיווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים הנפוצים בישראל בשפה העברית, לפחות שבעה ימים מראש (ראה סעיף 7.1 בתשקיף).

הרכב ההשקעות העיקריות של הקרן בתקופה שמיום 1.10.03 ועד ליום 30.9.05 (לפי החזקות בסוף כל חודש) היו כמפורט להלן:

	ממוצע לתקופה שמיום 1.10.04 ועד ליום 30.9.05	**ממוצע לתקופה שמיום 1.10.03 ועד ליום 30.9.04**
ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל	48.61%	46.20%
מתוכם יחידות של סלי ני"ע עוקבי מדד	11.21%	8.59%
מניות הנסחרות בישראל	23.65%	19.59%
מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל	21.14%	23.46%
אופציות	0.28%	0.12%
אמצעים נזילים	4.65%	10.63%

סה"כ ממוצע אחזקות הקרן בני"ע בתחום הטכנולוגיה בהתאם למדיניות ההשקעות לתקופה 1.10.04 – 30.9.05 הינו 86.67% כאשר במניין ני"ע אלו נכללו יחידות של סלי ני"ע עוקבי מדד.

להלן נתונים על שינויים במחירי הפדיון של יחידות הקרן בתקופה שמיום 30.9.03 ועד ליום 30.9.05 כמפורט להלן:

	לתקופה שמיום 30.9.04 ועד ליום 30.9.05	**לתקופה שמיום 30.9.03 ועד ליום 30.9.04**
שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	12.35%	1.71%
שיעור השינוי במדד Nasdaq Composite **	13.37%	6.15%
שיעור השינוי במדד המניות הכללי	34.07%	23.35%
שער חליפין יציג של הדולר (ארה"ב)	2.58%	0.92%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן (מדד בגין)	1.89%	0.8%

קרן צבירה (ראה סעיף 9 לתשקיף)

הקרן היא קרן צבירה ולכן מנהל הקרן אינו רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.

בתקופה שמיום 1.10.04 ועד ליום 30.9.05 שילמה הקרן לבנקאי הקרן עמלה מעסקאות בניירות ערך בשיעור של 1.75% מהשווי הממוצע של נכסי הקרן. שיעור העמלה האמור נובע מתחלוף נכסי הקרן.

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 8.1.2 לתשקיף)

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל - 4% מהשווי השנתי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. אולם כל עוד תשקיף זה הינו בתוקף יהיה השכר השנתי של מנהל הקרן 2.9% מהשווי האמור.

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 8.2.4 לתשקיף)

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הנקי הממוצע של נכסי הקרן.

קרן נאמנות חייבת

הקרן סווגה כקרן חייבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 איפשר למנהל הקרן לבחור עד יום 1.12.2005 האם ישונה סיווג המס של הקרן באופן שמיום 1.1.2006 תסווג הקרן כפטורה. מנהל הקרן בחר שלא לשנות את סיווג הקרן. לעניין הוראות המס ראה גם פרק 10 בתשקיף.

מנהל הקרן: סיגמא פי. סי. אם. חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ. **הנאמן:** החברה לנאמנות של בנק מזרחי המאוחד בע"מ.
עותק מן התשקיף ומהיתר רשות ניירות ערך לפרסמו יוגשו לרשם החברות ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

_____

* קרן נאמנות חייבת

תאריך התשקיף: 12.12.05

** מדד הנסד"ק הכללי

תוכן העניינים

		עמוד
מבוא		1
פרק 1	היחידות המוצעות	3
פרק 2	חישוב המחירים וימי קביעתם	6
פרק 3	יחידות שהונפקו, שנפדו ושקוזזו והמסחר בהן	9
פרק 4	רשימת נכסי הקרן	11
פרק 5	מדיניות השקעות וביצועה	15
פרק 6	המנהלים של הנאמן ושל מנהל הקרן	19
פרק 7	עיקרי הנאמנות	22
פרק 8	תשלומים למנהל הקרן ולנאמן	23
פרק 9	קרן צבירה וחלוקת יחידות הטבה	25
פרק 10	הוראות בענייני מס	25
פרק 11	פדיון יחידות	28
פרק 12	תעודות השתתפות	28
פרק 13	תקופת קיום הקרן ופרוקה	28
פרק 14	אסיפות כלליות של בעלי היחידות	29
פרק 15	דוחות כספיים ודין וחשבון המבקרים ליום 30.9.05	30
פרק 16	ידיעות נוספות	42
	חתימות חברי מועצת המנהלים של הקרן, מנהל ונאמן הקרן	43

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.

החוק:

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 טכנולוגיות (ח*) – קרן נאמנות (להלן: "הקרן")

הקרן נוסדה לפי הסכם נאמנות שנערך על פי החוק, אשר נחתם ביום 15.10.2000 , בין הנאמן ומנהל הקרן.

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק. הקרן הינה קרן נאמנות חייבת.

3. מנהל הקרן

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. בעלי המניות של סיגמא פי.סי.אם השקעות (1992) בע"מ, הינם דן גלאי (33%), רבקה פרי (67%).

---

* קרן נאמנות חייבת

מנהל הקרן מנהל קרן נאמנות נוספת בתאריך תשקיף זה – "סיגמא גמישה (מ)- קרן נאמנות".

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

4. **<u>הנאמן</u>**

הנאמן הוא החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ (להלן: "הנאמן"), שמטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא אושרה לצורך זה על ידי שר האוצר. הנאמן הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

משרדו הרשום של הנאמן הינו ברחוב ליליינבלום 35 תל אביב.

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

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

לנאמן אין ענין במנהל הקרן או בבעלי הענין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן אין ענין 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>רואה החשבון של הקרן</u>**

יואבי-רבינוביץ רו"ח, ממונה על ידי הנאמן, בהתייעצות עם מנהל הקרן, ובאישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

8. **<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.

9. **<u>מספר היחידות במחזור</u>**

ביום 31.10.05 היו במחזור -6,391,390. יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

פרק 1 :

היחידות המוצעות

1.1 **היחידות המוצעות**

מוצעות בזה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. רשומות על שם, וזאת החל מיום 12.12.05 ועד יום 11.12.06.

1.2 **מחיר היחידות המוצעות**

מחיר היחידות המוצעות יקבע על ידי מנהל הקרן בכל אחד מהימים שבהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל, כמפורט בסעיף 1.4 להלן. על פי הסכם הקרן, היחידות מוצעות במחיר בתוספת הוספה כאמור בסעיף 2.4 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 0.5%, אלא אם יקבע מנהל הקרן אחרת כאמור בסעיף 2.4 להלן.

