ת ש ק י ף
"מודוס (פ*) אג"ח 90/10"
קרן נאמנות

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

הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שיקבע מעת לעת ובתוספת הוספה, בשיעור של עד 1.5% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן לציבור בתוספת הוספה של 0.3% (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"שער הרכישה"). עד ליום 31.03.2006 מוצעות יחידות הקרן ללא תוספת הוספה.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן החל מיום 26.03.2006 ועד ליום 25.3.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן[1] (ראה פרק ו' בתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 90% באגרות חוב ו/או במק"מ ו/או בפקדונות שקליים ו/או במזומנים ולפחות 75% מנכסי הקרן באגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה או בערבותה ו/או במק"מ.

יתרת נכסי הקרן יושקעו עפ"י שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן, ועד לקבלת החלטה אחרת, יושקעו נכסי הקרן באופן שחשיפת הקרן למניות לא תעלה בכל עת על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שיעור החזקות הקרן בניירות ערך חוץ ואופציות חוץ לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

החשיפה הכוללת למניות הינה בגין מניות ו/או כתבי אופציה ו/או תעודות סל אשר נכס הבסיס שלהם מניות, אשר תחושב לפי שיעור החזקתן, בתוספת החזקת ו/או יצירת אופציות על מדדי מניות שהינה שווי הערך השקלי הגלום באופציה על מדד מניות, שהינו יחס ההגנה של האופציה (דלתא) ביום כלשהו, המחושב על פי נוסחת BLACK & SCHOLES , כשהוא מוכפל במכפיל המדד שנקבע עבורו, ובתוספת החשיפה למניות בגין החזקת ו/או יצירת חוזים עתידיים על מניות, אשר תחושב לפי גודל החוזה.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף להוראות תקנות שהותקנו לענין זה ובשיעורים המירביים כמפורט בתקנות (ראה סעיף 6.4 בתשקיף).

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

מנהל הקרן רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן ללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת בשני עתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן כנדרש בחוק.

ניהול ההשקעות של נכסי הקרן יבוצע ע"י מודוס סלקטיב ניהול ויעוץ השקעות בע"מ (להלן: "מודוס") שהינה חברה פרטית העוסקת בניהול תיקי השקעות. מודוס הינה חברה בשליטת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ אשר הינו בעל השליטה בחברה האם של מנהל הקרן.
אין בהסכם הניהול כדי לגרוע מהאחריות המוטלת על מנהל הקרן כמנהל קרן, מכח כל דין, הוראות הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור. מנהל הקרן ישא מאמצעיו בתשלום לו זכאית מודוס בגין הסכם הניהול. (ראה סעיף י' בפרק המבוא).

קרן פטורה

הקרן סווגה כקרן פטורה, בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן מעורבת. לעניין השלכות סיווג הקרן ראה פרק יג' בתשקיף.

ההשקעות העיקריות של הקרן בתקופה שהחל מיום 31.03.2005 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 31.01.2006 (לפי ההחזקות בסוף כל חודש) היו כדלקמן:

	ממוצע
אג"ח ממשלתי צמוד מדד	38.30%
אג"ח ממשלתי לא צמוד בריבית קבועה - שחר	17.82%
מק"מ	9.25%
מניות הנכללות במדד ת"א 25	5.91%
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	5.67%
אג"ח קונצרני צמוד מדד	4.00%
אג"ח ממשלתי לא צמוד בריבית משתנה – גילון	3.96%
אג"ח קונצרני זר	1.50%
מניות הנכללות במדד ת"א 75	1.44%
אמצעים נזילים בש"ח	11.23%

שעורי השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן ובמדדים השונים בתקופה שהחל מיום 31.03.2005 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 31.01.2006 היו כדלקמן:

	31.03.05-31.01.06
שעור השינוי במחיר פדיון יחידות הקרן	6.94%
שעור השינוי במדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד	4.61%
שעור השינוי במדד אג"ח ממשלתי לא צמוד בריבית קבועה (שחר)	3.85%
שעור השינוי במדד המק"מ	3.12%
שעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.70%

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 10.1 לתשקיף)

בהתאם לאמור בהסכם הקרן זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה. על אף האמור, וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור של 1.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כאמור.

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 10.2 לתשקיף).

בהתאם להוראות הסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשעור השווה ל-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בנכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 56$ ארה"ב בשבוע (2,900$ ארה"ב לשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 2,900 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה.בתקופה שנסתיימה ביום 31.01.2006 שכר הנאמן ששולם בפועל משקף שכר שנתי בשעור 0.1% מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: יובנק קרנות נאמנות בע"מ[2].

הנאמן: החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ

תאריך התשקיף: 26.3.2006

---

* קרן פטורה

[1] עד ליום 17.05.2005 קבעה מדיניות ההשקעות של הקרן כי לפחות 75% מנכסי הקרן באגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה או בערבותה ו/או במק"מ ו/או בפקדונות שקליים ו/או במזומנים.

[2] עד ליום 6.4.2005 היה שם מנהל הקרן: "אינווסטק קרנות נאמנות (ישראל) בע"מ".

תוכן עניינים

מבוא..... 1

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן 4
2. פרק ב': שער הרכישה 6
3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם 6
4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו 11
5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 20.02.2006 (בלתי מבוקרת)..... 12
6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן 19
7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם..... 29
8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו..... 30
9. פרק ט': ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם..... 31
10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן 33
11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים..... 35
12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן 35
13. פרק יג': הוראות בעניני מס 36
14. פרק יד': פדיון יחידות 38
15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה..... 39
16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות..... 41
17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.01.2006..... 43
18. פרק יח': פרטים נוספים 56
19. פרק יט': ח ת י מ ו ת 57

מבוא

א. אישורים

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

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

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

ב. הקרן

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

שם הקרן: "**מודוס (פ) אג"ח 90/10**" (להלן -"**הקרן**").
הקרן הוקמה לפי הסכם קרן שנחתם בין מנהל הקרן לנאמן ביום 01.03.2005 ואשר תוקן מעת לעת ולאחרונה ביום 01.12.2005 (להלן - "**הסכם הקרן**").

הקרן מתנהלת בהתאם להוראות החוק ותקנות שהותקנו מכוחו.

ג. הנאמן

החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ מכהנת כנאמן הקרן, אשר מען משרדה הרשום הוא רחוב לילינבלום 35, תל-אביב (להלן "**הנאמן**"). הנאמן הוא חברה בבעלות מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ (לשעבר: בנק המזרחי המאוחד בע"מ). מטרתה העיקרית לעסוק בנאמנויות והיא עומדת בדרישות החוק לשמש נאמן לקרן.

הנאמן משמש גם כנאמן לקרנות אחרות בניהול מנהל הקרן וקרנות בניהול מנהלי קרנות אחרים.

ד. מנהל הקרן

מנהל הקרן הוא **יובנק קרנות נאמנות בע"מ** (לשעבר אינווסטק קרנות נאמנות (ישראל) בע"מ) אשר עיסוקה הבלעדי הינו ניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות (להלן - "**מנהל הקרן**").

מנהל הקרן הינו בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק ניהול תיקי השקעות בע"מ לשעבר אינווסטק ניהול נכסים (ישראל) בע"מ, המוחזקת ע"י יובנק בע"מ לשעבר בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ (95%) וע"י יובנק רישומים בע"מ לשעבר אינווסטק חברה לרישומים (ישראל) בע"מ (5%), שהינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של יובנק בע"מ. יובנק בע"מ הוא תאגיד בנקאי כמשמעו בחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981.
יובנק בע"מ הינו בבעלות מלאה של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

מען משרדו הרשום של מנהל הקרן הינו שדרות רוטשילד 38, תל-אביב.

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 שינוי 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.

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. בנקאי וסוכן ניירות הערך של הקרן

יובנק בע"מ (להלן – "**יובנק**") משמש כבנקאי הקרן, כסוכן ניירות הערך של הקרן (יובנק זכאי לעמלות בגין שירותיו אלו בשעורים המפורטים בסעיף 3.2 להלן) וכאחד ממפיצי יחידותיה ונכסי הקרן מופקדים אצלו, על שם הנאמן.

יובנק הינו בעל השליטה בחברה האם של מנהל 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 (לרבות בני זוג של כל אחד מהאמורים) חלות מגבלות החוק לענין עסקאות בניירות ערך, 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 יינתנו 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" - נהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.

2. עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות או מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך מסוימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך חוץ) לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

ח. <u>קרנות נאמנות בניהול מנהל הקרן</u>

למועד התשקיף, מנהל הקרן מנהל את קרנות הנאמנות שלהלן:

שם הקרן
UBank (פ) אג"ח חברות רייטינג
UBank (פ) אג"ח מדינה
UBank (פ) רוסיה ומזרח אירופה
UBank (פ) מניות והמירים
UBank (ח) זמינה
UBank (ח) כספים
UBank (פ) דולר פלוס
UBank (פ) חשיפה לאירופה
UBank (פ) אג"ח פלוס
Ubank (פ) גלובל הייטק
Ubank (פ) מעו"ף
Ubank (פ) שקל חוזים
UBank (פ) חשיפה לאינדקס נאסד"ק 100 (QQI)
UBank (פ) חשיפה לאינדקס S&P 500 (SPI)
UBank (פ) חשיפה לאינדקס ניקיי 225 (KKI)
UBank (פ) Dollar Bonds
UBank (פ) דולר 80/20
UBank (פ) אוסטרליה ואסיה פסיפיק
מודוס (פ) אג"ח 75/25
מודוס (פ) אג"ח 90/10
מודוס (פ) יפן

ט. <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א ומספרן במחזור ליום 20.02.2006 הינו 33,808,257.

י. הסכם ניהול

ביום 2.2.2005 נחתם בין מנהל הקרן לבין מודוס סלקטיב ניהול ויעוץ השקעות בע"מ (להלן: "מודוס"), חברה המורשה, החל מחודש נובמבר 1998, לנהל תיקי השקעות וליתן ייעוץ השקעות בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות וניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, הסכם לפיו תעניק מודוס למנהל הקרן, באמצעות עובדיה שהם בעלי רשיון ניהול תיקים, שירותי ניהול שוטף של השקעות נכסי הקרן (להלן – "הסכם הניהול"). מודוס הינה חברה בשליטת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ אשר הינו בעל השליטה בחברה האם של מנהל הקרן. להלן פרטים עיקריים הנוגעים להסכם הניהול:

1. מנהל הקרן אחראי על ביצוע פעילות הניהול השוטף של הקרן, לרבות הכנת ופרסום דיווחים, העברת נתונים וכד'.
2. אין בהוראות הסכם הניהול כדי לגרוע מאחריותו של מנהל הקרן כלפי כל צד, לפי הוראות כל דין, הסכם הקרן ותשקיף הצעת יחידות הקרן לציבור (להלן: "התשקיף").
3. מודוס תיתן שרותי ניהול יומי של השקעות נכסי הקרן, לרבות קבלת החלטות לגבי רכישה, מכירה, מימוש או המרת ניירות ערך המוחזקים בקרן, בכפוף להחלטות ועדת השקעות של מנהל הקרן, הוראות התשקיף, הסכם הקרן וכל דין, ובפיקוח מנהל הקרן.
4. מודוס תהיה זכאית לקבל ותקבל תשלום מאת מנהל הקרן ומאמצעיו, בעבור השירותים שיינתנו על ידה כאמור בהסכם הניהול.
5. מגבלות הדין החלות על מי שמשתתף בקבלת החלטות הנוגעות להשקעת נכסי קרן נאמנות, יחולו על עובדי מודוס שישתתפו במתן השירותים נשוא הסכם הניהול.
6. הסכם הניהול הינו לתקופה בלתי מוגבלת. הצדדים רשאים לבטל את הסכם הניהול בהודעה מוקדמת, בכל עת. בכל מקרה של ביטול הסכם הניהול ינתן דיווח ויפורסמו הודעות כנדרש בדין.

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1 הצעה לציבור

של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה בתוספת הוספה בשיעור של עד 1.5% ממחיר היחידה. עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן בתוספת הוספה של 0.3% ממחיר היחידה (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה -"שער הרכישה"). עד ליום 31.03.2006 מוצעות יחידות הקרן ללא תוספת הוספה.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר, כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן החל מיום 26.03.2006 ועד ליום 25.3.2007.

1.2 מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל יום חישוב מחירים כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, ויחושב על פי הוראות הדין.

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

בכל עת, תוך תקופת קבלת ההזמנות על פי תשקיף זה, רשאי מנהל הקרן להציע לציבור יחידות תמורת תשלום מחיר היחידה ללא תוספת הוספה כלשהי או בתוספת הוספה בשעורים נמוכים מההוספה המירבית שנקבעה בסעיף 1.1 לעיל. מנהל הקרן רשאי לקבוע כי ההצעה המיוחדת תהיה בתוקף במשך תקופה מסוימת ו/או לכמות מוגבלת של יחידות. הודעה על הצעה מיוחדת כאמור תפורסם על ידי מנהל הקרן כנדרש בדין. כמו כן יהיה רשאי המנהל ליתן הנחה, לפי שיקול דעתו, מן ההוספה כאמור בסעיף 1.1 לעיל, לרוכשי יחידות שונים, ללא פרסום מודעה.

1.4 מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

בכפוף להוראות 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.

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

1.5 הזמנת יחידות

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

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

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו, וזאת לאחר קבלת הסכמת הנאמן בכתב ומראש. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשיעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השיעור שנקבע תינתן על ידי מנהל הקרן, לא יאוחר מתום יום המסחר בבורסה, בהתאם להוראות כל דין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לציבור עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות) התשנ"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 לשיעור השנוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2005 הסכום האמור הינו 6,250,000 ש"ח והמספר המיזערי של בעלי היחידות ל-200.

1.6 <u>עמלת הפצה</u>

(א) ביום 26.02.2006 פורסמו תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (להלן – "**תקנות עמלות הפצה**") אשר יכנסו לתוקף ביום 01.04.2006 ומסדירות את תשלומי עמלות ההפצה, אותם רשאי מנהל הקרן לשלם לבנקים ולחברי בורסה אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן – "המפיצים") לרבות שיעורים מירביים מותרים.

(ב) מנהל הקרן רשאי לשלם למפיצים, עמלת הפצה בשעורים עליהם יסכם עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המירביים הקבועים בתקנות עמלות ההפצה.

(ג) עמלת ההפצה משולמת ע"י מנהל הקרן מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

(ד) למועד תשקיף זה מנהל הקרן לא התקשר בהסכם הפצה כלשהו.

(ה) מפיץ אשר לא התקשר עם מנהל הקרן בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המירבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור זה לא עולה על השיעורים אותם גובה ממנהלי קרנות אחרים.

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 מהשיעור המירבי שקבע שר האוצר. עלה שיעור היחידות המוחזקות בידיו על השיעור המירבי, לא יראו בכך הפרת הוראה זו אם פחת שעור היחידות המוחזקות אל מתחת השיעור המירבי, לא יאוחר מיום חישוב המחירים השני שלאחר מכן. הוראה זו אינה חלה במקרה שהחריגה מהשיעור 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 השיעור 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. הנאמן ומנהל הקרן לא יהיו חייבים לפעול על פי כל הודעה השוללת או הנוגדת את זכות הבעל הרשום של יחידה כנ"ל אלא עד כמה שנקבע מפורשות בהסכם הקרן או כפי שיצוו על ידי בית משפט מוסמך.
מנהל הקרן ינהל פנקס בעלי יחידות בקרן, בו יפורטו היחידות המוחזקות על ידי בעל יחידה אך ורק על פי בקשה בכתב שתועבר על ידי בעל היחידה. מנהל הקרן יתן לבעל יחידה שיגיש בקשה כאמור, מכתב הקצאה ובו פרוט היחידות המוחזקות על ידיו. בגין הוצאת מכתב הקצאה כאמור רשאי מנהל הקרן לגבות תשלום מבעל יחידה בגין הוצאותיו, בשיעור או בסכום שיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן ובהסכמת הנאמן. לתאריך התשקיף הסכום שנקבע הינו 150 ש"ח.

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

2. <u>פרק ב': שער הרכישה</u>

2.1 להלן נתונים בדבר שער הרכישה הגבוה ביותר והנמוך ביותר של יחידות הקרן החל מיום 31.03.2005 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 20.02.2006:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
31.03.05-31.12.05	107.21	02.10.05	100.00	31.03.05
01.01.06-20.02.06	107.51	25.01.06	106.10	19.02.06

2.2 ביום 20.02.2006 היה שער הרכישה 106.17.

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, לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה - יום בו מתקיים מסחר בבורסה בישראל.

"**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;

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

---

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

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.

