ת ש ק י ף

"מיטב (ח*) אמריקן ביוטי[1]"

קרן נאמנות

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

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה בשעור של עד 2.5% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, מוצעות יחידות הקרן לציבור בתוספת הוספה בשיעור 0.25% ממחיר היחידה (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה – "שער הרכישה"). (ראה סעיף 1.3 לתשקיף) .

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 15.12.2005 ועד ליום 14.12.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו רוב נכסי הקרן במניות. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

על פי החלטת דירקטוריון מנהל הקרן ועד להודעה אחרת, יושקעו לפחות 60% מהשווי הנקי של נכסי הקרן במניות הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בארה"ב, שהן מניות "ערך" (דהיינו – מניות של חברות אשר מכפיל ההון שלהן במועד בו נרכשו לנכסי הקרן, חיובי ונמוך מ-4. מכפיל הון חיובי לעניין זה – שווי השוק של החברה במועד הרכישה, כשהוא מחולק בהון העצמי כפי שהיה בדוחות הכספיים האחרונים ע"י החברה). יתכן שנכסים אלו אינם עומדים בכל עת בדרישה הנקובה לעיל, אך עמדו בדרישה זו בעת רכישתם.

שווי ניירות ערך חוץ ו/או אופציות חוץ שיוחזקו בקרן יהיה גבוה מ- 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה לעניין התקנות כאמור ולענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות, סעיף 6.4 בתשקיף).

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות התקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

קרן חייבת

הקרן סווגה כקרן חייבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה. מנהל הקרן בחר שלא לשנות את סיווג המס של הקרן לקרן פטורה כפי שהתיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005. ראה פרק יג' לתשקיף.

ההשקעות העיקריות של הקרן בתקופה שהחל מיום 1.10.2004 ועד ליום 30.9.2005 (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) היו כדלקמן:

	ממוצע
מניות "ערך" בארה"ב	68.90%
מניות אחרותהנסחרות בארה"ב	17.96%
#	
אמצעים נזילים בש"ח	6.33%
אמצעים נזילים בדולר	6.17%

שעורי השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן ובמדדים השונים בתקופה שהחל מיום 1.10.2003 ועד ליום 30.9.2005 היו כדלקמן:

	1.10.04-30.9.05	1.10.03-30.9.04
שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	18.09%	17.89%
שיעור השינוי במדד מניות הערך[2]	11.41%	18.00%
שיעור השינוי במדד s&p 500	10.25%	11.91%
שיעור השינוי בשערו היציג של דולר ארה"ב	2.59%	0.92%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	1.89%	0.80%

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 10.1 לתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור שלא יעלה על 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, שכרו השנתי של מנהל הקרן הוא בשיעור של 2.8% מהשווי השנתי כאמור.[3]

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 10.2 לתשקיף)

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

מנהל הקרן: מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ[4].

הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ[5].

תאריך התשקיף: 15.12.2005

---

* קרן חייבת

[1] בין התאריכים 9.1.2005-30.6.2005 שם הקרן היה "מיטב גמול (ח) אמריקן ביוטי". עד ליום 8.1.2005 היה שם הקרן "אמריקן ביוטי (ח) גמול סהר".

[2] מדד IVX-S&P 500/BARRA Value Index: מורכב ממניות s&p 500 בעלות מכפיל הון נמוך.

[3] עד ליום 30.6.2005 שכר מנהל הקרן היה 1.25% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

[4] עד ליום 29.12.2004 נוהלה הקרן ע"י "גמול סהר קרנות נאמנות בע"מ", כמפורט בסעיף ד' במבוא.

[5] עד ליום 6.4.05 היה שם הנאמן אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן..... 4
2. פרק ב': שער הרכישה..... 6
3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם..... 6
4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו..... 11
5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 7.11.2005 (בלתי מבוקרת)..... 12
6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן..... 17
7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם..... 27
8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו..... 28
9. פרק ט': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם..... 29
10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן..... 31
11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים..... 32
12. פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן..... 33
13. פרק יג': הוראות בעניני מס..... 34
14. פרק יד': פדיון ורכישת יחידות..... 37
15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה..... 38
16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות..... 40
17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 30.9.2005..... 42
18. פרק יח': פרטים נוספים..... 53
19. פרק טו': ח ת י מ ו ת..... 54

מבוא

א. אישורים

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

2) עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן – "**רשות**") שכתובתו www.magna.isa.gov.il .

3) אין בהיתר רשות ניירות ערך לפרסום התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

ב. הקרן

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

שם הקרן: "**מיטב (ח) אמריקן ביוטי**" (להלן -"הקרן"). הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 19.12.01 (להלן "הסכם הקרן") אשר תוקן מעת לעת ולאחרונה ביום 16.6.2005 לעניין שינוי שם הקרן (להלן יקראו הסכם הקרן ותיקוניו: "הסכם הקרן").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994 (בתשקיף זה -"החוק") ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

הנאמן הוא **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** (לשעבר - אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ) (להלן - "**הנאמן**") שמען משרדו הרשום הוא שד' רוטשילד 38, תל-אביב. הנאמן הוא חברה בת בבעלות מלאה של יובנק בע"מ (לשעבר בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ). מטרתו העיקרית לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

הנאמן משמש נאמן לקרנות בניהול מנהל הקרן ומנהלי קרנות אחרים.

ד. מנהל הקרן

מיטב - ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ (להלן: "מנהל הקרן"), אשר עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות, ומשרדה הרשום הינו ברח' ברקוביץ 4, תל-אביב. עד ליום 29.12.2004 שימשה גמול סהר קרנות נאמנות בע"מ כמנהל הקרן (הלן: "המנהל היוצא").

בהתאם להסכם שנחתם בין המנהל היוצא לבין מנהל הקרן, הועברו ביום 30.12.2004 9 קרנות הנאמנות, שנוהלו על ידי המנהל היוצא לניהול מנהל הקרן.[1]

ביום 30.11.05 נחתם הסכם עקרונות בין מנהל הקרן לבין בנק ירושלים בע"מ וירושלים שוקי הון- ניהול קרנות (1980) בע"מ (להלן: "ישה"), בו נקבע בין היתר כי ישה תמכור למנהל הקרן את פעילות כל שבע קרנות הנאמנות המנוהלות על ידה סמוך ככל האפשר לאחר שיתקיימו כל התנאים המתלים על פי דין או הסכם ככל שיהיו, וכי כוונת הצדדים לחתום על הסכם סופי בהקדם.

בעלי המניות במנהל הקרן הינם מיטב בית השקעות (מאיה) בע"מ (להלן: "מיטב מאיה") (60%) ושלמה סימנוביסקי ובניו (ניהול 2000) בע"מ (להלן: "סימנובסקי ובניו") (40%). עם זאת יצויין, כי כל ההחלטות בקשר לשליטה במנהל הקרן והחלטות עסקיות מהותיות אחרות תתקבלנה בהסכמת שני בעלי המניות הנ"ל וכי ההחלטות באסיפות הכלליות של מנהל הקרן תתקבלנה ברוב של 61% לפחות מכלל בעלי זכות ההצבעה.
מיטב מאיה הינה חברה בבעלותו המלאה של מר צבי סטפק. סימנובסקי ובניו הינה חברה בבעלות מלאה של מר שלמה סימנובסקי.

[1] למען הסר ספק, מיום 30.12.2004 גמול סהר קרנות נאמנות בע"מ אינה עוסקת עוד בניהול קרנות נאמנות.

מיטב מאיה וסימנובסקי ובניו הינן גם בעלות כל המניות במיטב קפיטל (2002) בע"מ, העוסקת בליווי הנפקות, במיזוגים, רכישות ואיתור שותפים אסטרטגיים לחברות, במיטב ניהול השקעות בע"מ (לשעבר: מיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ), העוסקת בעיקר בניהול תיקי השקעות של לקוחותיה ובמתן יעוץ כלכלי לחברות, במיטב גמל בע"מ, העוסקת בניהול קופות גמל ובאמירים אחזקות פיננסיות א.א.פ בע"מ\ העוסקת במתן שירותים פיננסיים של החזקת ניירות ערך.
כמו כן, מיטב מאיה הינה בעלת השליטה במיטב מכשירים פיננסיים בע"מ, העוסקת בפיתוח מוצרים ומכשירים פיננסיים, וסימנובסקי ובניו הינה בעלת ענין בחברה האמורה.
מיטב ניהול השקעות בע"מ הינה בעלת כל מניות מיטב ניהול כספים מוסדיים בע"מ (לשעבר: גמול ניהול וייעוץ השקעות בע"מ), העוסקת בניהול תיקי השקעות של לקוחותיה.
כמו כן מיטב ניהול השקעות בע"מ הינה בעלת השליטה במיטב חיתום בע"מ העוסקת בחיתום, ובמיטב מכללות ללימודי שוק ההון והשקעות בע"מ, העוסקת בתחום לימודי שוק ההון. כמו כן מיטב ניהול השקעות בע"מ הינה בעלת ענין במיטב מערכות תוכנה בע"מ, העוסקת בפיתוח מערכות מידע ממוחשבות בתחום שוק ההון והכספים.

מיטב חיתום בע"מ הינה בעלת ענין בגלילה הפקדות בע"מ (להלן: "גלילה"), שהינה חברה העוסקת בהנפקת ניירות ערך לציבור. גלילה הינה בעלת השליטה באופיר הפקדות בע"מ, שהינה חברה העוסקת במסחר בניירות ערך שהונפקו ע"י גלילה.
כל החברות הנ"ל יקראו להלן: "קבוצת מיטב").

ה. <u>ענין במנהל הקרן ובנאמן</u>

לנאמן ולבעל ענין בו אין כל ענין במנהל הקרן, ולמנהל הקרן או לבעל ענין בו אין כל ענין בנאמן הקרן.

ו. <u>בנקאי הקרן</u>

יובנק בע"מ (לשעבר: בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ) משמש כבנקאי הקרן וכסוכן ניירות הערך של הקרן. נכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן. סוכן ניירות הערך של הקרן זכאי לעמלות בגין שירותיו כמפורט בסעיף 3.2 להלן.