1.3 **הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף**

בכל עת תוך תקופת קבלת הזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחירן ללא הוספה כלשהי 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 12.12.05 בשעה 08:30 ועד ליום 11.12.06 בשעה 14:00 ותימכרנה בכפוף לסעיף 1.7 להלן, בכל אחד מימי שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ, שנרכשו בהם, לרבות יום מהימים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ שנרכשו בהם המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן (בתשקיף זה: "ימים שבהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל").

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 14:00 או בימים שבהם לא מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל יראוה כאילו הוגשה בשעה 08:30 ביום המסחר לאחריו.

1.5 **<u>עמלת הפצה</u>**

מנהל הקרן ישלם לחברי הבורסה עמלת הפצה בגין היחידות שתימכרנה 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 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 מחיר היחידה ובלבד שהפדיון והרכישה, כאמור, ייעשו באותו יום.

בעלי יחידות בקרן, אשר זכאים לקבל תשלום במזומן בגין יחידותיהם, יוכלו ביום קבלת התשלום, לרכוש תמורתם יחידות בקרן, לפי מחיר היחידה. בקשות לרכישת יחידות תמורת תשלום כאמור, יש להגיש מיום הכרזת התשלום ועד יום העסקים הקודם לתשלומו (ראה סעיף 1.3 לעיל).

1.9 **<u>הגבלות על הצעת היחידות</u>**

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 בעניין 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.

1.10 **<u>מחירי מכירה קודמים של יחידות הקרן</u>**

מחירי המכירה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן, החל ביום 1.1.03 ועד ליום 31.10.05 היו כדלקמן:

	<u>נמוך ביותר</u>		**<u>גבוה ביותר</u>**	
<u>תקופה</u>	**<u>שער</u>**	**<u>תאריך</u>**	**<u>שער</u>**	**<u>תאריך</u>**
1.1.03 – 31.12.03	44.31	13.2.03	54.38	12.11.03
1.1.04 – 31.12.04	47.48	12.8.04	59.74	22.4.04
1.1.05 – 31.10.05	52.70	28.4.05	59.81	03.1.05

מחיר המכירה ביום 31.10.05 היה 55.23.

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 אחד מהימים בהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל (כאמור בסעיף 1.4 לעיל). 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 (למעט מק"מ)	0.10%
אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25	4 ש"ח לאופציה
אופציות אחרות על מדד ת"א 25	4 ש"ח לאופציה
אופציות על מדד ת"א בנקים	4 ש"ח לאופציה
אופציות שקל/דולר	4 ש"ח לאופציה
אופציות שקל/ אירו	4 ש"ח לאופציה
חוזים עתידיים (ב - % מערך החוזה)	0.10%
מלווה קצר מועד (1)	0.05%
מטבע חוץ- עמלת המרת מטבע	0.0625%
ני"ע נסחרים בישראל במטבע חוץ	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.1625%
מניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק)	
עמלה לבנקאי הקרן	0.20%
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל (3)	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 (2)	1 – 3 סנט
עמלת המרת מטבע	0.0625%
מניות וכתבי אופציה הנסחרים בחו"ל מחוץ לארה"ב	
עמלה לבנקאי הקרן	0.15%
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל (4)	0.50%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.7125%

אגרות חוב (לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה) הנסחרות בבורסות או מעל לדלפק בארה"ב ויורובונדס (5)	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.1625%
אופציות חוץ	
עמלה לבנקאי הקרן (6)	$6 לאופציה
עמלת המרת מטבע	0.0625%
חוזים עתידיים בחו"ל (7)	
עמלה לבנקאי הקרן	$10 לחוזה
עמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל	$4.5 לחוזה

(1) על פדיון מק"מ משולמת עמלה בשיעור של 0.05% משווי העסקה (עמלה זו אינה מובאת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן).

(2) לגבי עסקאות במניות וכתבי אופציה הנסחרים בנסד"ק בארה"ב, עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל משתנה בהתאם למחיר המניה כאשר השיעור הממוצע של העמלה ששולמה בפועל לתקופה 1.10.04 – 30.9.05 עומד על 0.12%.

עד 1 $ - עמלה בשיעור 1 סנט למניה.

1 – 3 $ - עמלה בשעור 2 סנט למניה.

3 – 40 $ - עמלה בשעור 3 סנט למניה

מעל 40 $ - עמלה בשיעור 4 סנט למניה.

(3) העמלה שבה מחויבת בפועל עסקה במניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב שאינם נסחרים בנסד"ק (ראה הערת שוליים (2) לעיל) על ידי סוכן ניירות ערך בחו"ל יכולה להגיע לשיעור גבוה יותר מ- 0.1%. לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל בגין ניירות ערך האמורים בשעור של 0.1%, וזאת על פי קביעת מנהל הקרן בהסתמך על הערכת בנקאי הקרן. השיעור הממוצע של העמלה ששולמה בפועל על עסקאות כאמור בהערה (3) זו, לתקופה 1.10.04 – 30.9.05 עומד על 0.13%.

(4) העמלה שבה מחויבת העסקה בפועל על ידי סוכן ניירות ערך בחו"ל יכולה להגיע עד לשיעור של 1%. לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל בגין ניירות הערך האמורים בשעור של 0.5%, וזאת על פי קביעת מנהל הקרן בהסתמך על הערכת בנקאי הקרן. בתקופה 1.10.04 – 30.9.05 לא היו עסקאות כאמור.

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

(6) העמלה לבנקאי הקרן כוללת את העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל.

(7) העמלות הינן בסכום קבוע משולמות בגין רכישה ומכירה של כל עסקה בחוזה עתידי בחו"ל. בתקופה החל מיום 1.10.04 ועד ליום 30.9.05 שיעור העמלה ששילמה הקרן לסוכן ניירות ערך בחו"ל עמד על כ-0.1%.

נייר ערך חוץ 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.

2.3 **<u>מידע על מחירי קניה ומכירה של ניירות ערך חוץ</u>**

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

2.3.2 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.

2.3.3 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.

2.4 **<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 0.5% ממחיר היחידה.

שיעור ההוספה, עד לשיעור של 0.5% 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 0.5% כפי שתואר בסעיף 1.2 לעיל. עד אשר מנהל הקרן יקבע אחרת, שיעור ההוספה על היחידות שיוצעו לציבור יהיה 0.5%.

