ת ש ק י ף
"בטוחה אג"ח בינלאומי (ח*)"[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 בתוספת הוספה, בשיעור של עד 5% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה. (ראה סעיף 1.1 להלן).[2]

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 26.12.2005 ועד ליום 25.12.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן[3] (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח צמודות למט"ח ו/או הנסחרות במט"ח.

לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל.יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. (ראה סעיף 6.4 בתשקיף)

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ני"ע, והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 6.4 בתשקיף).

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה משעורי ההשקעה האמורים לעיל, כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן, לפי העניין, אם החריגה תוקנה 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.

מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי ע"י מנהל הקרן ובאישור הנאמן, ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסמו כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, 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. לעניין השלכות סיווג המס של הקרן ראה פרק יג'.

השקעות עיקריות של הקרן בתקופה שמיום 1.11.2004 ועד ליום 31.10.2005 היו (לפי החזקות בסופי חודש) כמפורט בזה:

	ממוצע
אג"ח זרות	45.05%
מתוכן אג"ח הנסחרות בדולר ארה"ב	41.25%
מניות הנכללות במדד ת"א 25	18.29%
מניות הנכללות במדד היתר	5.86%
מניות הנכללות במדד ת"א 75	5.56%
מניות בחו"ל	4.35%
אמצעים נזילים במט"ח	4.97%
אמצעים נזילים בש"ח	15.86%

החל מיום 14.07.2005 עת שונתה מדיניות ההשקעות בקרן ועד ליום 31.10.2005 כללו נכסי הקרן בממוצע 86.6% אג"ח צמודות מט"ח הנסחרות בבורסות בחו"ל (לפי החזקות בסופי חודש).

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לתקופה שמיום 1.11.2003 ועד ליום 31.10.2005:

	1.11.04-31.10.05	1.11.03-31.10.04
שעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	10.71%	-1.13%
שעור השינוי בשער הדולר	3.76%	-0.53%
שעור השינוי במדד ת"א 25	45.18%	4.97%
שעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.68%	0.8%

השכר השנתי של מנהל הקרן

בהתאם לאמור בהסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, יהיה שכר מנהל הקרן בשעור של 1.3% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה[4] (ראה סעיף 10.1 בתשקיף).

השכר השנתי של הנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק, אך לא פחות מסכום של 404 ש"ח בשבוע בתוספת מע"מ כחוק (להלן - "השכר המינימלי"), בתוספת הפרשי הצמדה למדד בשעור עליית המדד שיפורסם לאחרונה לפני כל תשלום לעומת המדד שפורסם ביום 15.12.97. לפי המדד הידוע ביום 1.12.2005, הסכום השבועי הנו בסך של כ- 569 ש"ח כולל מע"מ כחוק. לפיכך, במקרה והשווי הממוצע של נכסי הקרן לשבוע מסוים יהיה נמוך מכ-29,588 אלפי ש"ח, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, כאמור.

מנהל הקרן: כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ[5]

הנאמן: חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ

תאריך התשקיף: 26.12.2005

---

* קרן נאמנות חייבת

[1] עד ליום 13.07.2005 היה שם הקרן "בלוך רוטשטיין מניות והמירים (ח)".

[2] עד ליום 13.07.2005 גבה מנהל הקרן הוספה בשעור של 1.75% ממחיר היחידה.

[3] עד ליום 13.07.2005 קבעה מדיניות ההשקעות של הקרן כי יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן במניות ובניירות ערך המירים למניות.

[4] עד ליום 13.07.2005 היה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 2.9% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

[5] עד ליום 14.05.2005 שימשה בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ כמנהל הקרן.

תוכן עניינים

מבוא 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 3

2. פרק ב': שער הרכישה 5

3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם 5

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו 10

5. פרק ה': רשימות נכסי הקרן ליום 15.11.2005 (לא מבוקרות) 11

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן 15

7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם 24

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו 26

9. פרק ט': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם 27

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 29

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים 31

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 31

13. פרק יג': הוראות בעניני מס 32

14. פרק יד': פדיון יחידות 35

15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה 36

16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות 38

17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.10.2005 40

18. פרק יח': פרטים נוספים 53

19. פרק יט': 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

שם הקרן הוא "**בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)**" (להלן -"**הקרן**"). הקרן נוסדה לפי הסכם קרן שנחתם ביום 21.12.97 בין מנהל הקרן לבין הנאמן דאז. הסכם הקרן תוקן מעת לעת ולאחרונה ביום 7.7.2005 (להלן יקרא הסכם הקרן על תיקוניו - "**הסכם הקרן**").

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

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

ג. הנאמן

נאמן הקרן הינו חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ (להלן -"**הנאמן**").

מען משרדו הרשום של הנאמן הוא רחוב אחוזת בית 8-6, תל אביב.

מטרתו העיקרית של הנאמן היא לעסוק בנאמנויות והוא עומד בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן. הנאמן התמנה לשמש נאמן לתקופה של שלוש שנים החל מיום 6.7.2003, שניתנת להארכה לתקופות של שנתיים בכל פעם, אלא אם תימסר הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן או הנאמן שלושה חודשים מראש. כמו כן ומבלי לגרוע מהאמור, הנאמנות ניתנת לסיום לאחר חלוף שלוש שנים ממועד תחילתה, בהסכמת שני הצדדים ובכפוף להוראות החוק.

הנאמן משמש כנאמן לקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן, אשר הוקמו במקביל למועד תחילת פעילות קרן זו, וכן משמש כנאמן לקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו **כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ** (להלן – "**מנהל הקרן**") מרחוב מנחם בגין 37, תל- אביב, שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות. מנהל הקרן הינו חברה בבעלות מלאה (100% בהון ובהצבעה) של כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן- "כלל פיננסים בטוחה").
כלל פיננסים בע"מ, הנמצאת בשליטה מלאה של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "כלל החזקות"), הינה בעלת השליטה (100% בהון ובשליטה) בכלל פיננסים בטוחה.

כלל פיננסים בטוחה הינה חברה העוסקת במישרין ובאמצעות תאגידים בשליטתה המלאה בניהול תיקי השקעות וביצוע עסקאות בניירות ערך (חברה בבורסה לניירות ערך בתל- אביב).

כלל החזקות הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לני"ע בתל אביב ואשר פועלת בעיקר בענף הביטוח באמצעות החזקותיה בכלל חברה לביטוח בע"מ, המחזיקה בחברות הביטוח: אריה חברה ישראלית לביטוח בע"מ וכלל ביטוח אשראי בע"מ. בעלי השליטה בכלל החזקות הינם: (א) אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ (כ- 51.27% בהון ובהצבעה), שהינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א, העוסקת בהחזקות והשקעות; (ב) בנק הפועלים בע"מ (כ- 14.22% בהון ובהצבעה).
ביום 09/11/2005 פרסמה כלל החזקות דיווח לפיו חתמה על הסכם עקרונות עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ לפיו תרכוש את כל מניות אילנות דיסקונט בע"מ, חברה לניהול קרנות נאמנות.

בכפוף להוראות כל דין לענין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם.

על כל שנוי בשעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל ענין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל ענין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שעור החזקתו של בעל הענין בהון ובהצבעה, לפני השנוי ואחריו.

עד ליום 14.05.2005 שימשה בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ כמנהל הקרן (להלן – "**המנהל היוצא**").

ה. ענין במנהל הקרן ובנאמן

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

ו. <u>בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן</u>

כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן-"כלל פיננסים בטוחה"), חברת האם של מנהל הקרן, שהינה חברת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, משמשת כסוכן ניירות הערך של הקרן, ונכסי הקרן שהם ניירות ערך מופקדים בחשבון אצלה, ע"ש הנאמן. כלל פיננסים בטוחה זכאית לעמלות בגין עסקאות בניירות ערך, כמפורט בסעיף 3.2 להלן.
בנק אגוד לישראל בע"מ משמש כבנקאי הקרן ונכסי הקרן שהינם מזומנים מופקדים אצלו על שם הנאמן. מנהל הקרן רשאי להתקשר עם בנקאים נוספים.
(עד ליום 30.06.2005 שימש בנק ירושלים בע"מ כסוכן ני"ע של הקרן וכבנקאי הקרן).