ח. <u>הגבלות על העוסקים בעניני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך</u>

על דירקטורים, חברי ועדת השקעות, עובדים ומי שמועסק ע"י מנהל הקרן ומשתתף בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך (לרבות בני זוג של כל אחד מהאמורים) חלות מגבלות החוק לענין עסקאות בניירות ערך, אשר עיקרם כדלהלן:

1. דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת השקעות לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בבורסה אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע הקניה או המכירה. הוראות כאמור ינתנו באמצעות חבר בורסה אחד בלבד. היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, יתן את ההוראות כאמור בסניף אחד בלבד, בו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם רשאי דירקטור או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. לעניין זה, "נאמנות עיוורת" - ניהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.
2. עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות או מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך מסויימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך חוץ) לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

ט. <u>קרנות אחרות בניהול המנהל</u>

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

מיטב (מ) מעו"ף דפנסיבית	לשעבר: מיטב גמול (מ) ת"א 25
מיטב (ח) האיחוד האירופי	לשעבר: מיטב גמול (ח) האיחוד האירופי
מיטב (ח) זהב	לשעבר: מיטב גמול (ח) זהב
מיטב (מ) יפן	לשעבר: מיטב גמול (מ) יפן
מיטב (ח) אג"ח 70/30	לשעבר: מיטב גמול (ח) שקל +
מיטב (ח) אמריקן ביוטי	לשעבר: מיטב גמול (ח) אמריקן ביוטי
מיטב (מ) דולר פלוס	לשעבר: מיטב גמול (מ) דולר פלוס
מיטב ח) ת"א 25 בריבוע	לשעבר: מיטב גמול (ח) ת"א 25 בריבוע
מיטב (מ) צמודי מדד	לשעבר: מיטב (מ) אג"ח גלובלית
מיטב (מ) Large Cap USA	
מיטב (מ) אג"ח בינלאומי	
מיטב (מ) אג"ח להמרה ואג"ח חברות	
מיטב (מ) אג"ח ללא מניות	
מיטב (מ) אג"ח מדינה	
מיטב (מ) אג"ח 80/20	
מיטב (מ) אופציות	
מיטב (מ) אג"ח אירו	לשעבר: מיטב (מ) אירו
מיטב (מ) ביוטכנולוגיה	
מיטב (מ) הייטק	
מיטב (מ) השקעות	
מיטב (מ) יתר	
מיטב (מ) כספים	
מיטב (ח) מט"ח	
מיטב (מ) מניות	
מיטב (מ) מניות אירופה	לשעבר: מיטב (מ) אירופה
מיטב (מ) מניות גלובלית	לשעבר: מיטב (מ) גלובלית
מיטב (מ) מניות ערך חו"ל	
מיטב (מ) מעו"ף פלוס	לשעבר: מיטב (מ) מעו"ף דינמית
מיטב (מ) נדל"ן	
מיטב (מ) שקלית קצרה	לשעבר: מיטב (מ) שקל ג'מבו
מיטב (מ) שקלית ארוכה	
מיטב (מ)שקלית 80/20	
מיטב (מ) ת"א 25	
מיטב (מ) ת"א 75	
מיטב (מ) ת"א 100	
מיטב (מ) ת"א 100 פלוס	
מיטב (מ) אג"ח חברות מדדי	לשעבר: מיטב (מ) תשואה מדדית
מיטב (מ) סין הגדולה	

י. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ומספרן במחזור ליום 7.11.2005 הינו 1,925,394.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשעור שלא יעלה על 2.5% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, מוצעות יחידות הקרן לציבור בתוספת הוספה בשיעור 0.25% ממחיר היחידה (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה – "שער הרכישה").

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ בימי שני עד חמישי), החל מיום 15.12.2005 ועד ליום 14.12.2006.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, ויחושב על פי הוראות הדין.

1.3 הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף (ראה סעיף 1.4 להלן)

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן, בתוך שני ימי עסקים מיום שהתקבלה החלטה כאמור, בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

בכפוף להוראות החוק כפי שיקבע מעת לעת, מפיצים עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם בשיעורים שונים, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל מכירת יחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה הונפקו על ידי מנהלי קרנות שונים, ובתנאי ששיעור העמלה שגובה המפיץ מרוכש היחידות מוצג במשרדו במקום בולט לעין. על מפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש או פודה היחידה, על שעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

כתוצאה מכך עשויים רוכשי יחידות אצל אותם מפיצים לשלם עבורן מחיר גבוה משער הרכישה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, כפי שהוא מחושב לפי תשקיף זה.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות יובנק בע"מ, שדרות רוטשילד 38, תל-אביב או באמצעות חברי בורסה אחרים.

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם מודעה בשני עתונים יומיים בשפה העברית הנפוצים בישראל, לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר ההפסקה או החידוש.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שהוזמנו. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השעור שנקבע תנתן על ידי מנהל הקרן למסלקה, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה1994- נקבע השווי המזערי כאמור ל-4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשעור השנוי במדד בשנה שחלפה. לשנת 2005 הסכום האמור הינו 6,080,000 ש"ח) והמספר המזערי של בעלי היחידות 200. נכון ליום 7.11.2005 מנהל הקרן אינו רשאי להפסיק להציע את יחידות הקרן לציבור.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

א. מנהל הקרן רשאי לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות, עמלת הפצה בשעור שיקבע על ידיו מעת לעת. למועד התשקיף קבע מנהל הקרן כי לא תשולם עמלת הפצה למפיצים, במקרה של שינוי קביעה זו יפרסם מנהל הקרן דוח מיידי.

ב. מנהל הקרן יהיה רשאי לקבוע שיעורי עמלת הפצה שונים למקרים שונים, הכל כפי שיקבע מנהל הקרן בהצעה מיוחדת.

ג. עמלת ההפצה, אם וכאשר תשולם, תשולם מאמצעיו של מנהל הקרן ולא מכספי הקרן.

1.7 **<u>ריכוז יחידות בידי יחיד</u>**

שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות מספר מירבי של יחידות המוחזקות ביד אדם מסך יחידות הקרן (להלן - "שעור היחידות המוחזקות").
לא ירכוש אדם יחידות של קרן פתוחה, אם שיעור היחידות המוחזקות בידיו היה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שיעור היחידות המוחזקות בידיו על השיעור המירבי, לא יראו בכך הפרת הוראה זו אם פחת שעור היחידות המוחזקות אל מתחת השעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מכן. הוראה זו אינה חלה במקרה שהחריגה מהשעור המירבי כאמור הינה בגין פדיונות בקרן.

מפיץ לא ימכור יחידות של קרן פתוחה באופן שמספר היחידות הנמכרות לאדם בעסקה אחת, ביחס לסך יחידות הקרן, כפי שפרסם מנהל הקרן בכפוף לתקנות שיותקנו לעניין זה על ידי שר האוצר, יעלה על השעור המירבי כאמור.

לתאריך התשקיף טרם הותקנו תקנות לענין זה.

1.8 **<u>רישום בעלי יחידות</u>**

מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה אך ורק על פי בקשה בכתב שתועבר על ידי בעל היחידה. מנהל הקרן יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פרוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח.

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק באדם הרשום כבעל יחידה בפנקס בעלי היחידות בקרן או מי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות. 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 שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

העברת יחידות בין בעלי יחידות, תעשה בדרך של הסכם, בתמורה ובתנאים כפי שיקבעו בין המעביר לנעבר, ותנתן על כך הודעה בכתב, חתומה על ידי המעביר והנעבר, למפיץ באמצעותו מוחזקות היחידות המועברות, או אם היו היחידות רשומות אצל מנהל הקרן, למנהל הקרן.

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 1.1.2003 ועד ליום 7.11.2005:

התקופה	גבוה	תאריך	נמוך	תאריך
1.1.03-31.12.03	103.98	31.12.03	81.97	31.3.03
1.1.04-31.12.04	120.34	29.12.04	102.54	17.5.04
1.1.05-7.11.05	130.82	7.11.05	114.95	28.4.05

2.2 ביום 7.11.2005 היה שער הרכישה של יחידות הקרן 130.82.

3. <u>פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם</u>

3.1 להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) התשנ"ה-1994, לפיהם מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן:

3.1.1 בתקנות אלה -

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

"**מחיר הוצאה**" של נייר ערך - מחירו על פי תנאי הוצאתו;

"**מחיר ממוצע**" של נייר ערך חוץ* - ממוצע מחיר הקניה ומחיר המכירה שהתפרסמו במערכת הפצה בינלאומית של מידע על ניירות ערך (להלן: "מערכת מידע") לסוף יום המסחר, המבוססים על מחירים שנאספו על ידה משני עושי שוק או משני סוחרים בניירות ערך לפחות;

"**מחיר סגירה**" של נייר ערך חוץ ליום כלשהו - המחיר שבו נעשתה העסקה האחרונה בנייר הערך בבורסה באותו יום;

"**מחיר פתיחה**" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה;

"**עושה שוק לנייר ערך**" – אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, עפ"י כללים שנקבעו ע"י מי שרשאי לקבעם עפ"י דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך;

"**פקדון לזמן קצוב**" - פקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא לתקופה קבועה מראש העולה על יום אחד;

"**שער יציג**" ליום כלשהו - שער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפרסם בנק ישראל באותו יום, ואם לא פרסם שער באותו יום - השער האחרון שפרסם לפני אותו יום;

"**תאגיד בנקאי**" - כמשמעותו בחוק הבנקאות;

"**תקנון הבורסה**" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך.

3.1.2 מנהל קרן פתוחה יחשב את מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן לגבי כל יום מסחר, לתום המסחר באותו יום.

3.1.3 א. מחירי הקניה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב כאמור בס"ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בתוספת הוצאות קניה.

---

* בפועל, המחיר הממוצע כאמור הינו ממוצע מחירי ה-ASK וה-BID המתפרסמים לסוף יום המסחר, כאמור לעיל.

ב. מחיר המכירה של נכסי קרן פתוחה במועד החישוב, כאמור בס״ק 3.1.2 לעיל הוא השווי הנקי של נכסיה באותו מועד בניכוי הוצאות מכירה.

ג. לענין זה ״הוצאות קניה״ ו״הוצאות מכירה״ - הוצאות שהיו כרוכות בקניית נכסי הקרן או במכירתם, אילו נקנו או נמכרו במועד שבו מחושבים מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

3.1.4 א. שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן - המחיר הקובע) , ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו יום.

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע, באישור הנאמן, הנחיות לקביעת שווי אחר מן האמור בתקנת משנה זו, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

ג. לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה ימי מסחר רצופים, ולגבי נייר ערך הנסחר בבורסה במסחר חד שבועי - לא נעשתה בו עסקה ביום המסחר במסחר חד שבועי, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, באישור הנאמן.

3.1.5 א. שווי נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה, ליום מסחר, הוא מחיר הסגירה שלו בבורסה שבה נרכש. לא היה לנייר הערך מחיר סגירה כאמור, יהיה שוויו המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

ב. שווי נייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר, ליום המסחר, הוא המחיר הממוצע שלו לאותו יום.

ג. על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, שווי נייר ערך חוץ ליום מסחר הוא מחיר הסגירה או המחיר הממוצע, לפי הענין, ליום מסחר קודם, אם הוא מוחזק בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה, ובאתו יום לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק המוסדר מחוץ לישראל שבהם נרכש.

ד. שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שהתווספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שוויה הוא כאמור בסעיפים (א) או (ב) לעיל, לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.

ה. לא היה לנייר ערך חוץ מחיר שלפיו יש לקבוע את שוויו לפי סעיף זה, ייקבע שווי בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן.

3.1.6 א. שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא מחיר ההוצאה שלו.

ב. על אף האמור בס״ק (א) לעיל, אם עברו יותר מ-3 ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שווים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, שאושרו בידי הנאמן.

3.1.7 שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, ליום מסחר, הוא -

1. מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, ״תוספת המרה״ - סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;

2. אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) לעיל או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי המחיר שהתווספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.

3.1.8 שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון הוא המחיר האחרון שנקבע לה ביום המסחר האחרון בה, אלא אם כן קבע דירקטוריון מנהל הקרן באישור הנאמן, שווי אחר.

3.1.9 שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ייקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו בידי הנאמן; ההנחיות יתייחסו, בין השאר, לנסיבות הפסקת המסחר ולמידע אודות התאגיד שהוציא את נייר הערך או את נייר ערך החוץ.

3.1.10 א. שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, יקבע שוויה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, ושאושרו בידי הנאמן; ואולם שווי אופציה ביום האחרון שבו היא נסחרת יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.

ב. שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא המחיר הממוצע שלה לאותו יום או ליום המסחר הקודם לאותו יום, לפי הענין, בהתאם לאמור בסעיף 3.1.5 (ב) או (ג) לעיל.

3.1.11 א. שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בסעיף 3.1.4 לעיל.

ב. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן פתוחה, המוחזקת בקרן, ליום מסחר, הוא שווי יחידה, כהגדרתו בחוק, לאותו יום אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

ג. שווי יחידה או מניה של קרן חוץ שהיא קרן סגורה המוחזקת בקרן, הוא כאמור בסעיף 3.1.5 לעיל.

3.1.12 שווי פקדון לזמן קצוב, ליום מסחר, הוא הסכום שהופקד, בתוספת הסכומים שהתווספו עליו לפי תנאי הפקדון, אילו נמשך הפיקדון באותו יום.

