אפסילון (פ[1]) גלובלית -
קרן נאמנות
תשקיף

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

הצעה לציבור של
מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, ללא תוספת הוספה (כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת).
היחידות מוצעות החל מיום 24.2.2006 שעה 08:30 ועד ליום 23.2.2007 שעה 16:00[2] (בדרך כלל בימים ב'-ה').

מדיניות ההשקעות של הקרן (ר' סעיף 6 בתשקיף).

א. הסכם הקרן קובע כי:
(1) בכפוף להוראות כל דין יושקעו רוב נכסי הקרן, לפי שווים הנקי, בניירות ערך חוץ.
(2) בכפוף להוראות כל דין מנהל הקרן עשוי לקנות וליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות השאלת ניירות ערך ועסקאות מכירה בחסר.

ב. על פי הקבוע בחוק, במקרה של ירידה משיעור ההשקעות כאמור בס"ק (א) לא יראו בחריגה הפרת מדיניות ההשקעות אם נתקיימו שני אלה:
(1) מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.
(2) השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של 12 חודשים.
על אף האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות משום חריגה ממדיניות ההשקעות אם שוכנע יו"ר הרשות כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים לאחר היום שבו החלה.

ג. על פי הסכם הקרן, הוראות ס"ק א. לעיל, ניתנות לשינוי ללא צורך בכינוס אסיפה כללית של בעלי היחידות.

ד. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי.

ההשקעות העיקריות של הקרן לתקופה שמיום 1.12.2004 ועד ליום 30.11.2005, לפי החזקות בסוף כל חודש קלנדרי בממוצע, היו כדלקמן:

מניות הנסחרות מחוץ לישראל (מתוכן 63.85% נ"ע שנסחרים במדד S&P)	84.24%
מניות הנסחרות בנאסד"ק	2.59%
מזומנים ופקדונות במט"ח	4.79%
מזומנים ופקדונות בש"ח	8.37%

קרן נאמנות פטורה*
הקרן היא קרן נאמנות פטורה, בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב-2002 (ראה פרק 12 בתשקיף).

השכר השנתי של מנהל הקרן (ר' סעיף 10 בתשקיף)
על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל- 4% (ארבעה אחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה. ואולם מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת השכר השנתי שישולם לו יהיה 3.5% (שלושה וחצי אחוז) מהשווי האמור.

השכר השנתי של הנאמן (ר' סעיף 10 בתשקיף)[3]
על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל- 0.2% (שתי עשיריות האחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה. ואולם כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן יקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל- 0.08% מהשווי האמור.

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים:

	לשנה שהסתיימה ביום 30.11.05	**לשנה שהסתיימה ביום 30.11.04**
שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	19.33%	7.57%
שיעור השינוי במדד S&P500	6.02%	10.93%
שיעור השינוי במדד הנאסד"ק	6.49%	6.97%
שיעור השינוי בשער היציג של דולר	6.88%	-1.91%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.69%	0.90%

מנהל הקרן: אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ.
הנאמן: חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ. תאריך התשקיף: 24.2.2006

[1] קרן נאמנות פטורה.
[2] ביום 2.11.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי בשעה היעודה החל מיום 6.11.05. לפני השינוי השעה היעודה היתה 14:45.
[3] ביום 15.9.05 הודיע הנאמן על שינוי בשכר הנאמן החל מיום 18.9.05 כמפורט בסעיף 10.2. בתשקיף.

תוכן העניינים

		עמוד
	מבוא	**3**
1.	**פרק א' - הצעת יחידות הקרן**	**4**
2.	**פרק ב' - מחירי יחידות הקרן**	**6**
3.	**פרק ג' - חישוב המחירים, אופן קביעתם ימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן**	**7**
4.	**פרק ד' - יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו**	**10**
5.	**פרק ה' - רשימת נכסי הקרן ליום 17.1.06**	**11**
6.	**פרק ו' - מדיניות ההשקעות של הקרן**	**19**
7.	**פרק ז' - הדירקטורים של הנאמן ומנהל הקרן**	**22**
8.	**פרק ח' -עיקרי הנאמנות**	**24**
9.	**פרק ט' - עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם**	**24**
10.	**פרק י' - הכנסות מנהל הקרן והנאמן ובנקאי הקרן**	**24**
11.	**פרק יא' - פדיון יחידות**	**26**
12.	**פרק יב' - מיסוי**	**27**
13.	**פרק יג' - פירוק הקרן**	**29**
14.	**פרק יד' - פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות**	**29**
15.	**פרק טו' - שנת הכספים של הקרן**	**29**
16.	**פרק טז' - העברת יחידות**	**30**
17.	**פרק יז' - חלוקת תשלומים**	**30**
18.	**פרק יח' - ידיעות נוספות**	**30**
19.	**פרק יט' - דו"חות כספיים ליום 30.11.05**	**31**
20.	**חתימות**	**42**

מבוא

א. אישורים

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

(ב) עותק מתשקיף זה נמצא באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il

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

ב. הקרן

שם הקרן הוא: אפסילון (פ[2]) גלובלית - קרן נאמנות (בתשקיף זה: "הקרן").
הקרן נוסדה לפי הסכם שנערך על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה: "החוק"), ונחתם ביום 21.2.2000 (בתשקיף זה: "הסכם הקרן"). הסכם הקרן תוקן ביום 14.1.03.
הקרן הנה קרן פתוחה.
למונחים "הסכם קרן", "קרן פתוחה", "יחידה", "בעל יחידה", "מחיר יחידה", "מחיר ממוצע", "מחיר פדיון", "נייר ערך", "נייר ערך חוץ", "מחיר קניה", "מחיר מכירה", "הוספה", "פרסום בעיתון", "מפיץ", "יום מסחר", "יום עסקים", "בורסה", "שוק מוסדר" "אופציה", "חוזה עתידי", "דירקטור חיצוני", "שיעור היחידות המוחזקות", "הרשות", "הרשם", "שווי נקי של נכסי הקרן", "שער יציג", "יום חישוב המחירים" ו- "סך יחידות הקרן" - תהיה אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות שהוצאו מכוח החוק (להלן - "התקנות").
למונח "קרן נאמנות פטורה" תהא המשמעות שיש לו בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

ג. מנהל הקרן

מנהל הקרן הינו אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ (בתשקיף זה: "מנהל הקרן" או "המנהל") שמשרדו הרשום הינו ברחוב אינשטיין 40, מגדל קניון רמת-אביב, תל-אביב.
בעלי המניות של מנהל הקרן הם אפסילון בית השקעות בע"מ חברה העוסקת בניהול תיקי השקעות (119,998 מניות), שמואל פרנקל (1 מניה) ורון לבקוביץ' (1 מניה).

בעלי המניות של אפסילון בית השקעות בע"מ שמואל פרנקל (במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו המלאה) – 50%, רון לבקוביץ' (במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו המלאה) – 30% ו- יובנק בע"מ (הנשלט על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ) – 20%.
לבעלי המניות המוכרים יש אופציה (הניתנת למימוש עד ליום 23.6.06), לרכוש את כל מניות אפסילון המוחזקות ע"י יובנק בע"מ (20%). מנהל הקרן יוציא דיווח מתאים לאחר מועד מימוש האופציה האמורה.
אפסילון בית השקעות בע"מ ("אפסילון") (בעלת השליטה במנהל הקרן), וה"ה שמואל פרנקל, רון לבקוביץ וחברות בשליטתם המלאה ("בעלי המניות המוכרים") התקשרו ביום 29.1.06 בהסכם עם כור תעשיות בע"מ ("ההסכם" ו- "כור") לפיו בכפוף להתקיימות תנאים מתלים כאמור בהסכם, יבוצעו במועד השלמת העסקה כאמור בהסכם ("מועד השלמת העסקה") הפעולות הבאות:
בעלי המניות המוכרים יעבירו לכור מניות רגילות של אפסילון אשר תהווינה 26.08% מהון המניות המונפק של אפסילון באותה עת, ואפסילון תקצה לכור מניות רגילות של אפסילון, אשר תהווינה 23.92% מהון המניות המונפק של אפסילון באותה עת, כך שבמועד השלמת העסקה תחזיק כור ב- 50% מהון המניות המונפק של אפסילון באותה עת.
לאחר מועד השלמת העסקה, בעלי המניות של אפסילון יהיו כדלקמן:
כור תעשיות בע"מ – 50%.
שמואל פרנקל (במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו המלאה) – 31.25%.
רון לבקוביץ (במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו המלאה) – 18.75%.
מנהל הקרן יוציא דיווח מתאים לאחר מועד השלמת העסקה.

---

[2] קרן נאמנות פטורה

ד. <u>הנאמן</u>
הנאמן הינו חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ, שמטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא אושרה לצורך זה על ידי הממונה.
הנאמן הוא חברת בת בשליטה ובבעלות מלאה של בנק אגוד לישראל בע"מ. מען משרדו הרשום הוא ברחוב אחוזת בית 6-8, בתל אביב.
תקופת כהונתו של הנאמן היא בלתי מוגבלת.
הנאמן משמש כנאמן גם עבור קרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

ה. <u>בנקאי הקרן</u>
יובנק בע"מ, משמש בנקאי הקרן, מפיץ חלק מיחידות הקרן, ונכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ומופקדים אצלו כבנקאי הקרן על שם הנאמן. מנהל הקרן עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים בנקאיים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

ו. <u>יחידות במחזור</u>
יחידות הקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ומספרן שבמחזור, נכון ליום 17.1.06 הינו 12,040,560.

ז. <u>קרנות אחרות המנוהלות על ידי מנהל הקרן</u>
בנוסף לקרן זו, מנוהלות על ידי מנהל הקרן קרנות "אפסילון ת"א 100 (פ[1])", "אפסילון (פ[1]) אג"ח מדינה", "אפסילון (פ[1]) 36", "אפסילון (פ[1]) גמישה", "אפסילון (פ[1]) כספים", "אפסילון (פ[1]) טכנולוגיות מידע", "אפסילון (פ[1]) חשיפה לדולר", "אפסילון (פ[1]) אג"ח כללי", אפסילון (פ[1]) אג"ח חו"ל", "אפסילון (פ[1]) יתר", "אפסילון שקלים דינמית (פ[1])", "אפסילון (פ[1]) שקלים", "אפסילון סולידית (פ[1])" ו- "אפסילון (פ[1]) חשיפה ליורו", "אפסילון (פ[1]) אג"ח מדינה ארוך", "אפסילון (פ[1]) אג"ח מדינה צמוד מדד", "אפסילון 70/30 (פ[1])", "אפסילון אגרסיבית (פ[1])", "אפסילון אופציות (פ[1])", "אפסילון שקלים+אסטרטגיות (פ[1])", "אפסילון ת"א 75 (פ[1])".