ז. <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 (כל אחד מהאמורים, לרבות בני זוגם) חלות מגבלות החוק לענין עסקאות בניירות ערך, אשר עיקרן 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. 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 בלבד, שהוצאו בידי חברות שאינן רשומות בישראל) ועובד של מנהל הקרן, לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

ח. <u>קרנות אחרות בניהול המנהל</u>

ספרינט אסטרטגיות שקלית (ח)	
ספרינט מניות נבחרות (ח)	
בטוחה השקעות (ח)	
בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)	
בטוחה שקולה (מ)	
בטוחה (מ) פדיון 2007	
בטוחה גמישה (מ)	
בטוחה מסלול 20 (מ)	
בטוחה הייטק (ח)	
בטוחה מסלול 30 (מ)	
בטוחה אג"ח (מ)	
בטוחה מסלול מניות (מ)	
בטוחה אג"ח תאגידים (מ)	
בטוחה מסלול 50 (מ)	
בטוחה יעד (מ)	
פלטינום אג"ח חו"ל (מ)	
טראסט (מ) אג"ח חו"ל	
טראסט (מ) אג"ח+טרנד עולמי	
טראסט (מ) אקסטרה שקל	
טראסט (מ) חברות ברה-ארגון	
מריל לינץ- כלל (מ) מניות גלובלית	
בטוחה (מ) אסטרטגיה שקלית	
ספרינט אסטרטגיות (מ)	
ספרינט יתר (מ)	
ספרינט אגרסיבית (מ)	
פלטינום אג"ח שקלית (מ)	

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כל אחת, ומספרן במחזור ליום 15.11.2005 הינו 31,794,069.

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 כפי שיקבע מעת לעת בתוספת הוספה, בשיעור של עד 5% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה. (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה - "שער הרכישה").

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 26.12.2005 ועד ליום 25.12.2006.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר 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 שנקבעה בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. על הודעה על הצעה מיוחדת כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסמו כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה, באם תהיה כזאת לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום הודעה מוקדמת.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

בכפוף להוראות כל דין 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.

1.5 הזמנת יחידות

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות כלל פיננסים בטוחה, 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 דווח מיידי ויפרסמו כנדרש בדין.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו, או שלא ליצור יחידות כלל. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השעור האמור תינתן על ידי מנהל הקרן, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, והכל 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 לכל אדם 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"ה-1994 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. ליום 31.12.2005 הסכום האמור הינו כ- 6,250,000 ₪) והמספר המזערי של בעלי היחידות ל- 200.

1.6 **<u>עמלת הפצה</u>**

(א) מנהל הקרן רשאי לשלם לחברי בורסה, לרבות בנקים שהנם חברי בורסה, אשר באמצעותם מופצות היחידות, עמלת הפצה בשעור שיקבע על ידיו מעת לעת.

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

המנהל יגיש דו"ח מיידי על כל הסכם כאמור.

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

(ד) עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, לא ישלם מנהל הקרן עמלת הפצה למפיצים כאמור בסעיף זה.

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 עד לשעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מועד רכישת היחידות. 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 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, למעט כמפורט בהסכם הקרן. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של היחידה הנ"ל, אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.

מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה על פי בקשה בכתב שתועבר למנהל הקרן על ידי בעל היחידה. מנהל הקרן ימסור 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.

על העברת יחידות בין בעלי יחידות תנתן 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 15.11.2005:

התקופה	שער גבוה	תאריך	שער נמוך	תאריך
1.1.03-31.12.03	173.74	01.12.03	109.09	27.01.03
1.1.04-31.12.04	194.71	20.01.04	155.30	16.08.04
1.1.05-15.11.05	178.39	07.03.05	163.81	18.08.05

2.2 ביום 15.11.2005 היה שער הרכישה 173.63.

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 (להלן בתקנות אלה: "ני"ע חוץ") 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, המוחזקים בקרן, 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.

---

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

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.

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: "מחיר קובע"), ושוויו לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו היום.

ב. לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן יקבע הנחיות, שיאושרו ע"י הנאמן, לקביעת שווי אחר מן האמור בסעיף משנה זה, 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, שיאושרו ע"י 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, ובאותו יום לא יתקיים מסחר בבורסה ו/או בשוק מוסדר מחוץ לישראל בהם 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 שיאושרו ע"י 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 מ3- 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, שיאושרו בידי הנאמן.

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

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

	ב.	אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער 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, שאושרו 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 מסחר, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול שיעלה שווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה 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:[1]

3.2.1	ניירות ערך ישראליים הנסחרים בש"ח	0.1%
3.2.2	מלווה קצר מועד	0.05%
3.2.3	אופציות על מדד ת"א 25, על שער הדולר ועל שער היורו ו-Options[2]	4 ש"ח לאופציה
3.2.4	חוזים עתידיים	0.1%
3.2.5	מטבע חוץ – עמלת המרת מט"ח	0.062%
3.2.6	<u>מניות חוץ הנסחרות בבורסות או בשווקים אחרים בחו"ל</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן[3]	0.350%
	עמלה לבנקאי הקרן	----
	עמלת המרת מטבע	<u>0.062%</u>
	סה"כ	0.412%
3.2.7	<u>אג"ח (לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה) הנסחרות בבורסות בחו"ל או מעבר לדלפק (לרבות ארה"ב)-</u>	
	עמלה לבנקאי הקרן	----
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן	0.100%
	עמלת המרת מטבע	<u>0.062%</u>
	סה"כ	0.162%
3.2.8	<u>חוזים עתידיים בחו"ל</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן[4]	$8
	עמלת המרת מטבע	0.062%
3.2.9	<u>אופציות חוץ</u>	
	עמלה לסוכן ני"ע של הקרן[3]	$6 לאופציה
	עמלת המרת מטבע	0.062%
	עמלה לבנקאי הקרן	---

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

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.

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.

---

[1] ביום 01.07.2005 עת הוחלף סוכן ני"ע של הקרן עודכנו העמלות שמשלמת הקרן.

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

[3] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות ומאמצעיו של סוכן ני"ע של הקרן הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך.
שיעור העמלה טרם השינוי בני"ע הנסחרים בנאסד"ק היה כדלהלן: עמלה לסוכן ני"ע של הקרן 0.10% אך מינימום 10$ לפעולה
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל 3-1 סנט.

[4] העמלה לסוכן ני"ע של הקרן נגבית בגין קניה ובגין מכירה עם ביצוע העסקה ($4 לקניה ו- $4 למכירה), והעמלה לסוכן ני"ע בחו"ל משולמת מתוך הסכום האמור באמצעות סוכן ני"ע של הקרן.

3.3 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.

3.4 בנוסף ומבלי לגרוע מהאמור בסעיף 3.1 לעיל, מנהל הקרן יקבע את מחירי ני"ע חוץ כפי שיסופקו לו ע"י בנקאי הקרן ובהעדר מידע כאמור, כפי שיתקבלו מאת סוכנות CIBC (לשעבר "אופנהיימר") ואם לא יהיה ניתן לקבל נתונים אלה, על פי נתונים שיסופקו ע"י גוף אחר לפי בחירת מנהל הקרן או בנקאי הקרן, מבין הגופים המספקים מידע כאמור גם לקרנות נאמנות בחו"ל.

ני"ע חוץ שהקרן רוכשת נכללים בנכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון החל מיום העסקים הראשון לאחר רכישתם, אף שהתשלום עבורם נעשה מאוחר יותר, בדרך כלל ביום העסקים השלישי מיום הרכישה. ני"ע חוץ שהקרן מוכרת מופחתים מנכסי הקרן החל מיום העסקים הראשון שלאחר יום מכירתם, אף שהתקבול תמורת מכירתם משולם לקרן מאוחר יותר, בדרך כלל ביום העסקים השלישי מיום המכירה.

3.5 שער הרכישה כולל כאמור, הוספה שמנהל הקרן מקבל בנוסף לשכרו השנתי, כשכר ולתשלום הוצאות ההפצה של יחידות הקרן. בהסכם הקרן נקבע, כי ההוספה תהיה בשעור שלא יעלה על 5% ממחיר היחידה. שיעור מירבי זה ניתן לשינוי ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות. ההוספה עד לשעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן, ותפורסם בתשקיף. בתשקיף זה נקבע כי עד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה.
כמו כן מותר יהיה לקבוע בתשקיף, או על פי הוראות שיקבעו בתשקיף בדבר הצעה מיוחדת תוך תקופת התשקיף, מקרים, תנאים או תקופות (לרבות כל התקופה אשר בה יהיה התשקיף בתוקף) שבהם תגבה הוספה בשעור נמוך יותר, או לא תגבה כלל.