3.1.13 א. שווי נייר ערך חוץ, אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל במטבע חוץ ויחידה או מניה בקרן חוץ, בשקלים חדשים, יחושב על ידי הכפלת שוויים לפי תקנות אלה בשער היציג של המטבע שבו הם נסחרים.

ב. שווי יתרות מטבע חוץ בשקלים חדשים הוא הסכום המתקבל מהכפלתן בשער היציג של אותו מטבע חוץ.

3.1.14 שווי ההתחייבות ליום המסחר, בשל נייר ערך שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן או בשל אופציה שמנהל קרן יצר בעד הקרן, הוא שווי נייר הערך או האופציה, לפי הענין, לאותו יום מסחר. ואולם, שווי ההתחייבות בשל אופציה שמנהל הקרן יצר בעד הקרן, ביום האחרון שבו היא נסחרת, יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה.

3.1.15 א. היום שבו יועבר סכום כאמור בסעיף 45 לחוק או סכום כאמור בסעיף 46(ב) לחוק בשל יחידה בקרן פתוחה שנמכרה או נפדתה, לפי הענין הוא יום המסחר הראשון לאחר היום שבו על המפיץ להעביר למסלקה, לפי סעיף 46(ג)(1) לחוק, את ההזמנה או את ההוראה שקיבל לרכישת היחידה או לפדיונה, לפי הענין;

ב. לענין זה, יראו את מועד זיכוי חשבון הקרן בסכום כאמור בסעיף 45 לחוק בשל יחידה שנמכרה, או של חשבון המפיץ וחשבון בעל היחידה בסכום כאמור בסעיף 46(ב) לחוק בשל יחידה שנפדתה, לפי הענין, כיום שבו הועבר הסכום האמור.

3.2 עמלות בגין עסקאות

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם

ניירות ערך הנסחרים בבורסה בת"א	
ני"ע ישראליים (לרבות הנסחרים במט"ח)	**0.10%**
מלווה קצר מועד	**0.05%**
אופציות הנסחרות בישראל (לרבות אופציות על מדד ת"א 25, על שער הדולר, על שער היורו וחוזים עתידיים)	**3.5 ₪ לאופציה**
אופציות Call 1	**0.10%**
עמלת מימוש אופציות [1]	**0.10%**
אופציות הנסחרות בחו"ל[2]	**$4 לאופציה +0.35% מהפרמיה**
חוזים עתידיים בחו"ל	
עמלה לבנקאי הקרן[3]	$20 לחוזה
ניירות ערך חוץ	
ני"ע חוץ (למעט הנסחרים בנאסד"ק ולמעט אג"ח ואופציות חוץ):	
עמלה לסוכן ניירות ערך[4]	**4 סנט או 0.25% (הנמוך מביניהם)**
עמלה לבנקאי הקרן[5]	**0.10%**
	0.35%
ניירות ערך חוץ הנסחרים בנאסד"ק (למעט אג"ח ואופציות):	
עמלה לסוכן ניירות ערך[6]	**1-4 סנט לנייר ערך**
עמלה לבנקאי הקרן	**0.10%**
אג"ח הנסחרות בחו"ל:	
עמלה לסוכן ניירות ערך	**--**
עמלה לבנקאי הקרן	**0.10%**

על כל שינוי בשעורי העמלות האמורים יגיש מנהל הקרן דוח מיידי וישנה בהתאם שעור העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן.

---

[1] עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

[2] עמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך $35 לעסקה. עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים אלא אם כן מימוש כל האופציות כרוך בתשלום עמלת מינימום.

[3] בתוקף מיום 27.09.2005. עמלת בנקאי הקרן הינה בשיעור קבוע וכוללת עמלת סוכן ני"ע חוץ. העמלה לחוזה משולמת עם מכירת או פקיעת החוזה.

[4] שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור 0.25%, עמלה המוערכת על ידי מנהל הקרן כשיעור המייצג את השיעור הממוצע של העמלה. מנהל הקרן יבדוק מדי רבעון את שיעור העמלות ששולם בפועל ובמקרה של הפרש בין שיעור עמלה זה לשיעור העמלה הממוצע בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של הקרן.
בשנת הכספים האחרונה היה שיעור עמלה זו 0.18% מסך העסקאות שבוצעו בגין ני"ע חוץ כאמור.

[5] העמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך $10 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא אם כן מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום. כמו כן, אם תגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני"ע חוץ כמפורט לעיל.

[6] שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך, לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור של 2 סנט לנייר ערך, עמלה המוערכת על ידי מנהל הקרן כשיעור המייצג את השיעור הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין שיעור זה לבין שיעור העמלה הממוצע בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של ניירות ערך אלו. העמלה ששולמה בפועל בשנת הכספים האחרונה של הקרן היתה 3 סנט לני"ע ושיעור העמלה בתקופה זו היה 0.33% מסך העסקאות בני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק.

3.3 נייר ערך חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר ASK ונמכר במחיר BID. הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעותו, מבחינת הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשעורים גבוהים במקרים של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או שמחירם נמוך נומינלית. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ניירות ערך זרים עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בלוח לעיל, היא בנוסף לפער האמור.

3.4 הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן, לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ההוצאות מחושבות על פי עמלות אלה, בהתאם למשקלם היחסי של הנכסים השונים בקרן. ככל ששעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

3.5 המס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, וזאת בהתאם להוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לעניין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה פרק יג' להלן.

#

3.6 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן ייקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון ישמש החישוב של מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן התכוף לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שיועברו למנהל הקרן עד שעה 16:00 בכל יום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיחושב באותו יום מסחר.

(ב) לגבי בקשות אחרות - המחיר שיחושב ביום המסחר הקרוב.

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כחוק.

לעניין מועדי הגשת בקשות ליצירת ופדיון יחידות, ראה פרק יד' להלן.

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

מיום תחילת הפעילות בקרן ועד ליום 30.9.2003 הונפקו 32,513,152 יחידות ונפדו 21,712,454 יחידות בקרן.
פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה החל מיום 1.10.2003 ועד ליום 7.11.2005 (ליום המסחר האחרון בכל חודש) נתונים בטבלה שלהלן:

חודש	היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר ליחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח	שער רכישה	מחיר פדיון
2003-2004						
אוקטובר	15,332	15,106	2,996,684	2,939,293	99.30	99.07
נובמבר	151,255	148,215	2,589,672	2,569,211	99.61	99.45
דצמבר	1,312,249	1,311,680	40,774	40,578	103.38	103.26
ינואר	534,177	562,488	573,072	613,023	105.85	104.92
פברואר	0	0	14,673	15,523	109.17	108.22
מרץ	147,431	161,324	300,582	319,302	110.25	109.28
אפריל	0	0	13,368	14,351	106.49	105.56
מאי	0	0	591,122	606,553	104.65	103.75
יוני	0	0	62,145	66,828	109.57	108.62
יולי	0	0	1,078,794	1,160,214	109.27	108.29
אוגוסט	0	0	323,774	349,766	110.23	109.24
ספטמבר	16,210	18,084	16,210	17,914	110.63	109.62
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	2,176,654	2,216,897	8,600,870	8,712,556		
2004-2005						
אוקטובר	45,105	50,409	90	99	112.04	111.20
נובמבר	140,137	165,092	1,083,065	1,244,782	118.17	117.11
דצמבר	58,782	69,700	267,946	314,700	119.32	118.22
ינואר	68,192	79,326	480,576	560,164	116.31	115.32
פברואר	85,067	100,336	23,131	27,102	120.32	119.32
מרץ	44,694	52,635	47,071	55,537	118.14	117.16
אפריל	5,994	6,929	459,538	534,005	114.95	113.93
מאי	122,986	146,047	257,998	304,318	120.23	119.21
יוני	69,493	87,577	57,156	71,175	125.32	124.26
יולי	451,449	570,155	980,877	1,232,604	127.03	125.94
אוגוסט	48,209	59,854	23,993	29,997	126.57	125.50
ספטמבר	79,894	101,631	593	762	130.53	129.45[1]
	======	======	=======	======		
סה"כ	1,220,002	1,489,691	3,682,034	4,375,245		
2005						
אוקטובר	3,970	5,038	12,680	15,757	127.52	126.47
נובמבר[2]	19,654	25,291	0	0	130.82	129.73
	======	======	=======	======		
סה"כ	23,624	30,329	12,680	15,757		
סה"כ לתקופת קיום הקרן	====== **35,933,432**		======= **34,008,038**			

1. מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 30.9.2005 הינו 129.68. ההפרש נובע בעיקרו בגין שערוך נכסי הקרן לפי שערי החליפין של מט"ח ושערי ני"ע זרים של יום 29.09.2005, כפי שנעשה בידי מנהל הקרן, לעומת שערוך לפי יום 30.09.2005, כפי שנעשה בידי רואה החשבון לצורך הכנת הדוחות הכספיים.
2. הנתונים הינם עד ליום 7.11.2005.

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום-7/11/05 (בלתי מבוקרת)

					ערך שוק בש"ח	אחוז מסך נכסי הקרן ליום
					ביום-7/11/05	7/11/05 30/06/05
מניות הנסחרות בארה"ב						
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב						
מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב						
בנקים וחברות אחזקה						
CITIGROUP (C)	*	500	46.43		108,831	4.34 5.07
BANK OF AMERICA CORP (BAC US)	*	900	44.46		187,585	7.49 8.58
JP MORGAN CHASE & CO (JPM US)	*	500	37.68		88,321	3.53 2.77
סה"כ בנקים וחברות אחזקה					384,737	15.36 16.42
בטוח						
AMERICAN INT'L GROUP (AIG)	*	300	66.34		93,300	3.72 2.73
ST PAUL TRAVELERS COS INC/TH (	*					1.04
סה"כ בטוח					93,300	3.72 3.77
מסחר						
EXELON CORP (EXC US)	*	595	51.80		144,488	5.77 4.79
מחשבים ושרותי מחשב						
HEWLETT PACKARD (HPQ)	*	1,100	28.73		148,154	5.91 5.53
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת						
VERIZON COMMUNICATIONS (VZ US)	*	800	30.55		114,574	4.57 4.34
מזון משקאות וטבק						
CONAGRA FOODS INC (CAG US)	*	500	23.49		55,060	2.20 2.54

* נייע בהתאם למדיניות ההשקעות

מיטב (מ) אמריקן ביוטי קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-7/11/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-7/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן 7/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05
טקסטיל והלבשה					
REEBOK INTERNATIONAL LTD (RBK					1.97
תעשיית רכב					
JOHNSON CONTROLS INC (JCI US)	392	69.50	127,719	5.10	3.47
מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					
CATERPILLAR INC. (CAT)	400	54.25	101,729	4.06	4.48
מוצרי בניה					
PULTE HOMES INC (PHM US)	300	41.47	58,323	2.33	3.96
חברות נפט ואנרגיה					
EXXON MOBIL CORPORATION (XOM U	650	57.10	173,995	6.95	8.30
רפואה וציוד רפואי					
PFIZER INC (PFE US)	1,500	22.27	156,602	6.25	7.35
MERCK & CO. INC (MRK)	800	29.45	110,449	4.41	4.83
סה"כ רפואה וציוד רפואי			267,051	10.66	12.18
מחצבים					
BHP LIMITED-PONS ADR (BHP US)	1,000	31.00	145,328	5.80	4.28
חשמל					
EMERSON ELECTRIC CO (EMR US)	350	71.10	116,660	4.66	3.44

* ניירע בהתאם למדיניות ההשקעות

מיטב (ח) אמריקן ביוטי קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-7/11/05 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-7/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 7/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05
מוצרי צריכה					
AMERICAN GREETINGS CORP A (AM	1,000	26.03	122,028	4.87	5.73
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-7/11/05 : 4.688000			2,053,146	81.96	85.20
סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב			2,053,146	81.96	85.20
חוזים עתידיים					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
S&P 500 EMINI FUT 12.05 (ESZ5)	2	1,222.50			
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-7/11/05 : 4.688000					
סה"כ חוזים עתידיים					