1. <u>פרק א' - הצעת יחידות הקרן</u>

1.1 <u>היחידות המוצעות</u>
מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 שקל חדש ע"נ, ללא תוספת הוספה (כל עוד לא יקבע מנהל הקרן אחרת), וזאת החל מיום 24.2.2006 שעה 08:30 ועד ליום 23.2.2007 שעה 16:00*.

1.2 <u>מספר מרבי של יחידות למשקיע אחד</u>
על פי החוק שעור היחידות המוחזקות בידי אדם לא יעלה על השיעור המרבי שקבע שר האוצר. על פי החוק לא ירכוש אדם יחידות אם שעור היחידות המוחזקות בידיו יהיה, מיד לאחר רכישתן, גבוה מהשיעור המרבי שקבע שר האוצר. עוד קובע החוק כי אם יעלה שיעור היחידות המוחזקות בידי אדם על השיעור המרבי שקבע שר האוצר, לא יראו בכך משום הפרת הוראות החוק אם פחת שיעור היחידות המוחזקות בידי אותו אדם עד לשיעור המרבי שקבע שר האוצר לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני לאחר היום שבו רכש את היחידות. עוד קובע החוק כי מפיץ אינו רשאי למכור לאדם, בעסקה אחת, יחידות שמספרן ביחס לסך יחידות הקרן
כפי שיפרסם מנהל הקרן בדרך ובמועדים שיקבעו על ידי שר האוצר יעלה על השיעור המרבי שיקבע שר האוצר. עד לתאריך התשקיף לא נקבע שעור מרבי כאמור ו/או דרכי ומועד פרסום סך יחידות הקרן על ידי מנהל הקרן.

1.3 <u>ימי מכירת היחידות</u>
יחידות הקרן יימכרו בכל יום מסחר (בדרך כלל בימים ב' -ה').

---

[1] קרן נאמנות פטורה.

* ביום 2.11.05 הודיע מנהל הקרן על שינוי השעה היעודה החל מיום 6.11.05. לפני השינוי היתה השעה היעודה 14:45.

1.4 <u>ההוספה</u>

א. הסכם הקרן קובע כי מנהל הקרן יהיה זכאי לקבל מאת מי שרוכש יחידה את מחיר היחידה בתוספת הוספה שלא תעלה על 1% (אחוז אחד) ממחיר היחידה (בתשקיף זה - "הוספה מרבית").
הסכם הקרן קובע כי ההוספה המרבית ניתנת לשינוי על ידי תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות.

ב. מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא ייקבע אחרת לא תהיה כל הוספה למחיר היחידה.

1.5 <u>הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות</u>

בכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת בקשות ליחידות המוצעות על פי תשקיף זה. מנהל הקרן יודיע על החלטתו כאמור בהתאם להוראות הדין.

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"ה1994- נקבע כי מנהל הקרן לא יהיה רשאי להפסיק את הצעת היחידות אם השווי הנקי של נכסי הקרן יפחת מ- 6,250,000 שקלים חדשים (החל מיום 31.12.05) או שמספר בעלי היחידות בקרן יפחת מ200- במשך שלושים ימים רצופים או בששים ימים בתקופה של תשעים ימים (להלן - "תקופת הביניים"), יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי במשך שלושים ימים רצופים.
הוראות סעיף זה לא יחולו אם הודיע מנהל הקרן על פירוק הקרן.

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

1.6 <u>רכישת יחידות באמצעות מפיצים</u>

שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה, הונפקו על ידי מנהלי קרן שונים, אלא אם כן הותר הדבר בחוק ובתקנות ובתנאים שבהם הותר שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של המפיץ במקום הנראה לעין.

1.7 <u>הזמנת יחידות</u>

(א) הזמנות ליחידות המוצעות תוגשנה באמצעות יובנק בע"מ או באמצעות מפיצים אחרים, באופן הנהוג אצלם לצורך זה.

(ב) הזמנת יחידות שנתקבלה אצל מפיץ ביום מסחר כלשהו לפני השעה 16:00 (בתשקיף זה - "השעה היעודה"), תועבר על ידו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה או בתוך פרק זמן שיקבע שר האוצר בתקנות. נתקבלה אצל מפיץ הזמנת יחידות באותו יום לאחר השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, יעביר אותה המפיץ למסלקת הבורסה עד השעה היעודה ביום המסחר הראשון שלאחר מכן. הזמנת יחידות שנתקבלה במסלקת הבורסה ביום מסחר כלשהו תועבר על ידי מסלקת הבורסה למנהל הקרן עד לשעה שיקבע שר האוצר בתקנות. נכון למועד תשקיף זה לא קבע שר האוצר כל מועד כאמור.

(ג) נתקבלה אצל מנהל הקרן מהמפיץ הזמנה ליחידות עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה (בתשקיף זה - "המועד הקובע") ביום מסחר כלשהו, תחשב הזמנת היחידות כמוגשת באותו יום מסחר. נתקבלה אצל מנהל הקרן מהמפיץ הזמנת יחידות לאחר המועד הקובע ביום מסחר כלשהו, או נתקבלה ביום שאינו יום מסחר, תיחשב הזמנת

היחידות כמוגשת ביום המסחר הראשון שלאחריו. היום בו נחשבת הזמנת יחידות כמוגשת למנהל הקרן כאמור תכונה בתשקיף זה - "יום ההזמנה".

(ד) מנהל הקרן רשאי לשנות מעת לעת את השעה היעודה ואת המועד הקובע, ובלבד שהודעה מוקדמת בדבר שינוי כאמור תינתן ע"י פרסום בעיתון.

(ה) במקרה שהזמנת יחידות נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו, אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום, יהיה מזמין היחידות רשאי לבטל את הזמנתו בהודעה שתימסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו, ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע של היום האמור. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה לפיצוי לפי הוראות כל דין בגין אי העברת ההזמנה כאמור בס"ק (ב)-(ג) לעיל.

(ו) תמורת כל יחידה שהזמנתה התקבלה אצל מנהל הקרן, ישלם המזמין סכום השווה למחיר הרכישה שיקבע עבור יום ההזמנה.

(ז) המפיץ שבאמצעותו הוגשה הזמנת יחידות אחראי להעביר, באמצעות המסלקה, לחשבון הקרן סכום השווה למכפלת מחיר היחידה במספר היחידות שהוזמנו אצלו - ערך יום ההזמנה.

(ח) התקופה להגשת הבקשות תחל ביום 24.2.2006 ותסתיים ביום 23.2.2007.

1.8 <u>עמלת הפצה</u>

(א) מנהל הקרן יהיה רשאי לשלם למפיצים עבור יחידות שתימכרנה על פי הזמנות באמצעותם, עמלת הפצה בשיעור אשר יקבע על ידו מעת לעת על פי שיקול דעתו ובכפוף לאמור בחוק ובתקנות. מנהל הקרן יהיה רשאי מפעם לפעם, לפי שיקול דעתו, לשלם עמלת הפצה שונה בעד יחידות שימכרו על פי הזמנות שנעשו באמצעות אותו מפיץ.

נכון ליום 17.1.06 מנהל הקרן לא התקשר בהסכם הפצה עם מפיצים ביחס לקרן. הודעה על התקשרות מנהל הקרן בהסכם הפצה כאמור תינתן בדו"ח מיידי.

(ב) עמלת ההפצה תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מתוך נכסי הקרן.

(ג) החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה.

2. <u>פרק ב' - מחירי יחידות הקרן</u>

2.1 להלן נתונים בדבר מחיר הרכישה הגבוה והנמוך ביותר של יחידות הקרן, החל מיום 1.1.2004 ועד ליום 17.1.2006:

בתקופה	**גבוה**	**תאריך**	**נמוך**	**תאריך**
31.12.04-1.1.04	73.72	29.12.04	65.41	9.8.04
31.12.05-1.1.05	86.18	27.11.05	70.31	20.04.05
17.1.06-1.1.06	86.79	11.01.06	83.64	03.01.06

2.2 ביום 17.1.06 היה מחיר הרכישה 86.09.

3. פרק ג' - חישוב המחירים, אופן קביעתם וימי קביעתם,
הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן

3.1 כללי

(1) מחיר הקניה ומחיר המכירה של נכסי הקרן יחושבו בהתאם לקבוע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה1994-.

(2) מנהל הקרן יסתמך על מחירי ניירות ערך חוץ, כאמור, כפי שיסופקו על ידי בנקאי הקרן, ובהיעדר מידע כזה, כפי שיסופקו על ידי אחד מהגופים לפי בחירת מנהל הקרן, מבין אלה המספקים מידע כאמור, גם לקרנות נאמנות בחו"ל.

(3) הוצאות הרכישה שיכללו במחיר הקניה של נכסי הקרן והוצאות המימוש שינוכו ממחיר המכירה של נכסי הקרן, יחושבו לפי שיעורי העמלות המצוינים בסעיף 3.2 להלן.

3.2 טבלת עמלות לצורך קניה ומכירה של נכסי הקרן[&]

להלן שיעור העמלות (באחוזים משווי העסקה או בש"ח, לפי העניין) שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם, על פי סוג הנכס:

ני"ע ישראליים הנסחרים בש"ח, למעט מק"מ ולמעט אג"ח הנסחרות בישראל (ראה להלן)	0.1%
אג"ח הנסחרות בישראל	0.05%
אופציות על מדד ת"א 25	3.5 ש"ח
אופציות על מדד ת"א – בנקים	3.5 ש"ח
אופציות על השער היציג של הדולר ו/או שער היורו	3.5 ש"ח
אופציות וחוזים עתידיים הנסחרים בארץ	3.5 ש"ח
מימוש אופציה[1]	0.1%
אופציות CALL1	0.1%
מלווה קצר מועד	0.025%
מטבע חוץ -עמלת המרת מטבע	0.0625%
קבלת דיבידנד או ריבית[1]	0.1% משווי התמורה

אג"ח הנסחרים בבורסות בחו"ל (לרבות בנאסד"ק)	
עמלת בנקאי הקרן[2]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה"כ	0.1625%

ני"ע (למעט אג"ח ואופציות) הנסחרים בבורסות בחו"ל	
עמלה לבנקאי הקרן	0.1%
עמלת סוכן ני"ע[3]	0.25%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה"כ	0.4125%

[&] לפני 15.1.06 היו שיעורי עמלות מסוימות המשולמות ע"י הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם כדלקמן:
אופציות על מדד ת"א 25: 4 ש"ח, אופציות על מדד ת"א – בנקים: 4 ש"ח,אופציות על השער היציג של הדולר ושל היורו: ש"ח. אופציות וחוזים עתידיים הנסחרים בארץ: 4 ש"ח,מלווה קצר מועד: 0.05%.