3.6 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יחושבו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1 לעיל, וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד שעה 15:30 ביום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דווח מיידי ויפרסמו כנדרש בדין.

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

4. <u>פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו</u>

החל מיום תחילת פעילות הקרן (31.12.97) עד ליום 31.10.2003 הונפקו 116,810,021 יחידות ונפדו 96,191,079 יחידות בקרן.

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון לסופי חודשים, לתקופה שמיום 1.11.2003 ועד ליום 15.11.2005, נתונים בטבלה שלהלן (ליום האחרון בכל חודש):

חודש	מספר היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו לפי מחיר יחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח מחושבת לפי מחיר פדיון	שער רכישה	מחיר פדיון
2003-2004						
נובמבר	1,028,107	1,685,761	308,720	514,453	173.40	170.05
דצמבר	461,540	762,813	2,140,137	3,459,015	170.51	167.24
ינואר	725,317	1,300,116	512,197	923,714	182.47	179.07
פברואר	257,560	467,368	494,490	889,968	180.17	176.82
מרץ	218,728	387,439	1,678,415	2,914,816	177.49	174.15
אפריל	139,646	248,824	836,724	1,478,552	177.15	173.86
מאי	14,502	24,489	1,166,076	2,007,330	173.52	170.30
יוני	977,868	1,676,171	1,224,890	2,088,979	176.48	172.82
יולי	61,544	106,114	1,650,465	2,756,753	162.92	159.86
אוגוסט	500	783	812,531	1,263,016	157.84	154.88
ספטמבר	76,321	120,292	134,814	211,252	159.25	156.22
אוקטובר	1,000	1,548	377,902	584,429	155.88	152.89
	=======	=======	========	========		
סה"כ לתקופה	3,962,633	6,781,718	11,337,361	19,092,277		
2004-2005						
נובמבר	1,239,780	1,979,841	345,273	552,268	163.47	160.29
דצמבר	97,118	159,827	926,602	1,536,844	170.45	167.16
ינואר	7,870	13,345	2,020,879	3,422,891	174.75	171.43
פברואר	94,414	163,004	1,234,691	2,110,570	173.97	170.63
מרץ	272,518	475,842	1,114,113	1,900,265	169.97	166.81
אפריל	0	0	634,299	1,058,966	170.40	167.18
מאי	11,593	19,695	2,314,568	3,905,636	171.79	168.59
יוני	19,503	33,089	664,008	1,114,587	166.73	163.59
יולי	2,994,994	4,976,291	246,596	407,282	165.68	165.20
אוגוסט	4,388,371	7,239,098	499,314	821,085	166.71	166.20
ספטמבר	3,484,517	5,813,931	565,210	936,955	167.96	167.45
אוקטובר	17,804,630	30,159,015	2,131,724	3,601,632	169.75	169.26 [1]
	=======	=======	========	========		
סה"כ לתקופה	30,415,308	51,032,978	12,697,277	21,368,981		
2005						
נובמבר[2]	1,314,945	2,264,068	483,121	828,759	173.63	173.07
	=======	=======	========	========		
סה"כ	1,314,945	2,264,068	483,121	828,759		
	=======		========			
סה"כ לתקופת קיום הקרן	**<u>152,502,907</u>**		**<u>120,708,838</u>**			

[1] מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.10.2005 הינו 169.30.

[2] הנתונים הינם עד ליום 15.11.2005

5. פרק ה' רשימת נכסי הקרן ליום 15.11.2005 (בלתי מבוקרת)

	כמות	מחיר	שווי שוק	אחוז מסך נכסי הקרן 15/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן 28/07/05
ניירות ערך הנסחרים בישראל					
מניות					
מתכת					
מפעלי פלדה	60,636.00			0	0
השקעה ואחזקות					
השקעות דיסקונט *		9,517.00	48	0	0
סה"כ מניות			48	0	0
ני"ע המירים					
נדלן ובינוי					
מליסרון אג ב		134		0	0
סה"כ אג"ח להמרה ושטרי הון				0	0
סה"כ ני"ע המירים				0	0
אופציות וחוזים עתידיים					
אופ שקל/דולר בבורסה הישראלית					
דלר(4550,5נוב)C	100	1,829.00	182,900.00	0.33	0
דלר(4550,5נוב)P	-100	2	-200	0	0
סה"כ:אופ שקל/דולר בבורסה הישראלית			182,700.00	0.33	0
סה"כ אופ. וחוזים עתידיים			182,700.00	0.33	0
סה"כ אופציות וחוזים עתידיים			182,700.00	0.33	0
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל			182,748.00	0.33	0
אג"ח הנסחרות בבורסות בחו"ל					
COMMER BANKS NON-US					
BANK AUSTRIA AG	480,000.00	1.03	2,345,458.00	4.26	6.61
ROYAL BANK OF CAN	400,000.00	1.01	1,924,415.00	3.5	0
FINANCE-INVEST BNKR/BRKR					
CITIGROUP (2007)	200,000.00	1.04	987,071.00	1.79	0
CREDIT SUISSE FB	200,000.00	1.02	971,449.00	1.77	0
MORGAN ST DEAN W (2007)	250,000.00	1.01	1,206,626.00	2.19	5.05
MORGAN STANLEY (2006)	130,000.00	1.04	749,693.00	1.36	5.27
MORGAN STANLEY (2008)	200,000.00	0.97	924,614.00	1.68	0
JP MORGAN CHASE	400,000.00	0.97	1,843,121.00	3.35	0
CREDIT SUISS	200,000.00	1.01	964,070.00	1.75	0
CITIGROUP (2008)	150,000.00	0.98	696,928.00	1.27	0
BEAR STERNS CO	200,000.00	1.02	975,452.00	1.77	0

אחוז מסך נכסי הקרן 28/07/05	אחוז מסך נכסי הקרן 15/11/05	שווי שוק	מחיר	כמות	_____
					FOOD - MISC DIVERSIFIED
5	1.34	738,581.00	1.03	150,000.00	NESTLE HOLDINGS
3.37	0.72	395,900.00	1.04	80,000.00	UNILEVER
					TELEPHONE INTEGRATED
6.83	0				BRITEL.
					FINANCE NON BANKING
3.28	2.2	1,208,661.00	1.02	250,000.00	SHELL FINANCE
					MULTILINE INSURANCE
3.27	2.9	1,593,385.00	1.01	330,000.00	AIG SUNAMERICA
					FINANCE CONSUMER LOANS
0	1.77	973,057.00	1.02	200,000.00	HOUSEHOLD
0	0.31	169,175.00	1.01	35,000.00	AMER GENL
0	4.23	2,324,200.00	0.98	500,000.00	HBOS TSY SRVCS
					SPECIAL PRUPOSE BANK
0	2.62	1,439,424.00	1.01	300,000.00	DEXIA MUNI AGNCY
0	1.35	739,966.00	1.04	150,000.00	RABOBANK RABOBK
0	1.28	702,847.00	0.98	150,000.00	KFW
0	1.7	933,747.00	0.98	200,000.00	KFW
0	0.88	481,479.00	1.01	100,000.00	KFW INTL FIN
6.4	2.14	1,178,909.00	0.99	250,000.00	BK NED GEMEENTEN
0	0.87	477,931.00	1	100,000.00	BK NED GEMEENTEN
0	0.31	169,842.00	0.98	50,000.00	BK NED GENMEETEN
0	4.36	2,396,703.00	1.01	500,000.00	RENTENBANK
					FINANCE AUTO LOANS
0	3.08	1,693,111.00	1.02	350,000.00	TOYOTA MOTOR
					SUPERANATIONAL BANK
0	0.78	428,357.00	0.88	150,000.00	INT BK RECONDEV
0	3.53	1,941,410.00	0.97	420,000.00	EUROPEAN INVT
					FINANCE-MTGE LOANS/BRKR
0	1.67	919,550.00	1.02	190,000.00	COUNTRYWIDE
					MORTGAGE BANKS
3.21	0.85	464,873.00	0.98	100,000.00	DEPFA FPANDBRIEF
0	1.72	943,903.00	0.99	200,000.00	CIE FIN FONCIER
					DIVERSIFIED FINANCE SERVICE
0	2.56	1,407,695.00	0.98	300,000.00	GENERAL ELECTRIC
3.29	0				GENERAL ELECTRIC
					TRANSPORT RAIL
0	4.35	2,391,034.00	1	500,000.00	DEUTSCHE AHN FIN
					MEDICAL DRUGS
0	4.18	2,298,059.00	0.96	500,000.00	GLAXOSMITHKLINE
					EXPORT / IMPORT BANKS
0	0.85	468,352.00	0.98	100,000.00	SWEDISH EXPORT CREDIT
					LIFE/ HEALTH INSURANCE
0	2.63	1,445,814.00	1.01	300,000.00	ING VERZEKERING
					INTERNET SERVICE PROVIDE
0	3.51	1,930,627.00	1.01	400,000.00	AOL TIME WARNER
					AGRICULTURAL BIOTECH
0	2.12	1,166,969.00	0.98	250,000.00	EKSPORTFINANS
					OIL ENERGY SOURCES
6.81	0				AMOCO