מיטב (ח) אמריקן ביוטי קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 7/11/05- (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	ערך שוק בש"ח ביום 7/11/05-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 7/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 30/06/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	2,053,146	81.96	85.20
אמצעים נזילים בש"ח	305,381	12.19	4.21
אמצעים נזילים במט"ח	149,650	5.97	10.64
הכנסות לקבל נטו	2,155	0.09	0.10
התחייבויות לשלם	(5,167)	(0.21)	(0.15)
שווי נקי של נכסי הקרן	2,505,165	100.00	100.00
הוצאות מכירה	(7,375)	(0.29)	(0.30)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	2,497,790		

( ) ערכים שליליים

מיטב (ח) אמריקן ביוטי קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 7/11/05 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח	אחוז מסך נכסי הקרן		
	7/11/05	7/11/05	30/06/05	31/03/05
מניות הנסחרות בארה"ב	2,053,146	81.96	85.20	83.32
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	2,053,146	81.96	85.20	83.32
אמצעים נזילים בש"ח	305,381	12.19	4.21	9.17
אמצעים נזילים במט"ח	149,650	5.97	10.64	7.49
הכנסות לקבל נטו	2,155	0.09	0.10	0.16
התחייבויות לשלם	(5,167)	(0.21)	(0.15)	(0.14)
שווי נקי של נכסי הקרן	2,505,165	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(7,375)	(0.29)	(0.30)	(0.29)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	2,497,790			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-30/06/05: 2,908,240 ש"ח
ליום ה-31/03/05: 3,417,218 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 7/11/05 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו רוב נכסי הקרן במניות. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

על פי החלטת דירקטוריון מנהל הקרן ועד להודעה אחרת, יושקעו לפחות 60% מהשווי הנקי של נכסי הקרן במניות הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בארה"ב, שהן מניות "ערך" (דהיינו – מניות של חברות אשר מכפיל ההון שלהן במועד בו נרכשו לנכסי הקרן, חיובי ונמוך מ4-. מכפיל הון חיובי לעניין זה – שווי השוק של החברה במועד הרכישה, כשהוא מחולק בהון העצמי כפי שהיה בדוחות הכספיים האחרונים ע"י החברה). יתכן שנכסים אלו אינם עומדים בכל עת בדרישה הנקובה לעיל, אך עמדו בדרישה זו בעת רכישתם.

שווי ניירות ערך חוץ ו/או אופציות חוץ שיוחזקו בקרן יהיה גבוה מ10%- מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ניירות ערך והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה לעניין תקנות כאמור ולענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות, סעיף 6.4 להלן).

על אף האמור, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות התקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת כנדרש בחוק.

6.2 פיזור השקעות הקרן והגבלות על השקעות הקרן בנכסים

6.2.1

בהתאם להוראות החוק, מנהל הקרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות. ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות ע"י חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, למעט ניירות ערך המונפקים על פי חוק מיוחד.

מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם, או חברה בשליטת מי מהם וכן דירקטור, מועסק או עובד של מנהל קרן או של נאמן, חברה בשליטת מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל עניין בה או מועסק על ידה:

1. לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה - ניירות ערך הנסחרים) מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור;

2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור בסעיף 1 לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

6.2.2 שר האוצר קבע בתקנות עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד עניינים בין ענינם של בעלי היחידות בקרן לענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

<u>עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים</u>

עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל הקרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים:

(1) רכישת ניירות ערך, למעט מילווה קצר מועד, בעסקאות מחוץ לבורסה מקרן אחרת שבניהולו, ביום אחד, כאשר שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא לפחות 50,000 שקלים חדשים או לפחות אחוז אחד מהשווי הנקי של נכסי הקרן הרוכשת, לפי הנמוך ביניהם;

(2) רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, שבה אדם המחזיק בחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן, או חברה בשליטת אדם כאמור, הם המציע של נייר הערך או אחד החתמים להנפקה.

(3) רכישה, בעסקה מחוץ לבורסה מאדם המחזיק בחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן, או מחברה בשליטת אדם כאמור, שהם מנהלי תיקי השקעות עבור הזולת, של נייר ערך שהוחזק בתיק שבניהולם, או מכירה, בעסקה מחוץ לבורסה, לאדם כאמור, של נייר ערך לצורך הכללתו בתיק ניירות ערך שבניהולם.

<u>עסקאות מהותיות</u>

עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות מהותיות:

(1) רכישת ניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים, בעסקאות מחוץ לבורסה, ביום אחד, אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא אחוז אחד לפחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(2) רכישת ניירות ערך בעסקאות מחוץ לבורסה, ביום אחד, אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא חמישה אחוזים לפחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן; הוראות פסקה זו לא יחולו במשך ארבעים וחמישה ימים מיום שיחידות קרן פתוחה הוצעו לראשונה לציבור ומיום שיחידות קרן סגורה הוצעו לציבור;

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור להלן.

6.2.3 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים באותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק.

6.3 **<u>תקנות לענין פזור נכסי הקרן</u>**

שר האוצר רשאי לקבוע וקבע תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות, וכן לקבוע שעור מירבי לשיעור ניירות ערך של תאגיד, שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך נכסי הקרן. עלה שעור ניירות ערך של תאגיד, או שיעור נייר ערך מהשווי הרשום למסחר או שיעור נכס אחר, מהשיעור שנקבע כאמור, לא יראו בכך הפרת הוראות החוק והתקנות אם השיעור קטן עד לשיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום בו עלה על השיעור המירבי, והשיעור עלה על השיעור המירבי לא יותר מחמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושעוריהם המירביים) התשנ"ה - 1994 (להלן - התקנות):

6.3.1 מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים המפורטים להלן:

א. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל;

ב. נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד -

(1) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(א) אם אינו נייר ערך שהוצא ע"י מדינה – הוא הוצע לציבור עפ"י תשקיף שאושר בידי מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(ב) בחמישים וחמישה מתוך ששים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש - התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ במערכת מידע, ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו ששים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר - התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר מיום שהחל להיסחר; לעניין זה, "מחירי נייר ערך" – מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוססים על מחירי קניה ומכירה של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאספו במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך (בהתאם להגדרת "עושה שוק לנייר ערך" שבסעיף 3.1.1 לעיל) או משני סוחרים בניירות ערך, לפחות;

(ג) אם הוא אגרת חוב – מספר אגרות החוב הרשומות למסחר הנמנות עם הסדרה שעמה נמנית אגרת החוב הוא חמש מאות מיליון לפחות.

(2) שנייר ערך החוץ שנרכש מופקד למשמורת באופן השומר להנחת דעתו של מנהל הקרן על זכות הקרן לנייר הערך.

(3) שאם הוא איגרת חוב - היא דורגה על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB או בדירוג גבוה ממנו; ואם מועד פדיונה של אגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה - היא דורגה ע"י חברה מדרגת בדירוג A-3 או בדירוג גבוה ממנו.

(4) תוקן דירוג אגרת חוב תוך שהוחזקה בקרן באופן שדירוגה נמוך מדירוג BBB, או נמוך מדירוג 3 - A אם מועד פדיונה של אגרת החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתה, יהיה מנהל הקרן רשאי להמשיך ולהחזיקה בקרן, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף לקנותה בעד הקרן.

(5) הוראות פסקאות (3) ו- (4) לעיל לא יחולו על נייר ערך חוץ שהוא אגרת חוב שהוציאה מדינת ישראל או שהוציאה חברה שהתאגדה בישראל.

ג. נייר ערך או נייר ערך חוץ שטרם החל להיסחר, ובלבד שנרכש לאחר שאושר רישומו למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובמחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתו;

ד. נייר ערך שאינו נסחר בבורסה, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שמתקיימים בו התנאים הבאים:

(1) הוא ניתן להמרה בכל יום מסחר במשך תקופת המרתו על פי תנאיו, למעט ימים הקובעים בתנאי ההוצאה של נייר הערך, ובלבד שמספרם של ימים אלה אינו עולה על שלושים ימים בתקופה של שנים עשר חודשים;

(2) המחיר שישולם בעדו אינו גבוה מאחד מאלה, לפי הענין:
(א) מחיר הוצאתו;
(ב) שוויו בעת רכישתו;

ה. נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, שלפי תקנון הבורסה לא יעשה המחזיק בו עסקה או פעולה, במשך תקופה, הכל לפי התקנון;

ו. יחידות של קרן סגורה שמנהלה הוא חברה הרשומה בישראל ויחידות או מניות של קרן חוץ, ובלבד שנתקיימו כל אלה:

(1) הקרן שיחידותיה או מניותיה מוחזקות והקרן המחזיקה בהן אינן מנוהלות בידי אותו מנהל קרן;

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

(3) אין קשר עסקי קבוע בין שני מנהלי הקרנות;

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

ט. פקדון לזמן קצוב, לתקופה שאינה עולה על ארבעה עשר ימים;

י. נייר ערך או נייר ערך חוץ שנמחק מהרישום למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שנרכש בתקופה שהתקיים בו מסחר בבורסה או בשוק המוסדר; לעניין זה, לא יראו את תקופת הזמן הקצובה שבה חודש המסחר בנייר הערך, עובר למחיקתו, כתקופה שהתקיים בו מסחר.

<u>סייג לנכסים בקרן</u>

6.3.2 על אף האמור לעיל לא יחזיק מנהל קרן בקרן שבניהולו נייר ערך שהוציא מנהל הקרן או הנאמן.

שעור מירבי לני״ע של תאגיד או מדינה

6.3.3 א. שווי ניירות ערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ב. שווי אגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן -

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע״י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג A - 1 או בדירוג גבוה ממנו ;

(2) לא יעלה על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אם אגרות החוב דורגו ע״י חברה מדרגת בדירוג A או בדירוג נמוך ממנו, ואם מועד פדיונן הינו כאמור בסעיף 1 לעיל - אם דורגו בדירוג A - 2 או בדירוג נמוך ממנו ;

(3) תוקן דירוג אגרת חוב שהוחזקה בקרן, באופן שדירוגה נמוך מ - AA או נמוך מדירוג A - 3, אם מועד פדיונה הינו כאמור בסעיף 1 לעיל, יפעל כאמור בסעיף 6.3.1 (ב)(4).

שעור מירבי מהשווי הרשום למסחר

6.3.4 א. שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה, ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרן לא יעלה על חמישה אחוזים מהכמות הרשומה למסחר של אותו ני״ע או נייר ערך חוץ כשהיא מוכפלת בשוויו לתום יום המסחר (בסעיף זה - שווי רשום למסחר).

ב. שווי נייר הערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרן לא יעלה על שבעה אחוזים וחצי מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר הערך.

ג. שווי נייר ערך, למעט נייר ערך שהוציאה המדינה ושווי נייר ערך חוץ המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

ד. שווי נייר ערך שהוציאה המדינה המוחזק בקרנות שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שמונה עשר אחוזים מהשווי הרשום למסחר של אותו נייר ערך.

ה. לענין סעיף זה יראו ניירות ערך או ניירות ערך חוץ מסדרות שונות כניירות ערך שונים.

שעור מירבי לנכסים שאינם נסחרים

6.3.5 שווי נכסים כאמור בפסקאות ג׳ עד ה׳ בס״ק 6.3.1 המוחזקים בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ושווי פקדונות לזמן קצוב כאמור בפסקה ט׳ בסעיף 6.3.1 לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שעור מירבי ליחידות של הקרן

6.3.6 א. שווי יחידות או מניות של קרן, המוחזקות בקרן, לא יעלה על חמישה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ב. שווי יחידות ומניות של קרנות המוחזקות בקרן לא יעלה על חמישה עשר אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

סייג

6.3.7 על אף האמור בהוראות פרק זה, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בהן לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור.