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 בתקנת משנה זו, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

ג. לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה ימי מסחר רצופים, ולגבי נייר ערך הנסחר בבורסה במסחר חד שבועי - לא נעשתה בו עסקה ביום המסחר במסחר חד שבועי, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן, 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 התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק המוסדר מחוץ לישראל שבהם נרכש ;

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

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

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

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

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

1. מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה ; לענין זה, ״תוספת המרה״ - סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה ;
2. אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב - השווי כאמור בפסקה (1) 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 הנחיות שיאושרו ע״י 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 ליום מסחר קודם, אם היא מוחזקת בקרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה, יכול ששווי ניירות ערך חוץ שיוחזקו בה יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה.

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

3.1.12 שווי פיקדון לזמן קצוב, ליום מסחר, הוא הסכום שהופקד, בתוספת הסכומים שהתווספו עליו לפי תנאי הפיקדון, 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 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 להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם:

3.2.1	מניות וכתבי אופציה הנסחרים בש"ח	0.10%
3.2.2	אג"ח ישראליות הנסחרות בש"ח[1]	0.05%
3.2.3	מלווה קצר מועד[2]	0.025%
3.2.4	מטבע חוץ - עמלת המרת מט"ח	0.0625%
3.2.5	אופציות:	
	אופציות (OPTIONS)[3] (למעט כמפורט להלן):	3.5 ש"ח לאופציה
	אופציות (CALL1):	0.1% לאופציה
	עמלת מימוש אופציות[4]	0.1% לכל אופציה
	אופציות חוץ[5]	$4 לאופציה + 0.35% מהפרמיה
3.2.6	חוזים עתידיים בחו"ל:	
	חוזים עתידיים ביפן:	$34 לחוזה
	חוזים עתידיים בשאר המדינות:	$20 לחוזה

3.2.7 ני"ע חוץ (למעט הנסחרים בנאסד"ק ולמעט אופציות חוץ)

עמלה לסוכן ני"ע חוץ של הקרן[6]	%	0.25
עמלה לבנקאי הקרן[7]	%	0.10
עמלת המרת מט"ח	%	0.0625
סה"כ	%	0.4125

3.2.8 ני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק (מעבר לדלפק) (למעט אופציות חוץ)

עמלה לבנקאי הקרן[7]	%	0.10
עמלת המרת מט"ח	%	0.0625
סה"כ	%	0.1625
בתוספת עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ[8]		1-4 סנט לנייר ערך

3.2.9 אג"ח חוץ

עמלה לבנקאי הקרן[7]	%	0.10
עמלת המרת מט"ח	%	0.0625
סה"כ	%	0.1625

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

1. עד ליום 14.01.2006 שולמה עמלה בשיעור 0.1%.
2. עד ליום 14.01.2006 שולמה עמלה בשיעור 0.05%.
3. עד ליום 14.01.2006 שולמה עמלה בסך 4 ש"ח לאופציה.
4. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.
5. העמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך $35 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים אלא אם כן מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום. בתקופה שנסתיימה ביום 31.01.2006 לא בוצעו עסקאות באופציות חוץ עבור הקרן.
6. עמלת סוכן ני"ע בחו"ל הנה עמלה ממוצעת, המשולמת באמצעות בנקאי הקרן, הפועל באמצעות סוכנים שונים. אם תשתנה העמלה האמורה, יעדכן בנקאי הקרן את שיעור העמלה שתיגבה מהקרן. חלק מהסוכנים גובים עמלת מינימום בסך $25 לעיסקה, אולם כל עוד עמלת מינימום זו אינה משפיעה על שיעור העמלה הממוצעת כאמור, לא נלקחת עמלת מינימום זו בחשבון לצורך חישוב המחירים.
7. העמלה דלעיל כוללת עמלת מינימום בסך $10 לעסקה, שאינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב המחירים אלא אם כן מימוש כל נכסי הקרן כרוך בתשלום עמלת מינימום. כמו כן, אם תיגבה עמלת correspondent, היא תתווסף לעמלת בנקאי הקרן בגין עסקאות בני"ע חוץ, כמפורט לעיל.
8. שיעור עמלה זו תלוי בזהות סוכן ניירות ערך חוץ ובמחיר נייר הערך, לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה בשיעור של 2 סנט לנייר ערך, עמלה המוערכת על ידי מנהל הקרן כשיעור המייצג את השיעור הממוצע של העמלה. במקרה של הפרש בין שיעור זה לבין שיעור העמלה הממוצע בפועל, יעדכן מנהל הקרן בהתאם את שיעור העמלה שיובא בחשבון לצורך חישוב מחירי הקנייה והמכירה של ניירות ערך חוץ. בתקופה שנסתיימה ביום 31.01.2006 לא בוצעו עבור הקרן עסקאות בני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק.

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

למען הסר ספק מובהר כי גביית עמלת סוכן ניירות ערך חוץ בגין עסקאות בני"ע חוץ הנסחר בנאסד"ק איננה מבטלת את זכותו של סוכן ני"ע חוץ לקבלת הפער בין מחיר ASK למחיר BID.

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 ששיעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

3.4 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 1.5% ממחיר היחידה. הוספה עד לשיעור הנקוב לעיל, תיקבע מעת לעת על ידי מנהל הקרן. בתשקיף זה נקבע כי עד למתן הודעה אחרת על ידי מנהל הקרן, מוצעות יחידות הקרן לציבור בתוספת הוספה של 0.3% ממחיר היחידה. עד ליום 31.03.2006 מוצעות יחידות הקרן ללא תוספת 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 בשיעור נמוך יותר, או לא תגבה כלל.

3.5 **<u>ימי חישוב המחירים</u>**

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

(א) לגבי בקשות שתוגשנה עד שעה 16:00 ביום מסחר (להלן -"השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן, על דעת הנאמן, רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם הודעה כנדרש בדין.

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

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

פרטים לגבי יחידות שהונפקו ונפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון, ושער הרכישה ומחיר הפדיון לתקופה שמיום 31.03.2005 (יום תחילת פעילות הקרן) ועד ליום 20.02.2006 (לימי המסחר האחרונים בכל חודש) נתונים בטבלה שלהלן:

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
<u>2005-2006</u>						
מרץ	140,000	140,000	0	0	100.00	100.00
אפריל	5,535,031	5,587,327	0	0	101.28	101.09
מאי	16,034,348	16,393,853	901,551	921,044	102.54	102.54
יוני	12,710,924	13,061,853	5,144,611	5,247,939	102.33	102.33
יולי	4,460,405	4,607,347	1,578,606	1,622,430	103.64	103.45
אוגוסט	5,620,919	5,875,743	2,109,176	2,200,286	105.44	105.24
ספטמבר	13,600,897	14,463,127	1,587,583	1,685,727	106.80	106.59
אוקטובר	9,717,741	10,385,863	1,697,811	1,809,289	106.67	106.67
נובמבר	4,297,023	4,567,645	6,332,509	6,717,824	106.05	106.05
דצמבר	1,503,117	1,595,628	9,466,612	10,048,228	106.11	106.11
ינואר	1,405,549	1,503,923	5,947,107	6,346,952	107.06	106.94[1]
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	75,025,954	78,182,309	34,765,566	36,599,719		
<u>2006</u>						
פברואר[2]	366,342	391,673	6,818,473	7,263,801	106.17	106.05
	=======	=======	=======	=======		
סה"כ	366,342	391,673	6,818,473	7,263,801		
	=======		=======			
סה"כ מיום הקמת הקרן:	**<u>75,392,296</u>**		**<u>41,584,039</u>**			

[1] מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.01.2006 הינו 106.94.

[2] הנתונים הינם עד ליום 20.02.2006.