_____	כמות	מחיר	שווי שוק	אחוז מסך נכסי הקרן 15/11/05	אחוז מסך נכסי הקרן 28/07/05
GOVERMENT BONDS					
US TREASURY BILL	100,000.00	0.99	471,073.00	0.86	9.54
US TREASURY BILL	200,000.00	0.98	932,708.00	1.7	0
US TREASURY BILL	1,000,000.00	0.98	4,645,759.00	8.45	0
US TREASURY BILL				0	8.03
SIEMENS CAP CORP				0	6.91
סה"כ אגרות חוב זרות בחו"ל			53,061,998.00	96.46	82.89
סה"כ נ"ע לפי שווי שוק			53,244,746.00	96.79	82.89
מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים			1,873,882.00	3.41	20.44
הכנסות לקבל				0	0
שלטונות מס הכנסה			-18,092.00	-0.03	-3.18
התחיבויות לשלם (דמי נהול/נאמנות)			-4,195.00	-0.01	-0.01
שווי נקי של נכסי הקרן.			55,096,340.00	100.16	100.15
הוצאות מכירת נכסי הקרן.			-88,216.00	-0.16	-0.15
סה"כ נכסים לפי מחירי מכירה בשוק.			55,008,123.00	100	100

* ני"ע שהונפקו ע"י חברות שהינן בעל עניין במנהל הקרן או בנאמן.

הרכב נכסי הקרן ליום 15/11/2005 (בילתי מבוקר)

סוג ההשקעה	ערך שוק	אחוז מסה"כ נכסי הקרן		
	15/11/2005	15/11/2005	28/07/2005	31/03/2005
מניות ישראליות	48	0.00	0	44.41
אג"ח להמרה ושטרי הון	0	0.00	0	0.00
מניות ישראליות בחו"ל	0	0.00	0.00	6.60
אופציות מעו"ף וחוזים עתידיים	182,700	0.33	0.00	0.00
מניות זרות בחו"ל	0	0.00	0.00	1.79
אג"ח זרות בחו"ל	53,061,995	96.46	82.89	0.00
סה"כ לפי ערך שוק	**53,244,743**	**96.79**	**82.89**	**52.80**
בניכוי הוצאות מכירה לפי סעיף 43(ב) לחוק	(88,217)	(0.16)	(0.15)	(0.07)
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה	**53,156,526**	**96.63**	**82.74**	**52.73**
אמצעים נזילים				
מזומן	1,873,883	3.41	20.45	50.12
הכנסות לקבל	0	0.00	0.00	0.12
מס הכנסה	(18,093)	(0.03)	(3.18)	(2.93)
שכר מנהל ונאמן לשלם	(4,196)	(0.01)	(0.01)	(0.04)
סה"כ אמצעים נזילים	**1,851,594**	**3.37**	**17.26**	**47.27**
נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	**55,008,120**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

שווי הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק:

28/07/2005	14,011,276 ₪
31/03/2005	15,536,974 ₪

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, לפחות 70% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח צמודות למט"ח ו/או הנסחרות במט"ח.
לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל.יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

שווי ניירות ערך חוץ ואופציות חוץ שיכללו בנכסי הקרן יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. (ראה סעיף 6.4 בתשקיף)

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור וליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות בחסר והשאלת ני"ע והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 6.4 להלן).

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

מדיניות ההשקעות של הקרן ניתנת לשינוי ע"י מנהל הקרן ובאישור הנאמן, ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסמו כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תנתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, 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 ידי הממשלה אשר יתקיים בהם אחד מאלה: (א) הם אינם מקנים זכות השתתפות או חברות בתאגיד ואינם ניתנים להמרה או למימוש בניירות ערך המקנים זכות כאמור; (ב) הם מונפקים לפי חיקוק מיוחד.

6.2.2

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 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.

6.2.3 שר האוצר קבע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה – 1995, עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן נגוד ענינים 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 שיקים במיוחד לעניין זה.

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 ענינים:

(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 שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מועדותיו, כאמור לעיל. לתאריך התשקיף קבע הנאמן עסקאות בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהן כעסקאות כאמור.

על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור, יגיש מנהל הקרן דוח מיידי, כנדרש בדין.

6.2.4 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 אותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק. מנהל הקרן רשאי לרכוש נייר ערך במחיר ההוצאה, מאת מי שהוציאו, ובלבד שנרכש לאחר שאושר רישומו למסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובמחיר שאינו עולה על מחיר הוצאתו;

תקנות לענין פיזור השקעות נכסי הקרן

6.3 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 או שיעור נכס אחר (כהגדרתם של מונחים אלה בחוק) מתוך השווי הנקי של נכסי הקרן ושיעור ני״ע מהשווי הרשום למסחר. 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 A-3 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 הקבועים 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.

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

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 אגרת 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, לא יהיה מנהל הקרן חייב למכור את אגרת החוב, ואולם לא יהיה רשאי להוסיף ולקנותה בעד הקרן.

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.

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.

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.

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 סעיף 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 אופצית תיק ת"א 25 CALL1, ראה ס"ק 12 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו מוגבל (בבורסה בת"א בד"כ עד 12 חודשים) עשוי השמוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הריבית, על שער הדולר ועל שער היורו. 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.

במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העיסקה (ביום ביצוע העיסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העיסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה 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	המען	עיסוקו העיקרי
גיל קורץ	בן גוריון 46, רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון. ראש אגף החשב בבנק אגוד לישראל בע"מ
אדוארד מנדלאוי	אלוף אברהם יפה 14ב', קרית רבין, חולון	רואה חשבון- משרד רו"ח הוגן, גינסברג, אבני ושות'. לשעבר פקיד שומה ת"א 4.
ג'קי אבן	עמישב 7/3, תל אביב	ראש ענף בנקאות קמונעית בבנק אגוד לישראל בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן: מר יאיר פינצי, מכפר אביב 28, בעל תואר בכלכלה וסטטיסטיקה, לשעבר מנהל סניפים שונים בבנק אגוד לישראל בע"מ.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
יהושע אברמוביץ – יו"ר דירקטור	הכנסת 49, גבעתיים	MBA התמחות במימון ושיווק ו-B.A בכלכלה - ניהול, אוניברסיטת ת"א. כיום מנכ"ל כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. בשנים 2002 – 2003 כיהן כסמנכ"ל בחברת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ. בשנים 1996-2002 שימש כסמנכ"ל כלכלה בהתאחדות התעשיינים. מכהן כדירקטור בחברת אילנות בטוחה און-ליין בע"מ, כלל פיננסים גמל והשתלמות בע"מ, אילנות בטוחה הון בע"מ, מבט-תעודות סל בע"מ, מרום 25 בע"מ, נורית הגליל השקעות בע"מ, גייזר יזום עסקי בע"מ, נועה (ג.פ.א) חברה להשקעות בע"מ וכבלתק בע"מ. מיום 1.7.2004 חבר דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
קובי נבון דירקטור	הל"ה 24, תל-אביב	LL.B במשפטים מכללה למנהל ו- MBA במינהל עסקים, מכללת רמת-גן. עו"ד, בעל רשיון לניהול תיקי השקעות. מחודש נובמבר, 2004 משמש כמשנה למנכ"ל כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. קודם לכן שימש כסמנכ"ל שיווק בכלל פיננסים ניהול בע"מ. בשנים 2001 - 2003 שימש כמנהל פיתוח עסקי באגף לנכסים פיננסיים של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ. קודם לכן, בתקופה שבין 1998- 2001 שימש כמנכ"ל כלל ניהול קרנות נאמנות בע"מ וכמנכ"ל ד"ש ניהול קרנות נאמנות בע"מ. מכהן כדירקטור בחברת מרום 25 בע"מ, מרום טק בע"מ, מבט חו"ל (2004) בע"מ, מבט תעודות חו"ל בע"מ, מרום 100 בע"מ.
אבי מנדה	משה לוינסקי 2, תל – אביב	LL.B במשפטים, אוניברסיטת תל- אביב, עו"ד. משנת 2001 מכהן כסמנכ"ל בחברת כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. בשנים 2001-2000 התמחה במשרד עו"ד חיים קליר ושות' ובשנים 1994-2000 שימש כמנהל סניף בקבוצת מגדל חברה לביטוח.
יעל אלעד- דירקטורית	הדרור 6, רעננה	M.A Economics, Brown University. B.A.Economics, University of California Los Angeles . משנת 2002 מנהלת תכנון בחברת כלל פיננסים וסגנית מנהל המחלקה לביטוחים פיננסים בחברת כלל ביטוח. בשנים 1998-2002 שמשה ככלכלנית וכיועצת בכירה בהקמה וישום של מערכות לגופים גדולים בארץ ובחו"ל.