[1] עמלה זו לא נלקחת בחשבון לצורך חישוב שווי נכסי הקרן.

[2] בכל מקרה העמלה לא תפחת מעמלת מינימום (עמלת בנקאי) לפעולה בניירות ערך זרים בסך 10$ לפעולה. עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון בחישוב המחירים, אלא אם כן מימוש כלל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום.

[3] עמלת סוכן ניירות ערך בחו"ל הינה עמלה ממוצעת, המשולמת באמצעות בנקאי הקרן, הפועל באמצעות סוכנים שונים. אם תשתנה העמלה האמורה, יעדכן בנקאי הקרן את שיעור העמלה שתיגבה מהקרן. עמלה זו כפופה לעמלת מינימום של 25$ לפעולה. העמלה בפועל בשנת התשקיף היתה 0.25%.

ני"ע (למעט אג"ח ואופציות) הנסחרים בנאסד"ק
(מעבר לדלפק) -

עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
עמלת סוכן ני"ע בחו"ל[4]	סך ממוצע של 2 סנט למניה
סה"כ	0.1625% + 2 סנט למניה בממוצע
אופציות הנסחרות בחו"ל[5]	$4 לאופציה + 0.35% מהפרמיה
חוזים עתידיים בחו"ל[6]	
עמלת סוכן ני"ע בחו"ל	$12 לחוזה (בסגירת חוזה)
עמלת בורסת ארה"ב	$1.5 לחוזה (בסגירת חוזה)
עמלת בנקאי הקרן	$12 לחוזה (בסגירת חוזה)

ני"ע חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של נייר ערך בעל סחירות נמוכה.
העמלה שמשלמת הקרן, כמובא בטבלה דלעיל, עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, היא בנוסף לפער (העמלה) האמור.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר יחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות מהשווי הנקי של נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן.
ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

אם ישתנו שיעורי העמלות האמורים, ישונו בהתאם שיעורי העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן. מנהל הקרן יגיש דו"ח מיידי על כל שינוי בשיעורי העמלות האמורים.

לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי מכירה של נכסי הקרן ינוכה ממחירי ניירות הערך הכלולים בנכסי הקרן, מס בשיעורים הקבועים בדין בנוגע לקרן מעורבת שהיה משתלם לו מומשו ביום לגביו יחושבו מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן וכן ינוכה המס בגין ני"ע שכבר מומשו וטרם שולם המס בגינם.

3.3 <u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>
מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר (בד"כ בימים ב' - ה') וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הבקשות לרכישת יחידות או לפדיונן דהיינו:

(א) לגבי הזמנות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

(ב) לגבי הזמנות אחרות, כאשר ההזמנה מגיעה למנהל הקרן אחרי השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, במקרים המנויים בסייפת סעיפים 1.7(ב), 1.7 (ג) וסעיף 1.7(ה) לתשקיף - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

---

[4] שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך ובמחיר נייר הערך. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור של 2 סנט לנייר ערך. במקרה של הפרש בין שיעור זה לבין שיעור העמלה הממוצע בפועל בעתיד, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של ניירות ערך חוץ.
העמלה בפועל בשנת התשקיף היתה 2.3 סנט למניה, דהיינו שיעור ממוצע של 0.01%. מנהל הקרן סבור שעמלה של 2 סנט למניה עדין משקפת את העמלה הממוצעת.

[5] עמלת מינימום 35$ לפעולה.

[6] ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים עשוי לחייב את מנהל הקרן להפקיד בטחונות להבטחת קיום החוזים העתידיים. לעניין הפקדת בטחונות כאמור, יחולו הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001.

(ג) מנהל הקרן רשאי לשנות מעת לעת את המועד הקבוע לקבלת הזמנות הנזכר בפסקה (א) לסעיף זה.
הודעה על שינוי מועד לקבלת הזמנות, תינתן על ידי פרסום בעיתון. כמו כן יגיש על כך מנהל הקרן דו״ח מיידי.

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

פרטים בדבר היחידות שהונפקו ונפדו, מחירי היחידה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מיום 1.12.03 ועד ליום 17.1.06 כלולים בטבלה הבאה:

חודש	מספר היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו מחושבת לפי מחיר היחידה	מספר היחידות שנפדו	תמורת הפדיון בש"ח מחושבת לפי מחיר הפדיון	מחיר יחידה	מחיר פדיון
סה"כ מיום הפעלת הקרן ועד לנובמבר 2003	**106,627,444**		**90,228,778**			
<u>2003/4</u>						
דצמבר	134,376	88,705	269,165	175,865	67.59	67.16
ינואר	335,026	231,303	542,376	375,108	70.40	69.92
פברואר	0	0	335,000	234,921	71.51	71.02
מרץ	0	0	268,462	188,059	70.78	70.27
אפריל	0	0	36,526	25,841	70.38	69.88
מאי	0	0	829,000	563,817	68.33	67.81
יוני	0	0	1,389,000	961,718	69.76	69.26
יולי	0	0	182,000	122,491	67.88	67.44
אוגוסט	0	0	235,318	156,448	67.52	67.01
ספטמבר	0	0	0	0	67.78	67.27
אוקטובר	0	0	892,850	588,395	68.88	68.38
נובמבר	270,000	190,053	2,815,000	1,970,524	70.56	70.03
סה"כ	**739,402**	**510,061**	**7,794,697**	**5,363,187**		
<u>2004/5</u>						
דצמבר	0	0	275,000	197,793	73.15	72.59
ינואר	0	0	1,182,906	847,029	72.80	72.27
פברואר	0	0	37,407	27,025	73.53	73.02
מרץ	0	0	173,228	125,017	72.72	72.24
אפריל	0	0	249,000	178,226	70.86	70.35
מאי	37,730	28,181	121,000	88,747	75.47	74.98
יוני	237,609	184,750	8,848	6,878	78.93	78.41
יולי	1,526,973	1,248,602	0	0	83.04	82.56
אוגוסט	401,285	329,290	108,279	87,854	81.72	81.25
ספטמבר	368,661	302,368	402,085	327,834	82.60	82.10
אוקטובר	80,653	64,282	92,952	74,101	80.60	80.08
נובמבר	328,992	280,170	155,918	127,368	84.11	83.57[1]
סה"כ	**2,981,903**	**2,437,643**	**2,806,623**	**2,087,872**		
<u>2005/6</u>						
דצמבר	1,390,036	1,172,120	395,160	329,841	82.84	82.26
ינואר [2]	1,634,062	1,392,443	107,029	90,703	86.09	85.48
סה"כ מיום תחילת הפעילות בקרן	**113,372,847**		**101,332,287**			

[1] מחיר הפדיון המופיע בדו"ח הכספי ליום 30.11.05 הינו: 83.58.

[2] נתוני חודש זה נכונים ליום 17.1.06.

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום 17/01/06- (בלתי מבוקרת)

ניירערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 17/01/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	31/08/05
מניות הנסחרות בארה"ב					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב					
בנקים וחברות אחזקה					
BANK OF AMERICA CORP (BAC US)	1,400	45.31	292,621	2.83	
BANCO ITAU HLDG FIN ADR (ITU U	1,500	27.05	187,172	1.81	
סה"כ בנקים וחברות אחזקה			479,793	4.64	
בטוח					
CHUBB CORP (CB US)	300	96.92	134,127	1.30	1.55
ASPEN INSU HLDGS (AHL US)					0.48
KINGSWAY FINANCIAL (KFS US)	1,000	21.07	97,195	0.94	
GENWORTH FINL (GNW US)	1,150	34.80	184,612	1.79	
סה"כ בטוח			415,934	4.03	2.03
מסחר					
EXELON CORP (EXC US)	750	56.98	197,136	1.91	
JAKKS PACIFIC INC (JAKK US)	1,000	20.22	93,297	0.90	0.98
GTECH HOLDINGS CORP (GTK US)	2,300	33.47	355,113	3.44	2.55
סה"כ מסחר			645,546	6.25	3.53
שרותים					
OVERSEAS SHIPHOLDING GROUP(OSG					0.73
מלונות ושרותי תיירות					
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A (	650	69.01	206,923	2.00	2.44

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 17/01/06- (בלתי מבוקרת)

שייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 17/01/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
מחשבים ושרותי מחשב					
INTL BUSINESS MACH CORP (IBM)	450	83.00	172,295	1.67	
DELL INC (DELL US)	800	30.38	112,114	1.09	1.69
SEAGATE TECHNOLOGY (STX US)	700	24.13	77,918	0.75	0.69
סה"כ מחשבים ושרותי מחשב			362,327	3.51	2.38
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
CISCO SYSTEMS INC. (CSCO US)	2,300	18.69	198,352	1.92	2.41
מוליכים למחצה ושבבים					
INTEL CORP (INTC US)	1,700	25.52	200,169	1.94	2.60
LAM RESEARCH CORP (LRCX)					0.38
APPLIED MATTERIAL (AMAT)	2,500	19.75	227,824	2.21	2.72
OMNIVISION TECH (OVTI US)					0.71
סה"כ מוליכים למחצה ושבבים			427,993	4.15	6.41
שרותים פיננסים					
LEHMAN BROTHERS HOLDING INC. (	50	134.81	31,093	0.30	
SCHWAB CHARLES (SCHW US)	3,000	14.97	207,239	2.01	2.40
MERRILL LYNCH & CO (MER US)	700	70.14	226,489	2.19	2.38
AMERIPRISE FINANCIAL (AMP US)	160	43.53	32,128	0.31	
סה"כ שרותים פיננסים			496,949	4.81	4.78
מזון משקאות וטבק					
ALTRIA GROUP INC (MO US)	700	75.80	244,765	2.37	2.94
SANDERSON FARMS INC (SAFM US)	350	25.94	41,889	0.41	
סה"כ מזון משקאות וטבק			286,654	2.78	2.94
טקסטיל והלבשה					
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS (AEO	1,600	25.23	186,217	1.80	