5 . פרק ה : רשימת נכסי הקרן ליום-20/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	29/09/05
מניות רגילות הנסחרות בארץ		מחיר באגורות			
בנקאות מימון וביטוח					
כלל עסקי ביטוח 1 ש'ח	1,061	8,681.00	92,105	0.27	0.24
&הראל השקעות בביטוח 1 ש'ח	449	18,170.00	81,583	0.23	0.24
בל"ל סטוק רגיל 1 ש"ח	19,975	1,662.00	331,984	0.94	0.90
בנק הפועלים מ"ר 1 ש"ח	15,682	2,080.00	326,185	0.92	0.65
מזרחי טפחות ע"ש					0.43
סה"כ בנקאות מימון וביטוח			831,857	2.36	2.46
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
בזק חברה לתקשורת 1 ש"ח	41,639	610.20	254,081	0.71	0.43
גרנית הכרמל השקעות 1 שח	7,000	594.00	41,580	0.12	
לימס מר 1 שח	1,645	4,451.00	73,218	0.20	0.17
רבוע כחול ישראל					0.15
אל על 1 ש"ח					0.10
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			368,879	1.03	0.85
נדלן וחקלאות					
גזית גלוב	3,478	4,026.00	140,024	0.39	0.29
דמרי מ"ר 1 ש"ח	2,136	2,850.00	60,876	0.17	0.12
סה"כ נדלן וחקלאות			200,900	0.56	0.41
חברות תעשיה					
אורמת תעשיות 1 ש"ח	4,560	4,100.00	186,960	0.52	0.50
כימיקלים לישראל 1 ש"ח	14,337	1,739.00	249,320	0.69	0.37
פמס מ"ר 1 ש"ח	1,148	19,530.00	224,204	0.62	0.30
טבע מר	2,664	19,530.00	520,279	1.45	0.66
פרוטרום	2,145	3,447.00	73,938	0.21	
אלביט מערכות					0.26
מכתשים-אגן 1 שח	8,956	2,358.00	211,182	0.59	0.55
אלטפק מ"ר 0.01 ש"ח					0.11

מודוס (פ) אג"ח 90/10 קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-20/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
סה"כ חברות תעשיה			1,465,883	4.08	2.75
חברות השקעה ואחזקות					
חברה לישראל 1 ש'ח	114	155,900.00	177,726	0.50	0.93
י.ו.א.ל. 1 ש"ח	1,200	3,941.00	47,292	0.13	
אפריקה-ישראל	800	15,520.00	124,160	0.35	0.16
דיסקונט השקעות 1 ש"ח					0.38
אי די בי מר 5 ש"ח					0.18
אלקטרה 1 ש"ח					0.16
קבוצת דלק	190	65,670.00	124,773	0.35	0.28
קרדן אן.וי. מ"ר 0.2 יורו	2,265	3,243.00	73,453	0.20	
סה"כ חברות השקעה ואחזקות			547,404	1.53	2.09
סה"כ מניות רגילות הנסחרות בארץ			3,414,923	9.56	8.56
כתבי אופציה					
נדלן וחקלאות					
אירפורט סיטי אופ 1	310	315.80	978	< >	
סה"כ כתבי אופציה			978		
אופציות הנסחרות בארץ		מחיר בש"ח			
אופציות על מדד ת"א 25					
ת25(אוק5,0740)CALL					0.04
ת25(אוק5,0710)PUT					0.01
סה"כ אופציות על מדד ת"א 25					0.05
סה"כ אופציות הנסחרות בארץ					0.05

אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה

מודוס (פ) אג"ח 90/10 קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-20/02/06 (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
אג"ח ממשלתיות					
5.75% CREDIT SUISSE FB 15/4/07	64,000	1.00	302,255	0.84	0.61
אג"ח קונצרניות					
3.375% WAL MART 01.10.08	130,000	0.96	585,575	1.63	1.18
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-20/02/06 : 4.687000			887,830	2.47	1.79
(#2)מחיר במטבע מסחר לירות שטרלינג					
אג"ח קונצרניות					
4.5% TOYOTA MOTOR CRD 15/12/06	34,000	1.00	277,800	0.77	0.57
4.875%LANDWIRT RENTENBK7/12/06	33,000	1.00	270,291	0.75	0.56
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-לירות שטרלינג ליום-20/02/06 : 8.170600			548,091	1.52	1.13
סה"כ אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה			1,435,921	3.99	2.92

ניר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
מילוות קצרי מועד ממשלתי					
מקמ 416 5.4.06		2006	298,260	0.83	2.94
מקמ 0516 4.5.2006		2006	2,418,814	6.74	5.24
סה"כ מילוות קצרי מועד ממשלתי			2,717,074	7.57	8.18
אגרות חוב צמודות מדד ממשלתי					
גליל 5426 31.10.2010	4.00%	2010			1.19

מודוס (פ) אג"ח 90/10 קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-20/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
גליל 5480 31.08.2011	4.00%	2011	3,750,703	10.45	12.97
גליל 5427 30.06.2012	4.00%	2012			2.20
גליל 5903 30.07.2021	4.00%	2021	1,715,331	4.78	
גליל 5904 31.7.2024	4.00%	2024	2,641,331	7.36	
גליל 5481 31.8.2012	5.00%	2012	4,288,337	11.95	14.26
גליל 5471 31.10.2014	5.00%	2014	750,392	2.09	2.12
גליל 5472 30.4.2015	5.00%	2015			5.56
גליל 5501 30.09.2007	6.00%	2007	3,123,590	8.71	5.19
סה"כ אגרות חוב צמודות מדד ממשלתי			16,269,684	45.34	43.49
אגרות חוב לא צמודות ממשלתי					
אג"ח ממשלתי גילון ריבית משתנה					
גילון 2315 31.12.08	5.10%	2008			5.29
גילון 2305 31.12.2011	5.10%	2011			1.15
אג"ח ממשלתי שחר ריבית קבועה					
שחר 2667 31.01.2010	6.00%	2010	3,588,897	10.00	1.29
שחר 2671 27.02.2009	7.00%	2009	3,232,268	9.01	9.58
שחר 2680 29.04.2011	7.00%	2011			4.01
שחר 2681 31.5.2012	10.00%	2012	957,138	2.67	3.22
סה"כ אגרות חוב לא צמודות ממשלתי			7,778,303	21.68	24.54
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני					
טפחות הנפקות 28	0.10%	2013	800,400	2.23	
לאומי מימון ו	3.70%	2010	271,890	0.76	1.08
אידיבי ח	4.10%	2009*	311,850	0.87	0.63
דמרי אגח ב	4.15%	2009*			0.53
אלוני חץ אגח ג	4.75%	2010*	221,300	0.62	0.46
גזית ו	4.95%	2011*			0.64
חשמל 22	6.50%	2010*	664,160	1.85	0.92
סה"כ אגרות חוב צמודות מדד קונצרני			2,269,600	6.33	4.26
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני					
ה.ד.ס.		2023	567,324	1.58	2.81
תכלית דולר אגח א		2025			0.87
פסגות התח תאלי דולר א'		2048	887,905	2.47	2.87
אורמת אגח ט	5.75%	2007*			0.35

מודוס (פ) אג"ח 90/10 קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-20/02/06 (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
גזית אגח א	6.50%	*2011	144,030	0.40	0.29
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני			1,599,259	4.45	7.19

מודוס (פ) אג"ח 90/10 קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-20/02/06 (בלתי מבוקרת)

ניירערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום-20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק			35,485,742	98.92	99.19
אמצעים נזילים בש"ח			119,609	0.33	0.51
אמצעים נזילים במט"ח					
הכנסות לקבל נטו			274,105	0.76	0.36
התחייבויות לשלם			(2,608)	(0.01)	(0.02)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית					
שמנהל הקרן יצר עבור הקרן					
ת25(אוק5,0760)CALL					(0.02)
ת25(אוק5,0680)PUT					< >
ת25(אוק5,0740)PUT					(0.02)
סה"כ אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית					(0.04)
שווי נקי של נכסי הקרן			35,876,848	100.00	100.00
הוצאות מכירה			(20,116)	(0.06)	(0.10)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה			35,856,732		

( ) ערכים שליליים

& חברות בעלות ענין במנהל הקרן ו/או נאמן

(לא כולל חברות בעלות ענין במנהל הקרן מכח החזקות המדינה בהן)

* שנת פדיון ממוצעת

< > ערך פחות מ-0.01%

רכוז מצב השקעות ליום 20/02/06 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 20/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן 20/02/06	29/09/05	30/06/05
מניות רגילות הנסחרות בארץ	3,414,923	9.56	8.56	8.31
כתבי אופציה	978	< >		
אופציות על מדד ת"א 25			0.05	0.11
אג"ח חו"ל ששערן אינו כולל ריבית צבורה	1,435,921	3.99	2.92	1.94
מילוות קצרי מועד ממשלתי	2,717,074	7.57	8.18	15.62
אגרות חוב צמודות מדד ממשלתי	16,269,684	45.34	43.49	42.78
אגרות חוב לא צמודות ממשלתי	7,778,303	21.68	24.54	16.79
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני	2,269,600	6.33	4.26	5.31
תעודות פיקדון	1,599,259	4.45	7.19	7.30
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	35,485,742	98.92	99.19	98.16
אמצעים נזילים בש"ח	119,609	0.33	0.51	1.74
אמצעים נזילים במט"ח		< >	< >	< >
הכנסות לקבל נטו	274,105	0.76	0.36	0.17
התחייבויות לשלם	(2,608)	(0.01)	(0.02)	(0.02)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן			(0.04)	(0.05)
שווי נקי של נכסי הקרן	35,876,848	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(20,116)	(0.06)	(0.10)	
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	35,856,732			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-29/09/05: 49,866,697 ש"ח
ליום ה-30/06/05: 29,034,628 ש"ח