שם הדירקטור	מענו	עיסוקו העיקרי
דוד סלטון – דח"צ בתוקף מיום 2.4.2003	שלד"ג 29, הוד-השרון	B.Sc בכלכלה וניהול, טכניון חיפה. מכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברת ההשקעות דין-דיאגנוסטיקה החזקות (2002) בע"מ, וכנושא משרה בחברות הפורטפוליו שלה. מכהן כדירקטור בלאומי סטארט בע"מ וכדירקטור בחברת הניהול לאומי סטארט ניהול (2000) בע"מ. בשנים 2001 ועד אפריל 2003 כהן כמנכ"ל די.סי.אל. טכנולוגיות בע"מ, וכנושא משרה בחברות בנות וקשורות לה. קודם לכן, בשנים 1998 – 2001 שימש כסמנכ"ל וראש תחום השקעות בלאומי ושות' בית, וכדירקטור בחברות בנות וקשורות ובכלל זה מנכ"ל קרן הון סיכון לאומי סטארט בע"מ ומנכ"ל חברת הניהול לאומי סטארט ניהול 2000 בע"מ.
עמוס מרקס - דח"צ בתוקף מיום 24.6.03	קאשני 9, רמת אביב, ת"א	MBA במינהל עסקים, מימון מורחב באוניברסיטת תל אביב. משנת 2004 עוסק בייזום. בשנים 2001-2003 שימש כמנכ"ל מוליכי תבל ישראל בע"מ, מנהל CRM ושירותים פיננסיים בחברת שופרסל, סמנכ"ל כספים (CFO) של GLOBAL WIRE GROUP, יצרנית חוטים אל-ברזלים ומוליכים שזורים לתעשיית הכבלים.

במהלך שנת הכספים האחרונה התקיימו 6 ישיבות דירקטוריון מנהל הקרן.

7.3 **<u>מנכ"ל מנהל הקרן</u>**: החל מיום 01.10.2003 מכהן מר עדי גוברמן מרחוב ברקלי 112, עין כרם א', ירושלים כמנכ"ל מנהל הקרן. מר גוברמן בעל רשיון מנהל תיקים וכן B.A במתמטיקה ופיסיקה, האוניברסיטה העברית ירושלים. משנת 1995 שימש בתפקיד מנהל סניף ירושלים של אילנות בטוחה. קודם לכן בשנים 86-95 שימש כמנהל תיקים בסניף האמור.

7.4 **<u>מבקר פנים</u>**: מר יוסף אביטל מחברת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, דרך מנחם בגין 48, תל- אביב.

7.5 **<u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>**

ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה: עדי גוברמן, דוד סלטון, עמוס מרקס, יעל אלעד ומשה ברנר מרחוב רפידים 24, תל-אביב. מר ברנר בעל תואר B.A ו- M.A בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב. מנובמבר 2003 מכהן כמנהל תיקים בכלל פיננסים בטוחה סניף ת"א מוסדיים ולקוחות בנקים. משנת 2001 ועד נובמבר 2003 שימש כמנהל מחלקת תאגידים בחברת אוורגרין ניהול השקעות בע"מ. בשנים 1999- 2001 שימש כמנהל השקעות בחברת אוורגרין ניהול השקעות בע"מ.

במהלך שנת הכספים האחרונה של הקרן התקיימו 27 ישיבות ועדת ההשקעות של הקרן.

7.6 **<u>רואי החשבון של הקרן</u>**: זוננפלד את גרסט - רואי חשבון, רחוב הנמל 61 חיפה, רואי החשבון משמשים כרואי החשבון של קרנות אחרות בניהול מנהל הקרן.

7.7 **<u>עורך הדין לתשקיף זה</u>:** בן-נפתלי, ארז ושות', רחוב יצחק שדה 17, ת"א.

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, כפי שיראה להם כמתאים וכמועיל לניהולה היעיל של 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.

הוראות הסכם הקרן המתייחסות למדיניות ההשקעות של הקרן ולשיעור ההוספה ניתנות לשינוי ללא צורך באסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי שקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן.

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

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

9.1 עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל. הבעלות והשליטה במנהל הקרן הינה כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ. נכסי הקרן מוקנים לו ורשומים על שמו ויהיו רכוש נפרד מרכושו האחר והוא יחזיק בהם לטובת בעלי היחידות. מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק י'.

(ג) בנק אגוד לישראל בע"מ משמש כבנקאי הקרן כמפורט בסעיף ו' במבוא לעיל.

(ד) 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 שרותים ודיור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.

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

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

(ז) 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.

(ח) מנהל הקרן יגישלרשות ולמפיץ דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי מנהל קרן 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(6) להלן.

9.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

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 דווח לרשות על דרך הצבעתו באסיפה הכללית, על פי כללים שקבע שר האוצר בתקנות.

4. הנאמן יפקח על קיום הוראות החוק, 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 הוראה 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 ו-4 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 החוק; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

7. על עובד של מנהל הקרן או מי שמועסק על ידו, המשתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיקי השקעות של הקרן, להיות בעל רשיון ניהול תיקים כהגדרתו בדין (כמו כן 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 תשלומים למנהל הקרן

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרקים א' ו- ג' לעיל.

10.1.2 בהתאם להוראות הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי שלא יעלה על 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה (להלן - "השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור, כל עוד לא תינתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור 1.3% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה.

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

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

10.1.3 להלן פירוט התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה בתקופה שמיום 1.11.2003 ועד ליום 15.11.2005 (בש"ח):

התקופה	דמי ניהול	הוספה
1.11.03-31.10.04	847,544	45,309
*1.11.04-31.10.05	*440,158	0
1.11.05-15.11.05	28,669	0

* עד ליום 13.07.2005 היה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 2.9% .
350,831 ש"ח שולמו למנהל היוצא בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה כפי שיחושב למטרת קביעת המחיר היחידה כקבוע בחוק, אך לא פחות משכר מינימלי משולם על בסיס שבועי, כמפורט להלן:

בהסכם הקרן נקבע כי הסכום שישולם לנאמן בסוף כל שבוע לא יפחת מסך 404 ₪ בתוספת מע"מ כחוק (להלן - "השכר המינימלי"), בתוספת הפרשי הצמדה למדד בשעור עליית המדד שיפורסם לאחרונה לפני כל תשלום לעומת המדד שפורסם ביום 15.12.97. לפי המדד הידוע ביום 1.12.2005, הסכום השבועי הנו בסך של כ- 569 ש"ח כולל מע"מ כחוק. לפיכך, במקרה והשווי הממוצע של נכסי הקרן לשבוע מסוים יהיה נמוך מכ- 569 אלפי ש"ח, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן, כאמור. בשנת הכספים האחרונה היה שכרו של הנאמן בשעור של כ- 0.1% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

כל עוד לא יסוכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל שבוע והשכר מנוכה משווי נכסי הקרן ומשולם בתחילת כל שבוע בגין השבוע שקדם לו.

תמורת סכום זה יכסה הנאמן את כל הוצאותיו, לרבות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ולרבות שכר רו"ח. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 1.11.2003 ועד ליום 15.11.2005 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר הנאמן
1.11.03-31.10.04	31,571
1.11.04-31.10.05	28,697
1.11.05-15.11.05	2,205

10.3 **<u>פירעון הוצאות</u>**

על אף האמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין 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 להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דווח מיידי, כנדרש בדין.