2.5 **<u>ימי קביעת המחירים</u>**

הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות החוק והתקנות מכוחו, לקבוע ולשנות מדי פעם את השעה היעודה וכל מועד אחר הקשור בהגשת הזמנה לרכישת יחידה או הוראה לפדיון יחידה. מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות החוק, בכל אחד מהימים שבהם מתקיים מסחר הן בישראל והן בחו"ל. כבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או ההוראות לפדיונן דהיינו:

2.5.1 לגבי בקשות שתוגשנה לבנקאי הקרן, עד שעה 14:00 ביום שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן (כנזכר ברישא לסעיף זה) (בתשקיף זה: "השעה היעודה") - המחיר שיחושב לאותו יום.

2.5.2 לגבי בקשות אחרות – המחיר שיחושב ליום הקרוב שבעבורו יחושבו מחירי נכסי הקרן.

מנהל הקרן רשאי, כפוף לכללים שיקבע שר האוצר בהתאם לסעיף 46 (ג) לחוק, לשנות מעת לעת את השעה היעודה וייתן על כך דו"ח מיידי.

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 19.12.00 ועד יום 31.10.05 הונפקו 25,237,802 יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת ונפדו 18,846,412 יחידות. מיום הפעלת הקרן ביום 19.12.00 ועד יום 30.9.03 הונפקו 14,577,931 יחידות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת ונפדו 10,718,900 יחידות.

3.2 פרטים בדבר יחידות שהונפקו, שנפדו ומחירי היחידה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מיום 1.10.03 ועד ליום 31.10.05 כלולים בטבלה הבאה.

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 2003-2004						
אוקטובר	324,158	169,892	237,420	124,632	53.81	53.27
נובמבר	442,587	235,735	229,862	123,010	53.71	53.16
דצמבר	494,707	259,493	223,979	116,078	53.32	52.80
ינואר	3,199,590	1,868,840	122,913	69,745	56.73	56.07
פברואר	761,313	426,531	183,949	102,842	56.71	56.04
מרץ	494,432	276,695	165,619	90,358	56.74	56.06
אפריל	520,447	301,822	103,404	59,838	56.71	56.04
מאי	65,400	36,169	214,100	117,639	54.96	54.30
יוני	338,670	192,424	278,692	155,487	57.77	57.10
יולי	121,995	65,053	194,568	105,491	51.89	51.29
אוגוסט	605,676	305,116	573,559	277,438	50.21	49.62
ספטמבר	86,000	43,825	311,500	157,028	51.13	50.53
סה"כ מיום 1.10.03 ועד ליום 30.9.04	7,454,975	4,181,595	2,839,565	1,499,586		
שנת 2004-2005						
אוקטובר	34,000	16,959	327,791	167,090	51.76	51.13
נובמבר	468,543	256,220	721,380	388,598	55.04	54.44
דצמבר	1,026,539	594,111	469,400	270,142	59.17	58.53
ינואר	282,688	164,196	243,576	139,145	57.03	56.40
פברואר	247,215	142,698	295,666	168,066	57.06	56.44
מרץ	435,329	244,883	141,012	78,956	55.44	54.85
אפריל	105,130	57,916	195,585	106,254	52.70	52.09
מאי	322,297	175,318	173,148	92,794	55.91	55.25
יוני	80,805	44,940	1,096,478	604.455	55.31	54.65
יולי	106,200	59,212	537,975	302,002	57.67	57.01
אוגוסט	22,650	12,886	366,323	206,422	56.58	55.92
ספטמבר	52,000	29,431	360,100	201,821	57.46	**56.77
סה"כ מיום 1.10.04 ועד ליום 30.9.05	3,183,396	1,798,770	4,928,434	2,725,745		
סה"כ ממועד הקמת הקרן ועד ליום 30.9.05	25,216,302	19,127,386	18,486,899	10,938,946		

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 הפידיון ב- % בע.נ.*
אוקטובר 2005	21,500	11,926	359,513	195,103	55.23	54.57
סה"כ ממועד הקמת הקרן ועד ליום 31.10.05	**25,237,802**	**19,139,312**	**18,846,412**	**11,134,049**		

---

* ליום חישוב המחירים האחרון בחודש.

** מחיר הפדיון בתאריך המאזן המובא בדו"חות הכספיים הינו 57.09.

השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך נובע בעיקרו מהפרש במחירי ני"ע חוץ ביום קביעת השער האחרון בחודש ספטמבר בבורסה לני"ע (29.9.05) לבין תאריך המאזן (30.9.05) ומפעולות עדכון הנובעות מתיקון חישוב ההפרשה למס.

פרק 4 :

רשימת נכסי הקרן ליום 31.10.05
(בלתי מבוקרת)

סיגמא טכנולוגיות (ח) – קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005

	כמות מניות	שער	ערך בשוק בש"ח ביום 31.10.05	% מס"ה נכסי הקרן 31.10.05	30.06.05
תעודות סל					
ק.ס.ם. סין סידרה 5	1,185	5,070.00	60,080	1.72	-----
ס"ה תעודות סל			**60,080**	**1.72**	**-----**
מניות ישראליות הנסחרות בישראל					
מסחר ושירותים					
ריטליקס בע"מ					
מ.ר. 1 ₪ *	400	11,340.00	45,360	1.30	3.21
טסקום בדיקת מערכות תוכנה בע"מ					
מ.ר. 0.1 ₪ *	6,145	710.00	43,630	1.25	-----
חברת פרטנר תקשורת בע"מ					
מ.ר. 0.01 ₪	0	0.00	-----	-----	2.99
ס"ה מסחר ושירותים			**88,990**	**2.55**	**6.20**
חברות תעשיה					
אופיר אופטרוטק בע"מ					
מ.ר. 1 ₪*	0	0.00	-----	-----	3.45
ליפמן הנדסה אלקטרונית בע"מ					
מ.ר. 1 ₪*	200	10,240.00	20,480	0.59	-----
טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ					
מ.ר. 0.01 ₪*	427	17,370.00	74,170	2.13	2.44
אלביט מערכות בע"מ					
מ.ר. 1 ₪*	588	10,400.00	61,153	1.75	2.19
פלסטופיל הזורע בע"מ					
מ.ר. 1 ₪*	10,870	665.50	72,340	2.07	1.84
אורכית בע"מ					
מ.ר. 1 ₪*	200	9,821.00	19,642	0.56	----
אודיוקודס בע"מ					
מ.ר. 0.01 ₪*	0	0.00	-----	-----	3.09
אלווריון בע"מ					
מ.ר. 0.01 ₪*	0	0.00	-----	-----	3.04
גיוון אימגינג בע"מ					
מ.ר. 0.05 ₪*	0	0.00	-----	-----	2.23
ס"ה חברות תעשיה			**247,785**	**7.10**	**18.28**
ס"ה מניות ישראליות הנסחרות בישראל			**336,775**	**9.65**	**24.48**