הקרן מחזיקה ליום 20/02/06 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן כמפורט ברשימת נכסי הקרן

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם לאמור בהסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 90% באגרות חוב ו/או במק"מ ו/או בפקדונות שקליים ו/או במזומנים ולפחות 75% מנכסי הקרן באגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה או בערבותה ו/או במק"מ. יתרת נכסי הקרן יושקעו עפ"י שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן, ועד לקבלת החלטה אחרת, יושקעו נכסי הקרן באופן שחשיפת הקרן למניות לא תעלה בכל עת על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שעור החזקות הקרן בניירות ערך חוץ ואופציות חוץ לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

החשיפה הכוללת למניות הינה בגין מניות ו/או כתבי אופציה ו/או תעודות סל אשר נכס הבסיס שלהם מניות, אשר תחושב לפי שיעור החזקתן, בתוספת החזקת ו/או יצירת אופציות על מדדי מניות שהינה שווי הערך השקלי הגלום באופציה על מדד מניות, שהינו יחס ההגנה של האופציה (דלתא) ביום כלשהו, המחושב על פי נוסחת BLACK & SCHOLES, כשהוא מוכפל במכפיל המדד שנקבע עבורו, ובתוספת החשיפה למניות בגין החזקת ו/או יצירת חוזים עתידיים על מניות, אשר תחושב לפי גודל החוזה.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן 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 מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או הוראות תקנות לעניין נכסים שמותר להחזיק בקרן, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר חמש פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דווח מיידי ויפרסם זאת בשני עתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן 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 או על פי חוק 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 ואופציות 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 עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לענינו של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אשור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו.

לתאריך התשקיף נקבעו בתקנות העסקאות כדלהלן כעסקאות כאמור:

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

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

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

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

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

<u>עסקאות מהותיות</u>

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

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

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

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או כעסקאות שיש בהן נגוד ענינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מוועדותיה כאמור לעיל. על כל קביעה כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי.

6.2.4 מנהל קרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ניירות ערך, ניירות ערך חוץ ואופציות בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, במחיר העולה על שווים באותו יום כפי שנקבע בהוראות החוק, ולא ימכור בעסקה כזו נכסים כאמור המוחזקים בקרן שבניהולו במחיר נמוך משווים באותו יום כפי שנקבע בהתאם להוראות החוק. מנהל הקרן רשאי לרכוש נייר ערך במחיר ההוצאה, מאת מי שהוציאו, ולפני שנרשם למסחר בבורסה, אם הובטח להנחת דעתו של הנאמן כי נייר הערך יירשם בבורסה.

6.2.5 בהתאם להוראות חוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981 (תיקון מס. 9 מיום 14.3.94) (להלן -"חוק הבנקאות"), לא יחזיק מנהל קרן באמצעי שליטה (כהגדרתם בחוק הבנקאות) של תאגיד בנקאי השולט בו או בתאגיד בנקאי הנשלט בידי תאגיד אחזקה בנקאית השולט גם במנהל הקרן, בהתאם לאמור, נאסר על מנהל הקרן להחזיק בנכסי הקרן שבניהולו באמצעי שליטה של יובנק בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ ובנק עצמאות למשכנתאות ולפיתוח בע"מ. כן נקבע בחוק הבנקאות כי משקיעים מוסדיים (כהגדרתם בחוק הבנקאות) קשורים לא יחזיקו, כולם ביחד, באמצעי שליטה של תאגיד בנקאי אחר בשעור העולה על 5% מכל סוג של אמצעי שליטה כאמור לעיל.

6.3 <u>תקנות לענין פזור נכסי הקרן</u>

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

להלן תמצית הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) אין בעל שליטה משותף לשני מנהלי הקרנות;

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

ז. מטבע חוץ;

ח. פקדון בחשבון עובר ושב;

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

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

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 אגרות חוב שהוציאה מדינה שאינה מדינת ישראל, המוחזקים בקרן -

(1) לא יוגבל, אם אגרות החוב דורגו ע"י חברה מדרגת בדירוג AA או בדירוג גבוה ממנו, ואם מועד פדיונן של אגרות החוב אינו מאוחר משנה אחת לאחר מועד הנפקתן - אם דורגו בדירוג 1 - A 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 2 - A או בדירוג נמוך ממנו ;

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

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 בסעיף 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 פיקדונות 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 תקנת משנה (א), ובלבד שנתקיימו שני אלה:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

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

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

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

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

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

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

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

6.5 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 (בד"כ בין 3 ל-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.

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
יוסי ניצני	ויסוצקי 3, תל-אביב	סמנכ"ל ומנהל חטיבת נכסי לקוחות ויעוץ בבנק מזרחי טפחות בע"מ. יו"ר הדירקטוריון של מזרחי שוקי הון בע"מ (חברה בשליטת בנק מזרחי טפחות בע"מ). דירקטור בבורסה לני"ע בת"א בע"מ, במעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ.
רמי תרום	הבילויים 7, רמת-גן	מנהל סקטור קופות גמל בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
שמעון רז	הרב קוק 33 בני ברק	מנהל מרחב יהודה בבנק מזרחי טפחות בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן: אליהו הרץ, מרחוב דגל ראובן 10, פתח-תקווה מכהן כמנכ"ל הנאמן החל משנת 2003.

7.2 הדירקטוריון של מנהל הקרן:

שם הדירקטור	המען	עיסוקו העיקרי
סמי מועלם	בעז 38, רמת השרון	יו"ר הדירקטוריון. רו"ח העוסק במתן ייעוץ כלכלי. עד אפריל 2002 שימש כסמנכ"ל בחברת הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ. דירקטור בס. מ. מעוף, ייעוץ והשקעות בע"מ, בנכס מופת מ.פ בע"מ. דירקטור וחבר וועדת השקעות בשומרה חברה לביטוח בע"מ. בעל ניסיון של למעלה מ- 20 שנה בניתוח כדאיות כלכלית של השקעות.
אבי בסון	פרחי הבר 28, יהוד	בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת ת"א, ובעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א. החל מיוני 2005 מכהן כמנהל חטיבת שוק ההון ביובנק בע"מ. בין השנים 2001-2005 שימש כמנכ"ל כלל פיננסים עמיתים. בין השנים 1998-2001 שימש כמנכ"ל יובנק קרנות נאמנות בע"מ.
יניב רז	עמק דותן 12, כפר סבא	מכהן כמנכ"ל מנהל הקרן. בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן-גוריון, ובעל תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל. בעל רישיון ניהול תיקים. ממאי 2005 ועד נובמבר 2005 שימש כסמנכ"ל יובנק קרנות נאמנות בע"מ. מאוגוסט 2002 ועד אפריל 2005 שימש כמנהל השקעות ביובנק קרנות נאמנות בע"מ. מדצמבר 2000 ועד יולי 2002 שימש כמנהל השקעות בתמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ.
אמיר מזור	הרב אשי 3, תל-אביב	בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. מכהן כמנהל סניף תל-אביב ביובנק בע"מ. 2002-2005 סגן מנהל סניף תל-אביב ביובנק בע"מ. 2000-2002 עוזר מנהל סניף תל-אביב ביובנק בע"מ.
דוד שוורץ דירקטור חיצוני. מונה בתוקף מיום 22.6.2000	עוזיאל 44, פתח-תקוה	בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר-אילן. מכהן כדירקטור בקבוצת הלמן-אלדובי בקרנות פנסיה בע"מ, כמבקר פנים ברשת אמי"ת (רשת מוסדות חינוך), כיועץ כלכלי לחברות וכדירקטור בלידר טק בע"מ. שימש כחשב בתדיראן מוצרי צריכה בע"מ. בעל נסיון של למעלה מ-10 שנים בניתוח כדאיות כלכלית של השקעות.
יהודית רוזנברג (משלי) דירקטור חיצוני. מונה בתוקף מיום 22.6.2000	ירושלים 26, קרית אונו	בעלת תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במינהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב. סמנכ"לית כספים ובקרה בתדיראן ספקטרלינק בע"מ ותדיראן מערכות אלקטרוניות בע"מ. לשעבר מנהלת כספים בתדיראן בע"מ. דירקטורית בטל דור בע"מ.