10.4 **<u>הכנסת סוכן ני"ע של הקרן ובנקאי הקרן</u>**

להלן פרוט התשלומים שגבה סוכן ני"ע של הקרן ובנקאי הקרן בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע בשביל הקרן (ראה פרק ג' לעיל).

התקופה	תשלומים בגין עסקאות	עמלות הפצה
1.11.03-31.10.04	595,453	16,954
1.11.04-31.10.05	* 273,256	0
1.11.05-15.11.05	13,084	0

* בנק ירושלים אשר שימש כבנקאי הקרן וסוכן ני"ע של הקרן עד ליום 30.06.2005 קיבל 165,422 ש"ח

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

נכסי הקרן ליום 15.11.2005 כוללים ניירות ערך שהונפקו על ידי בעלי עניין בנאמן (ראה ני"ע מסומנים בכוכבית בפרק ה' דלעיל).

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 בשני עתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי כנדרש בדין.

11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

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 בקרן פתוחה 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 אחוזים 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 15.11.2005 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן

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

12.2 כמו כן, הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה. החלוקה יכול שתיעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה או מרווחים שנצברו בשנות כספים קודמות, כהגדרתם במונחים חשבונאיים מקובלים לקרן להשקעות משותפות בנאמנות, כפי שיקבע על ידי מנהל הקרן.

12.2.1 <u>יחידות הטבה</u>

מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי יחידות 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. לא יחולקו שברי יחידות הטבה.

12.3 <u>שנת הכספים של הקרן</u>

שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום 31 בחודש אוקטובר של כל שנה. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, 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**.

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.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

13.5.5 הכנסותיה של קרן מעורבת מני״ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס, למעט דיבידנד מניירות ערך ישראליים וניירות ערך זרים (12%).
רווחי הון ריאלים על ניירות ערך זרים שיום רכישתם לפני 01.01.2005 (להלן - ״יום המעבר״) ומימושם לאחר יום המעבר ימוסו באופן ליניארי בין התקופה החייבת במס בשיעור 24% לבין התקופה הפטורה ממס.
על הכנסות הקרן מריבית על ניירות ערך זרים שהופקו, שנצמחו או שנצברו עד לתום שנת המס 2004 יחול שיעור מס של 24%.

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

13.5.7 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.

13.5.8 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).

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

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

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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

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

13.5.13 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.

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

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

קרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.2006

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

13.5.17 המשקיע חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

13.5.18 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראלים וניירות ערך זרים או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

13.5.19 רווח הון מנייר ערך זר, בקרן שהיתה עד ליום 31.12.2005 קרן מעורבת, שיום רכישתו לפני 01.01.2005, יחוייב במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.2005.

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

13.5.21 רווחים שיחלק מנהל הקרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

13.6 **מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד**

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 יחידות</u>

כל עוד לא הוחל בפירוק הקרן זכאי כל בעל יחידות לפדות את היחידות 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, באמצעות המסלקה בדרך שקבע שר האוצר, 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) נתקבלה במסלקה הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון יחידה, כאמור בפסקה 1 לעיל, תעביר אותה המסלקה למנהל הקרן בו ביום עד לשעה שקבע שר האוצר.

(3) 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.

(4) אין בהוראות ס"ק 3 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין יחידה או נותן ההוראה לפדיון לפיצוי על פי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

(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, רשאית היא 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 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 ניסיון 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 בעיתון, 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, ויודיע למפיץ כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לבעלי היחידות 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 המחויבים, 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;

(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 ששה 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 ו-310 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 למימושם 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. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות

הוראות החוק לענין כנוס אסיפות בעלי יחידות קובעות, בין היתר, כדלקמן:

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.

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

16.9 א. מנהל קרן יפרסם בעתון 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 העניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

ב. מנהל קרן יפרסם בעתון הודעה על כינוס אסיפה כללית אחרת מהמנויות בס"ק א' לעיל ויעביר העתק ממנה לנאמן ולרשות.

16.10 בפרסום בעתון ובהודעה שתישלח, כאמור בסעיף 16.9 לעיל, יצוינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת; בהודעה על כינוס אסיפה לקבלת החלטה מיוחדת יובאו גם תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה הסבר לבקשת ההחלטה והמניין החוקי הנדרש לאישורה.

16.11 מועד האסיפה לקבלת החלטה מיוחדת יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בעתון ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.

16.12 הרוב הדרוש לקבלת החלטה מיוחדת הנו לפחות 75% מבעלי היחידות (שהצביעו בעצמם או ע"י שלוח), וכן נדרש כי מצביעים אלה יחזיקו לפחות 51% ממספר היחידות שבידי בעלי היחידות המצביעים בעצמם או ע"י שלוח.

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

16.14 בנוסף, ובכפוף להוראות החוק יחולו לענין אסיפות בעלי יחידות בקרן שלא מועלית בהן החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק, ההוראות כדלהלן, הקבועות בהסכם הקרן:

16.14.1 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 ואת הנושאים שיידונו בה, ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לענין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.

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

16.14.3 המנין 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. באסיפה הנדחית של אסיפה כאמור, שתתקיים בהתאם לחוק כאמור, ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמניין חוקי.

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

16.15 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מההוראות 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. <u>פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.10.2005</u>

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)
קרן נאמנות

דוחות כספיים
ליום 31 באוקטובר 2005

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

דוחות כספיים
ליום 31 באוקטובר 2005

תוכן העניינים

	ד ף
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוח על מצב הקרן	3-4
דוח רווח והפסד	5
דוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן . . .	6
רשימת נכסי הקרן	7-9
ביאורים לדוחות הכספיים	10-12

SONNENFELD & GERST
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISRAEL)

זוננפלד את גרסט
רואי חשבון

רח' הנמל 61, ת.ד. 33369 חיפה 31333 61,HANAMAL ST . P.O.B. 33369 HAIFA
E-MAIL: gerst_s@netvision.net.il
TEL: 04-8641555, 8663357, 8677155
טל: 8641555, 8663357, 8677155-04
פקס: 8668456-04

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של בטוחה אג"ח בינלאומי (ח) (להלן – הקרן) לימים 31 באוקטובר 2005 ו - 2004, את דוחות רווח והפסד, את הדוחות על תנועת היחידות והשינויים בערכן לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005. 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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית 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 והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות, ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 באוקטובר 2005 ו - 2004, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן, בכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, וזאת בערכים נומינליים (ראה באור 2 א').

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

זוננפלד את גרסט
רואי חשבון

חיפה, ז' בכסלו, תשס"ו
8 בדצמבר, 2005

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

דוחות על מצב הקרן

	ליום 31 באוקטובר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
	מדווחים (1)	
נכסים:		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות וכתבי אופציה		
בנקאות מימון וביטוח	--	2,455,415
מסחר שרותים ומלונאות	--	2,987,757
נדל"ן בינוי ופתוח	--	178,443
תעשיה	--	7,326,720
השקעות ואחזקות	51	2,322,880
סך כל מניות וכתבי אופציה	51	15,271,215
אופציות שקל/דולר של ארה"ב	95,700	--
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	--	869,014
סך כל ניירות ערך הנסחרים בישראל	95,751	16,140,229
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:		
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב	--	1,401,575
מניות חוץ הנסחרות בארה"ב	--	674,275
אגרות חוב הנסחרות מחוץ לישראל	42,889,711	--
סה"כ ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל	42,889,711	2,075,850
סך כל ניירות ערך לפי ערך שוק	42,985,462	18,216,079
בניכוי: הוצאות מכירת ניירות ערך	(75,296)	(23,406)
סך כל ניירות ערך לפי מחירי מכירה	42,910,166	18,192,673
נכסים אחרים:		
מזומנים במטבע ישראלי	469,204	1,666,608
מזומנים במטבע חוץ	9,028,348	579,331
מס הכנסה חברה	460	--
הכנסות לקבל	4	61,563
סך כל נכסים אחרים	9,498,016	2,307,502
סך כל הנכסים לפי מחירי מכירה	52,408,182	20,500,175
התחייבויות:		
אופציות שקל / דולר של ארה"ב שנכתבו	(3,000)	--
דמי ניהול ודמי נאמנות לשלם	(2,012)	(13,359)
מס הכנסה לשלם	--	(159,262)
עתודה למיסים נדחים	--	(140,666)
סך כל ההתחייבויות	(5,012)	(313,287)
סך כל הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה	52,403,170	20,186,888