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-17/01/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	31/08/05
FEDERATED DEPARTAMENT STORES (	900	71.71	297,718	2.88	2.87
K-SWISS INC -CL A (KSWS US)	650	30.50	91,452	0.89	
CINTAS CORP (CTAS US)	900	40.92	169,908	1.64	2.21
סה"כ טקסטיל והלבשה			745,295	7.21	5.08
מתכת ומוצריה					
NUCOR CORP (NUE US)	870	70.55	283,139	2.74	0.74
PHELPS DODGE CORP (PD US)	55	143.21	36,334	0.35	0.35
סה"כ מתכת ומוצריה			319,473	3.09	1.09
מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					
CATERPILLAR INC. (CAT)	700	62.96	203,304	1.97	2.31
FLEXTRONICS INTL LTD (FLEX US)					2.64
סה"כ מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה			203,304	1.97	4.95
עץ ומוצריו, נייר ודפוס					
LOUISIANA PACIF (LPX US)	420	26.76	51,846	0.50	0.63
תעשיות שונות					
USG CORP (USG US)	200	75.69	69,831	0.68	
מולטימדיה ורשתות					
TIME WARNER (TWX US)	2,200	17.37	176,281	1.71	
CABLEVISION SYS NY (CVC US)	1,200	24.93	138,002	1.34	2.22
סה"כ מולטימדיה ורשתות			314,283	3.05	2.22
חברות השקעה ואחזקות					
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (B	10	2,943.00	135,760	1.31	1.65

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 17/01/06- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 17/01/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
חברות נפט ואנרגיה					
HALLIBURTON CO HLDG (HAL)	800	70.00	258,328	2.50	3.68
BURLINGTON RESOURCES INC (BR)					1.05
POGO PRODUCING CO (PPP US)	130	53.51	32,089	0.31	0.43
VALERO ENERGY CORP (VLO US)	1,100	60.17	305,320	2.96	0.76
AMERADA HESS CORP (AHC US)	600	145.20	401,884	3.89	
CIMAREX ENERGY CO (XEC US)	465	46.84	100,473	0.97	0.41
PREMCOR INC (PCO US)					0.78
סה"כ חברות נפט ואנרגיה			1,098,094	10.63	7.11
רפואה וציוד רפואי					
JOHNSON & JOHNSON (JNJ US)	650	61.28	183,745	1.78	2.45
WELLPOINT HEALTH NETWORKS (WLP	700	76.23	246,154	2.38	3.09
FISHER SCIENTIFIC INTL (FSH US	300	66.41	91,904	0.89	1.15
סה"כ רפואה וציוד רפואי			521,803	5.05	6.69
ביוטכנולוגיה					
AMGEN INC. (AMGN US)	850	78.26	306,880	2.97	3.33
WYETH (WYE US)	1,100	48.09	244,023	2.36	2.45
ANIKA THERAPE UTICS INC (ANIK	2,300	10.95	116,178	1.12	
סה"כ ביוטכנולוגיה			667,081	6.45	5.78
תוכנה					
MICROSOFT INC. (MSFT)	2,100	27.01	261,702	2.53	3.42
כרטיסי אשראי					
AMERICAN EXPRESS CO. (AXP)	800	52.96	195,443	1.89	2.62
ני"ע/קרנות עוקבי מדד					
OMNICOM GROUP (OMC)	550	84.15	213,501	2.07	2.63

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-17/01/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
מחצבים					
COOPER CAMERON CORP (CAM US)					3.00
טכנולוגיה					
TEXTRON INC (TXT US)	700	78.05	252,031	2.44	2.96
תחבורה					
OMI CORP (OMM US)	400	17.34	31,995	0.31	0.45
מכרות					
SOUTHERN COPPER CORP (PCU US)	120	72.03	39,872	0.39	0.35
קמעונאות					
WAL-MART STORES (WMT US)	1,200	44.95	248,825	2.41	
כימיקלים					
METHANEX CORP (MEOH US)	1,600	18.60	137,319	1.33	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-17/01/06 : 4.613000			9,027,929	87.40	78.28
סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב			9,027,929	87.40	78.28
מניות נסחרות בחו"ל (למעט ארה"ב)					
(#2)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
חברות נפט ואנרגיה					
OAO GAZPROM-SPON ADR REG (OGZD	1,000	88.00	405,944	3.93	

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-17/01/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	31/08/05
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-17/01/06 : 4.613000			405,944	3.93	
סה"כ מניות נסחרות בחו"ל (למעט ארה"ב)			405,944	3.93	
אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
נכס הבסיס - GENERAL MOTORS CORP COM (GM US)					
CALL GM 3/06 20 (GM+CD)	~ 20	2.07	19,143	0.18	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-17/01/06 : 4.613000			19,143	0.18	
סה"כ אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל			19,143	0.18	
חוזים עתידיים					
(#2)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
S&P 500 EMINI FUT 09.05 (ESU5)					
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-17/01/06 : 4.613000					
סה"כ חוזים עתידיים					

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 17/01/06- (בלתי מבוקרת)

ניירערך	ערך שוק בש"ח ביום 17/01/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	9,453,016	91.51	78.28
אמצעים נזילים בש"ח	538,465	5.21	20.48
אמצעים נזילים במט"ח	337,514	3.27	1.17
הכנסות לקבל נטו	3,751	0.04	0.11
התחייבויות לשלם	(3,075)	(0.03)	(0.04)
שווי נקי של נכסי הקרן	10,329,671	100.00	100.00
הוצאות מכירה	(35,925)	(0.35)	(0.29)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	10,293,746		

( ) ערכים שליליים

~ כל עסקה באופציה מבוצעת בכפולות של 100 יחידות של נכס בסיס. מחיר האופציה הינו מחיר ליחידת נכס בסיס אחד.

אפסילון (פ) גלובלית קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 17/01/06 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 17/01/06	אחוז מסך נכסי הקרן 17/01/06	31/08/05	31/05/05
מניות הנסחרות בארה"ב כולל נ"ע/קרנות עוקבי מדד	9,027,929	87.40	78.28	88.46
מניות נסחרות בחו"ל (כולל נ"ע/קרנות עוקבי מדד	405,944	3.93		
אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל	19,143	0.18		
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	9,453,016	91.51	78.28	88.46
אמצעים נזילים בש"ח	538,465	5.21	20.48	1.00
אמצעים נזילים במט"ח	337,514	3.27	1.17	10.46
הכנסות לקבל נטו	3,751	0.04	0.11	0.11
התחייבויות לשלם	(3,075)	(0.03)	(0.04)	(0.03)
שווי נקי של נכסי הקרן	10,329,671	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(35,925)	(0.35)	(0.29)	(0.33)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	10,293,746			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-31/08/05: 7,630,626 ש"ח
ליום ה-31/05/05: 5,505,293 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 17/01/06 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

6. <u>פרק ו' - מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

6.1 <u>מדיניות ההשקעות</u>

א. הסכם הקרן קובע כי:

(1) בכפוף להוראות כל דין יושקעו רוב נכסי הקרן, לפי שווים הנקי, בניירות ערך חוץ.

(2) בכפוף להוראות כל דין מנהל הקרן עשוי לקנות וליצור אופציות וחוזים עתידיים, לבצע עסקאות השאלת ניירות ערך ועסקאות מכירה בחסר.

ב. על פי הסכם הקרן, הוראות ס"ק א. לעיל, ניתנות לשינוי ללא צורך בכינוס אסיפה כללית של בעלי היחידות.

ג. על פי הקבוע בחוק, ירידה משיעור ההשקעות כאמור בס"ק א. לעיל, לא יראו אותה כחריגה ממדיניות ההשקעות אם נתקיימו שני אלה:

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

(2) השקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות כאמור לא יותר מחמש פעמים בתקופה של 12 חודשים.

על אף האמור לעיל, לא יראו בחריגות נוספות משום חריגה ממדיניות ההשקעות אם שוכנע יו"ר הרשות כי מנהל הקרן נקט באמצעים נאותים למנוע את ההפרה ותיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו היא החלה.

ד. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יודיע מנהל הקרן בפרסום בעיתון ויגיש על כך דו"ח מיידי.

6.2 <u>נכסים שמותר להחזיק בקרן והשיעורים המרביים לנכסים אלה</u>

בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994 נקבעו הנכסים שמותר להחזיק בקרן והשיעורים המרביים לנכסים אלה.

6.3 <u>מהות האופציות והסיכונים הכרוכים בהשקעה בהן</u>

אופציית רכש (CALL) על נייר ערך כלשהו מקנה לבעל האופציה את הזכות לקנות את נייר הערך (נכס הבסיס של האופציה) במחיר הקבוע בתנאי האופציה (מחיר המימוש) ובמועד הקבוע בתנאי האופציה: מימוש האופציה כאשר מחיר נייר בבורסה גבוה ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש בניכוי הפרמיה ששולמה עבור האופציה והעמלות המשולמות ברכישת האופציה ובעת מימושה.

אופציית מכר (PUT) על נייר ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות למכור את נייר הערך במחיר המימוש ובמועד הקבוע בתנאי האופציה. מימוש האופציה כאשר מחיר נייר הערך בבורסה נמוך ממחיר המימוש יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נייר הערך לבין מחיר המימוש בניכוי הפרמיה והעמלה ששולמו עבור האופציה.