בתקופה שמיום 31.03.05 ועד ליום 31.01.06 התכנס דירקטוריון מנהל הקרן 6 פעמים.

7.3 <u>המנהל הכללי של מנהל הקרן</u>: החל מיום 14/11/2005 מר יניב רז מכהן כמנכ"ל מנהל הקרן. עד ליום 19/11/2005 כיהן כמנכ"ל הקרן מר אורי פישמן.

7.4 <u>מבקר הפנים של מנהל הקרן</u>: כמבקר פנים במנהל הקרן מונה מר יוסף בן-אלטבט המשמש כמבקר הפנים של יובנק בע"מ ושל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

7.5 <u>ועדת ההשקעות של הקרן</u>
ועדת ההשקעות מכוונת את מדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות של הקרן מורכבת מה"ה סמי מועלם, יהודית רוזנברג, דוד שוורץ, יניב רז ויובל סייפר.

יובל סייפר- מרח' הברון הירש 5, תל-אביב, בעל תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל ראשון לציון. החל מיוני 2002 מכהן כמנהל השקעות ביובנק קרנות נאמנות בע"מ ובתפקידו הנוכחי סמנכ"ל מנהל הקרן. בין השנים 2000-2002 שימש כמנהל תיקים באקסלנס השקעות בע"מ.

בתקופה שמיום 31.03.05 ועד ליום 31.01.06 התקיימו 22 ישיבות ועדת השקעות.

7.6 <u>רואי החשבון של הקרן</u>: סומך חייקין, רחוב הארבעה 17, תל-אביב.

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

8. <u>פרק ח': הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

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

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

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

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

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

9.1 ענינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

(א) מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.

(ב) הנאמן הינו החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

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

(ד) יובנק בע"מ, משמש כבנקאי הקרן וכסוכן ניירות הערך של הקרן, כמפורט בפיסקה ו' במבוא.

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

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

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

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

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

---

1. בתיקון עקיף לחוק, במסגרת תקון לחוק הבנקאות (רשוי) התשמ"א- 1981, מיום 12.5.1996, נקבע לגבי מנהל קרן שתאגיד בנקאי שולט בו (מנהל הקרן הינו מנהל כאמור) כדלהלן: מנהל קרן שתאגיד בנקאי שולט בו ובקרן שבניהולו מוחזקות מניות של תאגיד שהתאגיד הבנקאי האמור מחזיק בו לפחות 5% מסוג כלשהו של אמצעי שליטה, ישתתף ויצביע באסיפה כללית בתאגיד באופן שיאושר בידי הדירקטורים מקרב הציבור או בהתאם להנחיותיהם.

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

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

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

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

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

5. (א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק 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 חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

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

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

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' לתשקיף זה.

10.1.2 על פי הסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשעור שלא יעלה על 4% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה (להלן -"השווי השנתי של נכסי הקרן") או בשעור נמוך מכך, כפי שיוחלט על ידי מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן. על אף האמור, וכל עוד לא תנתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשעור 1.2% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

תמורת תשלום זה יכסה מנהל הקרן את כל 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 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול והוספה בתקופה שמיום 31.03.2005 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 20.02.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	דמי ניהול	הוספה
31.03.05-31.01.06	366,104	7,005
01.02.06-20.02.06	28,007	0

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל ומקבל שכר שנתי בשעור השווה ל-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, בניכוי התחייבויותיה, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה לכ- 56$ ארה"ב בשבוע (2,900$ ארה"ב לשנה, להלן - "השכר המינימלי"). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 2,900 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן בניכוי התחייבויותיה.

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

הנאמן יכסה את כל הוצאותיו לרבות ביקורת חשבונות הקרן ונכסיה ושכר רואי החשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 התשלומים שקיבל הנאמן בתקופה שמיום 31.03.2005 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 20.02.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	שכר נאמן	שעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן
31.03.05-31.01.06	31,396	0.10%
01.02.06-20.02.06	2,334	0.10%

10.3 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 להפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דוח מיידי.

10.4 **<u>הכנסות סוכן ניירות הערך</u>**

התשלומים שקיבל סוכן ניירות הערך בגין פעילות בנ"ע בתקופה שמיום 31.03.2005 (יום תחילת הפעילות בקרן) ועד ליום 20.02.2006 היו כדלהלן (בש"ח):

התקופה	תשלומים
31.03.05-31.01.06	57,303
01.02.06-20.02.06	3,715

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

נכסי הקרן ליום 07.02.2006 כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן (ראה פרק ה' לעיל).

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 לא יאוחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

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 ,עובד שלו או מועסק על ידו (להלן -"מקורבים") ביחידות בשיעור שלגביו קבע שר האוצר בתקנות חובת הגשת דוח, יגיש על כך מנהל הקרן לרשות ולבורסה דוח במועד ובדרך שקבע שר האוצר בתקנות. וכן יגיש דו"ח על שינוי במספר היחידות המוחזקות כאמור. להלן הוראות התקנות שהותקנו לענין זה על ידי שר האוצר ולגבי מקרים בהם קיימת חובת דווח:

1. סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע לעשרים אחוז לפחות;

2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל-20% מכלל היחידות בקרן;

3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 20% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.

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

11.4 ביום 20.02.2006 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

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

12.1 הסכם הקרן קובע כי:

(א) מנהל הקרן יקבע מדי פעם את שעור הרווחים שיחולקו, אם יחליט לחלקם, ואת מספר החלוקות, אם יוחלט עליהן ואת מועדן.

(ב) הרווחים יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה. החלוקה יכול שתיעשה מרווחי שנת הכספים האחרונה, לרבות חלק מאותה שנה, או מרווחים שנצברו בשנות כספים קודמות.

"רווחים" לענין סעיף זה - תשלומים במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקים בקרן.

12.2 **<u>יחידות הטבה</u>**

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

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

12.3 **<u>שנת הכספים של הקרן</u>**

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

13. פרק יג': הוראות בעניני מס

13.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת/פטורה. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה- 2005 (להלן- "תיקון 147") כולל מספר שינויים המפורטים להלן.

13.2 בתוקף מיום 01.01.2006 מסווגת הקרן כקרן **פטורה**. עד ליום 31.12.2005 סווגה הקרן כקרן מעורבת.

13.3 להלן מובא הסבר כללי ובלתי ממצה 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 **השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות הנאמנות**

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 כאמור ביום 01.01.2006 נכנס לתוקף תיקון 147, לפיו יחולו השינויים הבאים:

א. שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד (מניירות ערך ישראלים וזרים) 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%.

13.5 **המאפיינים העיקריים של שני המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד בקרנות נאמנות**

קרן נאמנות חייבת

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 הוא פודה 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.

קרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.2006

13.5.5 הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיף 13.5.6 ו-13.5.7.

13.5.6 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.

13.5.7 הקרן עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין הכנסותיה ורווחיה מני״ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

13.5.8 המשקיע חייב במועד פדיון היחידות בתשלום מס בשיעור של 20% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

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

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

13.6 **<u>מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד</u>**

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

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

14. <u>פרק יד': פדיון יחידות</u>

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

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

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

(2) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו על ידי המזמין או נותן ההוראה ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה היעודה, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

(3) אין בהוראות ס"ק 2 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין 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 נסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק;

(ג) אין בעיסוקיו או בקשריו עם מנהל הקרן או עם חברה השולטת במנהל הקרן או עם חברה בשליטה של חברה כאמור כדי ליצור ניגוד עניינים עם מילוי התפקיד.

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ולבורסה ויפרסם את ההודעה בעתון, לא מוקדם משישים ימים 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 היחידה המחזיקים יחידות באמצעותו; ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

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

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

15.8 (1) חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים 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 עניינם 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 למימושה בהקדם, ויחלק בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפרוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום כאמור.

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשות ולבורסה 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.

15.11 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

על פי סעיף 100 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, רשאי מנהל הקרן למזג ולפצל קרנות פתוחות וזאת לאחר קבלת החלטה מיוחדת של מחזיקי יחידות בקרנות נשוא המיזוג או הפיצול ובהתאם להוראות החוק. מיזוג ופיצול כאמור כפופים לסעיפים 103 ו-105 לפקודת מס הכנסה. לא ניתן למזג קרנות הנמצאות במסלולי מס שונים.

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

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

16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;

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

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

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

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

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

16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.

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

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

16.9 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 עניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;

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

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

16.12 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ולבורסה ויפרסם בעתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה;

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

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

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

16.13.3 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 (להלן - "המנין החוקי").