(1) ראה באור 2 א'.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

דוחות על מצב הקרן

	ליום 31 באוקטובר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
	מדווחים (1)	
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של היחידות במחזור 30,962,245 יחידות בנות 1 ש"ח (ליום 31 באוקטובר 2004 13,244,214 יחידות)	30,962,245	13,244,214
יתרת הרווח שלא יועדה	21,440,925	6,942,674
סך כל ערך היחידות	52,403,170	20,186,888
מחיר הפדיון ליחידה – באחוזים – באור 2 (ג')		
לפי הספרים	169.25	152.42
כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה	169.26	152.89

(1) ראה באור 2 א'.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

_____	_____
חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ (הנאמן)	כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ (המנהל)

תאריך : 8 בדצמבר, 2005

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוקטובר	
	2005	2004
	שקלים חדשים מדווחים (1)	
הכנסות (הפסדים) לאחר מס (באור 3ג')		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש מניירות ערך ואופציות ישראליות:		
מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה	2,204,217	635,102
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש מניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:		
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב	--	1,097,008
ניירות ערך אחרים הנסחרים בארה"ב	246,379	(1,122,033)
	246,379	(25,025)
הפרשי שער	39,512	(98,265)
דיבידנדים שנתקבלו ממניות הנסחרות בישראל ומחוץ לישראל	222,214	709,688
ריבית:		
מפקדונות ומזומנים במטבע ישראלי	68,003	139,429
מפקדונות ומזומנים במטבע חוץ	8,561	--
מאגרות חוב להמרה	--	32,048
ממס הכנסה	918	548
	77,482	172,025
סך כל הכנסות לאחר מס	2,789,804	1,393,525
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	(440,158)	(847,544)
שכר נאמן הקרן	(28,697)	(31,571)
	(468,855)	(879,115)
רווח נקי לשנה	**2,320,949**	**514,410**

(1) ראה באור 2 א'.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

דוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוקטובר 2005
ולשנה שהסתיימה ביום 31 באוקטובר 2004

	הערך הנקוב של היחידות שבמחזור	יתרת הרווח שלא יועדה	סך כל ערך היחידות
		שקלים חדשים מדווחים (1)	
יתרה ליום 31 באוקטובר 2003	20,618,942	11,364,093	31,983,035
רווח השנה	--	745,746	745,746
תקבולים מהנפקת יחידות	3,962,633	2,819,087	6,781,720
תשלומים לפדיון יחידות	(11,337,361)	(7,754,916)	(19,092,277)
יתרה ליום 31 באוקטובר 2004	13,244,214	7,174,010	20,418,224
רווח השנה	--	2,320,949	2,320,949
תקבולים מהנפקת יחידות	30,415,308	20,617,668	51,032,976
תשלומים לפדיון יחידות	(12,697,277)	(8,671,702)	(21,368,979)
יתרה ליום 31 באוקטובר 2005	30,962,245	21,440,925	52,403,170

(1) ראה באור 2 א'.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005

	כמות	מחיר	ערך שוק ליום 31/10/2005	% מסך כל נכסי הקרן
נכסים:				
ניירות ערך הנסחרים בישראל:				
מניות				
השקעות ואחזקות				
דיסקונט השקעות מ"ר 1	0.5	10,290	51	0.00
אופציות שקל / דולר של ארה"ב				
דולר (נוב 5 4550) C	100	957	95,700	0.18
סה"כ ניירות ערך הנסחרים בישראל			95,751	0.18
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל:				
אג"ח זרות נסחרות בדולר של ארה"ב:				
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 2.00% - 2.99%:				
שנת פידיון 2006			1,379,165	2.63
שנת פידיון 2007			3,857,145	7.36
			5,236,310	9.99
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 3.00% - 3.99%:				
שנת פידיון 2007			5,314,666	10.15
שנת פידיון 2008			2,260,730	4.32
			7,575,396	14.47
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.00% - 4.99%:				
שנת פידיון 2007			7,542,959	14.39
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.00% - 5.99%:				
שנת פידיון 2006			6,057,019	11.54
שנת פידיון 2007			9,643,849	18.40
			15,700,868	29.94
אג"ח ממשלתי – שנת פידיון 2006			5,906,994	11.27
סה"כ אגרות חוב זרות הנסחרות בדולר של ארה"ב			41,962,527	80.06

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005

	כמות	מחיר	ערך שוק ליום 31/10/2005	% מסך כל נכסי הקרן
ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל (המשך):				
אג"ח זרות נסחרות באירו				
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.99% - 5.00% :				
שנת פידיון 2006			756,159	1.44
אג"ח זרות נסחרות בדולר אוסטרלי				
נושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.99% - 5.00% :				
שנת פידיון 2010			171,025	0.33
סה"כ ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל			42,889,711	81.83
סה"כ ניירות ערך לפי ערך שוק			42,985,462	82.01
בניוכי : הוצאות מכירת ניירות ערך			(75,296)	(0.14)
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה			42,910,166	81.87
נכסים אחרים				
מזומנים ופקדונות במטבע ישראלי			469,204	0.90
מזומנים במטבע חוץ			9,028,348	17.23
מס הכנסה חברה			460	0.00
הכנסות לקבל			4	0.00
סה"כ נכסים אחרים			9,498,016	18.13
סה"כ נכסים			52,408,182	100.00
התחייבויות				
אופציות שקל / דולר של ארה"ב שנכתבו :				
דולר (נוב 5 4550) P	100	26	(2,600)	0.00
הוצאות מכירת האופציות			(400)	0.00
			(3,000)	0.00
דמי ניהול ודמי נאמנות לשלם			(2,012)	0.00
סך כל ההתחייבויות			(5,012)	0.00
סך כל הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה			52,403,170	100.00

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוקטובר 2005

מיון אגרות חוב לפי מנפיקים:

		ערך שוק ליום 31/10/05	% מסך נכסי הקרן
ממשלת ארה"ב	U.S. Government	5,906,995	11.27
בנק אוסטריה	Bank Austria	2,289,991	4.36
מורגן סטנלי	Mrogan Stanley	2,839,983	5.42
של פיננס	Shell Finance	945,636	1.80
אי.אי. גי'	AIG	1,723,135	3.29
רבובק נדרלנד	Rabobk Nederland	723,202	1.38
קרדיט סוויס אף בי	Credit Suisse FB	948,885	1.81
אצ'. אס. בי. סי	HSBC	951,061	1.81
דקסיה מוניסיפל אג'נסי	Dexia Municipal Agency	1,406,263	2.68
נסטלה	NESTLE	722,530	1.38
ג'נרל אלקטריק	General Electric	948,701	1.81
טויוטה מוטור	Toyota Motor	1,656,624	3.16
סיטי גרופ	CITIGROUP	681,944	1.30
ביר סטרנס	Bear Stearns	953,424	1.82
רויאל בנק אוף קנדה	Royal Bank of canada	1,881,771	3.59
קאונטריוויד	Countrywide	898,765	1.72
יונילוור	Unilever	387,182	0.74
קי. אף. וו	KFW	2,070,585	3.95
בי. קי. נדרלנד	BK NEDERLANDSE	1,790,227	3.42
דויטשה באהן	DEUTSCH BAHN	1,402,205	2.68
דיבפה בנק	DEPFA BANK	454,299	0.87
גלקסו סמית' קליין	Glaxosmit Kline	2,246,735	4.29
ג'נרל דיינמיקס	General Dynamics	674,283	1.29
רנטן בנק	RENTENBANK	2,342,420	4.46
סווידיש אקספורט קרדיט	Swedish Export Credit	457,938	0.87
אצ'. בי. או. אס	HBOS	2,273,070	4.34
יורופיין אינווסטמנט בנק	Eurpean Invesment Bank	1,899,978	3.63
אי.אן.ג'י. ורזקרינגן	ING Verzekeringen	1,411,879	2.69
		42,889,711	81.83

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כ ל ל י

א. בטוחה אג"ח בינלאומי (ח) (להלן "הקרן"), פועלת על פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד – 1994 (להלן – "החוק") ולפי הסכם נאמנות מיום 24/12/2000 (להלן – "הסכם הקרן") שנחתם בין מנהל הקרן דאז – בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ (להלן – "מנהל הקרן לשעבר") לבין הנאמן דאז – החברה לנאמנות של בנק הספנות לישראל בע"מ (להלן – "הנאמן לשעבר").