*ניירות ערך בתחום הטכנולוגיה

סיגמא טכנולוגיות (ח) – קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005

	כמות מניות	שער	ערך בשוק בש"ח ביום 31.10.05	% מס"ה נכסי הקרן 31.10.05	30.06.05
כתבי אופציה	כמות כתבי אופציה	מחיר לכתב אופצ' באג'			
חברות תעשיה					
פולישק אופציה סד' 2	5,257	58.30	3,065	0.09	0.08
ס"ה כתבי אופציה			**3,065**	**0.09**	**0.08**
אופציות	כמות אופציות	מחיר לאופ' בש"ח			
אופציות קניה – שקל יורו					
אירו ק. יולי 545*	0	0.00	-----	-----	(0.44)
אופציות קניה – שקל דולר					
דולר ק. יולי 460	0	0.00	-----	-----	0.23
ס"ה אופציות			**-----**	**-----**	**(0.21)**
מניות ואופציות הנסחרות בחו"ל	מספר מניות	מחיר למניה ב $			
מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל.					
טכנולוגיה מחשבים ושירותי מחשב					
ELBIT SYSTEMS LTD	0	0.00	-----	-----	1.86
ATTUNITY LTD	3,820	2.23	39,580	1.13	0.66
M-SYS FLASH DIS	800	31.71	117,624	3.37	3.78
ORBOTECH LTD-ORD	1,150	21.76	116,038	3.33	2.66
CHECK POINT SOFT-NEW	970	22.32	100,371	2.88	1.90
LIPMAN	320	22.23	32,979	0.95	----
תקשורת					
ECI TELECOMM	6,170	7.63	218,392	6.26	3.70
פרמצבטיקה, מוצרים רפואיים וכימיים.					
TEVA PHARMA	0	0.00	------	------	2.95
ס"ה מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל.			**624,984**	**17.92**	**17.51**

* אופציות שמנהל הקרן יצר

סיגמא טכנולוגיות (ח) – קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005

	מספר מניות	מחיר למניה ב $	ערך בשוק בש"ח ביום 31.10.05	% מס"ה נכסי הקרן 31.10.05	% מס"ה נכסי הקרן 30.06.05
מניות חוץ אחרות					
טכנולוגיה מחשבים ושירותי מחשב					
*GENERAL ELECTRIC CO	626	33.91	98,411	2.82	3.53
*JUNIPER NETWORKS INC	1,005	23.29	108,512	3.11	2.71
*MICROSOFT CORP	850	25.68	101,214	2.90	2.26
*MARVELL TECH GROUP.TAXAB	621	46.33	133,396	3.83	2.53
* SONUS NETWORKS	0	0.00	-----	-----	4.85
* MERCURY	400	34.77	64,477	1.85	3.52
* ORACLE CORP	2,800	12.66	164,337	4.71	-----
* TEXAS INSTRUMENTS	643	28.55	85,106	2.44	1.93
* DELL INC	300	31.87	44,325	1.27	2.20
* NDS GROUP PLC- SPONS ADR	1,330	36.57	225,486	6.49	2.44
* AMADOCS LTD	1,000	26.47	122,715	3.52	4.81
EBAY INC	900	39.55	165,018	4.73	4.03
תקשורת					
* CISCO SYSTEMS	1,310	17.43	105,855	3.04	3.93
* NOKIA (WAS NOK-P) AFTER S	1,450	16.82	113,067	3.24	5.08
* TERAYON COMMS	7,500	2.68	93,357	2.67	-----
VERIZON COMM	0	0.00	-----	-----	3.15
פרמצבטיקה, מוצרים רפואיים וכימיים					
* PHARMOS CORP	0	0.00	-----	-----	0.11
* JOHNSON &JOHNSON	350	62.62	101,607	2.91	2.44
* PFIZER INC	960	21.74	96,755	2.78	-----
ס"ה מניות חוץ אחרות			**1,823,638**	**52.31**	**49.52**
יחידות על סלי ניירות ערך עוקבי מדד					
* INTERNET HOLDINGS	400	61.27	113,619	3.26	3.48
* NASDAQ-100 SHARES	600	38.85	108,065	3.10	-----
* BIOTECH HOLDERS	100	193.31	89,619	2.57	3.58
* SEMICONDUCTOR HLDRS	0	0.00	-----	-----	4.69
JAPAN SMALLER CAPITALIZAT	1,490	16.82	116,187	3.33	----
ס"ה יחידות על סלי ניירות ערך עוקבי מדד			**427,490**	**12.26**	**11.75**
ס"ה מניות חוץ			**2,876,112**	**82.49**	**78.78**
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק			**3,276,032**	**93.95**	**103.13**
בניכוי הוצאות מכירה			(12,762)	(0.37)	(0.36)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			3,263,270	93.58	102.77
מזומן במטבע ישראלי			29,739	0.85	(4.56)
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח) : דולר ארה"ב			232,760	6.68	2.59
הכנסות לקבל			-----	-----	(0.08)
מס הכנסה			(37,884)	(1.09)	(0.67)
הוצאות לשלם			(855)	(0.02)	(0.05)
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			**3,487,030**	**100.00**	**100.00****

* ניירות ערך בתחום הטכנולוגיה

**ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך 30/06/2005 - 4,269,519 ₪.

סיגמא טכנולוגיות (ח)
ריכוז מצב ההשקעות ליום 31 באוקטובר 2005

	ערך בשוק בש"ח	% מס"ה נכסי הקרן		
	ביום 31.10.05	**31.10.05**	**30.06.05**	**31.03.05**
תעודת סל	60,080	1.72	-----	3.45
מניות (נסחרות בישראל)	336,775	9.65	24.48	22.39
כתבי אופציה	3,065	0.09	0.08	-----
אופציות	-----	-----	(0.21)	-----
מניות חוץ	2,876,112	82.49	78.78	64.65
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק	**3,276,032**	**93.95**	**103.13**	**90.49**
בניכוי הוצאות מכירה	(12,762)	(0.37)	(0.36)	(0.29)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	**3,263,270**	**93.58**	**102.77**	**90.20**
מזומן במטבע ישראלי	29,739	0.85	(4.56)	5.90
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): דולר ארה"ב	232,760	6.68	2.59	4.61
הכנסות לקבל	-----	-----	(0.08)	0.01
מס הכנסה	(37,884)	(1.09)	(0.67)	(0.66)
הוצאות לשלם	(855)	(0.02)	(0.05)	(0.06)
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	**3,487,030**	**100.00**	***100.00**	****100.00**

*ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך 30/06/2005 - 4,269,519 ש"ח.

**ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך 31/03/2005 - 4,810,576 ש"ח.

פרק 5 :

מדיניות ההשקעות ועסקות בשביל הקרן

5.1 הסכם הקרן קובע כי:

5.1.1 לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם - ניירות ערך חוץ של תאגידים העוסקים בתחומי טכנולוגיה מתקדמת ובכלל זה אינטרנט, תקשורת, תשתית לחברות תקשורת, מסחר אלקטרוני, תקשורת סלולרית וביוטכנולוגיה, ובכלל זה מניות של חברות כאמור הנסחרות בבורסות אלקטרוניות. מניות של תאגידים כאמור, הרשומות למסחר בתל אביב ובבורסה בחו"ל תכללנה במסגרת 50% האלה דהיינו אפילו אם תרכשנה בישראל. עם זאת חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות כאמור בסעיף זה, שתוקנה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה, לא תחשב, בכפוף להוראות הדין, כחריגה ממדיניות ההשקעות (ראה גם סעיף 5.2 בתשקיף).

5.1.2 הוראות ס"ק 5.1.1 לסעיף זה ניתנות לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה של בעלי היחידות.

5.1.3 כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

5.1.4 כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון של מנהל הקרן - לא יוגבל שעור ההשקעה בניירות ערך חוץ ובכללם אופציות חוץ והמוחזקים בקרן, ובלבד שההשקעה באופציות לא תעלה את השיעור הנזכר להלן בס"ק 5.1.5 להלן.

5.1.5 בהתאם להוראות הדין, שווי אופציות המוחזקות בקרן, למעט אופציות תיק מעו"ף (אופציות CALL1) לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, שוויין יחד עם שווי כתבי אופציה המוחזקים בקרן לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. פרטים בדבר מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן וביצירתן מובאים בסעיף 5.7 לפרק זה להלן.

5.1.6 מנהל הקרן עשוי לבצע את העסקות הבאות, כפוף להוראות הדין:

(א) קניה, מכירה ויצירת אופציות וחוזים עתידיים.
(ב) מכירה בחסר.
(ג) השאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר, ובלבד שעסקת המכירה בחסר אינה בעד קרן אחרת שבניהולו.

5.2 **<u>חריגה ממדיניות והשקעות</u>**

בהתאם לסעיף 61 לחוק, אם חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן שנקבעה בהסכם הקרן ובתשקיף, לא יראו בחריגה הפרה אם נתקיימו שני אלה –

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

5.2.2 השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

על אף האמור לעיל לא יראו בחריגות נוספות הפרה, אם שוכנע יו"ר הרשות לניירות ערך כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה כאמור לעיל בס"ק 5.2.1 לסעיף זה.

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, חוזים 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 ובתקנות השקעות משותפות 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. בכל מקרה של קביעת הנחיות נוספות על ידי הנאמן, 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, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

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, בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו בעבור האופציה.

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; אופציית 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 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 ושער האירו. בחו"ל ניתן לקנות אופציות על מניות, על מדדי מניות ושערי ריבית ומטבעות.

החזקה באופצית CALL 1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

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 שאופציית 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 להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו.

הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת ת"א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות ולמניעת האפשרות לבצע עסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות משמעותיות שישפיעו על מחיר האופציה.

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 ואילך, 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 ויחויב 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 העניין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה בהפרש האמור.

כמו כן נסחרים עתה בבורסה בת"א חוזים עתידיים על שער הריבית, שער הדולר ושער האירו.

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.

6.2 **מועצת המנהלים ומנכ"ל הקרן**

שם המנהל	המען	עיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות והשכלה
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 בענייני הקרן. בשנה שקדמה לתאריך תשקיף זה, התכנס דירקטוריון מנהל הקרן 6 פעמים.

מנכ"ל מנהל הקרן

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 אדינבורו 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' יששכר 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 וחדר המסחר.

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.

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 5.1.2 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 14להלן).

7.2 הדין קובע כי כל שינוי בהסכם הקרן טעון דיווח 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, החברה לנאמנות של בנק מזרחי המאוחד בע"מ הינו חברת בת בבעלות מלאה של בנק המזרחי המאוחד בע"מ המשמש כבנקאי וכסוכן בניירות ערך עבור הקרן כמפורט בסעיף 5 למבוא והמשמש בנוסף כנאמן וכבנקאי וסוכן בניירות ערך עבור קרן הנאמנות הנוספת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, "סיגמא גמישה (מ)".

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**

הינה בהתאם להוראות החוק על כל תקנותיו. לעניין זה ראה גם סעיף 83 לחוק.

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- 4% מהשווי השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות שהוצאו על פיו, או בשיעור קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת בין הנאמן לבין המנהל.

ב. כל עוד תשקיף זה בתוקף, יקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור של 2.9% 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 1.10.02 ועד ליום 31.10.05 קיבל מנהל הקרן את התשלומים הבאים (בש"ח). כשכר ניהול בשעור של 2.9% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

התקופה	שכר בש"ח
01.10.02 – 30.09.03	5,640
01.10.03 – 30.09.04	112,477
01.10.04 – 30.09.05	131,366
01.10.05 – 31.10.05	8,998

8.2 **תשלומים לנאמן**

8.2.1 בהתאם להוראות הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל 0.1% מהשווי השנתי הנקי הממוצע של סך 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% (אחד פרומיל) מהשווי האמור.

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 מיום 10.10.02 ועד 31.10.05 היו כדלקמן:
שכר נאמנות בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן.

תקופה	שכר בש"ח
1.10.02 – 30.09.03	2,264
1.10.03 – 30.09.04	3,881
1.10.04 – 30.09.05	4,544
1.10.05 – 31.10.05	310

8.3 **<u>תשלומים לבנקאי הקרן</u>**

8.3.1 עמלה מעסקאות בניירות ערך של הקרן, ששולמו לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (עד ליום 12.12.02) ולאחר מכן לבנק המזרחי המאוחד בע"מ כבנקאי הקרן.

<u>תקופה</u>	**<u>עמלות בש"ח</u>**
1.10.02 – 30.09.03	7,631
1.10.03 – 30.09.04	20,006
1.10.04 – 30.09.05	78,225
1.10.05 – 31.10.05	1,665

שיעור העמלה ששולמה לבנקאי הקרן בתקופה שמיום 1.10.04 ועד ליום 30.9.05 בגין עסקאות בניירות ערך הסתכם בשיעור של 1.75% מהשווי הממוצע של נכסי הקרן. העמלה שולמה בגין תחלוף נכסי הקרן.