6.4 (א) להלן תמצית תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001 (להלן ולעיל - "תקנות האופציות"):

6.4.1 הגדרות: בתקנות אלה -

"**אופציה**", "**חוזה עתידי**", "**מחיר מימוש**", "**נכס בסיס**" - כמשמעותם בסעיף 64(ב) לחוק;

"**אופציית מכר**" – התחייבות המקנה למחזיק בה זכות למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;

"**אופציית רכישה**" - נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לקנות מאת המציע ניירות ערך במחיר המימוש, במועד ובתנאים שנקבעו בעת הוצאתו;

"**אופציית רכש**" - התחייבות המקנה למחזיק בה זכות לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;

"**אופציית תיק ת"א 25**" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא מדד ת"א 25 ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;

"**ועדת השקעות**" - כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;

"**יום מסחר**" -

(1) לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן - ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

(2) לגבי קרן אחרת - כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם והמוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

"**כתב אופציה**" – נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לרכוש ניירות ערך שהוצאו בידי המציע, תמורת סכום שיש לשלם בעת הרכישה, במועד ובתנאים שנקבעו בתשקיף;

"**מדד ת"א 25**", "**מדד ת"א 100**" - כהגדרתם בתקנון הבורסה;

"**נכס בסיס של כתב אופציה**", "**נכס בסיס של אופציית רכישה**" – ניירות ערך שהזכות לרוכשם מוקנית בכתב האופציה או באופציית הרכישה, לפי הענין, בכמות הקבועה בתנאי הוצאתם;

"**קרן אופציות**" - קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן אופציות;

"**שווי אופציה**", "**שווי נייר ערך**" - כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"**תקנון הבורסה**" - תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;

"**תקופת המסחר האחרונה**" - שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה, היצירה, ההשאלה או המכירה בחסר, לפי הענין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

6.4.2 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) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל - בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר; לענין זה, "מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – 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; לענין זה, "מחיר של עושה שוק" - המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור שבו הוא מתחייב למוכרו.

6.4.3 סך כל שוויים 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 ואופציות מכר שמנהל הקרן יצר בעד הקרן;

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

6.4.4 שווי אופציות 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; לענין הוראות תקנה זו, לא יובאו בחשבון אופציות תיק ת"א 25.

6.4.5 (א) מנהל קרן רשאי למכור בחסר, בעד קרן שבניהולו, נייר ערך או נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד שאם אינו נייר ערך הנכלל במדד ת"א 100 ואינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, נעשתה בו עסקה בבורסה או בשוק המוסדר בתשעים אחוזים לפחות מהימים בתקופת המסחר האחרונה שבהם התקיים בבורסה או בשוק המוסדר מסחר בניירות ערך.

(ב) שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על חצי אחוז מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך, ושווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן לא יעלה, בכל עת, על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

6.4.6 מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך יצירת אופציה, קניה או יצירה של חוזה עתידי או מכירה בחסר של נייר ערך בעד קרן שבניהולו.

6.4.7 (א) יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר, תיעשה בידי מנהל קרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשלן, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן אופציות - על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (להלן - השיעור המותר); לענין זה, "בטוחות" - נכסים שיוצר אופציה, קונה או יוצר חוזה עתידי או מוכר נייר ערך בחסר נדרש להעמיד כבטחון למילוי ההתחייבות הנובעת מיצירה, קנייה או מכירה כאמור.

(ב) עלה שווי הבטוחות על השיעור המותר, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), ובלבד שנתקיימו שני אלה:

(1) שווי הבטוחות הנדרשות פחת עד כדי השיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו עלה השווי על השיעור המותר;

(2) שווי הבטוחות הנדרשות לא עלה על השיעור המותר יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

6.4.8 מנהל קרן רשאי להשאיל נייר ערך או נייר ערך חוץ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(א) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל במדד ת"א 100 או אינו מילווה קצר מועד או איגרת 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 בהם מסחר בניירות ערך.

(ב) 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.

(ג) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ, לפעול כדלהלן:

(1) להחזיר לקרן את נייר הערך או את נייר ערך 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;

(2) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך או נייר ערך החוץ, במועד שבו היתה זכאית להן.

(ד) מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

6.4.9 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; לענין זה, "מיד" - לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים.

6.4.10 (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו ולא ישאיל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות בעניינים אלה:

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאיל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.

(ב) לענין תקנה זו, "שיעור מרבי" - שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי הענין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) ועדת ההשקעות תעקוב, בכל אחת מישיבותיה, אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן, ותדון בהשפעות האפשריות של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה וייצור ושל ניירות ערך שימכור בחסר, על התשואה של הקרן ועל התנודות במחירי היחידה והפדיון.

(ד) ועדת ההשקעות תקבע, בכתב, אילו נתונים על מנהל הקרן להמציא לה בקשר לאופציות שהוחזקו בקרן, חוזים עתידיים שמנהל הקרן קנה או יצר בעד הקרן, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך מנכסי הקרן שהושאלו, והמנהל הכללי ימציא לה אותם לכל אחת מישיבותיה.

(ב) **להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקנית חוזים עתידיים**:

1. 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 בדרך כלל מן התנודות במחיר נכס הבסיס.

2. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופציית תיק ת"א 25 CALL1, ראה ס"ק 12 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו מוגבל (בד"כ בין 3 ל- 12 חודשים), עשוי השימוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הדולר, על שער היורו ועל שער הריבית. חוזים אלה הינם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן - "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.

4. עסקאות קניה ומכירה של אופציות וחוזים עתידיים יכולות להעשות על ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בניירות ערך מפני ירידה במחיריהם.

5. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית PUT) תגרום לכך שהמנהל לא יממש את האופציה וההפסד שעלול להיגרם הינו בגובה ההוצאות כאמור בס"ק 2 לעיל.

6. הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מדד ת"א 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות וחוזים עתידיים ולמניעת האפשרות לבצע העסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה ו/או החוזה העתידי.

7. הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ (כאשר נכס הבסיס הוא מטבע חוץ).

8. הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.

9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות רכש אם מתקיים אחד מאלה:

(1) בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.

(2) בקרן מוחזקת אופצית רכש שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו גבוה ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

10. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופצית מכר אם מתקיים אחד מאלה:

(1) בקרן מוחזקת אופצית מכר שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו נמוך ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.

(2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת"א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית תיק ת"א 25 (CALL1).

11. הסיכון ליוצר חוזה עתידי נובע מהתחייבותו של יוצר החוזה למכור את נכס הבסיס במחיר הנקוב בחוזה, גם כאשר מחיר השוק של נכס הבסיס גבוה ממחיר החוזה. הסיכון לקונה חוזה עתידי נובע מהתחייבותו של קונה החוזה לקנות את נכס הבסיס במחיר הנקוב בחוזה, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס נמוך ממחיר החוזה.

12. בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL 1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1.- ש"ח). 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.

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם

7.1 הדירקטוריון של הנאמן:

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
מיכל זיו שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	עו"ד, מכהנת כמנכ"ל הנאמן.
צבי שטרייגולד	בארט 13, רמת-אביב, ת"א	עו"ד, יו"ר הדירקטוריון.
יוסף צלניק	וינגייט 25, רעננה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת בנקאות פרטית ומנהל סניף תל-אביב של יובנק בע"מ.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	סמנכ"ל, מנהלת חטיבת המטה ביובנק בע"מ.

עו"ד מיכל זיו שוחט מכהנת כמנכ"ל הנאמן.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
שלמה סימנובסקי, יו"ר	רחוב בר אילן 1, חולון	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), יועץ פיננסי. דירקטור במיטב קפיטל (2002) בע"מ ובמיטב מכללות ללימודי שוק ההון וההשקעות בע"מ מנכ"ל משותף במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ.*
זאב גלברט דח"צ	רחוב הערבה 5, אבן יהודה	מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת תל-אביב) ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת בן-גוריון), מנכ"ל ודירקטור בגל קשרי משקיעים בע"מ ובלגברט כהנא קשרי משקיעים ותקשורת עסקית בע"מ.
רונן זכריה	תרע"ד 13, רמת-גן	מוסמך ובוגר בכלכלה (אוניברסיטת תל-אביב), אחראי על מחלקת מחקר במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ.
צבי סטפק	רחוב יעלים 7, רמת-גן	מוסמך במינהל עסקים ובוגר בהיסטוריה כללית ויהודית (אוניברסיטת תל-אביב), יועץ פיננסי, מנכ"ל מנהל הקרן. דירקטור במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ, במיטב קפיטל (2002) בע"מ, במיטב גמל בע"מ, במיטב מכללות ללימודי שוק ההון והשקעות בע"מ ובמיטב מערכות תוכנה בע"מ. מנכ"ל משותף במיטב יועצי השקעות וניירות ערך בע"מ, מנכ"ל מיטב מכללות ללימודי שוק ההון וההשקעות בע"מ.*
רחל פרימור דח"צ	רחוב רקנטי 14/4 רמת אביב ג'	בוגר במדעי המדינה ובסוציולוגיה (אוניברסיטת בר-אילן), מנהל אגף דוברות והסברה ונציבות תלונות הציבור בעמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל, דירקטור חיצוני בטפחות בנק משכנתאות לישראל בע"מ, חברה במליאת רשות השידור.
פרופ' עדי רווה	רחוב צמרות 16, הרצליה	פרופ' לסטטיסטיקה, ד"ר בסטטיסטיקה, מוסמך בסטטיסטיקה ובוגר במתמטיקה וסטטיסטיקה (האוניברסיטה העברית בירושלים), מרצה בבית ספר למינהל עסקים באוניברסיטה העברית בירושלים, דירקטור חיצוני באורלייט תעשיות (1959) בע"מ.

בהתאם להוראות החוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן לפחות אחת לשלושה חודשים.

---

* פרטים בדבר ההחזקות של שלמה סימנובסקי וצבי סטפק בחברות מקבוצת מיטב מובאים בסעיף ד' במבוא לתשקיף.

7.3 **<u>המנהל הכללי של מנהל הקרן:</u>** כמנכ"ל משמש מר צבי סטפק.

7.4 **<u>מבקר פנים</u>**: מר יהודה עזרא, רו"ח ממשרד עזרא יהודה, רו"ח, מרח' ז'בוטינסקי 33, רמת גן.

7.5 **<u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>**

בוועדת ההשקעות חברים ה"ה הבאים:

צבי סטפק	יו"ר ועדת ההשקעות.
זאב גלברט	דירקטור חיצוני
רונן זכריה	דירקטור
שלמה סימנובסקי	דירקטור
פרופ' עדי רווה	דירקטור

7.6 בהתאם להוראות סעיף 20(ג) לחוק, מתכנסת ועדת ההשקעות של הקרן אחת לשבועיים לפחות.

7.7 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>:** משרד רו"ח סומך חייקין, מרח' הארבעה 17, תל – אביב.

7.8 **<u>עורך הדין לתשקיף זה</u>:** בן-נפתלי, ארז ושות', רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

8.1 הפרטים המובאים בתשקיף זה בדבר התנאים על פיהם מופעלת הקרן, משך קיומה וזכויות בעלי היחידות מבוססים על הוראות הסכם הקרן, בכפוף להוראות כל דין.

8.2 בכפוף להוראות כל דין קובע הסכם הקרן בין היתר כי:-

(א) מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשנוי, התיקון, הצמצום, או ההוספה לא יפגעו בזכויות בעלי היחידות.