אופציית רכש על מדד ניירות ערך (נכס הבסיס של האופציה) מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד גבוה ממחיר המימוש; אופציית מכר על מדד ניירות ערך מקנה לבעל האופציה את הזכות לקבל בעת המימוש את ההפרש בין המדד לבין מחיר המימוש אם המדד נמוך ממחיר המימוש.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס (נייר ערך או מדד ניירות ערך) ומאורך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה, שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי גדול יותר במחיר האופציה, לפיכך התנודות במחירי אופציות גדולות בדרך כלל מהתנודות במחירי המניות. בבורסה בתל-אביב ניתן היום לקנות אופציות על מדד תל-אביב 25, מדד תל-אביב בנקים וכן אופציות על שער הדולר; בחו"ל ניתן לקנות אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס נוספים.
בקניית אופציה משולמת פרמיה וכן עמלה לחבר מסלקת האופציות. לאור אורך חייהן הקצר של אופציות (בדרך כלל בין 3 ל- 12 חודשים), השימוש באופציות עשוי להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

מנהל הקרן עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש כתחליף לרכישת מניות. פעולה המאפשרת ליהנות מרווחים כאשר מחירי המניות עולים; ההשקעה הדרושה לכך קטנה מזו הדרושה לקניית המניות עצמן. אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים לא יעלו במידה שהעריך עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו. אם יתאמתו הערכות מנהל הקרן ומחירי המניות יעלו מעל מחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או ממימושן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבורן. מנהל הקרן עשוי לקנות אופציות מכר גם כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי מניות או במדד תל-אביב 25; אם יתממשו הערכות מנהל הקרן ומדד תל-אביב 25 ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בסכום הפרמיות ששולמו עבור האופציות; אם לא יתממשו הערכות מנהל הקרן והמחירים או המדד לא ירדו במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן יפקעו ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בסכום הפרמיות ששולמו עבור אופציות שפקעו.
בבורסה בתל-אביב נסחרות אופציות על מדד תל-אביב 25 שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח (אופציית תיק תל-אביב 25); החזקת אופציית תיק תל-אביב 25 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד תל-אביב 25, בהרכב הזהה להרכבן במדד. שינוי במדד תל-אביב 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.
הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת מניות תל-אביב 25 עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות ולמניעת האפשרות לבצע עסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציה, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001 מגבילות את שווי האופציות שניתן להחזיק בקרן, למעט אופציות תיק ת"א 25, עד ל - 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושוויין יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה לא יעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל הקרן מתכוון לקנות ו/או ליצור בעד הקרן אופציות וחוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א - 2001, וכן לבצע בעד הקרן עסקאות מכירה בחסר ו/או השאלת ניירות ערך ו/או ניירות ערך חוץ וכל זאת עפ"י השעורים המותרים בתקנות הנ"ל לעסקאות כאמור, ובכפוף להוראת תקנה 7(א) לתקנות הנ"ל הקובעת כי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל עסקאות כאמור, אילו נדרשו במזומנים בלבד, לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

הסיכון ליוצר אופציות 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 שער מט"ח).
הסיכון ליוצר אופציית 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.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית רכש אם מתקיים אחד מאלה:

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

(2) בקרן מוחזקת אופציית 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.

ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציית מכר אם מתקיים אחד מאלה:

(1) בקרן מוחזקת אופציית 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 תל-אביב 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופציית תיק תל-אביב 25 (CALL 1).

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי העניין - ויחויב חשבונו של כותב החוזה.
במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחויב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי העניין ויזוכה חשבונו של כותב האופציה.
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים.
חוזים אלה הנם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.
מסחר בחוזים עתידיים כרוך בסיכון, ולעתים בסיכון גבוה. ניתן להגביל, במידה מסוימת, את הסיכונים כאמור על ידי יצירת חוזים עתידיים מוגנים.

6.4 בהתאם לחוק חייב מנהל הקרן לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן לכל עסקה מסוג של עסקאות שיקבעו בתקנות כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם

של בעלי יחידות בקרן לבין עניינם של מנהל הקרן או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל הקרן או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול מנהל הקרן.
סוגי עסקאות אלה נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות) התשנ"ה-1995 כפי שתוקנו ביום 1.2.01.
הנאמן יהיה רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהן יהיה מנהל הקרן חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדת דירקטוריון של מנהל הקרן.
הנאמן קבע כי עסקה בשווקים שמנהל הקרן טרם פעל בהם, הינה עסקה מהותית לקרן כאמור לעיל.

7. פרק ז' - הדירקטורים של הנאמן ושל מנהל הקרן

7.1 הדירקטוריון של הנאמן

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
עו"ד ירון ארבל, יו"ר	רחוב הדישון 6, ירושלים	יו"ר הדירקטוריון של הנאמן. ביולוג, מהנדס ועו"ד. משמש כמנכ"ל בחברת B&D FOOD CORPORATION (חברה אמריקאית הנסחרת בנאסד"ק) ומכהן כדירקטור וחבר ועדת השקעות בקואטרו קופות גמל בע"מ.
אדוארד מנדלאוי	רחוב אלוף אברהם יפה 14ב', קרית רבין, חולון	רואה חשבון, משרד רואה חשבון הוגן, גינסברג, אבני ושות' (לשעבר פקיד שומה תל-אביב 4).
ג'קי אבן	עמישב 7/3 תל-אביב	ראש ענף בנקאות קמעונאית בבנק אגוד לישראל בע"מ.
גיל קורץ	רחוב בן גוריון 46, רמת השרון	ראש אגף החשב בבנק אגוד לישראל בע"מ.

7.2 המנהל הכללי של נאמן הקרן: מר יאיר פינצי מכפר אביב 28. עיסוקו העיקרי הינו מנכ"ל הנאמן (לשעבר מנהל סניפים שונים בבנק אגוד לישראל בע"מ). בעל תואר בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה.

7.3 דירקטוריון מנהל הקרן

שם הדירקטור	מענו	עיסוק עיקרי
שמואל פרנקל	רחוב בניהו 9, תל-אביב	מנהל ודירקטור ב- אפסילון בית השקעות בע"מ[1], דירקטור ב- רנסנס חברה להשקעות בע"מ[2] וב- אפסילון בית השקעות חתמים (1993) בע"מ[3]. מוסמך

[1] חברת האם של מנהל הקרן.
[2] חברה אחות של החברה האם של מנהל הקרן.
[3] חברה אחות של מנהל הקרן.

			במדעי החברה. בעל נסיון מקצועי של מעל ארבע שנים.
רון לבקוביץ	רחוב דרזנר 31 תל-אביב		מנהל משותף ודירקטור ב- אפסילון בית השקעות בע"מ[1], דירקטור ב- רנסנס חברה להשקעות בע"מ[2], ב- אפסילון בית השקעות חתמים (1993) בע"מ[3] ב- אס.סי.אי, ב-ינמר השקעות בע"מ, ב- אוקסיג'ן המכון לבקרת הגוף בע"מ, ב- ר. לבקוביץ אחזקות בע"מ, ב-ר. לבקוביץ שירותי ניהול בע"מ ב- אורסוס סולושנס בע"מ וב- הי-ג'י-טק בע"מ וחבר ועדת השקעות ב- באפסילון ניהול קופות גמל בע"מ בעל תואר ראשון בכלכלה (מאוניברסיטת תל-אביב). בעל נסיון מקצועי של מעל ארבע שנים.
יצחק אורון[4]	רחוב דולצ'ין 21, תל אביב		ד"ר לכלכלה, מרצה במרכז הבין-תחומי בהרצליה
ד"ר מרגלית נבון[4]	רחוב מוצקין 33 רעננה		מומחית להתפתחות הילד.
משה חבר	נחל דליה 31, מודיעין		מנהל יחידת תפעול ביובנק בע"מ
רביב כרמי	יהלום 4 שוהם		סמנכ"ל אפסילון בית השקעות בע"מ[1] בעל תואר ראשון בכלכלה וניהול, (מאוניברסיטת בר-אילן).

דירקטוריון מנהל הקרן מתכנס בתדירות של לפחות אחת לשלושה חודשים.

בתקופה שמיום 1.12.04 ועד ליום 30.11.05 התקיימו 4 ישיבות דירקטוריון מנהל הקרן.

7.4 <u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>

מר עידן אזולאי מרחוב נחל שורק 44/1, מודיעין, בעל תואר מוסמך בכלכלה ומינהל עסקים ובעל רשיון לניהול תיקים, עיסוקו העיקרי הנו ניהול תיקי השקעות, מכהן גם כדירקטור וחבר ועדת ביקורת באפסילון ניהול קופות גמל בע"מ, חברת אחות של מנהל הקרן, וכמנכ"ל אפסילון בית השקעות חתמים (1993) בע"מ, חברת אחות של מנהל הקרן.

7.5 <u>חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן</u>

שמואל פרנקל
רון לבקוביץ
יצחק אורון
רביב כרמי

ועדת ההשקעות תתכנס אחת לשבועיים לפחות.

---

[4] דירקטור חיצוני.

בתקופה שמיום 1.12.04 ועד ליום 30.11.05 התכנסה ועדת ההשקעות 26 פעמים.

7.6 <u>המבקר הפנימי של מנהל הקרן</u>
מר עזרא יהודה, רו"ח, ממגדל התאומים 1, רחוב ז'בוטינסקי 33, רמת גן, משמש כמבקר הפנים של מנהל הקרן.

7.7 <u>עורכי הדין לתשקיף זה</u>
מ. פירון ושות', עו"ד מרחוב אבא הלל סילבר 16, רמת גן.

7.8 <u>רואה החשבון של הקרן</u>
ביום 8.3.05 הודיע מנהל הקרן כי בתאריך 8.3.05 הוחלט באסיפה כללית נדחית של בעלי היחידות של הקרן לאשר את מינוי פריידקס ושות', מרחוב קרליבך 10, תל אביב, כרואי החשבון של הקרן במקום משרד רו"ח ברייטמן אלמגור ושות'.

8. <u>פרק ח' - עיקרי הנאמנות</u>

כפוף להוראות החוק יהיו מנהל הקרן והנאמן רשאים על ידי הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות בקרן לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן בצורה ובמידה כפי שיראה להם כמתאים ומועיל לבצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל והנכון של הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשנוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות. כן רשאים הם על ידי הסכם נוסף לשנות את ההוראות בדבר מדיניות ההשקעות (ראה סעיף 6.1 לתשקיף זה).
לא שוכנע הנאמן כנ"ל לגבי שינוי, תיקון, צמצום או תוספת כלשהם, הרי ששינוי, תיקון, צמצום או תוספת אלו (לפי העניין) לא יקבלו תוקף אלא אם יאושרו (לפי העניין) בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

9. <u>פרק ט' - עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם</u>

(א) מנהל הקרן והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 10 לתשקיף זה.

(ב) על פי הסכם הקרן, ובכפיפות לכל הוראה בדין הנאמן יהיה רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים ובלבד שיחידות אלה יוחזקו בנפרד מרכושו של הנאמן.
באחזקת היחידות בנאמנות עבור אחרים יפעל הנאמן בהתאם להוראות הדין החלות לעניין נאמנות ויהיה רשאי לנקוט בכל פעולה הנדרשת לפי דין לצורך זה.