העמלה לסוכן ניירות ערך חוץ (אשר שולמה באמצעות בנקאי הקרן) בתקופה 1.10.04 – 30.9.05 מסתכמת בסך של 14,682 ₪.

8.3.2 עמלה בגין הפצת יחידות ללקוחות בנקאי הקרן.

<u>תקופה</u>	**<u>עמלה בש"ח</u>**
1.10.02 – 30.09.03	1,805
1.10.03 – 30.09.04	7,035
1.10.04 – 30.09.05	2,762
1.10.05 – 31.10.05	15

8.4 **<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.

8.5 **<u>שנת הכספים</u>**

שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 30 לספטמבר. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם, בהסכמת הנאמן, את מועד סיומה של שנת הכספים.

פרק 9:

קרן צבירה וחלוקת יחידות הטבה

9.1 הקרן היא קרן צבירה ולכן מנהל הקרן אינו רשאי לשלם תשלומים לבעלי היחידות.

9.2 סעיף 58 (ב) לחוק קובע כי מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בלבד, יחידות הטבה ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות ביום שקבע לכך מנהל הקרן.

9.3 הוראות הסכם הקרן קובעות כי

(א) מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות יחידות הטבה בהתאם להוראות החוק.

(ב) כל הזכאי לקבל יתרה של פחות מיחידת הטבה אחת יקבל תמורתה תשלום במזומן שיחושב על פי שווי היחידה של יחידת ההטבה ביום שקבע לכך מנהל הקרן. לענין זה: "שווי יחידה" - שווי נקי של נכסי הקרן מחולק במספר יחידותיה.

פרק 10

הוראות בענייני מס

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 חייבת. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה – 2005 (להלן- "תיקון 147") שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005 איפשר למנהל הקרן לבחור עד ליום 1.12.2005 האם ישונה סיווג המס של הקרן והחל מיום 01.01.2006 הקרן תסווג כקרן פטורה. מנהל הקרן בחר שלא לשנות את סיווג הקרן.

10.3 להלן מובא <u>הסבר כללי ובלתי ממצה</u> 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 <u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>

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%.

10.4.1 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 21.12.2005 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 הקרן 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>

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).

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

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

רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

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>

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%.

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

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

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

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

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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

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

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.

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

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

<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.

<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.

<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 בה 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 (14:00) 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.

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 לעניין פירוק קרן מפורטות בחוק. לעניין זה ראה גם סעיפים 104 – 110 לחוק.

פרק 14 :

אסיפות כלליות של בעלי היחידות

14.1 הסכם הקרן אינו כולל הוראות בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות. בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים שיש לכלול בהודעה על אסיפת בעלי יחידות, יפורטו בה מועד האסיפה, מקומה 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 המניין 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.
לעניין 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.

14.5 הוראות נוספות לעניין אסיפות כלליות של בעלי היחידות מפורטות בחוק ובפרט בסעיפים 111 ו – 112 לחוק.

פרק 15

דוחות כספיים ודין וחשבון המבקרים ליום 30.9.05

סיגמא טכנולוגיות (ח)- קרן נאמנות

תוכן עניינים

			עמוד
דין וחשבון רואה החשבון המבקר			31
הדוחות הכספיים:			
דוח על מצב הקרן	-	ליום 30 בספטמבר 2005	32
דוח רווח והפסד	-	לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	33
דוח על השינויים בערך היחידות	-		34
באורים לדוחות הכספיים	-		35 - 38
רשימת נכסי הקרן	-		39 - 41

= = = = = =

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

דין וחשבון רואה החשבון המבקר לבעלי היחידות

של

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= =

בקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של **סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)** (להלן "הקרן") לימים 30 בספטמבר 2005 ו - 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 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. אחריותינו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. 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.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים מכל הבחינות המהותיות, את מצב הקרן לימים 30 בספטמבר 2005 ו - 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

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

בכבוד רב,

יואבי רבינוביץ ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 24 בנובמבר 2005.

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= = = = = = = = = = = = = = = = = =

דוח על מצב הקרן

(בסכומים מדווחים)

	30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	ש"ח
נכסים		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות	480,003	1,175,351
תעודות סל מדדים	82,599	-
אופציות לרכישת מניות	3,123	-
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל	565,725	1,175,351
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:		
מניות ישראליות נסחרות בחו"ל:		
תקשורת	310,320	-
טכנולוגיה, מחשבים ושרותי מחשב	221,031	1,180,200
פרמצבטיקה, מוצרים רפואיים וכימיים	-	62,782
סה"כ מניות ישראליות נסחרות בחו"ל	531,351	1,242,982
מניות זרות:		
פרמצבטיקה, מוצרים רפואיים וכימיים	212,056	214,459
מניות על סלי ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	485,006	133,698
תקשורת	220,560	-
טכנולוגיה, מחשבים ושרותי מחשב	1,450,372	1,366,823
סה"כ מניות זרות נסחרות בחו"ל	2,367,994	1,714,980
סה"כ ניירות ערך לפי שווי שוק	3,465,070	4,133,313
הוצאות מכירת נכסים	(13,435)	(14,391)
סה"כ ניירות ערך לפי מכירה בשוק	3,451,635	4,118,922
נכסים אחרים		
מזומנים במטבע ישראלי	1,022	-
מזומנים במטבע חוץ	353,940	216,701
פקדון חוזר קרדיטורי	80,350	13,650
הכנסות לקבל	32	18
מקדמות למס בניכוי הפרשות	-	5,558
	435,344	235,927
התחייבויות		
משיכת יתר	-	(6,014)
חוזה עתידי על היורו 12/05	(3,391)	-
הפרשות בניכוי מקדמות למס הכנסה	(39,547)	-
הוצאות לשלם	(1,917)	(2,145)
	(44,855)	**(8,159)**
סך כל הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	3,842,124	4,346,690
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור - 6,729,403 בנות 1 ש"ח ע.נ.	6,729,403	8,474,441
(30.09.2004 - 8,474,441)	(2,887,279)	(4,127,751)
יתרת הפסד	3,842,124	4,346,690
סך הכל ערך יחידות		
מחיר פדיון ל- 1 ש"ח באחוזים - באור 2 (5)	57.09	51.29
לפי ספרים	56.77	50.53
כפי שפורסם בגיליון השערים		

24.11.05
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 המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= = = = = = = = = = = = = = = = = =

דוח רווח והפסד

(בסכומים מדווחים)

	לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	ש"ח
הכנסות לאחר מס שנוכה או שיש לשלמו: (באור 3)		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש:		
מניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות	(3,715)	(76,638)
כתבי אופציה	57,019	6,703
מלוות קצרי מועד בלתי צמודים	1,875	-
תעודות סל	(441)	-
חוזים עתידיים	(56,069)	-
	(1,331)	(69,935)
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:		
מניות ישראליות נסחרות בחו"ל	358,647	100,157
מניות זרות נסחרות בחו"ל	175,059	(177,353)
	533,706	(77,196)
הפרשי שער	**(11,277)**	**(9,021)**
	521,098	**(156,152)**
ריבית מ:		
מזומנים בבנק	3,286	6,673
מניות זרות נסחרות בחו"ל	32	-
מס הכנסה	-	48
	3,318	6,721
דיבידנדים מ:		
מניות חו"ל	6,841	2,757
מניות ישראליות	27,062	15,055
	33,903	17,812
סך רווחים (הפסדים) לאחר מס	**558,319**	**(131,619)**
בניכוי - הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	131,366	112,477
שכר הנאמן	4,544	3,881
	135,910	116,358
סה"כ רווח (הפסד) לשנת החשבון	422,409	(247,977)

= = = = = = = = = =

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= =

דוח על השינויים בערך היחידות

(בסכומים מדווחים)

	ערך נקוב של היחידות שבמחזור ש"ח	יתרת הפסד ש"ח	סה"כ ערך היחידות ש"ח
יתרה ליום 30 בספטמבר 2003	3,859,031	(1,946,373)	1,912,658
הפסד בתקופת החשבון שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004	-	(247,977)	(247,977)
תקבולים מהנפקת 7,454,975 יחידות	7,454,975	(3,273,380) (*)	4,181,595
תשלומים לפדיון 2,839,565 יחידות	(2,839,565)	1,339,979 (*)	(1,499,586)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2004	8,474,441	(4,127,751)	4,346,690
רווח בתקופת החשבון שנסתיימה ביום 31 בספטמבר 2005	-	422,409	422,409
תקבולים מהנפקת 3,183,396 יחידות	3,183,396	(1,384,626) (*)	1,798,770
תשלומים לפדיון 4,928,434 יחידות	(4,928,434)	2,202,689 (*)	(2,725,745)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2005	6,729,403	(2,887,279)	3,842,124
	= = = = =	= = = = =	= = = = =

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= = = = = = = = = = = = = = = = =

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

1.1 - הקרן החלה את פעילותה בדצמבר 2000 .

1.2 - הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות הפועלת לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 (להלן - החוק). בהתאם להסכם הקרן, מוחזקים נכסי הקרן בידי הנאמן - חברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ והיא מנוהלת ע"י סיגמא פי.סי.אם חברה לניהול קרנות נאמנות (1992) בע"מ. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הסכם הנאמנות בין מנהל הקרן לבין נאמן הקרן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

2.1 - דוחות כספיים בסכומים מדווחים

א. הגדרות

סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו- 36.

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, 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.

דיווח כספי מותאם - דיווח כספי המבוסס על הוראות גילוי דעת 23, 36 ו- 50.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

ב. דוח על מצב הקרן

א. פריטים לא כספיים (כגון : פריט הון), מוצגים בסכומים מדווחים.

ב. פריטים כספיים מוצגים בדוח על מצב הקרן בערכים נומינליים לתאריך הדוח.

ג. דוח רווח והפסד

מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= = = = = = = = = = = = = = = = =

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. דוח על השינויים בערך היחידות

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

תקבולים מהוצאת יחידות ותשלומים לפדיון יחידות - מוצגים בסכומים מדווחים.

2.2 - השפעת השינויים בכח הקניה הכללי של המטבע הישראלי

2.2.1 להלן טבלת מדדים ושערי חליפין:

	30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	ש"ח
1 דולר ארה"ב	4.5980	4.4820
1 יורו	5.5275	5.5247
מדד מחירים לצרכן (בגין) (*)	109.47	107.44

(*) לפי בסיס ממוצע 2000 = 100 נקודות.

2.2.2 להלן נתונים על שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידה בקרן בתקופת הדוח בהשוואה לשיעורי שינוי במדדים נבחרים:

	לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	%	%
שעור עליית מחיר הפדיון של יחידת הקרן	11.31	3.49
שעור עליית מדד המחירים לצרכן	1.89	0.80
שעור עליית השער היציג של הדולר	2.59	0.92
שעור עליית השער היציג של יורו	0.05	6.55

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

2.3 - ניירות ערך

בדוחות על מצב הקרן נכללו ניירות הערך לפי ערך השוק שלהם (שנקבע כמפורט להלן) בניכוי הוצאות מכירתם. ערך השוק של ניירות הערך נקבע בהתאם לשער ביום המסחר האחרון של תקופת חשבון. הוצאות מכירה, כאמור לעיל, הן הוצאות הכרוכות במכירה של נכסי הקרן אילו מומשו ביום המאזן. הוצאות אלו כוללות עמלת בנקאי הקרן.

2.4 - מחיר הפדיון

מחיר הפדיון שווה לשווי הנקי של נכסי הקרן לפי מחיר מכירה מחולק בערך הנקוב של היחידות במחזור. השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך נובע מ:

2.4.1 הפרש במחירי ניירות ערך זרים ביום קביעת השער האחרון בחודש ספטמבר בבורסה לניירות ערך לבין תאריך המאזן.

2.4.2 פעולות עדכון, הנובעות מתיקון חישוב ההפרשה למס.

2.5 - הנפקת יחידות ופדיונן

העודף של תקבולים מהנפקת יחידות פחות תשלומים בפדיון יחידות מעל הערך הנקוב שלהן נזקף לרווח שלא יועד בדוח השינויים מערך היחידות.

2.6 - מיסים נדחים

הקרן נוהגת לרשום מיסים נדחים על עליית ערך, נטו של ניירות ערך, החייבים במס בעת המימוש ושטרם מומשו באותן שנים שבהן ישנה עליית ערך, נטו, כאמור, לפי שיעורי המס שיחולו על אותו רווח בשנות המס שלאחר תאריך המאזן.

באור 3 - מסים

3.1 הקרן הינה "קרן נאמנות חייבת" כהגדרתה בסעיף 105 יא לפקודת מס הכנסה, ועל כן רווחים שחילק מנהל הקרן ו/או רווח הון ממכירה או פדיון של יחידה בידי יחיד, שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או משלח יד, והיחידה אינה יחידה בעסק, או לבעל יחידה שהוא גוף מהגופים המנויים בסעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס.