(ב) כל שינוי, תיקון, צמצום או תוספת אחרים לגבי הוראות הסכם הקרן יכולים להיעשות ללא הגבלה ובכפוף להוראות החוק בלבד, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות כקבוע בהסכם הקרן.

מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של דירקטוריון מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.

(ג) על כל שינוי כאמור יוגש דוח מיידי, כנדרש בהוראות הדין.

9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם

9.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) מנהל הקרן - ראה סעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ.

(ג) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק י'.

(ד) כסוכן ניירות הערך של הקרן וכבנקאי הקרן משמש יובנק בע"מ. סוכן ניירות הערך של הקרן זכאי לעמלות בגין שירותיו.

(ה) מנהל הקרן יהיה זכאי למכור או לקנות עבור הקרן נכסים בכפוף להוראות כל דין, ובלבד שלא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן זולת הוספה ושכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, וכן שירותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

(ו) מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש, בכפוף להוראות כל דין ביחד עם אחרים או לחוד, כמנהל של קרנות אחרות להשקעה בנאמנות.

(ז) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש, ביחד עם אחרים או לחוד, כנאמן של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כל שהיא בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.

(ח) דירקטור של מנהל קרן או חבר ועדת דירקטוריון, לא יהיה נוכח ולא יצביע בדיון בעניין אשור עסקה בניירות ערך שהוציא תאגיד שהוא בעל עניין בו.

(ט) מנהל הקרן יגיש לרשות ולמפיץ דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק השקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 9.2(7) להלן.

9.2 **<u>אחריות הנאמן ומנהל הקרן</u>**

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

1. נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.

2. (א) במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן בזהירות, באמונה ובשקידה.

(ב) נאמן ומנהל קרן ינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

3. (א) מנהל קרן, שמוחזקות בה מניות שהוציא תאגיד שניירות הערך שלו הוצעו לציבור, למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, אם לדעתו מתקיים אחד מאלה:

(1) יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות; לענין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות - לרבות עסקה עם בעל ענין;

(2) יש בהצעת ההחלטה כדי לקדם את עניינם של בעלי היחידות.

(ב) האמור בסעיף קטן (א) יחול גם לגבי אסיפות כלליות של מחזיקי ניירות ערך שאינם מניות, לרבות יחידות בקרן ייחודית.

(ג) מנהל קרן יגיש דוח לרשות על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות.

4. הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי חוק זה, על הוראות הסכם הקרן ועל ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן.

5. (א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק מהוראות התשקיף או הוראה מהוראות הסכם הקרן; האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים, על חברי ועדת דירקטוריון שאינם דירקטורים, ועל המנהל הכללי.

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראה מהוראות סעיפים 2,1 ו4- לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי סעיפים קטנים (א) או (ב) לא תחול -

(1) על מי שהוכיח שנקט כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה;
(2) על מי שהוכיח שלא ידע ולא היה עליו לדעת, או לא יכול היה לדעת, על דבר ההפרה;
(3) כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנזיקין.

ההוראות לעיל אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

6. נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכויותיהם או להעביר מחובותיהם לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

7. על מי שמועסק על ידי מנהל הקרן, המשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיקי השקעות של הקרן, יחולו הוראות הבאות: הוא יהיה בעל רשיון ניהול תיקים כהגדרתו בדין; יחולו לגביו ההגבלות הקבועות בדין לעניין עסקאות בניירות ערך (ראה סעיף ז' במבוא לתשקיף).

8. קבע בית המשפט לפי בקשת יושב ראש הרשות, בעל יחידה, מנהל קרן או נאמן, כי מנהל קרן או נאמן, אגב מילוי תפקידם, הפיקו רווח או גבו תשלומים שלא כדין או פרעו מנכסי הקרן הוצאות שלא כדין או בסכום בלתי סביר, רשאי בית המשפט להורות כי ישפו את הקרן, בעלי יחידות או מי שהיו בעלי יחידות, בסכום ובדרך שיורה.

אחריותם של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי החוק וכל דין אחר.

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

10.1 שכר מנהל הקרן

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרקים א' ו-ב' לתשקיף זה.

על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן") או בשעור נמוך מכך, כפי שיוחלט על ידי מנהל הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, שכרו השנתי של מנהל הקרן הוא בשיעור של 2.8% מהשווי השנתי כאמור.

10.1.2 כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן, יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל הוצאות ההפצה של יחידות הקרן וכן את ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן כקבוע בחוק ולמעט כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה בתקופה שמיום 1.10.03 ועד ליום 7.11.2005 היו (בש"ח):

התקופה	דמי ניהול[1]	הוספה[2]
1.10.03-30.9.04	81,960	3,995
1.10.04-30.9.05	50,486	3,747
1.10.05-7.11.05	7,077	76

10.2 שכר הנאמן

10.2.1 על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, יחושב השווי השנתי הנקי הממוצע של נכסי הקרן לפי השווי היומי של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה והחלק היחסי של שכר הנאמן ינוכה מהשווי הנקי של נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים, וישולם לנאמן בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם.

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו וכן ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי החשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות שלא במהלך העסקים הרגיל כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 התשלומים שקיבל הנאמן כשכר בתקופה שמיום 1.10.03 ועד ליום 7.11.2005 היו (בש"ח):

התקופה	שכר הנאמן
1.10.03-30.9.04	6,557
1.10.04-30.9.05	3,290
1.10.05-7.11.05	252

[1] עד ליום 30.6.2005 שכר מנהל הקרן היה 1.25% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

[2] בתוקף מיום 11.1.2004 שעור ההוספה הינו 0.25%. בין התאריכים 1.1.2004-10.1.2004 שיעור ההוספה היה 0.75% ממחיר היחידה, ובין התאריכים 7.10.2003-31.12.2003 מנהל הקרן לא גבה הוספה בגין רכישת יחידות הקרן.

10.3 על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות החוק רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מלוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דוח מיידי.

10.4 **<u>הכנסות סוכן ני"הע של הקרן</u>**

להלן פרוט התשלומים שקיבל סוכן ניירות הערך של הקרן (לרבות סוכן ני"ע חוץ) בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע עבור הקרן (ראה פרק ג' לעיל) (בש"ח):

התקופה	עמלות בגין עסקאות
[1]1.10.03-30.9.04	13,771
1.10.04-30.9.05	16,039
1.10.05-7.11.05	30

10.5 **<u>ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם</u>**

נכסי הקרן ליום 7.11.2005 לא כוללים ני"ע שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן.

10.6 **<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 מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם כחוק ויוגש לגביה דוח מיידי ביום העסקים לאחר היום בו נתקבלה ההחלטה או לפחות שלושה ימים לפני היכנס השינוי לתוקף, המאוחר מביניהם.

11. <u>פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים</u>

11.1 בהתאם להוראות החוק לא רשאים מנהל הקרן והנאמן להחזיק ביחידות הקרן. הנאמן רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים במסגרת מילוי תפקידו כנאמן.

11.2 החזיק אדם השולט במנהל הקרן, חברה בשליטת אדם כאמור, דירקטור של מנהל קרן או עובד שלו (להלן -"מקורבים") ביחידות בשעור שלגביו קבע שר האוצר בתקנות חובת הגשת דוח, יגיש על כך מנהל הקרן לרשות דוח במועד ובדרך שקבע שר האוצר בתקנות. וכן יגיש דו"ח על שינוי במספר היחידות המוחזקות כאמור. להלן הוראות התקנות שהותקנו לענין זה על ידי שר האוצר ולגבי מקרים בהם קיימת חובת דווח:

1. סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע לעשרים אחוז לפחות;
2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל- 20% מכלל היחידות בקרן;
3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

11.3 החזקת מקורבים ביחידות הקרן לא מקנה למחזיקים זכות להצביע באסיפות בעלי יחידות בקרן (ראה פרק טז' להלן).

11.4 ביום 7.11.2005 החזיק מקורב אחד ב-2.1% מיחידות הקרן.

[1] 10,772 ש"ח שולמו לסוכן ני"ע הקודם של הקרן פועלים סהר בע"מ.

12. <u>פרק יב': תשלומים מנכסי הקרן ושנת הכספים של הקרן</u>

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

12.1 התשלומים ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום שיקבע. התשלומים ישולמו כאמור לפי שקול דעת מנהל הקרן, בסכום שלא יעלה על יתרת הרווח של הקרן בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים לגבי קרן להשקעות משותפות בנאמנות.

לענין סעיף זה, התשלומים ישולמו לבעלי היחידות מתוך סכומי כסף במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקים בקרן.

12.2 **<u>יחידות הטבה</u>**

מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי היחידות בקרן "יחידות הטבה" כהגדרתן בחוק, בשעור שיקבע על פי שיקול דעתו המוחלט.

"יחידות הטבה" מוגדרות כיחידות המוקצות לבעלי יחידות בלבד, ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות, ביום שיקבע לכך מנהל הקרן.

12.3 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום האחרון בחודש ספטמבר של כל שנה. מנהל הקרן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

13. <u>פרק יג': הוראות בעניני מס</u>

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

13.2 הקרן סווגה כקרן **חייבת**. מנהל הקרן בחר שלא לשנות את סיווג המס של הקרן לקרן פטורה כפי שהתיר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 (להלן- "**תיקון 147**") שפורסם ברשומות ביום 10.8.2005.

13.3 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.

13.4 **<u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות</u>**

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

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

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

ב. רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, נייר ערך סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו 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 אשר מחזיק בקרן, פעולת המכירה והקניה כאמור הינה רישומית בלבד ולא כרוכה ביצירה או פדיון של יחידות. בעל יחידות בקרן מעורבת אשר לא יבצע פעולה וימכור את היחידות לאחר 31.12.2005 יחוייב בשעורי 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, יחוייב 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.

13.5 <u>המאפיינים העיקריים של שלושת המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן</u>

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

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

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

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

13.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

13.5.5 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>

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

13.5.7 רווחי הון ריאלים 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.

13.5.8 על הכנסות הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שיעור מס של 24%.

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

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

13.5.11 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).

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

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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

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

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

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

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

13.6 **<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.

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

14. <u>פרק יד': פדיון ורכישת יחידות</u>

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:

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

14.2 מנהל הקרן יפדה יחידה לפי הוראה שקיבל מהמפיץ; 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;

(1) מפיץ שקיבל הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה היעודה ביום מסחר, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שקבע שר האוצר בתקנות; נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום שאינו יום מסחר או לאחר השעה היעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום המסחר הבא;

(2) 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 ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

(3) אין בהוראות ס"ק 2 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור לעיל.

(א) על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש רשות ניירות ערך (להלן -"יו"ר הרשות") -

(1) להורות, לאחר התייעצות עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל, דרך כלל או לסוגי קרנות, על הפסקה של הצעת היחידות של קרן פתוחה או פדיונן, לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם לא נתקיים מסחר בבורסה בישראל או אם תוצאות המסחר שיבשו באופן חמור את היכולת לקנות או למכור ניירות ערך בעד קרן, או לחשב את מחיר הקניה ואת מחיר המכירה של נכסי קרן;

(2) לאשר, לפי בקשה בכתב של מנהל הקרן, שאושרה בידי הנאמן, הפסקה של פדיון יחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל הקרן או של מי שנותן שירותים למנהל הקרן, נבצר ממנו לפדות יחידות; בתקופת הפסקה כאמור לא יוצעו יחידות לציבור;

(3) להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה ולאחר שנתן למנהל הקרן ולנאמן הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של קרן פתוחה ופדיונן לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם היה סבור כי ללא ההפסקה עלול להיפגע ענינם של בעלי היחידות.