(ג) אחזקות בעלי ענין:
ביום 17.1.06 החזיקו בעלי עניין בקרן יחידות בקרן באופן כדלקמן:

(1) מר שמואל פרנקל, חבר דירקטוריון מנהל הקרן, החזיק ב- 73,000 יחידות, המהוות 0.55% מהיחידות שבמחזור ליום זה.

10. <u>פרק י' - הכנסות מנהל הקרן והנאמן ובנקאי הקרן</u>

10.1 <u>הכנסות מנהל הקרן</u>

10.1.1 <u>הוספה</u>
מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

החל מיום 1.12.03 ועד ליום 17.1.06 לא קיבל מנהל הקרן כל תשלומים בעד הוספה.

10.1.2 שכר מנהל הקרן

על פי הסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי השווה ל- 4% (ארבעה אחוזים) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות בניכוי התחייבויותיה, או סכום קטן מזה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי מנהל הקרן. מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יודיע אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 3.5% (שלושה וחצי אחוזים) מהשווי האמור. כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן לצורך חישוב שכרו של מנהל הקרן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו. תמורת ההוספה ושכרו השנתי, יכסה מנהל הקרן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן, למעט אותן הוצאות החלות על הנאמן, כקבוע להלן.

10.1.3 סכומי השכר שקיבל מנהל הקרן החל מיום 1.12.03 ועד ליום 17.1.06 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
1.12.03 - 30.11.04	340,697
1.12.04 - 30.11.05	228,309
1.12.05 - 17.1.06	40,821

10.2 הכנסות הנאמן

10.2.1 שכר הנאמן

על פי הסכם הקרן זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי השווה ל- 0.2% (שתי עשיריות האחוז) מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות בניכוי התחייבויותיה, או סכום קטן מזה, כפי שיוסכם מעת לעת בין הנאמן לבין מנהל הקרן. ואולם, כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לנאמן יקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל- 0.08% מהשווי האמור[1].

כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן יחושב השווי השנתי הממוצע של כלל נכסי הקרן לצורך חישוב שכרו של הנאמן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו. תמורת תשלום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה לרבות שכר רואי החשבון, וכן את כל התשלומים, ההוצאות והאגרות הקשורות בהחזקת נכסי הקרן או הפקדתם, אם יהיו כאלה. על פי הנהוג במועד פרסום התשקיף אין לנאמן הוצאות כאמור לעיל מלבד שכר רואי החשבון.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן בתקופה החל מיום 1.12.03 ועד ליום 17.1.06 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח

[1] ביום 15.9.05 הודיע הנאמן על שינוי בשכר הנאמן החל מיום 18.9.05. לפני השינוי היה שכר הנאמן שווה ל- 0.1% מהשווי האמור.

1.12.03 - 30.11.04	9,733
1.12.04 - 30.11.05	6,215
1.12.05 - 17.1.06	933

10.3 <u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>
מנהל הקרן רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באמצעות מנהל הקרן, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר.

10.4 <u>הכנסות בנקאי הקרן</u>
10.4.1 הכנסות בנקאי הקרן, יובנק בע"מ, מעסקאות קנייה ומכירה של ניירות ערך בשביל הקרן, לתקופה שהחל מיום 1.12.03 ועד ליום 17.1.06 היו כדלקמן:

התקופה	הסכום בש"ח
1.12.03 - 30.11.04	100,212
1.12.04 - 30.11.05	61,092
1.12.05 - 17.1.06	10,426

10.4.2 החל מיום 1.12.03 ועד ליום 17.1.06 לא היו לבנקאי הקרן כל הכנסות בגין הפצת יחידות הקרן.

11. <u>פרק יא' - פדיון יחידות</u>

<u>בקשת פדיון</u>

11.1 בעל יחידה הרוצה בפדיונה יהיה זכאי לכך על ידי מתן הודעה בכתב (להלן - "בקשת פדיון") שימסור למפיץ באמצעותו מוחזקת היחידה על ידי בעל היחידה. מפיץ שנמסרה לו בקשת פדיון יעביר אותה למנהל הקרן באמצעות מסלקת הבורסה. בהתאם לחוק על המפיץ להעביר, באמצעות מסלקת הבורסה, למנהל הקרן כל בקשת פדיון שנמסרה למפיץ ואינו רשאי לקזז כנגדה כל הזמנת יחידות שנמסרה לו.
ניתנה הודעה על פירוק הקרן, תחדל זכותו של בעל יחידה לדרוש פדיון החל ממועד תחילת הפירוק.

11.2 בקשת פדיון שנתקבלה אצל המפיץ ביום מסחר כלשהו לפני השעה היעודה תועבר על ידיו למסלקת הבורסה בו ביום עד השעה היעודה או מיד לאחריה. נתקבלה אצל המפיץ בקשת פדיון באותו יום לאחר השעה היעודה או ביום שאינו יום מסחר, יעביר אותה המפיץ למסלקת הבורסה עד השעה היעודה ביום המסחר הראשון שלאחריו. בקשת פדיון שנתקבלה במסלקת הבורסה ביום מסחר כלשהו תועבר על ידי מסלקת הבורסה למנהל הקרן באותו היום.

11.3 נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון עד המועד הקובע ביום מסחר כלשהו, תחשב בקשת הפדיון כמוגשת באותו יום מסחר. נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון לאחר המועד הקובע ביום מסחר כלשהו או ביום שאינו יום מסחר, תיחשב בקשת הפדיון כמוגשת ביום המסחר הראשון שלאחריו.
היום בו נחשבת בקשת פדיון כמוגשת למנהל הקרן יכונה להלן - "יום הבקשה".

11.4 במקרה שבקשת פדיון נמסרה למפיץ עד השעה היעודה ביום מסחר כלשהו, אולם לא נתקבלה אצל מנהל הקרן עד המועד הקובע באותו יום יהיה מבקש הפדיון רשאי לבטל את בקשתו בהודעה שתימסר למפיץ לפני השעה היעודה של יום המסחר הראשון שלאחריו, ובלבד שהודעת הביטול תתקבל אצל מנהל הקרן עד

המועד הקובע של היום האמור. אין באמור לעיל כדי לגרוע מזכותו של מבקש הפידיון לפי הוראות כל דין בגין אי העברת הבקשה כאמור בס"ק 11.2 לעיל.

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

11.6 <u>מחיר הפדיון ומועד תשלומו</u>
מחיר הפדיון של כל יחידה יקבע לכל יום מסחר בהתאם למפורט לעיל.

11.7 בגין כל יחידה שלגביה נתקבלה אצל מנהל הקרן בקשת פדיון יעביר מנהל הקרן, באמצעות המסלקה, למפיץ שהעביר את בקשת הפדיון סכום השווה למחיר הפדיון ליום הבקשה. המפיץ באמצעותו הוגשה בקשת הפדיון אחראי להעביר לבעל היחידות הנפדות סכום השווה למכפלת מחיר הפדיון האמור במספר היחידות הנקוב בבקשת הפדיון, וזאת ע"י זיכוי חשבונו של בעל היחידות הנפדות אצל המפיץ - ערך יום הבקשה.

12. <u>פרק יב': מיסוי</u>

12.1 הקרן הינה קרן פטורה כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס-הכנסה (נוסח חדש) (ראה גם להלן).

12.2 ביום 1.1.05 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 142) התשס"ה-2004.
התיקון האמור כולל הפחתת שיעור המס החל במכירת ניירות ערך זרים מ-35% ל-15% החל משנת המס 2005, הוראות מעבר מקרן נאמנות פטורה לקרן נאמנות מעורבת וכן כלולות בו גם הוראות לעניין מיסוי קרנות נאמנות ומיסוי משקיעים בקרנות נאמנות.

12.3 בחודש יולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), תשס"ה-2005. תחולת התיקון לחוק הינה מיום 1 בינואר 2006.
בין היתר נקבע כי החל מיום 1 בינואר 2006, יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת וישארו שני סוגי קרנות: קרן פטורה וקרן חייבת. מעמד קרנות הנאמנות המעורבות ישונה לקרנות נאמנות פטורות ונקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרנות נאמנות מעורבות שיהפכו לקרנות נאמנות פטורות.

12.4 להלן המאפיינים העיקריים של קרן חייבת וקרן פטורה בקשר למס החל על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם, שהוראות פרק ב' לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשל"ה-1985 (להלן – "חוק התיאומים") אינן חלות בקביעת הכנסתם וששההכנסה אינה מהווה בידם הכנסה מעסק או ממשלח יד והיחידה אינה יחידה בעסק (לגבי משקיעים אחרים ראה סעיף 12.5).

<u>קרן חייבת</u>

1. הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שיהיו לה (החייבים במס בידי יחיד), על פי שיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה אינה מהווה הכנסה מעסק או ממשלח יד בידו ושהיחידה אינה בעסק (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

2. החל מיום 1 בינואר 2006 השתנו שיעורי המס לשיעור מס של 20% על רווחי הון ריאליים, ריבית ריאלית ודיבידנד ולשיעור מס של 15% על רווחי הון וריבית על אגרות חוב או מק"מ שאינם צמודים למדד.

3. המשקיע יהיה פטור מתשלום מס כאשר יפדה את היחידות שהוא מחזיק, גם אם פדה אותן ברווח.

4. הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **לא** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים והכנסות אחרות מכל מקור שהוא.

5. רווחים שיחלק מנהל הקרן למשקיע יהיו פטורים ממס.

6. המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת רשאי לקבוע את שיעור המס על הכנסות מסוימות, לרבות שיעור מס שונה מהקבוע בסעיף 129ג' לפקודה.

קרן נאמנות פטורה

1. הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כאמור בס"ק 3 להלן.

2. המשקיע יהיה חייב בתשלום מס בשיעור 20% על רווח ההון הריאלי על היחידות שפדה, ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.

3. רווח הון מנייר ערך זר, בקרן נאמנות שהיתה קרן נאמנות מעורבת עד ליום 31.12.2005 והפכה ביום 1 בינואר 2006 לפטורה, שנרכש לפני 1 בינואר 2005, ימוסה באופן לינארי בשיעור של 19% על חלק רווח ההון שנצבר לפני 1 בינואר 2005.