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

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

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

17. פרק יז': דוחות כספיים ליום 31.01.2006

מודוס (פ) אג"ח 90/10 – קרן נאמנות

דו"חות כספיים ליום 31 בינואר 2006

הדוחות הכספיים לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006

תוכן העניינים

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

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 61006

טלפון 03 684 8000
פקס 03 684 8444
אינטרנט www.kpmg.co.il

דוח רואי החשבון המבקרים
לבעלי היחידות של "מודוס (פ) אג"ח 90/10" קרן נאמנות

ביקרנו את הדוח המצורף על מצב הקרן של "מודוס (פ) אג"ח 90/10" קרן נאמנות (להלן-"הקרן") ליום 31 בינואר 2006, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006, את הדוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן, וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בינואר 2006, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

5 במרס 2006

סומך חייקין, שותפות רשומה עפ"י פקודת השותפויות,
הנה חברה ב- KPMG International
קואופרטיב רשום בשוויץ.

דוח על מצב הקרן ליום 31 בינואר

	2006 שקל חדש
נכסים	
ניירות ערך	
ניירות ערך הנסחרים בארץ	
אגרות חוב צמודות למדד	**19,949,649**
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	**2,176,487**
אגרות חוב שאינן צמודות	**11,268,548**
מלוות קצרי מועד	**3,394,088**
מניות	**3,944,609**
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בארץ	**40,733,381**
אגרות חוב הנסחרות בחוץ לארץ	**1,453,029**
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	**42,186,410**
נכסים אחרים	
פקדון חוזר קרדיטורי	**883,936**
מזומנים במטבע ישראלי	**5,124**
הכנסות לקבל	**216**
תשלומים למס הכנסה בניכוי הפרשה למס	**17,088**
	906,364
סך הכל נכסים	**43,092,774**
התחייבויות	
אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן (באור 3)	**8,406**
שכר מנהל ונאמן לתשלום	**4,663**
	13,069
שווי נקי של נכסי הקרן	**43,079,705**
פחות - הוצאות מכירת ניירות הערך	**(23,873)**
שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת ניירות הערך	**43,055,832**
ערך היחידות	
הערך הנקוב של היחידות במחזור:	
40,260,388 יחידות בנות 1 שקל חדש	**40,260,388**
יתרת הרווח שלא יועדה	**2,795,444**
סך הכל ערך היחידות	**43,055,832**
מחיר פדיון ליחידה	**106.94%**

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 5 במרס 2006

המנהל - יובנק קרנות נאמנות בע"מ **הנאמן - החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ**

	לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006
	שקל חדש
הכנסות	
הכנסות (הפסדים) מהשקעות בארץ:	
מימוש ושינויי ערך של מניות ושל אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	**973,289**
מימוש ושינויי ערך של אופציות על מדד ת"א 25	**(49,840)**
מימוש ושינויי ערך של אגרות חוב ומלוות	**(451,204)**
דיבידנד ממניות	**64,286**
ריבית מאגרות חוב	**1,281,882**
ריבית מפקדונות בבנקים	**11,008**
דמי השאלה	**7,309**
הפרשי שער	**(3,623)**
סך הכל הכנסות, נטו, מהשקעות בארץ	**1,833,107**
הכנסות (הפסדים) מהשקעות בחוץ לארץ:	
מימוש ושינויי ערך של אופציות	**1,319**
מימוש ושינויי ערך של אגרות חוב	**(2,361)**
ריבית מאגרות חוב	**43,998**
סך הכל הכנסות, נטו, מהשקעות בחוץ לארץ	**42,956**
סך הכל הכנסות, נטו	**1,876,063**
פחות / - **הוצאות**	
שכר מנהל הקרן	**366,104**
שכר הנאמן	**31,396**
מסים על ההכנסה (באור 4)	**5,150**
	402,650
רווח נקי לתקופה	**1,473,413**

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח שלא יועדה	סך הכל ערך היחידות
	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש
תקבולים מהוצאת 75,025,954 יחידות	**75,025,954**	**3,156,183***	**78,182,137**
תשלומים לפדיון 34,765,566 יחידות	**(34,765,566)**	**(1,834,152)***	**(36,599,718)**
רווח נקי לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006		**1,473,413**	**1,473,413**
יתרה ליום 31 בינואר 2006	**40,260,388**	**2,795,444**	**43,055,832**

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות מעל ערכן הנקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. "מודוס (פ) אג"ח 90/10" קרן נאמנות (להלן - "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994 ולפי הסכם הקרן מיום 31 במרס 2005 בין המנהל - יובנק קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן - החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ.

ב. בהתאם להסכם הקרן שנחתם ביום 1 במרס 2005, יחידות הקרן הוצעו לראשונה לציבור ביום 31 במרס 2005. הנתונים בדוח רווח והפסד ובדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן כוללים את פעילות הקרן מיום הקמתה, 31 במרס 2005.

ג. בעקבות שינוי סווגה של הקרן לצרכי מס, החל מיום 1 בינואר ,2006 שונה שמה של הקרן מ-"מודוס (מ) אג"ח 90/10" קרן נאמנות ל-"מודוס (פ) אג"ח 90/10" קרן נאמנות. ראה סעיף 4ג. להלן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

ב. בדוח על מצב הקרן ניירות הערך הסחירים שבידי הקרן מוצגים כדלקמן:

ניירות ערך הנסחרים בבורסה בארץ - לפי ערכם בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בארץ בתקופת החשבון (31 בינואר 2006).

ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחוץ לארץ - בהתאם למחיר הסגירה ביום המסחר האחרון בבורסה בחוץ לארץ בתקופת החשבון (31 בינואר 2006).

ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ - לפי ממוצע של מחירי קניה/מכירה לסוף יום המסחר האחרון בשוק המוסדר בחוץ לארץ בתקופת החשבון (31 בינואר 2006).

ג. שינוי ערכם במשך תקופת החשבון של ניירות הערך שבידי הקרן בתאריך הדוחות הכספיים מועבר לדוח רווח והפסד.

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

ה. החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בתקופת החשבון, המתייחסים לרווח שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיונן, בהתאמה, נזקפים לרווח שלא יועד בדוח תנועת היחידות והשינויים בערכן.

באור 3 - אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן

לקרן התחייבויות בגין אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן.

יתרת ההתקשרויות לתאריך הדוחות הכספיים, המבוססת על המחיר בבורסה של האופציה לאותו מועד, הינה כדלקמן:

אופציות על מדד ת"א 25

סוג האופציה	מועד פקיעה	מדד בסיס ת"א 25	כמות האופציות#	המחיר ביום 31 בינואר 2006 שקל חדש	סכומים לשלם ליום 31 בינואר 2006 שקל חדש
CALL	02/06	830	6	1,401	**8,406**

כל אופציה הינה בגין נכס בסיס של 100 יחידות מדד.

באור 4 - מס הכנסה

א. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הקרן סווגה כ"קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. "קרן נאמנות מעורבת" פטורה ממס על הכנסותיה, למעט הכנסה מנייר ערך זר (רווח הון, דיבידנד, ריבית) והכנסה מדיבידנד אחר.
החל מיום 1 בינואר 2006, הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות פטורה" כהגדרתה בפקודה. ראה סעיף ג. להלן.

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

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

ג. ביום 10 באוגוסט 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה - 2005, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. לפי החוק נקבע בין היתר, כי החל מ- 1 בינואר 2006:

יבוטל המעמד של "קרן נאמנות מעורבת" והקרן תהפוך ל"קרן נאמנות פטורה", הפטורה ממס על הכנסותיה למעט האמור להלן לגבי ניירות ערך זרים.

מכרה "קרן נאמנות פטורה" שהיתה לפני 1 בינואר 2006 "קרן נאמנות מעורבת", נייר ערך שהיה לפני 1 בינואר 2005 נייר ערך זר ושיום רכישתו היה לפני 1 בינואר 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום 1 בינואר 2005.

באור 5 - צדדים קשורים

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

ב. להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	31 בינואר 2006
	שקל חדש
פקדון חוזר קרדיטורי	**883,936**
מזומנים במטבע ישראלי	**5,124**
הכנסות לקבל	**216**
שכר מנהל ונאמן לתשלום	**4,663**

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

(1) שכר למנהל הקרן בשיעור שנתי של 1.2% מהשווי הממוצע של נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוחות הכספיים. (למנהל הקרן הסכם עם צד קשור - מודוס סלקטיב ניהול ויעוץ השקעות בע"מ, לניהול השקעות נכסי הקרן. דמי הניהול משולמים מאמצעי מנהל הקרן).