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בעתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

15. <u>פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה</u>

להלן הוראות הדין והסכם הקרן לענין תקופת קיום הקרן והליכי פרוקה:

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.
(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.
(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

15.2 היתה הרשות סבורה, לאחר שנתנה הזדמנות נאותה למנהל הקרן ולנאמן להשמיע את טענותיהם, כי אירעו נסיבות שבהן טובת בעלי היחידות היא פירוק הקרן, רשאי הוא להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה.

15.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;
(2) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;
(3) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעתון מיד לאחר שהומצאה לו.

15.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

(1) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;
(2) לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה;
(3) לדחות את בקשת הפירוק;
(4) לתת צו פירוק;
(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

15.5 (1) מנהל הקרן ישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 15.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

(2) שכרו של מפרק הקרן ייפרע מנכסי הקרן ושיעורו יהיה כפי שנקבע בסעיף 105(א2) לחוק השקעות משותפות בנאמנות.

(3) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מרבי שישולם למפרק הקרן שאינו מנהל הקרן או הנאמן.

(4) הוצאות הפירוק, למעט עמלות מכירת נכסי הקרן, ישולמו משכרו של המפרק; עמלות מכירת נכסי הקרן ייפרעו מנכסי הקרן.

(5) לא ימנה בית המשפט מפרק לקרן שאינו הנאמן אלא אם כן נתמלאו בו כל אלה:

(א) הוא חבר בלשכת עורכי הדין או בעל רשיון לראיית חשבון בישראל או שהוא בעל הכשרה מקצועית הדרושה לדעת בית המשפט לצורך אותו תפקיד;
(ב) הוא בעל נסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק;
(ג) אין בעיסוקיו או בקשריו עם מנהל הקרן או עם חברה השולטת במנהל הקרן או עם חברה בשליטה של חברה כאמור כדי ליצור ניגוד עניינים עם מילוי התפקיד.

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן ולרשות ויפרסם את ההודעה בעתון, לא מוקדם משישים יום ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק;

(2) מפרק הקרן ישלח את ההודעה לפי סעיף קטן 1 לעיל לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, וידיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לבעלי היחידה המחזיקים יחידות באמצעותו; ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

15.7 (1) נתן בית המשפט צו לפירוק קרן, יקבע מועד לתחילת הפירוק, ואולם מועד זה לא יהיה מוקדם משלושים ימים לאחר מתן הצו.

(2) מועד תחילת הפירוק של קרן שלא על פי צו של בית המשפט יהיה - בפירוק לפי סעיף 15.1 (2) לעיל - המועד שנקבע בהחלטה בהתאם להוראות בהסכם הקרן, או בתום שלושים ימים ממתן הודעה כאמור בסעיף 15.6 לעיל, המאוחר ביניהם;

15.8 (1) חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחוייבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;
(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת;
(ג) שכרו של המפרק ייפרע מנכסי הקרן.

(3) בית המשפט רשאי למנות מפרק במקום מפרק שהתפטר.

(4) מבלי לגרוע מסמכויותיו של בית המשפט, רשאי הוא, לבקשת חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;
(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי ענינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

(5) מנהל קרן פתוחה לא ימכור ולא יפדה יחידות ממועד תחילת הפרוק, זולת פדיון יחידות במימוש נכסי הפרוק.

15.9 (1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום שש חודשים מיום תחילת הפרוק (להלן - תקופת המימוש); המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים, ויעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו310- עד 312 לפקודת החברות יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחוייבים.

(3) נותר בתום תקופת המימוש נכס שלא ניתן היה לממשו, מסיבות שאינן תלויות במפרק, או עמדה במועד האמור יתרת חובה לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושה בהקדם, ויחלק בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפרוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום כאמור.

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשות דוח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;
(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;
(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

16. <u>פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות</u>

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

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

16.2 הנאמן או לפחות חמישה בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרה אחוזים ממספר היחידות, רשאים לדרוש ממנהל הקרן לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות; מנהל הקרן יכנס את האסיפה לא יאוחר מעשרים ואחד ימים מיום שהוגשה הדרישה;

16.3 לא כינס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 16.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 16.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.

16.4 המנין החוקי הנדרש לקבלת החלטות מיוחדות יהיה המנין החוקי כהגדרתו בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות.

16.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו או מי שרשום כבעל יחידות בפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן (ראה סעיף 1.8 לעיל); בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:

(1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;

(2) חבר הבורסה שנתן לו את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

16.7 יחידות המוחזקות בידי אדם השולט במנהל הקרן, חברה הנשלטת בידי אדם כאמור, דירקטור של מנהל הקרן, חבר ועדת דירקטוריון שאינו דירקטור ועובד של מנהל הקרן לא יקנו זכות הצבעה.

הנאמן ישתתף באסיפות כלליות של בעלי יחידות אך לא תהיה לו זכות הצבעה.

16.8 מנהל קרן יפרסם בעיתון הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות; מנהל הקרן והמפיץ ישלחו הודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותם, לפי עניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

16.9 בפרסום בעיתון ובהודעה שתישלח, כאמור לעיל, יצוינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט העניין שלשמו היא מכונסת; בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה הסבר לבקשת ההחלטה והמניין החוקי הנדרש לאישורה.

16.10 מועד האסיפה יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בעיתון ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

16.11 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ולרשם ויפרסם בעיתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה; הייתה ההחלטה בדבר שנוי קרן סגורה לקרן פתוחה, או בדבר שנוי קרן פתוחה לקרן סגורה, יגיש את הדו"ח גם לבורסה.

16.12 החלטה שנתקבלה ברוב של לא פחות מ75%- של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

16.13 בנוסף, ובכפוף להוראות החוק יחולו לעניין אסיפות בעלי יחידות בקרן, לרבות אסיפות שלא מועלית בהן החלטה מיוחדת, ההוראות כדלהלן:

16.13.1 אסיפה כאמור תכונס לפי החלטת מנהל הקרן, הנאמן או מחזיקי יחידות כאמור לעיל. על אסיפה כאמור יפרסם מנהל הקרן או מי שמכנס את האסיפה הודעה מוקדמת כמפורט בחוק, שתציין את מקום האסיפה ומועדה והעניינים שלשמם היא מתכנסת, ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לענין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

16.13.2 אסיפה כאמור תכונס ותקוים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת על ידי מנהל הקרן באישור הנאמן. כל עוד לא ייקבעו כללים כאמור, יחולו בשינויים המחויבים הכללים הקבועים לגבי אסיפה כללית בחוק החברות, התשנ"ט - 1999, כפי שיתוקנו מעת לעת.

16.13.3 המניין החוקי בכל אסיפה כאמור בס"ק זה יהא בנוכחות של שני בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח והמחזיקים לפחות 25% מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים שקדם לאסיפה (להלן - "**המניין החוקי**").

לא נכח בתום מחצית השעה ממועד אסיפה כאמור מניין חוקי, תדחה האסיפה בשבוע לאותו מקום באותה שעה. אם כעבור מחצית השעה לא נכח מניין חוקי באסיפה הנדחית ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמניין החוקי.

16.13.4 החלטה שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.

16.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 16.1-16.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 30.9.2005

מיטב (ח) אמריקן ביוטי

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2005

הדוחות הכספיים לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוח על מצב הקרן	3
דוח רווח והפסד	4
דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן	5
באורים לדוחות הכספיים	6
רשימת נכסי הקרן	9

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של
"מיטב (ח) אמריקן ביוטי" קרן נאמנות
(לשעבר - "אמריקן ביוטי (ח) - גמול סהר" קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של "מיטב (ח) אמריקן ביוטי" קרן נאמנות (לשעבר - "אמריקן ביוטי (ח) - גמול סהר" קרן נאמנות) (להלן: "הקרן") ליום 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2004, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005, את הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 וביום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2005 וליום 30 בספטמבר 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן מדצמבר 2005.

סומך חייקין
רואי חשבון

30 בנובמבר 2005

דוח על מצב הקרן ליום 30 בספטמבר

	2005 שקל חדש	2004 שקל חדש
נכסים		
ניירות ערך		
מניות הנסחרות בארה"ב	**2,053,377**	4,611,109
אמצעים נזילים		
מזומנים ושווי מזומנים	**438,869**	257,404
הכנסות לקבל	**3,242**	3,251
	442,111	260,655
סך הכל נכסים	**2,495,488**	4,871,764
התחייבויות		
הפרשה למס הכנסה בניכוי מקדמות ששולמו	**4,566**	4,190
שכר מנהל ונאמן לתשלום	**1,162**	887
	5,728	5,077
שווי נקי של נכסי הקרן	**2,489,760**	4,866,687
פחות - הוצאות מכירת הנכסים	**(7,187)**	(16,391)
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	**2,482,573**	4,850,296
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור:		
1,914,450 יחידות על שם בנות 1 שקל חדש ערך נקוב		
(30 בספטמבר 2004 - 4,376,482 יחידות)	**1,914,450**	4,376,482
יתרת הרווח שלא יועדה	**568,123**	473,814
סך הכל ערך היחידות	**2,482,573**	4,850,296
מחיר הפדיון ליחידה	**129.68%**	110.83%

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 30 בנובמבר 2005

המנהל **הנאמן**

מיטב - ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**

דוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר

	2005 שקל חדש	2004 שקל חדש
הכנסות		
מימוש ושינוי ערך של מניות הנסחרות בחו"ל	**496,238**	1,312,917
דיבידנדים ממניות	**63,429**	97,641
ריבית מפקדונות	**8,610**	8,373
הפרשי שער	**20,158**	145
סך הכל הכנסות	**588,435**	1,419,076
פחות/- הוצאות		
שכר מנהל הקרן	**50,486**	81,960
שכר הנאמן	**3,290**	6,557
מסים על ההכנסה (באור 3)	**16,828**	31,787
	70,604	120,304
רווח נקי לשנה	**517,831**	1,298,772

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

	הערך הנקוב של היחידות במחזור שקל חדש	יתרת רווח שלא יועדה (הפסד מצטבר) שקל חדש	סך הכל ערך היחידות שקל חדש
יתרה ליום 1 באוקטובר 2003	10,800,698	(753,516)	10,047,182
תקבולים מהוצאת 2,176,654 יחידות	2,176,654	*40,243	2,216,897
תשלומים לפדיון 8,600,870 יחידות	(8,600,870)	*(111,685)	(8,712,555)
רווח נקי לשנה		1,298,772	1,298,772
יתרה ליום 30 בספטמבר 2004	4,376,482	473,814	4,850,296
תקבולים מהוצאת 1,220,002 יחידות	**1,220,002**	***269,689**	**1,489,691**
תשלומים לפדיון 3,682,034 יחידות	**(3,682,034)**	***(693,211)**	**(4,375,245)**
רווח נקי לשנה		**517,831**	**517,831**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2005	**1,914,450**	**568,123**	**2,482,573**

* הפרשים מהוצאת יחידות או מפדיון היחידות בערך העולה או הנמוך מערכן הנקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באורים לדוחות הכספיים לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005

באור 1 - כללי

א. "מיטב (ח) אמריקן ביוטי" קרן נאמנות פועלת לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994, ולפי הסכם הקרן בין המנהל - "מיטב - ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ" לבין הנאמן - "יובנק חברה לנאמנות בע"מ" (לשעבר - אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ).

ב. בהתאם להסכם שנערך ונחתם ביום 23 בדצמבר 2004 בין מנהל הקרן היוצא "גמול סהר ניהול קרנות נאמנות בע"מ" לבין מנהל הקרן הנוכחי, החל מיום 30 בדצמבר 2004 הקרן מנוהלת על ידי "מיטב - ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ". כמו כן, שמה של הקרן שונה בהתאם (ראה סעיף ג. להלן).

ג. בהתאם לתיקון מיום 28 בדצמבר 2004 להסכם הקרן, החל מיום 30 בדצמבר 2004, שונה שמה של הקרן מ- "אמריקן ביוטי (ח) - גמול סהר" - קרן נאמנות ל- "מיטב גמול (ח) אמריקן ביוטי" קרן נאמנות.