4. הפסד הון שנוצר למשקיע החל מיום 1.1.06 בעת פדיון יחידות שהחזיק, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודת מס הכנסה, לרבות כנגד רווחי הון ממכירת ניירות ערך או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות, וכן כנגד הכנסות מדיבידנד או מריבית אשר התקבלו בשנה שבה נוצר ההפסד ובלבד ששיעור המס עליהן אינו עולה על 25%.
קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).
שר האוצר רשאי לקבוע הוראות לענין הגבלת קיזוז הפסדים ממכירת ניירות ערך, איסור קיזוז, קביעת סדר קיזוז, ייחוס רווחים ודרכי הוכחה.

5. רווחים שיחלק מנהל קרן יהיו חייבים במס בשיעור של 20% ללא קשר למעמד המס של הקרן בעבר.

שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת רשאי לקבוע את שיעור המס על הכנסות מסוימות, לרבות שיעור מס שונה מהקבוע בסעיף 129ג' לפקודה.

12.5 **מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 12.4 אינן חלות עליו)**
על משקיע שהוראות סעיף 12.4 אינן חלות עליו כאמור לעיל, יחולו שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

12.6 התיאור לעיל אינו מתיימר להיות תיאור ממצה או פרשנות מוסכמת של הוראות המס על פי הדין הקשורה ביחידות הקרן ובהשקעות הקרן ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. אין מנהל הקרן והנאמן מקבלים על עצמם כלפי רוכשי היחידות כל אחריות לתיאור והפרשנות האמורים.

12.7 **<u>אי ודאות</u>**

בשלב זה, קיימות אי בהירויות שונות באשר לאופן יישום החוק וטרם הושלמה חקיקת המשנה הרלוונטית. כתוצאה מכך, לא ניתן להעריך את מלוא המשמעויות הכרוכות בתיקון לחוק.

13. <u>פרק יג' - פירוק הקרן</u>
הסכם הקרן קובע כי הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:
א. בתוקף החלטה משותפת בכתב של הנאמן ומנהל הקרן.
ב. כאשר מנהל הקרן יפורק.
ג. במקרים הקבועים בחוק.

14. <u>פרק יד' - פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>
14.1 <u>כינוס אסיפה כללית</u>
על פי הסכם הקרן, בכפוף להוראות החוק אין הנאמן או מנהל הקרן חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות מסוימות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, למעט במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

14.2 <u>הודעה על אסיפה כללית</u>
בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים מיוחדים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצוינו בה באופן כללי הנושאים שעל סדר יומה, תמצית ההחלטה שאת אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה , הסבר לבקשת ההחלטה והמניין החוקי הנדרש לאישורה.

14.3 <u>הליכים באסיפה כללית</u>
קבלת החלטת באסיפה הכללית תהיה על פי הקבוע בחוק.

15. <u>פרק טו' - שנת הכספים של הקרן</u>
שנת הכספים של הקרן מסתיימת ביום 30 לחודש נובמבר של כל שנה. מנהל הקרן רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים.

16. <u>פרק טז' - העברת יחידות</u>

מפיץ יעביר יחידות על פי דרישה בכתב של כל בעל יחידות המחזיק ביחידות באמצעותו, בדרך אשר תקבע על ידי המפיץ מעת לעת.

17. <u>פרק יז' - חלוקת תשלומים</u>

מנהל הקרן קבע כי כל עוד לא יקבע אחרת, יהיה מנהל הקרן רשאי לחלק מעת לעת לבעלי היחידות בקרן את רווחי הקרן ו/או כל חלק מהם, על פי שיקול דעתו הבלעדי.

18. <u>פרק יח' - ידיעות נוספות</u>

(א) הזכות לציבור לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של מנהל הקרן ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.
בעל יחידה רשאי לקבל ממנהל הקרן העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו על פי דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.
בהעתקים מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתן לעיין במשרדי מנהל הקרן והנאמן בשעות העבודה הרגילות.

(ב) <u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה). התשנ"ה-1994, על מנהל הקרן לפרסם את שער הרכישה ("שער הרכישה" - מחיר היחידה בתוספת ההוספה המרבית לפי התשקיף) ואת מחיר הפדיון באמצעות גיליון השערים היומי של הבורסה בישראל המתפרסם סמוך לאחר שנתקבל אצל מנהל הקרן המידע המאפשר לו לקבוע את שער הרכישה ואת מחיר הפדיון.

אפסילון (פ) גלובלית - קרן נאמנות
(לשעבר - אפסילון (מ) גלובלית - קרן נאמנות)

דוחות כספיים ליום 30 בנובמבר 2005

אפסילון (פ) גלובלית - קרן נאמנות
(לשעבר - אפסילון (מ) גלובלית - קרן נאמנות)

דוחות כספיים ליום 30 בנובמבר 2005

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	2
דוחות כספיים -	
דוחות על מצב הקרן	3
דוחות רווח והפסד	4
דוחות על השינויים בערך היחידות	5
באורים לדוחות הכספיים	6 - 8
רשימת נכסים	9 - 10

פריידקס ושות' רואי חשבון

FREIDKES & CO. CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (Isr.)

NAHUM FREIDKES,	LL.B., C.P.A. (Isr.)	רו"ח ומשפטן	**נחום פריידקס,**
ORIEL LAHAV,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**אוריאל להב,**
NISSIM PEREG,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**נסים פרג,**
ARIE BIGER,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**אריה ביגר,**
NOAM AMIR,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**נעם עמיר,**
REUBEN ALMOG,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**ראובן אלמוג,**
LIOR STINUS,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**ליאור סטינוס,**
RONEN SITRY,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**רונן סתרי,**
SHARONA LUPOVITZ,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**שרונה לופוביץ,**
ELI ENGEL,	M.B.A., C.P.A. (Isr., U.S.A.)	רו"ח ומוסמך במנהל עסקים	**אלי אנגל,**
EDNA SHMUELI,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**עדנה שמואלי,**
YAFIT MIZRACHI,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**יפית מזרחי,**
IAN ARINZON,	C.P.A. (Isr.)	רו"ח	**יאן ארינזון,**

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

אפסילון (פ) גלובלית - קרן נאמנות (לשעבר - אפסילון (מ) גלובלית - קרן נאמנות)

=-=

ביקרנו את הדוח המצורף על מצב הקרן של אפסילון (פ) גלובלית – קרן נאמנות (לשעבר - אפסילון (מ) גלובלית – קרן נאמנות) (להלן – "הקרן") ליום 30 בנובמבר 2005, את רשימת נכסי הקרן ליום 30 בנובמבר 2005, את דוח הרווח והפסד ואת הדוח על השינויים בערך היחידות לשנה שהסתיימה ביום 30 בנובמבר 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 דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 30 בנובמבר 2004 בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים אשר נתנו חוות דעת בלתי מסוייגת ביום 3 בפברואר 2005.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 המצב הכספי של הקרן ליום 30 בנובמבר 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנה שהסתיימה ביום 30 בנובמבר 2005.

כמובהר בבאור 2 הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים בהתאם לגילוי דעת של לשכת רואי החשבון בישראל ותקני חשבונאות של המוסד לתקינה בחשבונאות.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש פברואר 2006.

פריידקס ושות',

רואי - חשבון

תל-אביב, 7 בפברואר 2006

10 KARLIBACH ST., TEL-AVIV 61200 — רח' קרליבך 10, תל-אביב 61200

P.O.Box 20034 Tel Aviv 61200 — ת.ד. 20034 תל-אביב 61200

Tel: 03-6242977 Fax: 03- 76046464 www.freidkes.co.il :אתר אינטרנט mail@freidkes.co.il :דאר אלקטרוני טל': 6242977 – 03 פקס': 7604646 - 03

	ליום 30 בנובמבר	
	2005	2004
	ש"ח	ש"ח
נכסים		
ניירות ערך		
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	6,818,372	6,278,096
הוצאות מכירת ניירות ערך	(25,587)	(29,149)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה בשוק	6,792,785	6,248,947
אמצעים נזילים		
מזומנים במטבע ישראלי	942,881	138,722
מזומנים במטבע חוץ	106,018	96,261
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה	304	169
הכנסות לקבל	7,902	29,148
הכנסות לקבל מחוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל (באור 4)	109,151	32,723
	1,166,256	297,023
סך הכל הנכסים לפי מחירי מכירה	7,959,041	6,545,970
חוזים עתידיים (באור 4)	-	-
התחייבויות		
שכר מנהל ונאמן לשלם	3,150	1,950
סך כל הנכסים, נטו, בניכוי הוצאות מכירת ניירות ערך	7,955,891	6,544,020
ערך היחידות		
הערך הנקוב של היחידות במחזור – בעד 9,518,651 יחידות		
שבמחזור, בנות 1 ש"ח (30 בנובמבר 2004 – 9,343,371 יחידות)	9,518,651	9,343,371
יתרת הפסד	(1,562,760)	(2,799,351)
סך הכל ערך היחידות	7,955,891	6,544,020
מחיר פדיון ל- 1 ש"ח ערך הנקוב	83.58%	70.04%

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 7 בפברואר 2006

מנהל הקרן	**הנאמן**
אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	**חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ**

	לשנה שהסתיימה ביום 30 בנובמבר	
	2005	2004
	ש"ח	ש"ח
הכנסות לאחר מס (באור 3):		
עלית ערך ורווחים ממימוש נטו של ניירות ערך הנסחרים בחו"ל (כולל הפרשי שער, נטו)	1,236,213	950,865
ירידת ערך והפסדים ממימוש נטו של ניירות ערך הנסחרים בישראל	-	(3,261)
דיבידנד מחו"ל	47,491	147,130
ריבית מפקדונות לזמן קצר	12,917	16,037
סך כל הכנסות נטו, לאחר מס	1,296,621	1,110,771
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	228,309	340,697
שכר הנאמן	6,215	9,733
	234,524	350,430
רווח לשנה	1,062,097	760,341

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הפסד	סך הכל ערך היחידות
	ש"ח	ש"ח	ש"ח
יתרה ליום 1 בדצמבר 2003	16,398,666	(5,761,860)	10,636,806
תקבולים מהוצאת 739,402 יחידות	739,402	(229,339)	510,063
תשלומים לפדיון 7,794,697 יחידות	(7,794,697)	2,431,507	(5,363,190)
רווח לשנה	-	760,341	760,341
יתרה ליום 30 בנובמבר 2004	9,343,371	(2,799,351)	6,544,020
תקבולים מהוצאת 2,981,903 יחידות	2,981,903	(544,257)	2,437,646
תשלומים לפדיון 2,806,623 יחידות	(2,806,623)	718,751	(2,087,872)
רווח לשנה	-	1,062,097	1,062,097
יתרה ליום 30 בנובמבר 2005	9,518,651	(1,562,760)	7,955,891

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. אפסילון (פ) גלובלית – קרן נאמנות (לשעבר - אפסילון (מ) גלובלית – קרן נאמנות) פועלת על פי החוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ולפי הסכם הקרן בין המנהל – אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ לבין הנאמן - חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ.