(2) שכר לנאמן הקרן בשיעור שנתי של 0.1% מהשווי הממוצע של נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוחות הכספיים, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל- 56 דולר של ארה"ב בשבוע (2,900 דולר של ארה"ב לשנה - השכר המינימלי). לפיכך, בשנה בה בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי הממוצע של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל- 2,900 דולר של ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ- 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(3) עמלות על עסקאות בניירות ערך לבנקאי הקרן, צד קשור, בסך של 57,303 שקל חדש.

ד. הקרן קיבלה מבנקאי הקרן , צד קשור, ריבית בסך של 11,008 שקל חדש על יתרות מזומנים ופקדונות בבנקים.

באור 6 - נתונים נוספים

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

	31 בינואר 2006	31 במרס 2005	% השינוי לתקופה מיום 31 במרס 2005 ועד ליום 31 בינואר 2006
מדד המחירים לצרכן - בנקודות (על בסיס מדד בגין)	**102.7**	100.0	**2.70**
השער היציג של הדולר של ארה"ב-בש"ח	**4.658**	4.361	**6.81**
השער היציג של הלירה שטרלינג-בש"ח	**8.2528**	8.2059	**0.57**
מחיר הפדיון של יחידות הקרן ב-%	**106.94**	100.00	**6.94**

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006

	שיעור ריבית	שנת פדיון	הערך בשוק ליום 31 בינואר 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	%		שקל חדש	
<u>ניירות ערך</u>				
ניירות ערך הנסחרים בארץ				
<u>אגרות חוב ומלוות</u>				
אגרות חוב צמודות למדד				
<u>אגרות חוב מדינה - ריבית קבועה</u>				
גליל 5426 31.10.2010	4.00	2010	405,289	0.94
גליל 5471 31.10.2014	5.00	2014	757,220	1.76
גליל 5480 31.08.2011	4.00	2011	4,116,762	9.56
גליל 5481 31.8.2012	5.00	2012	4,698,249	10.91
גליל 5501 30.09.2007	6.00	2007	4,093,495	9.51
גליל 5903 30.07.2021	4.00	2021	1,732,249	4.02
גליל 5904 31.7.2024	4.00	2024	2,667,077	6.20
			18,470,341	42.90
<u>אגרות חוב קונצרניות</u>				
אלוני חץ אגח ג	4.75	2010	220,160	0.51
חשמל 22	6.50	2013	676,032	1.57
לאומי מימון ו	3.70	2010	272,916	0.63
אידיבי ח	4.10	2011	310,200	0.72
			1,479,308	3.43
סך הכל אגרות חוב צמודות למדד			19,949,649	46.33
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ				
<u>אגרות חוב קונצרניות</u>				
ה.ד.ס	משתנה	2023	933,053	2.17
פסגות תאלידולרא	משתנה	2048	973,773	2.26
גזית אגח א	6.50	2012	142,187	0.33
אורמת אגח ט	5.75	2007	127,474	0.30
			2,176,487	5.06
אגרות חוב שאינן צמודות				
<u>אגרות חוב מדינה - ריבית קבועה</u>				
שחר 2667 31.01.2010	6.00	2010	3,817,003	8.86
שחר 2671 27.02.2009	7.00	2009	3,963,762	9.21
שחר 2680 29.04.2011	7.00	2011	2,272,235	5.28
שחר 2681 31.5.2012	10.00	2012	1,215,548	2.82
			11,268,548	26.17
מלוות קצרי מועד				
מקמ 416 5.4.06	-	2006	743,625	1.73
מקמ 0516 4.5.2006	-	2006	2,650,463	6.16
			3,394,088	7.89
סך הכל אגרות חוב ומלוות			36,788,772	85.45

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006

	כמות המניות	המחיר ביום 31 בינואר 2006	הערך בשוק ליום 31 בינואר 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		אגורות	שקל חדש	
מניות הנסחרות בארץ				
בנקאות מימון וביטוח				
בנקים מסחריים				
לאומי	25,175	1,751.0	440,814	1.02
פועלים	19,682	2,142.0	421,589	0.98
			862,403	2.00
ביטוח				
כלל עסקי ביטוח	1,561	8,719.0	136,103	0.32
הראל השקעות	449	18,640.0	83,694	0.19
			219,797	0.51
סך הכל בנקאות מימון וביטוח			1,082,200	2.51
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים				
שרותים				
בזק	41,639	623.9	259,786	0.60
מחשבים				
לימס	2,303	4,813.0	110,843	0.26
סך הכל מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			370,629	0.86
נדל"ן, בינוי וחקלאות				
נדל"ן בינוי				
גזית גלוב	3,478	4,150.0	144,337	0.34
דמרי	2,136	3,083.0	65,853	0.15
			210,190	0.49
חברות תעשיה				
מזון וטבק				
פרוטרום	2,145	3,758.0	80,609	0.19
טקסטיל והלבשה				
פמס	1,159	20,950.0	242,810	0.56
חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה				
אורמת	5,899	4,208.0	248,230	0.58
כימיה, גומי ופלסטיק				
כיל	14,337	1,854.0	265,808	0.62
טבע	3,015	19,920.0	600,588	1.39
מכתשים אגן	10,956	2,501.0	274,010	0.64
			1,140,406	2.65
סך הכל חברות תעשיה			1,712,055	3.98

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006

	כמות המניות	המחיר ביום 31 בינואר 2006	הערך בשוק ליום 31 בינואר 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
		אגורות	שקל חדש	
<u>מניות הנסחרות בארץ (המשך)</u>				
חברות השקעה ואחזקות				
<u>השקעה ואחזקות</u>				
חברה לישראל	114	165,400.0	188,556	0.44
יואל	1,200	4,564.0	54,768	0.13
אפריקה	800	15,210.0	121,680	0.28
דלק קבוצה	190	68,690.0	130,511	0.30
קרדן אן.וי.	2,265	3,268.0	74,020	0.17
			569,535	1.32
סך הכל מניות הנסחרות בארץ			3,944,609	9.16
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בארץ			40,733,381	94.61

ניירות ערך הנסחרים בחו"ל *

	ערך נקוב	השער ביום 31 בינואר 2006@	הערך בשוק ליום 31 בינואר 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	מט"ח	%	שקל חדש	
<u>אגרות חוב (יורובונדס) הנסחרות בחוץ לארץ</u>				
נסחרים מעבר לדלפק				
<u>דולרים של ארה"ב</u>				
3.375% WAL MART 01/10/08	130,000	97.471	590,224	1.37
5.75% CREDIT SUISSE FB 15/4/07	64,000	102.630	305,952	0.71
			896,176	2.08
<u>לירות שטרלינג</u>				
4.5% TOYOTA MOTOR CREDIT 15/12/06	34,000	100.490	281,971	0.65
4.875% LANDWIRTSXH RENTENBANK 12/06	33,000	100.932	274,882	0.64
			556,853	1.29
סך הכל אגרות חוב הנסחרות בחוץ לארץ			1,453,029	3.37

@ השער הותאם והינו כולל ריבית צבורה

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר 2006

	הערך בשוק ליום 31 בינואר 2006	אחוז משווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים
	שקל חדש	
סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק	42,186,410	97.98
נכסים אחרים, נטו		
פקדון חוזר קרדטורי	883,936	2.06
מזומנים במטבע ישראלי	5,124	0.01
אופציות שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(8,406)	(0.02)
נכסים אחרים בניכוי התחייבויות אחרות	12,641	0.03
סך הכל נכסים אחרים, נטו	893,295	2.08
שווי נקי של נכסי הקרן	43,079,705	100.06
פחות/- הוצאות מכירת ניירות הערך	(23,873)	(0.06)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירת ניירות הערך	43,055,832	100.00

* ניירות ערך אלו נסחרים במטבע חוץ. ערכם בשוק בשקלים חדשים נקבע לפי המחיר בבורסה ליום 31 בינואר 2006 המוצג בדולרים על פי השער היציג לתאריך הדוח הכספי.

18. פרק יח': פרטים נוספים

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

בעל יחידה רשאי 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 בגודל דומה.

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

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

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

19. פרק יט': חתימות

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: **חתימה**

סמי מועלם _____

אבי בסון _____

יניב רז _____

אמיר מזור _____

דוד שוורץ _____

יהודית רוזנברג _____

המנהל:

יובנק קרנות נאמנות בע"מ _____

הנאמן:

החברה לנאמנות של בנק המזרחי המאוחד בע"מ _____