ב. ביום 6 ביולי 2003 נערך תיקון להסכם הקרן לפיו החל מאותו יום משמשת החברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ כנאמן לקרן במקום הנאמן לשעבר – החברה לנאמנות של בנק הספנות לישראל בע"מ.

ג. ביום 20 באפריל 2005 נחתם הסכם בין בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ (להלן – "מנהל הקרן") לפיו יועבר ניהול הקרן (יחד עם 4 קרנות נוספות) ממנהל הקרן לשעבר למנהל הקרן וזאת בכפוף לתנאי ההסכם.

ד. ביום 4 במאי 2005 נחתם תיקון להסכם הקרן בו נקבע כי החל מ – 15 במאי 2005 כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ תשמש כמנהל הקרן במקום בלוך רוטשטיין ניהול קרנות נאמנות בע"מ.

ה. ביום 14 ביולי 2005 שונה שם הקרן לשם בטוחה אג"ח בינלאומי (ח). שמה הקודם היה: בלוך רוטשטיין (ח) מניות והמירים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. 1. תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן – תקן 12) בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים שפורסם בחודש אוקטובר 2001, ויישומו נדחה על ידי תקן חשבונאות מספר 17, חל על דוחות כספיים של הקרן לתקופות המתחילות ביום 31 באוקטובר 2003.
עד לתאריך 31 באוקטובר 2003 הקרן לא ערכה דוחות כספיים המותאמים על פי השפעת השינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי וזאת בהתאם להבהרה 66 לגילוי דעת מספר 36 של לשכת רואי החשבון בישראל. עם כניסתו לתוקף של תקן 12 בוטל גילוי דעת 36 לרבות ההבהרות המתייחסות אליו.

2. **דוחות כספיים בסכומים מדווחים**
הגדרות
סכום מותאם – סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו – 36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים בערכים נומינליים, שנגרעו לאחר מועד המעבר.

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

דיווח כספי נומינלי – דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

ביאורים לדוחות הכספיים

3. **מאזן**

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

ב) פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.

4. **דוח רווח והפסד**

מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

ב. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי הקניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן) התשנ"ה 1994 מוצגים בדוח על מצב הקרן ניירות הערך שבידי הקרן לפי ערך השוק שלהם (שנקבע כמפורט להלן) בניכוי הוצאות מכירתם.

ערך השוק של ניירות ערך הנסחרים בישראל ומחוץ לישראל נקבע בהתאם לשער הסגירה בבורסה ביום המסחר האחרון של שנת הדוח. אופציות שנכתבו נכללו במאזן לפי ערך שוק שלהלן בתוספת הוצאות מכירתן.
ערך השוק של ניירות ערך חוץ הנסחרים בשוק מוסדר מחוץ לישראל נקבע בהתאם לשער הממוצע של יום המסחר האחרון של שנת הדוח.
יום המסחר האחרון של ניירות ערך הנסחרים בישראל ומחוץ לישראל חל ביום 31 באוקטובר 2005.

מנהל הקרן החליט כי המניות של חברת מפעלי פלדה ישוערכו לאפס עקב הפסקת המסחר בהם בבורסה.
הוצאות מכירה, כאמור לעיל, הן הוצאות שהיו כרוכות במכירה של נכסי הקרן אילו מומשו ביום האחרון של שנת הדוח.
ניירות ערך ואופציות הנקובים במטבע חוץ ומזומנים במטבע חוץ, תורגמו לשקלים חדשים לפי שער החליפין היציג האחרון בשנת הדוח, כפי שפורסם על ידי בנק ישראל.
שער החליפין של הדולר של ארה"ב ליום 31 באוקטובר 2005 היה 4.636 ₪ (ליום 30 באוקטובר 2004 היה 4.481 ₪).

ג. ערך הנכסים נטו, משקף את מחיר הפדיון של כל היחידות שבמחזור.
השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון כפי שפורסם בגיליון השערים של הבורסה לניירות ערך, נובע מפעולות עדכון ותיקוני הפרשות למיסים שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן (בשנה קודמת השוני נבע מפעולות עדכון שהובאו בחשבון בדוחות הכספיים של הקרן).

ד. להלן נתונים על שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידה בקרן בהשוואה לשיעורי שינוי במדדים נבחרים:

	שיעורי השינוי לשנה שהסתיימה ביום 31 באוקטובר	
	2005	**2004**
מחיר הפדיון של יחידת הקרן	11.04%	(1.73%)
מדד המחירים לצרכן	2.7%	0.8%
שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	3.46%	(0.25%)

ה. העודף של תקבולים מהנפקת יחידות, פחות תשלומים בפדיון יחידות מעל הערך הנקוב שלהם נזקף ליתרת הרווח שלא יועדה.

בטוחה אג"ח בינלאומי (ח)

ביאורים לדוחות הכספיים

באור 3 – מסים על ההכנסה

א. בעקבות תיקונים לפקודת מס הכנסה בשנת 2002 שנכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2003, שונה מבנה המיסוי של קרנות הנאמנות ושוק ההון. הקרן סווגה כקרן נאמנות חייבת בהתאם לחוק המתקן.

ב. ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מספר 147), התשס"ה 2005 שתחילתו ביום 1 בינואר 2006 אלא אם כן נאמר לענין מסוים במפורש אחרת ולפיו בין היתר:

1. מנהל קרן נאמנות חייבת רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 1 בינואר 2006, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 1 בינואר 2006. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.
לענין בעל יחידה בקרן כאמור שרווח ההון במכירתה פטור ממס בידיו, יראו את היום שקדם ליום 1 בינואר 2006 כיום הרכישה של היחידה והמחיר המקורי שלה יהיה שוויה ביום שקדם ליום 1 בינואר 2006.

2. בעקבות השינויים המוצעים במיסוי שוק ההון על כלל המשק יחולו שינויים מקבילים בחבות המס של קרן חייבת.

ג. ההכנסות הינן לאחר ניכוי הפרשה למס הכנסה כדלקמן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוקטובר	
	2005	**2004**
מיסים שוטפים	507,817	1,062,518
מיסים נדחים בגין רווחי הון שטרם מומשו, מניירות ערך ישראליים	--	140,666
	507,817	1,203,184

ד. לקרן הפסדים מצטברים ליום 31 באוקטובר 2005 ממימוש ניירות ערך חוץ בסך 14,210,696 ש"ח אשר ניתנים לקיזוז בעתיד כנגד רווחים ריאליים מניירות ערך חוץ, אם יהיו כאלה.

לא נרשמו מיסים נדחים לקבל בגין קיזוז הפסדים אלה בעתיד.

ה. לקרן שומות סופיות ממס הכנסה עד לשנת 2000.

באור 4 - צדדים קשורים

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

ב. הקרן שילמה את שכר מנהל הקרן והנאמן, כמפורט בדוח רווח והפסד.

ג. הקרן שילמה לכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (צד קשור למנהל הקרן) עמלות בסך של 107,834 ₪ לתקופה מיום 4 ביולי 2005 ועד ליום 31 באוקטובר 2005.

18. <u>פרק יח': פרטים נוספים</u>

18.1 העתק מכל מסמך אשר בעל יחידות זכאי לעיין בו על פי כל דין, לרבות הסכם הקרן, תשקיף זה ודיווחים מיידיים, יהיה ניתן לעיון על ידי בעלי יחידות בשעות העבודה הרגילות במשרד הרשום של הנאמן ובמשרד הרשום של מנהל הקרן.

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

18.2 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.

18.3 אירע דבר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישה או פדיון או מכירה של יחידות בקרן ואינו אחד מהעניינים המפורטים בתשקיף כעניין בגינו נדרש מנהל הקרן להגיש דוח מיידי, 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 אם הורה על כך יו"ר רשות ניירות-ערך.

19. <u>פרק יט': ח ת י מ ו ת</u>

<u>דירקטוריון מנהל הקרן</u>	**<u>חתימה</u>**
יהושע אברמוביץ	_____
קובי נבון	_____
אבי מנדה	_____
יעל אלעד	_____
דוד סלטון- דח"צ	_____
עמוס מרקס- דח"צ	_____
<u>הנאמן</u>: **חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ**	_____
<u>המנהל</u>: **כלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ**	_____