ב. בעקבות הוראות המיסוי החדשות (ראה באור 3 ב') החל מיום 1.1.06 הקרן הינה "קרן פטורה" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. עד ליום 31.12.05 הקרן היתה קרן מעורבת.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כל נכסי הקרן והתחייבויותיה הינם פריטים כספיים. כתוצאה מכך הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בערכים נומינליים מדווחים (והזהים לערכים נומינליים היסטוריים) בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 12.

ב. להלן נתונים באשר לשיעור השינוי במחיר הפדיון ל-1 ש"ח ערך נקוב, שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ושיעור השינוי בשער היציג של הדולר של ארה"ב ושל האירו ביחס לשקל החדש:

	ליום 30 בנובמבר	
	2005	2004
	%	%
מחיר הפדיון	19.33	7.99
מדד המחירים לצרכן	2.69	0.90
השער היציג של הדולר	6.87	(1.91)
השער היציג של האירו	(5.32)	8.93

ג. ניירות ערך חוץ הנסחרים בבורסה מוצגים על פי השער בבורסה שבה נרכשו ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם.

ניירות ערך חוץ הנסחרים בשוק מוסדר מוצגים על פי השער הממוצע ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם.

ד. ניירות הערך הנסחרים בארץ מוצגים על פי השער בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, ביום המסחר האחרון של שנת החשבון, בניכוי הוצאות מכירתם.

ה. השינוי, נטו, בשווי ההשקעות, הנובע מהתאמת העלות לשער בבורסה כנ"ל נכלל בדוח רווח והפסד.

ו. ההפרשים שבין מחיר היחידות, שהונפקו או שנפדו, לבין ערכן הנקוב, נזקפו ליתרת הרווח שלא יועדה כמפורט בדוח על תנועת היחידות והשינויים בערכן.

באור 3 - מס הכנסה

א. **הוראות המס עד ליום 31.12.05:**
בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) התשס"ב – 2002 הקרן סווגה כקרן מעורבת.
הכנסותיה של הקרן (מעורבת) פטורות ממס למעט:
עד ליום 31.12.04 הכנסות מדיבידנד מניירות ערך ישראליים (שאינן ממפעל מאושר) חייבות במס בשיעור 12% וכן הכנסות ריבית, דיבידנד ורווח הון ריאלי מניירות ערך סחירים זרים חייבות במס בשיעור 24%.
החל מיום 1.1.05 הכנסות מדיבידנד (שאינן ממפעל מאושר) חייבות במס בשיעור 12%.

ב. **הוראות המס החל מיום 1.1.06:**
בחודש אוגוסט 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה - 2005 אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006 (להלן – יום התחילה).

בחוק נקבע בין היתר:
החל מיום התחילה יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת והקרן תהפוך לקרן נאמנות פטורה. בהתאם לכך, בעלי היחידות יהיו חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות. כמו כן, נקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרן נאמנות מעורבת שתהפוך לקרן נאמנות פטורה ואשר נרכשו לפני ה- 1 בינואר 2005.
בהתאם להוראות הנ"ל ביום 1.1.06 הפכה הקרן ל"קרן פטורה".

ג. הכנסותיה של הקרן מוצגות לאחר ניכוי הפרשה למס בסך 10,321 ש"ח.

באור 4 - חוזים עתידיים

בכפוף להוראות החוק ולמדיניות ההשקעות של הקרן, מנהל הקרן נוהג לרכוש חוזים עתידיים. בגין עסקאות אלה נדרש מנהל הקרן להעמיד בטחונות. יתרת הביטחונות בגין עסקאות אלה ליום המאזן הסתכמה לסך של 103,205 ₪.

להלן נתונים על יתרת ההתקשרויות בחוזים עתידיים לתאריך המאזן:

סוג חוזה	יחידות	מחיר בבורסה ב-$	חשיפה ליום 30 בנובמבר 2005 בש"ח
S&P 500 EMINI 12/05	2	62,625	584,401

באור 5 - צדדים קשורים

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

ב. עסקאות עם צדדים קשורים:

	ליום 30 בנובמבר	
	2005	2004
	ש"ח	ש"ח
הקרן שילמה לצדדים קשורים סכומים כדלקמן:		
שכר למנהל הקרן	228,309	340,697
שכר לנאמן הקרן	6,215	9,733
עמלות על עסקאות בניירות ערך לבנקאי הקרן	61,092	100,212
הקרן קיבלה מצדדים קשורים סכומים כדלקמן:		
ריבית על יתרות מזומנים מבנקאי הקרן	11,281	15,569

על פי הסכם הנאמנות מקבל מנהל הקרן שכר שנתי השווה ל 3.5% משווי נכסי הקרן נטו.

על פי הסכם הנאמנות עד ליום 17.9.2005 קיבל הנאמן שכר שנתי השווה ל- 0.1% משווי נכסי הקרן. החל מיום 18.9.2005 מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל- 0.08% משווי נכסי הקרן נטו.

אפסילון (פ) גלובלית – קרן נאמנות
(לשעבר – אפסילון (מ) גלובלית – קרן נאמנות)

רשימת נכסים

	ערך נקוב	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 שקל חדש	כאחוז מסה"כ נכסי הקרן, נטו %
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			
מניות חוץ הנסחרות בבורסת ניו - יורק			
שונות			
SCHWAB CHARLES	3,000.00	213,332	2.68%
CIMAREX ENERGY CO	165.00	29,937	0.38%
OVERSEAS SHIPHOLDING	500.00	118,813	1.49%
GTECH HOLDINGS CORP	2,500.00	356,720	4.48%
ASPEN INSU HLD	300.00	35,014	0.44%
LOUISIANA PACI	420.00	52,820	0.66%
U S G CORP	200.00	57,075	0.72%
TEXTRON INC	700.00	257,537	3.24%
KINGSWAY FINL	1,000.00	87,758	1.10%
		1,209,007	15.20%
בנקאות ,מימון וביטוח			
AMERICAN EXPRESS	800.00	191,817	2.41%
BANK OF AMERICA	800.00	171,188	2.15%
CHUBB CORP	300.00	135,469	1.70%
		498,475	6.27%
מסחר ,שרותים ,מלונאות ומחשבים			
WALL MART	1,200.00	271,722	3.42%
MERRILL LYNCH & CO	700.00	216,802	2.73%
SEAGATE TECHNOLOGY	700.00	61,757	0.78%
MARRIOTT UNTERNATIONAL	650.00	195,830	2.46%
AMERIPRISE FINANCIAL	160.00	31,373	0.39%
		777,483	9.77%
חברות תעשיה			
PHILIP MORRRIS	700.00	237,594	2.99%
CATERPILLAR INC	700.00	188,600	2.37%
NUCOR CORP	870.00	272,131	3.42%
PHELPS DODGE CORP	55.00	34,795	0.44%
FEDERATED DEPT	700.00	210,306	2.64%
		943,425	11.86%
חברות השקעה ואחזקות			
BERKSHIRE HATHAWAY	10.00	137,792	1.73%
חיפושי נפט			
HALLIBURTON CO HLDG	1,000.00	296,800	3.73%
POGO PRODUCING CO	130.00	29,703	0.37%
VALERO	370.00	165,975	2.09%
OMI CORP	400.00	36,185	0.45%
		528,663	6.64%
תקשורת			
CABLEVISION SYS NY	1,200.00	132,392	1.66%
רפואה			
JOHNSON & JOHNSON	650.00	187,161	2.35%
WELLPOINT NETWORKS	700.00	250,781	3.15%
FISHER SCIENTIFIC	300.00	90,201	1.13%
WYETH	900.00	174,415	2.19%
		702,558	8.83%

אפסילון (פ) גלובלית – קרן נאמנות
(לשעבר – אפסילון (מ) גלובלית – קרן נאמנות)

רשימת נכסים

	ערך נקוב	הערך בשוק ליום 30 בספטמבר 2005 שקל חדש	כאחוז מסה"כ נכסי הקרן, נטו %
קרנות אינקס			
OMNICOM GROUP	550.00	216,867	2.73%
מכרות			
PERU COPPER	120.00	35,594	0.45%
מניות חוץ הנסחרות בבורסת ניו - יורק		5,182,254	65.14%
מניות חוץ הנסחרות ב - "NASDAQ"			
שונות			
JAKKS PACIFIC INC	1,000.00	95,032	1.19%
מסחר ,שרותים ,מלונאות ומחשבים			
INTEL CORPORATION	1,700.00	211,297	2.66%
DELL COMPUTERS	800.00	112,528	1.41%
MICROSOFT	2,100.00	271,149	3.41%
APPLIED MATERIALS	2,500.00	211,234	2.66%
		806,207	10.13%
חברות תעשיה			
K-SWISS INC	650.00	94,838	1.19%
CINTAS CORP	900.00	187,823	2.36%
		282,662	3.55%
תקשורת			
CISCO SYSTEMS	2,300.00	188,168	2.37%
רפואה			
AMGEN INC	700.00	264,049	3.32%
סה"כ מניות חוץ הנסחרות ב - "NASDAQ"		1,636,118	20.56%
סה"כ מניות חוץ הנסחרות בחו"ל		6,818,372	85.70%
הוצאות מכירת ניירות ערך		(25,587)	(0.32%)
סך כל ניירות הערך, לפי מחירי מכירה		6,792,785	85.38%
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות			
מזומנים במטבע ישראלי		942,881	11.85%
מזומנים במטבע חוץ		106,018	1.33%
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה		304	0.00%
הכנסות לקבל		7,902	0.10%
הכנסות לקבל מחוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל (באור 4)		109,151	1.37%
שכר מנהל ונאמן לשלם		(3,150)	(0.04%)
		1,163,106	14.62%
סך כל הנכסים, נטו, בניכוי הוצאות מכירת ניירות ערך		7,955,891	100%

20. **<u>חתימות</u>**

הדירקטורים של מנהל הקרן	חתימות
שמואל פרנקל	_____
רון לבקוביץ	_____
משה חבר	_____
מרגלית נבון	_____
יצחק אורון	_____
רביב כרמי	_____
מנהל הקרן: אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ	_____
הנאמן: חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ	_____