הקרן תהיה חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיווצרו לה ממקורות הכנסה שונים, וזאת על פי שיעורי המס החלים על יחיד.

ייחוס הוצאות שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן הינו בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג - 2002.

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)
= = = = = = = = = = = = = = = = =

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 3 - מסים (המשך)

3.2 - הכנסות הינן לאחר הפרשה למס הכנסה בסך 44,516 ש"ח (אשתקד - 2,208 ש"ח).

3.3 - לקרן יש הפסדים ממימוש ניירות ערך חוץ בסך 5,613,299 ש"ח (אשתקד - 5,420,611 ש"ח), אשר ניתנים לקיזוז נגד רווחים ריאלים מניירות ערך זרים בעתיד, אם יהיו כאלה.
לא נרשמו מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים אלו.

3.4 - לקרן טרם הוצאו שומות מס סופיות.

באור 4 – התחייבויות פיננסיות

הקרן התחייבה לרכוש ב 12/05, בדרך של חוזה עתידי, 125,000 יורו לפי שער יורו/דולר של 1.2118.
הקרן העמידה לבנק בטחונות בסך 63,403 ש"ח בגין חוזה זה.

באור 5 - צדדים קשורים

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

5.2 - הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלהלן:

5.2.1 למנהל הקרן ולנאמן שכר כמפורט בדוח רווח והפסד.

5.2.2 לבנק המזרחי המאוחד בע"מ עמלות על עסקות בניירות ערך בסך 78,225 ש"ח.

5.3 - הקרן קיבלה מבנק המזרחי המאוחד בע"מ ריבית על פיקדונותיה בסך 3,618 ש"ח.

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= =

רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב	שער בש"ח	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 ש"ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
ניירות ערך הנסחרים בישראל				
מניות				
מניות מסחר ושירותים				
ריטליקס בע"מ מ.ר 1 ש"ח	400	109.50	43,800	1.14
טסקום בדיקת מערכות תוכנה בע"מ מ.ר 0.1 ש"ח	6,145	7.03	43,218	1.12
סה"כ מסחר ושירותים			87,018	2.26
חברות תעשיה				
אופיר אופטרוטק בע"מ מ.ר 1 ש"ח	5,000	14.49	72,450	1.89
ליפמן הנדסה אלקטרוניק מ.ר 0.01 ש"ח	200	96.48	19,296	0.50
טבע תעשיות פרמצבטיות מ.ר 0.01 ש"ח	427	155.20	66,270	1.72
אלביט מערכות בע"מ מ.ר 1 ש"ח	588	101.40	59,623	1.55
פלסטופיל הזורע בע"מ מ.ר 1 ש"ח	10,870	7.80	84,786	2.21
אורכית בע"מ מ.ר 1 ש"ח	800	113.20	90,560	2.36
סה"כ חברות תעשיה			392,985	10.23
סה"כ מניות			480,003	12.49
תעודות סל מדדים בארץ				
ק.ס.ם. סין סד' ה'	1,470	56.19	82,599	2.15
סה"כ תעודות סל			82,599	2.15
כתבי אופציה חברות תעשיה				
פולישק אופציה סד' 2 28.2.09	5,257	0.59	3,123	0.08
סה"כ כתבי אופציה			3,123	0.08
סה"כ ניירות ערך נסחרים בישראל			565,725	14.72
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל				
מניות ישראליות נסחרות בחו"ל				
תקשורת		**מחיר ב - $**		
Orckit Communication ltd	650	24.95	74,568	1.94
Eci Telecomm	6,170	8.31	235,752	6.14
סה"כ תקשורת			310,320	8.08
טכנולוגיה, מחשבים ושרותי מחשב				
Orbotech	1,150	24.96	131,981	3.44
Attunity	5,020	2.52	58,166	1.51
Lipman	320	20.99	30,884	0.80
סה"כ טכנולוגיה, מחשבים ושרותי מחשב			221,031	5.75
סה"כ מניות ישראליות הנסחרות בחו"ל			531,351	13.83

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

= =

רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005 (המשך)

	ערך נקוב	מחיר ב- $	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 ש"ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
מניות זרות				
פרמצבטיקה, מוצרים רפואיים וכימיים				
Johnson & Johnson	350	63.28	101,836	2.65
Pfizer inc	960	24.97	110,220	2.87
סה"כ פרמצבטיקה, מוצרים רפואיים וכימיים			**212,056**	**5.52**
מניות על סלי ניירות ערך הנסחרים בחו"ל				
Internet Holding	600	61.48	169,611	4.41
Nasdaq-100 sha	600	39.44	108,807	2.83
Biotech holders	100	190.72	87,693	2.28
Semiconductor holders	700	36.94	118,895	3.09
סה"כ מניות על סלי ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			485,006	12.61
תקשורת				
Cisco systems	1,310	17.90	107,819	2.81
Nokia (was Nok-p)	1,450	16.91	112,741	2.93
סה"כ תקשורת			**220,560**	**5.74**
טכנולוגיה, מחשבים ושירותי מחשב				
Juniper networks	1,005	23.78	109,887	2.86
Microsoft corp	850	25.72	100,521	2.62
Marvell Tech Group	621	46.06	131,518	3.42
Mercury	857	39.59	156,004	4.06
Oracle corp	2,800	12.39	159,514	4.15
Texas instruments	643	33.90	100,226	2.61
Dell inc	300	34.17	47,134	1.23
Nds group plc-spons adr	680	37.18	116,248	3.03
General electric	626	33.67	96,914	2.52
Amdocs Ltd.	1,000	27.73	127,503	3.32
E-bay inc	900	41.18	170,411	4.44
Terayon comms	7,500	3.90	134,492	3.50
סה"כ טכנולוגיה, מחשבים ושירותי מחשב			1,450,372	37.76
סה"כ מניות זרות			2,367,994	61.63

סיגמא טכנולוגיות - קרן נאמנות (ח)

רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005 (המשך)

	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 ש"ח	אחוז מסך כל נכסי הקרן
סה"כ ניירות ערך לפי ערך שוק	3,465,070	90.18
בניכוי הוצאות מכירה	(13,435)	(0.35)
סה"כ ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק	3,451,635	89.83
אמצעים נזילים		
מזומנים במטבע ישראלי	1,022	0.03
מזומנים במטבע חוץ	353,940	9.21
פקדון חוזר קרדיטורי	80,350	2.09
הכנסות לקבל	32	0.00
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות	(44,855)	(1.16)
סה"כ אמצעים נזילים	390,489	10.17
הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	3,842,124	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