ד. בהתאם לתיקון להסכם הקרן שנערך ונחתם ביום 16 ביוני 2005, החל מיום 1 ביולי 2005, שונה שמה של הקרן מ"מיטב גמול (ח) אמריקן ביוטי" קרן נאמנות ל"מיטב (ח) אמריקן ביוטי" קרן נאמנות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בסכומים מדווחים כהגדרתם בתקנים 12 ו- 17 של המוסד לתקינה חשבונאית. מאחר וכל הנכסים, ההתחייבויות ויחידות ההשתתפות של הקרן הינם פריטים כספיים, הסכומים המדווחים זהים לערכים הנומינליים.

ב. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן כמפורט :
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחוץ לארץ - לפי שער הסגירה ביום המסחר האחרון בבורסה בחוץ לארץ בשנת החשבון.
ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ - לפי מחיר ממוצע של מחיר קניה/מכירה ביום האחרון בשנת החשבון בו מתקיים מסחר בשוק המוסדר בחוץ לארץ.

ג. יתרות במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים לפי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות הכספיים.

ד. סך הכל ערך היחידות מהווה את סכום הפדיון של כל היחידות.

ה. עלית או ירידת ערכם של ניירות הערך שבידי הקרן במשך שנת החשבון, מועברת לדוח רווח והפסד.

ו. החלקים ממחיר היחידות שהונפקו או שנפדו בשנת החשבון, המתייחסים לרווח/הפסד שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים לרווח שלא יועד/הפסד מצטבר בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

באור 3 - מס הכנסה

א. הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות חייבת", כהגדרתה בפקודה.
"קרן נאמנות חייבת" חייבת במס על הכנסותיה בשיעורי מס הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.

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 של 15% במקום 35% (החלוקה בין התקופות תתבצע באופן ליניארי) בגין הכנסות מריבית שנצברה על ניירות ערך זרים, לשיעור של 15% במקום 35%, והופחת שיעור המס על הכנסות מדיבידנד המתקבל על ניירות ערך זרים, לשיעור של 25% במקום 35%.
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.

באור 3 - מס הכנסה (המשך)

ג. ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשמ"ה - 2005 (להלן - "החוק"), אשר יכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. החוק המתקן, קובע, בין היתר, כי החל מ- 1 בינואר 2006 (להלן - "יום התחילה") תחולנה ההוראות המפורטות להלן:

בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בחוק, שיעור המס אשר יוטל על רווח הון ריאלי המופק בידי הקרן וכן על הכנסות ריבית והכנסות דיבידנד המתקבלות בידי הקרן, לא יעלה על 20%. יחד עם זאת, בהתקיים אותם תנאים, שיעור המס שיוטל על רווח הון המופק בידי הקרן, שנצמחו לאחר 1 בינואר 2006 ואשר מקורן באיגרת חוב, מלווה או הלוואה כאמור, לא יעלה על 15%.

חרף האמור לעיל נקבע, כי במכירת נייר ערך זר (כהגדרת מונח זה לפני יום התחילה), יפוצל רווח ההון הריאלי באופן לינארי, בהתאם למשך ההחזקה בנייר הערך, כך שחלק הרווח המיוחס לתקופה שקדמה ליום 31 בדצמבר 2004, ימוסה בשיעור של 35%.

החל מיום התחילה ואילך, תורחב הגדרת המונח "בורסה", כך שתכלול כל בורסה בישראל או מחוץ לישראל וכל שוק מוסדר בישראל או מחוץ לישראל, למעט אם נאמר מפורשות אחרת.

הכנסה שתפיק קרן נאמנות חייבת שלגביה לא נקבע ליחיד שיעור מס מיוחד תתחייב בשיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה (אשר יפחת בהדרגה משיעור של 49% כיום לשיעור של 44% בשנת 2010).

כמו כן נקבע בחוק כי מנהל קרן נאמנות חייבת רשאי להודיע עד ליום 30 בנובמבר 2005 על שינוי סיווג הקרן מ"קרן נאמנות חייבת" ל"קרן נאמנות פטורה". החל מיום 1 בינואר 2006 "קרן נאמנות פטורה" אינה חייבת במס על הכנסותיה.

ד. הרכב הוצאות מסים:

	לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	שקל חדש	שקל חדש
מסים שוטפים	**16,828**	31,787

ה. ליום 30 בספטמבר 2005, לקרן הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים בסך של 1,346,704 שקל חדש אשר ניתנים לקיזוז בעתיד נגד רווחים ריאליים מניירות ערך זרים אם יהיו כאלה.

ו. הקרן קבלה משלטונות מס הכנסה שומות סופיות לתקופות המסתיימות ביום 30 בספטמבר 1999 (שנת המס 1999).

ז. בעקבות תיקונים לפקודת מס הכנסה,נוצרה אי בהירות בקשר לפרשנות סעיפים מסוימים בפקודה לענין חישוב חבות המס של קרנות נאמנות.
בחישוב ההפרשה למס בדוחות הכספיים יושמה פרשנותו של מנהל הקרן, המתבססת, בין השאר, על חוות דעת מקצועיות אשר אינן תואמות בנושאים מסוימים את עמדת שלטונות המס. לתאריך הדוחות הכספיים חבות המס הנוספת המצטברת בה עלולה לשאת הקרן אינה מהותית.

באור 4 - צדדים קשורים

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

ב. להלן יתרות עם צדדים קשורים:

	30 בספטמבר	30 בספטמבר
	2005	2004
	שקל חדש	שקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים ביובנק בע"מ (לשעבר - "בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ):		
פקדון לזמן קצוב	**292,381**	175,387
יתרה בחשבון עו"ש	**5,897**	104
יתרה בחשבון עו"ש דולרי	**140,591**	81,913
	438,869	257,404
הכנסות לקבל מריבית	**1,853**	-
שכר מנהל ונאמן לתשלום	**1,162**	887

באור 4 - צדדים קשורים (המשך)

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:-

1) שכר מנהל הקרן בשיעור שנתי של 2.8% מהשווי של כלל נכסי הקרן המשמשים לקביעת מחיר היחידה- כמפורט בדוח רווח והפסד. עד ליום 30 ביוני 2005, השיעור השנתי של שכר מנהל הקרן היה 1.25%.

2) שכר נאמן הקרן בשיעור שנתי של 0.1% מהשווי של כלל נכסי הקרן המשמשים לקביעת מחיר היחידה- כמפורט בדוח רווח והפסד.

3) עמלות בסך של 6,060 שקל חדש (שנה קודמת - 13,771 שקל חדש) על עסקאות בניירות ערך לבנקאי הקרן, שהינו צד קשור בנאמן, המבצע את כל עסקאות ניירות הערך של הקרן (שנה קודמת - גם לגמול סהר שירותי בורסה בע"מ).

ג. הקרן קיבלה מיובנק בע"מ (לשעבר - בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ), חברה האם של הנאמן, סך של 8,610 שקל חדש (שנה קודמת - 8,373 שקל חדש) ריבית על יתרות מזומנים ופקדונות בבנקים.

באור 5 - נתונים נוספים

להלן נתונים בשנת החשבון לגבי מדד המחירים לצרכן, השער היציג של הדולר של ארה"ב ומחיר הפדיון של יחידות הקרן:

	30 בספטמבר 2005	30 בספטמבר 2004	% השינוי לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005	% השינוי לשנה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004
מחיר הפדיון של יחידות הקרן- ב-%	**129.68**	110.83	**17.01**	19.15
מדד המחירים לצרכן – בנקודות (על בסיס מדד בגין)	**102.5**	100.6	**1.89**	0.80
השער היציג של הדולר של ארה"ב-בש"ח	**4.598**	4.482	**2.59**	0.92

	כמות המניות	המחיר ביום 30 בספטמבר 2005	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן
		$	שקל חדש	%
מניות הנסחרות בארה"ב *				
מניות הנסחרות בבורסת ניו-יורק				
חשמל				
EMERSON ELECTRIC CO	350	71.80	115,548	4.64
מוצרי צריכה				
AMERICAN GREETINGS CORP A	1,000	27.40	125,985	5.06
בנקאות, מימון וביטוח				
BANK OF AMERICA CORP	900	42.10	174,218	7.00
AMERICAN INT'L GROUP	300	61.96	85,468	3.43
			259,686	10.43
מסחר, שרותים, מלונאות ומחשבים				
EXELON CORP	595	53.44	146,202	5.87
HEWLETT PACKARD	1,100	29.20	147,688	5.93
CITIGROUP	500	45.52	104,650	4.21
JP MORGAN CHASE & CO	500	33.93	78,005	3.13
			476,545	19.14
תעשיה				
CONAGRA FOODS INC	500	24.75	56,900	2.29
JOHNSON CONTROLS INC	392	62.05	111,840	4.49
CATERPILLAR INC	400	58.75	108,053	4.34
PULTE HOMES INC	300	42.92	59,204	2.38
BHP LIMITED - PONS ADR	1,000	34.18	157,160	6.31
			493,157	19.81
תקשורת				
VERIZON COMMUNICATIONS	800	32.69	120,247	4.83
חיפושי נפט				
EXXON MOBIL CORPORATION	650	63.54	189,902	7.62
רפואה				
PFIZER INC	1,500	24.97	172,218	6.92
MERCK & CO	800	27.21	100,089	4.02
			272,307	10.94
סך הכל מניות הנסחרות בבורסת ניו-יורק			2,053,377	82.47

	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן
	שקל חדש	%
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	2,053,377	82.47
נכסים אחרים, נטו		
מזומנים ושווי מזומנים	438,869	17.63
התחייבויות בניכוי נכסים אחרים	(2,486)	(0.10)
	436,383	17.53
שווי נקי של נכסי הקרן	2,489,760	100.00
הוצאות מכירת הנכסים	(7,187)	
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים	2,482,573	

* ניירות ערך אלו נסחרים בדולרים של ארה"ב. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי המחיר בבורסה ליום 30 בספטמבר 2005 המוצג בדולרים לפי השער היציג לאותו תאריך.

18. פרק יח': פרטים נוספים

18.1 העתק הסכם הקרן על שינויו ניתן לעיון על ידי בעלי יחידות בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן ובמשרד הרשום של מנהל הקרן.

בעל יחידה רשאי, על פי דרישה בכתב שתוגש על ידו למנהל הקרן במשרדו הרשום, לקבל העתק של הסכם הקרן ושל כל שינוי בו וזאת כנגד תשלום של אגרה השווה לאגרה המשתלמת אותה עת לרשם החברות עבור אישור וקבלת העתק מסמכים הרשומים אצלו ואשר הם בגודל דומה.

18.2 העתקים מתשקיף זה, מהסכם הקרן ומכל דוח, חוות דעת או אישור הכלולים או נזכרים בו ניתנים לעיון במשרד הרשום של מנהל הקרן בשעות העבודה הרגילות.

18.3 בהתאם לחוק ולתקנות שהוצאו על פיו על מנהל הקרן לפרסם 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.

18.4 אירע דבר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישה או פדיון או מכירה של יחידות בקרן ואינו אחד מהענינים המפורטים בתשקיף, או אירע דבר שאינו בדרך העסקים הרגילה של מנהל הקרן, העשוי להשפיע באופן מהותי על ניהול הקרן על נכסיה, התחייבויותיה או על רווחיותה, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו האירוע והשפעתו. דוח לפי סעיף זה יפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית, אם הורה על כך יו"ר רשות ניירות-ערך.

19. פרק טו': חתימות

דירקטוריון מנהל הקרן: **חתימה**

שלמה סימנובסקי _____

זאב גלברט _____

רונן זכריה _____

צבי סטפק _____

רחל פרימור _____

פרופ' עדי רווה _____

הנאמן:

יובנק חברה לנאמנות בע"מ _____

המנהל:

מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ _____