כוון אג"ח גלובלית (ח) * - קרן נאמנות [1]
KIVUN GLOBAL BONDS - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן פתוחה - קרן הינה קרן פתוחה. עד ליום 29.03.05 הקרן הייתה קרן סגורה. ביום 27.03.05 יחידותיה של הקרן נמחקו מהמסחר בבורסה והקרן הייתה לקרן פתוחה.

הצעה לציבור - מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ., המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה בשיעור של 0.25%, כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף [2].
היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר, בד"כ בימים שני עד חמישי, החל מ-29.03.06 ועד 28.03.07.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. 1.1 בהתאם להסכם הקרן, נכסי הקרן יושקעו עפ"י שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
   1.2 כל עוד לא יקבע אחרת, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל לרבות בניירות ערך חוץ המחקים מדדי אגרות חוב כאמור כדוגמת (E.T.F.) וכו'. [3]
   1.3 יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
   1.4 הוראות סעיף 1.1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם זה ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות. על כל שינוי כאמור יגיש מנהל הקרן דו"ח ויפרסם בעתון כנדרש עפ"י החוק.
2. כל עוד לא יקבע ע"י מנהל הקרן אחרת, מנהל הקרן רשאי להשקיע בני"ע חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ללא הגבלה. [2]
3. מנהל הקרן רשאי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר ולהשאיל ני"ע מנכסי הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו, ראה סעיף 7.5 בתשקיף).

השקעות העיקריות של הקרן - הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 היה כדלהלן:

	31.12.05
מניות במדד ת"א 75	27.20
מניות במדד ת"א 25	19.07
מניות יתר	14.67
מניות בנאסד"ק	13.30
מניות זרות בחו"ל	6.54
כתבי אופציה	2.72
אג"ח ממשלתיות זרות	2.82
אג"ח קונצרני זרות	2.16
אופציות מעוף CALL SHORT	-1.36
אופציות מעוף CALL LONG	0.26
אופציות מעוף PUT SHORT	-1.38
אופציות PUT LONG	0.43
אמצעים נזילים (בש"ח)	7.57
אמצעים נזילים (במט"ח)	1.62

מסלול המס של הקרן - קרן חייבת - הקרן מסווגת כקרן חייבת, בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 132), התשס"ב-2002. לעניין השלכות סיווג המס של הקרן - ראה סעיף 15 לתשקיף.

העברת יחידות יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה - פרט להעברה עפ"י דין. נתונים על שווי השינוי במחיר של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים שונים לשנה שנסתיימה ביום 31.12.04 ולתקופה שמיום 31.12.05 – 29.03.05:

	29.03.05-31.12.05 **	31.12.04
שיעור השינוי במחיר יחידות הקרן כפי שנקבע במסחר בבורסה	-	14.44%
שיעור השינוי בשווי יחידות הקרן	1.42	14.57%
מדד ת"א 75	11.45	13.75%
מדד ת"א 25	27.40	22.57%
מדד מניות יתר	5.28	32.17%
מדד הנאסד"ק	12.38	8.59%
מדד כתבי אופציה	16.84	122.35%
שיעור השינוי בשער הדולר	5.25	-1.62%
שיעור השינוי בשער היורו	-3.74	6.21%
מדד המחירים לצרכן	3.00	1.21%

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 11 בתשקיף)
מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, השכר שישולם לו יהיה שכר שנתי השווה ל-3.8% מהשווי האמור. הנאמן זכאי לקבל, ויקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מסכום מינימלי בשקלים השווה ל-6,000 $ לשנה (להלן - "הסכום המינימלי"). כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן השכר השנתי יהיה שווה ל-0.1% ללא מינימום. [4]

תאריך התשקיף:

29 במרץ 2006

כט אדר תשס"ו

מנהל הקרן: **כוון-ניהול קרנות נאמנות בע"מ**

הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ** [5]

---

* (ח) – קרן חייבת.

** היום בו הפכה הקרן לפתוחה.

[1] עד ליום 27.10.05 שם הקרן היה כוון 100 (ח) – קרן נאמנות.

[2] עד ליום 29.03.06 היחידות הוצעו בשיעור הוספה של 1%. בהתאם להודעת מנהל הקרן באמצעות דיווח מיידי – עד ליום 31.03.06 יחידות הקרן מוצעות ללא שיעור הוספה.

[3] עד ליום 27.10.05 מדיניות ההשקעות היה:
א. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו בני"ע הנכללים במדד ת"א 100 המתפרסם ע"י הבורסה לרבות השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה למניות.
ב. כל עוד לא יקבע אחרת ע"י מנהל הקרן, רשאי מנהל הקרן להשקיע בני"ע חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ובשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

[4] עד ליום 12.07.05 הנאמן היה זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום מינימלי בשקלים השווה ל-6,000 $ בשנה.

[5] עד ליום 06.04.05 שם החברה לנאמנות היה – אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	3
4.	חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
5.	יחידות שהונפקו ושנפדו	5
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 14.02.06	6
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	17
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	18
9.	הסכם הקרן	20
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	20
11.	הכנסות המנהל והנאמן	20
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	22
13.	תשלומים ויחידות הטבה	22
14.	העברת יחידות	22
15.	הוראות בענייני מיסוי	22
16.	פירוק הקרן	23
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	23
18.	שנת החשבון של הקרן	24
19.	דוחות כספיים ליום 31.12.05	25
20.	ידיעות נוספות	35

1. מבוא

1.1 אישורים

ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים עפ"י כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.
אין בהיתר הרשות לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.
לפי החוק על המנהל להמציא לחברי הבורסה דוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל או לנאמן, ולגבי אירועים מסויימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסויימים, שיש בהם חשיבות מיוחדת למשקיעים, נקבע בחוק שיישלחו לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים; הדוחות נועדו להביא לידיעת הציבור מידע העשוי להיות חשוב לבעלי היחידות או למי ששוקל רכישת יחידות.
פרסום בעתון ע"י המנהל או הנאמן ייעשה בשני עתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.
עותק מהתשקיף ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות נ"ע שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן"). תאריך הסכם הקרן הוא 19.05.1994.
הקרן הינה קרן חייבת. ראה סעיף 15 להלן.
הקרן הינה קרן פתוחה.

1.3 פרשנות

מונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד-1994 (בתשקיף זה - "החוק") ובתקנות מכח החוק (בתשקיף זה - "התקנות"), תהיה להם אותה משמעות שיש להם בחוק ובתקנות, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.
"תקנות נכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.
"תקנות אופציות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001.

1.4 מנהל הקרן (להלן - "המנהל")

כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ משדרות רוטשילד 47, תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות נאמנות. המנהל הינו חברה בשליטה של בני מוזס (33.07% בהון ובהצבעה), מ.נ.ג.ר. השקעות בע"מ – חברה בבעלות נפתלי מנדלוביץ וג'אן ראובן (25.57% בהון ובהצבעה), דורון לוי אחזקות (2000) בע"מ (9.6% בהון ובהצבעה) - חברה בשליטת ובבעלות מלאה של מר דורון לוי, דוד לוי (25.83% בהון ובהצבעה), מר גרשון טלאור (1.92% בהון ובהצבעה), בלאו עליזה (2% בהון ובהצבעה) וע.ד. מוזס בע"מ – חברה בבעלות דיויד מוזס – (2% בהון ובהצבעה).

1.5 הנאמן (להלן - "הנאמן")

יובנק חברה לנאמנות בע"מ, משדרות רוטשילד 38, תל-אביב, שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנויות והיא אושרה לשמש כנאמן. הנאמן הוא חברה בת בשליטה ובבעלות מלאה של בנק יובנק בע"מ. בנק יובנק בע"מ הינו בשליטת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. הנאמן משמש כנאמן גם לקרנות נאמנות אחרות.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה בלתי מוגבלת, בכפוף להוראות החוק.

1.5.2 סיום כהונת הנאמן ע"י המנהל תעשה בהודעה מוקדמת על אי הארכת כהונתו שתינתן ע"י המנהל לנאמן 3 חודשים מראש ובכפוף להוראות החוק.

1.6 בנקאי הקרן (להלן - "הבנקאי")

בנק יובנק בע"מ, חברת האם של הנאמן, משמש כבנקאי הקרן, מפיץ יחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן, ונרכשים ונמכרים באמצעותו. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן (לעניין הכנסות בנקאי הקרן ראה סעיף 11.5 להלן).

1.7 **יחידות במחזור**

היחידות בקרן הן בנות 1 ש״ח ע.נ. מספרן במחזור ליום 14.02.06 הוא 3,804,139 יחידות.

1.8 **קרנות נוספות המנוהלות ע״י המנהל** [1]

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע״י המנהל קרנות הנאמנות:
כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות;
כוון חו״ל (פ)- קרן נאמנות;
כוון אג״ח דינמית (פ) - קרן נאמנות;
כוון ישראל (פ) - קרן נאמנות;
כוון אסטרטגיות גידור (פ) - קרן אופציות.

2. הצעת יחידות הקרן ופדיונן

2.1 **היחידות המוצעות**

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש״ח ע.נ., במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-29.03.06 ועד 28.03.07.
מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ״י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ״ה-1994.

2.2 **ימי מכירת היחידות ופדיונן**

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר, בד״כ בימים שני עד חמישי.
באשר להגדרת יום מסחר – ראה סעיף 2.6 להלן.

2.3 **הוספה**

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה בשיעור של 0.25% [2]. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 2%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו״ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו״ח מיידי. ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על חבר בורסה להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

2.4 **הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות**

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ״ה-1994, רשאי המנהל, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ״י תשקיף זה. עפ״י הוראות החוק והתקנות המנהל אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ-200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ-6,250,000 ש״ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.
מאחר ושווי נכסי הקרן נכון למועד תשקיף זה נמוך מהשווי המזערי האמור, המנהל אינו רשאי להפסיק הצעת יחידות עד אשר שווי נכסי הקרן יגיע לשווי המזערי האמור.
במקרה בו יחליט המנהל ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, ידחה המנהל הזמנות, באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו באותו יום. נדחתה הזמנת יחידות לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

יושב ראש הרשות רשאי להורות למנהל על הפסקה של הצעת היחידות או פדיונן, בנסיבות ובתנאים המפורטים בסעיפים 48(א)(1) ו-(3) לחוק, וכן רשאי הוא לאשר, לבקשת המנהל, הפסקה של פדיון היחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, בנסיבות ובתנאים הקבועים בסעיף 48(א)(2) לחוק.

---

[1] סיווג מסלול המס של הקרנות הינו עפ״י הסימון הבא: (פ) - קרן פטורה.

[2] עד ליום 29.03.06 הוצעו היחידות בשיעור הוספה של 1%. בהתאם להודעת מנהל הקרן באמצעות דיווח מיידי עד ליום 31.03.06 יחידות הקרן מוצעות ללא שיעור הוספה.

2.5 **<u>רכישת יחידות באמצעות מפיצים</u>**

חברי בורסה (מפיצים) עשויים לגבות עמלה מרוכש יחידות או מפודה יחידות בשל מכירת היחידות או פדיונן. שיעור העמלה שיגבה מפיץ מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה, הונפקו ע"י מנהלי קרן שונים; שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של מפיץ במקום הנראה לעין. מפיץ יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו עמלה בשל מכירת יחידה או פדיונה, על שיעור העמלה שנגבתה.

2.6 **<u>הזמנת יחידות ופדיון יחידות</u>**

הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי או חברי בורסה אחרים. הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 15:30 (בימי חול המועד 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שבו לא מתקיים מסחר בבורסה בישראל יבוצעו ביום הראשון שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל שלאחר היום שבו הוגשו.

<u>יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל</u> - כל אחד מהימים ב' עד ה' שמתקיים בו מסחר הן בבורסה בישראל והן בבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהן, לרבות יום מן הימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

על אי העברה למנהל במועד של הזמנה או הוראה שהוגשו כאמור, יחולו הוראות פסקאות (3) ו-(4) לסעיף 48(ג) לחוק, הקובעות (נכון ליום תשקיף זה):

(3) לא העבירו מפיץ או המסלקה, הזמנה לרכישה או הוראה לפדיון לפני השעה שנקבעה לכך, יראו אותן כאילו הוגשו ביום שבו קיבל אותן המנהל, אלא אם כן בוטלו ע"י המזמין או נותן ההוראה, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

(4) אין בהוראת פסקה 3 כדי לגרוע מזכותו של מזמין היחידה או נותן ההוראה לפדיון, לפיצוי לפי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

2.7 **<u>עמלת הפצה</u>**

2.7.1 המנהל רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בכפוף להוראות סעיף 82 לחוק ולתקנות שיותקנו מכוחו. נכון למועד תשקיף זה, מנהל הקרן אינו משלם עמלת הפצה על כל הסכם כאמור ידווח מנהל הקרן בהתאם.

2.7.2 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

2.7.3 החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה. בכפוף לכך, מפיץ רשאי למכור יחידות למזמינים באמצעותו במחיר נמוך ממחיר הרכישה – אם תגבה הוספה.

3. <u>מחיר יחידות הקרן</u>

מחיר היחידה באגורות היה כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	הגבוה ביותר	ת א ר י ך	הנמוך ביותר	ת א ר י ך
01.01.03 – 31.12.03	18.14	24.09.03	9.47	13.03.03
01.01.04 – 31.12.04	19.19	28.04.04	14.37	17.08.04
[3] 29.03.05 – 31.12.05	101.20	14.09.05	90.37	27.06.05
01.01.06 – 14.02.06	101.14	05.02.06	97.44	05.01.06

מחיר היחידה ביום 14.02.06 היה 100.68.

[3] ביום 29.03.05 הפכה הקרן לקרן פתוחה, ביום 24.05.05 בוצע איחוד יחידות בקרן באופן שכל חמש יחידות בנות 1 ₪ ע.נ. הפכו ליחידה אחת חדשה בת 1 ₪ - המחירים המפורטים לעיל הינם לאחר האיחוד כאמור.

4. <u>חישוב המחירים וימי קביעתם,</u>
<u>הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן</u>

4.1 להלן העמלות שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם, עפ"י סוג הנכס:

ני"ע הנסחרים בישראל	0.10%
אג"ח (קונצרני, ממשלתי)	0.05%
מלווה קצר מועד	0.025%
אופציות על מדדי ני"ע ושערי מטבעות [4]	3.5 ש"ח לאופציה
אופציות CALL 1	0.10%
חוזים עתידיים	4 ש"ח לחוזה
המרת מט"ח	0.0625%
ני"ע הנסחרים בנאסד"ק (למעט אג"ח)	
עמלת הבנקאי [5]	0.10%
עמלת סוכן ני"ע [6]	2 סנט למניה
עמלת המרת מט"ח	0.0625%
ני"ע חוץ (למעט ני"ע בנאסד"ק אג"ח חוץ ואופציות חוץ)	
עמלה לבנקאי [3]	0.10%
עמלת סוכן ני"ע בחו"ל [7]	0.25%
עמלת המרה מטבע	0.0625%
סה"כ	0.4125%
אג"ח חוץ	
עמלה לבנקאי [3]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה"כ	0.1625%
אופציות חוץ [8]	4 $ לאופציה + 0.35% מהפרמיה
עסקה מחוץ לבורסה	0.10%

עמלת מינימום - במידה וקיימת - אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים - אלא אם מימוש או רכישה של כל הכמות המוחזקת בקרן מחייבת תשלום עמלת מינימום כאמור.

הקרן מקבלת, כל עוד לא יקבע אחרת, הנחות בשיעורים שונים ממחיר ני"ע שנרכש במישרין מהנפקות חדשות, וזאת מתוך עמלות ההפצה שמקבל הבנקאי. בקשר לרכישות אלה אין לקרן הוצאות רכישה.
ני"ע חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו, מבחינתה של הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ני"ע בעל סחירות נמוכה. העמלה שמשלמת הקרן לבנקאי עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא לעיל, היא בנוסף לפער האמור.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון. אם ישתנו העמלות האמורות, ישונו בהתאם העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון.

---

[4] מימוש אופציות מכל הסוגים - 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב לצורך קביעת המחירים.
[5] עמלת הבנקאי כפופה לעמלת מינימום בסך של 10$ לעסקה. במידה ותיגבה עמלת קורספודנט היא תתווסף על עמלת הבנקאי.
[6] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. העמלה בפועל היא בין 1 סנט לבין 4 סנט למניה ומשתנה בהתאם למחיר המניה ולסוכן המבצע את העסקה, אך בחישוב מחיר היחידה והפדיון מובאת בחישוב עמלה של 2 סנט למניה כעמלה ממוצעת לפי הערכת המנהל. אם תשתנה הערכת העמלה הממוצעת, ישנה המנהל את שיעור העמלה שיובא בחישוב. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 שולמה עמלה בשיעור של 0.14%.
[7] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל הינה עמלה ממוצעת המשולמת באמצעות הבנקאי, הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך זה. עמלה זו כפופה לעמלת מינימום בסך של 25 $ לעסקה, אם ישתנו העמלות האמורות, ישנה הבנקאי את שיעור העמלה שיגבו מהקרן. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 שולמה עמלה בשיעור של 0.24%.
[8] בכפוף לעמלת מינימום לפעולה בסך 35$ לעסקה.

4.2 **<u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו ע"י המנהל בכל יום מסחר וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הזמנות לרכישת יחידות או בקשות לפדיונן דהיינו:

4.2.1 לגבי הזמנות והוראות לפדיון שתתקבלנה אצל המנהל עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה ביום מסחר (15:30, בימי חול המועד 13:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

4.2.2 לגבי הזמנות והוראות לפדיון אחרות - המחיר שיקבע עבור יום המסחר הקרוב.

5. יחידות שהונפקו ושנפדו

עד ליום 29.03.05 הקרן הייתה קרן סגורה. מספר היחידות במחזור עם הפיכת הקרן לקרן פתוחה הוא 16,629,050 יחידות. להלן פרטים בדבר שווי היחידות ומחיר היחידות בקרן לפי סופי חודש בתקופה שבין 01.01.04 ועד 31.12.04:

	שווי היחידה	מחיר היחידה בבורסה	ההפרש באחוזים בין מחיר היחידה לשווי היחידה
2004			
ינואר	18.07	19.5	7.91
פברואר	17.89	19	6.2
מרץ	18.36	19	3.48
אפריל	18.09	18.2	0.6
מאי	17.24	18.2	5.56
יוני	18.33	17.10	-6.72
יולי	16.72	17.10	2.27
אוגוסט	15.29	17.10	11.83
ספטמבר	15.97	17	6.44
אוקטובר	15.63	22	40.75
נובמבר	17.58	20.9	18.88
דצמבר	18.24	18.5	1.42 [9]
2005			
ינואר	18.42	16.5	-10.42
פברואר	19.64	17	-13.44
מרץ עד 28.03	18.88	17	-10

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו ומחירי הרכישה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש מיום הפיכת הקרן לקרן פתוחה כלולים בטבלה הבאה:

	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש ״ ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יחידות שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש ״ ח	מחיר רכישה באגורות	מחיר פדיון באגורות
2005 [10]						
מרץ						
מיום 29.03	0	0	2,730,487	521,306	19.13	19.04
אפריל	1,145,532	220,638	3,768,931	712,488	19.00	18.94
מאי						
מ-01/23	444,608	85,742	1,873,451	361,514		
סה״כ	1,590,140	306,380	8,372,869	1,595,308		
סה״כ יחידות לאחר האיחוד	318,028		1,674,574			
מאי - 24-31	204,457	196,982	70,109	67,100	96.63	96.37
יוני	172,916	167,895	654,994	623,707	92.42	92.17
יולי	15,459	14,629	18,212	16,942	98.69	97.45
אוגוסט	38,445	36,876	205,689	202,131	98.70	97.43
ספטמבר	0	0	179,908	173,392	99.10	97.77
אוקטובר	252	249	95,847	91,888	97.32	96.02
נובמבר	1,272,187	1,243,210	219,487	214,083	98.83	97.65
דצמבר	709,048	693,596	183,184	178,377	98.21	96.91 [11]
סה״כ 2005	2,739,492	2,659,817	3,302,004	3,162,928		
2006						
ינואר	498,083	491,948	233,617	230,090	100.44	100.11
פברואר עד 14.02	881,055	887,639	95,980	96,388	100.68	100.34
סה״כ 2006	1,379,138	1,379,587	329,597	326,478		

סה״כ יצירות מיום הפעלת הקרן 7,435,740

סה״כ פדיונות מיום הפעלת הקרן 3,631,601

---

[9] שווי היחידה הנגזר מהמאזן של הקרן ליום 31.12.04 הוא 18.19. ההפרש בשווי היחידה נובע בעיקר מכך ששערוך ני״ע זרים עפ״י המאזן נעשה ליום 31.12.04 ואילו ע״פ גיליון השערים של הבורסה השערוך בוצע ליום 30.12.04.

[10] ביום 24.05.05 בוצע איחוד יחידות בקרן. המחירים המפורטים לעיל החל ממועד זה הינם לאחר האיחוד האמור.

[11] מחיר הפדיון לתאריך זה מובא בדו״חות הכספיים של הקרן הוא 97.04 השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן בדו״חות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע משערוך ני״ע בגיליון השערים של הבורסה ליום המסחר האחרון 29.12.05 ואילו בדוחות הכספיים השערוך בוצע ליום 31.12.05.

כורן אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן לימום-14/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	שוק בש"ח ליום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	29/09/05
מניות רגילות הנסחרות בארץ		מחיר באגורות			
בנקאות מימון וביטוח					
מנורה החזקות	400	4,902.00	19,608	0.52	2.40
&הראל השקעות בביטוח 1 ש"ח	100	17,640.00	17,640	0.47	2.58
סה"כ בנקאות מימון וביטוח			37,248	0.99	4.98
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
בזק תברה לתקשורת 1 ש"ח					2.48
לימס מר 1 שח	500	4,276.00	21,380	0.57	2.96
דלק רכב מ"ר 1 ש"ח	500	3,154.00	15,770	0.42	2.27
ריטליקס 1	200	11,900.00	23,800	0.62	2.64
איתוראן מר 0.3333 שח	250	7,954.00	19,885	0.52	3.66
פאנדטק מ"ר 0.01 ש"ח					5.04
אל על 1 ש"ח	5,000	363.60	18,180	0.48	
דור אלון 1 ש"ח					0.79
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			99,015	2.61	19.84
נדלן ואחזקות					
דניה סיבוס 1 שח	750	2,621.00	19,657	0.51	2.02
תעשיה ותעשיה					
נידיס מ"ר 1 ש"ח	100	23,420.00	23,420	0.61	3.23
כימיקלים לישראל 1 ש"ח	1,000	1,766.00	17,660	0.46	4.30
אר.אס.אל. מר 1 שח	2,455	831.10	20,403	0.53	2.88
פמס מ"ר 1 ש"ח	75	19,820.00	14,865	0.39	1.65
אי.טי.אל מר 1 שח					1.38
לידמן מר 1 שח	150	11,780.00	17,670	0.46	
כור תעשיות מ"ר					3.99
שטראוס-עלית 1 ש"ח					1.64
אורדן 1 ש"ח	5,000	289.50	14,475	0.38	2.90
המשק 1					1.44
רמי 1	1,000	1,736.00	17,360	0.45	2.77

כרוך אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 14/02/06- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
פרוטרום					3.77
מכתשים-אגן 1 שז	500	2,359.00	11,795	0.31	
רדוזי'ן 0.1 ש"ח	250	9,387.00	23,467	0.61	
אלספק מ"ר 0.01 ש"ח	1,500	1,423.00	21,345	0.56	4.85
סה"כ תכרות תעשיה			182,460	4.76	34.80
תכרות השקעה ואחזקות					
א.מ.ל.ד. 1 שז	3,000				
אאורה מר 0.05 שז					0.80
אפריקה-ישראל	150	15,360.00	23,040	0.60	6.74
אי די בי מר 5 ש"ח					4.14
אלביט הדמיה	500	7,943.00	39,765	1.04	5.48
טכנופקס ונצרט					0.17
קבוצת דלק	50	68,420.00	34,210	0.89	4.47
סה"כ תכרות השקעה ואחזקות			97,015	2.53	21.80
סה"כ מניות רגילות הנסחרות בארץ			435,395	11.40	83.44
כתבי אופציה					
נדלן ובנין					
אפריקה נכסים אופ 1	1,000	2,999.00	29,990	0.78	
תכרות תעשיה					
מכתשים אגן אופ 1					0.61
תדיר גן אופ 1	2,500	174.00	4,350	0.11	0.42
אלספק אופ 2	1,000	886.90	8,869	0.23	0.76
ארד אופ 1	5,000	250.00	12,500	0.33	1.01
אורתם אופ 9	500	3,430.00	17,150	0.45	0.78
סה"כ תכרות תעשיה			42,869	1.12	3.58
סה"כ כתבי אופציה			72,859	1.90	3.58

כודן אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן לימום-14/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח בימום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן לימום 29/09/05
אופציות הנסחרות בארץ		מחיר בש"ח			
אופציות על מדד ת"א 25					
ת25(אוק5,0780) CALL					0.42
ת25(אוק5,0800) CALL					0.03
ת25(פבר6,0800) CALL	7	764.00	5,348	0.14	
ת25(פבר6,0820) CALL	8	189.00	1,512	0.04	
ת25(אוק5,0640) PUT					0.03
ת25(אוק5,0650) PUT					0.01
ת25(אוק5,0660) PUT					0.01
ת25(אוק5,0670) PUT					0.02
ת25(אוק5,0710) PUT					0.35
ת25(פבר6,0800) PUT	21	1,110.00	23,310	0.61	
ת25(פבר6,0810) PUT	7	1,751.00	12,257	0.32	
ת25(פבר6,0820) PUT	2	2,536.00	5,072	0.13	
ת25(פבר6,0830) PUT	3	3,421.00	10,263	0.27	
סה"כ אופציות על מדד ת"א 25			57,762	1.51	0.87
סה"כ אופציות הנסחרות בארץ			57,762	1.51	0.87
מניות הנסחרות בארה"ב					
(#1) מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
TELKONET INC (TKO)	1,000	4.05	19,107	0.50	
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב					
מוליכים למחצה ושבבים					
SAIFUN SEMICONDUCTORS LTD (SFU	400	29.80	56,238	1.47	
מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב					
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
NOVATEL INC (NGPS US)					0.97

כדור אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 14/02/06- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	שוק שוק במ"ת ביום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	29/09/05
ARRIS GROUP INC (ARRS US)	500	13.02	30,725	0.80	
סה"כ תקשורת ויצרני ציוד תקשורת			30,725	0.80	0.97
אינטרנט					
CLICK COMMERCE INC (CKOM US)	200	25.88	24,420	0.64	1.72
תעשיית רכב					
TATA MOTORS LTD (TTM US)	350	17.22	28,435	0.74	
מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					
AU OPTRONICS CORP-ADR (AUO US)					1.24
WINLAND ELECTRONICS INC (WEX U					1.75
סה"כ מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					2.99
מוצרי בניה					
CEMEX SA -SPONS ADR (CX US)	100	58.50	27,600	0.72	
תעשיות שונות					
MILLER INDUSTRIES INC (MLR US)	500	24.01	56,639	1.48	
CASCADE CORP (CAE US)	150	50.30	35,597	0.93	
סה"כ תעשיות שונות			92,236	2.41	
מולטימדיה ורשתות					
TRIDENT MICRO (TRID)	350	24.78	40,927	1.07	
תברות נפט ואנרגיה					
HEADWATERS INC (HW US)	100	36.71	17,319	0.45	1.35

כוון אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן לימום-14/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך		כמות	מחיר	עלך שוק בש"ח בימום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן לימום 14/02/06	29/09/05
ביוטכנולוגיה						
(LIFC US)	LIFECELL CP	300	20.74	29,355	0.77	
תוכנה						
CAPTIVA SOFTWARE CORP (CPIV US)						1.71
שרותי הובלה לוגיסטיקה ושילוח בינלאומי						
USA TRUCK INC (USAK US)		250	28.78	33,951	0.89	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב לימום-14/02/06 : 4.718000				400,313	10.46	8.74
סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב				400,313	10.46	8.74
אג"ח חו"ל שאינן כולל ריבית צבורה						
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב						
אג"ח ממשלתיות						
2.875% US TREASURY N/B30.11.06		200,000	0.98	935,699	24.47	
אג"ח קונצרניות						
5.1% AIG SUNAMER GLOB 17/01/07		50,000	0.99	236,766	6.19	
5.125% CRED SUIS 15/08/15		50,000	0.97	236,042	6.17	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב לימום-14/02/06 : 4.718000				1,408,507	36.83	

כוון אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 14/02/06- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
(#2)מחיר במטבע מסחר דולרים קנדים					
אג"ח ממשלתיות					
4.5% ONTARIO PROVINCE 17/04/08	100,000	1.00	411,167	10.75	
אג"ח קונצרניות					
4.25% RABOBANK 02/12/08	50,000	1.00	206,372	5.40	
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים קנדים		ליום-14/02/06 : 4.084500	617,539	16.15	
(#3)מחיר במטבע מסחר פדו מקסיקני					
אג"ח קונצרניות					
9.5% GEN ELEC CAP CRP 04/08/10	500,000	1.02	240,522	6.29	
#3 סה"כ לפי שער היציג של ה-פדו מקסיקני		ליום-14/02/06 : 0.447600	240,522	6.29	
סה"כ אג"ח חו"ל ששערך אינו כולל ריבית צבורה			2,266,568	59.27	

נייר ערך	ריבית האג"ח	שנת פדיון	ערך שוק בש"ח ביום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני					
פרטנר אגח א	4.25%	2009*	28,896	0.76	2.38
סה"כ אגרות חוב צמודות מדד קונצרני			28,896	0.76	2.38
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני					
אקסלנס עצמון א	6.80%	2020	35,805	0.94	
פז פדו	369.00%	2030	44,671	1.17	
סה"כ אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני			80,476	2.11	
אגרות חוב לא צמודות קונצרני					

כוון אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן לימום-14/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר		ערך שוק בש"ח בימום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן לימום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן לימום 29/09/05
שחרית		9.00%	2010			2.01
סה"כ אגרות חוב לא צמודות קונצרני						2.01

נייר ערך	ריבית האג"ח		ערך שוק בש"ח בימום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן לימום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן לימום 29/09/05
אג"ח להמרה					
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
דור אלון אגח א	4.82%	2010	41,630	1.09	
נדלן ובניה					
אפריקה נכסים אג ב	4.71%	2010	57,000	1.49	
דלק נדלן אגח ג'	5.72%	2010	60,700	1.59	
אורדים אגח 3	4.14%	2010	44,748	1.17	
סה"כ נדלן ובניה			162,448	4.25	
סה"כ אג"ח להמרה			204,078	5.34	

כורן אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 14/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
סה"כ נ"ע לפי ערך שוק			3,546,347	92.75	101.02
אמצעים נזילים בש"ח			402,131	10.52	5.42
אמצעים נזילים במט"ח			30,568	0.80	1.59
הכנסות לקבל נטו			17,463	0.46	0.02
התחייבויות לשלם			(46,894)	(1.23)	(3.39)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית					
שמנוהל הקרן יצר עבור הקרן					
ת25(אוק5,0740)CALL					(0.82)
ת25(אוק5,0750)CALL					(0.56)
ת25(אוק5,0760)CALL					(0.70)
ת25(אוק5,0790)CALL					(0.22)
ת25(פבר6,0790)CALL	(2)	1,280.00	(2,560)	(0.07)	
ת25(פבר6,0810)CALL	(15)	409.00	(6,135)	(0.16)	
ת25(פבר6,0830)CALL	(21)	90.00	(1,890)	(0.05)	
ת25(פבר6,0840)CALL	(13)	50.00	(650)	(0.02)	
ת25(פבר6,0850)CALL	(1)	34.00	(34)	< >	
ת25(פבר6,0880)CALL	(3)	10.00	(30)	< >	
ת25(אוק5,0690)PUT					(0.08)
ת25(אוק5,0700)PUT					(0.24)
ת25(אוק5,0740)PUT					(0.31)
ת25(אוק5,0750)PUT					(0.45)
ת25(אוק5,0760)PUT					(1.28)
ת25(פבר6,0770)PUT	(14)	168.00	(2,352)	(0.06)	
ת25(פבר6,0780)PUT	(13)	342.00	(4,446)	(0.12)	
ת25(פבר6,0790)PUT	(11)	642.00	(7,062)	(0.18)	
ת25(פבר6,0840)PUT	(7)	4,399.00	(30,793)	(0.81)	
ת25(פבר6,0850)PUT	(3)	5,303.00	(15,909)	(0.42)	
ת25(פבר6,0860)PUT	(5)	6,206.00	(31,030)	(0.81)	
ת25(פבר6,0880)PUT	(3)	7,681.00	(23,043)	(0.60)	
סה"כ אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית			(125,934)	(3.30)	(4.66)
שווי נקי של נכסי הקרן			3,823,681	100.00	100.00
הוצאות מכירה			(6,443)	(0.17)	(0.18)

כוון אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-14/02/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום-14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 29/09/05
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה			3,817,238		

( ) ערכים שליליים
& חברות בעלות עניין במנהל הקרן ו/או נאמנן
(לא כולל חברות בעלות עניין במנהל הקרן מכח החזקות המדיניה בהן)
* שנת פדיון ממוצעת
< > ערך פחות מ-0.01%

כוון אג"ח גלובלית (ח) קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות לימום 14/02/06 בלתי מבוקר

סוג השקעה	שוק בש"ח 14/02/06	14/02/06	אחוז מסך נכסי הקרן 29/09/05	30/06/05
מניות רגילות הנסחרות בארץ	435,395	11.40	83.44	74.31
כתבי אופציה	72,859	1.90	3.58	2.78
אופציות על מדד ת"א 25	57,762	1.51	0.87	3.22
מניות הנסחרות בארה"ב	400,313	10.46	8.74	8.51
אג"ח חו"ל שערך אינו כולל ריבית צבורה	2,266,568	59.27		
אגרות חוב צמודות מדד קונצרני	28,896	0.76	2.38	1.90
אגרות חוב צמודות מט"ח קונצרני	80,476	2.11		
אגרות חוב לא צמודות קונצרני			2.01	1.70
אג"ח להמרה ושטרי הון	204,078	5.34		
סה"כ נ"ע לפי ערך שוק	3,546,347	92.75	101.02	92.42
אמצעים נזילים בש"ח	402,131	10.52	5.42	10.21
אמצעים נזילים במט"ח	30,568	0.80	1.59	3.56
הכנסות לקבל נטו	17,463	0.46	0.02	0.22
התחייבויות לשלם	(46,894)	(1.23)	(3.39)	(2.47)
אופ.ת"א-25 בבורסה לישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(125,934)	(3.30)	(4.66)	(3.94)
שווי נקי של נכסי הקרן	3,823,681	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(6,443)	(0.17)	(0.18)	(0.14)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	3,817,238			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה לימום ה-29/09/05: 1,243,322 ש"ח
לימום ה-30/06/05: 1,494,490 ש"ח

הקרן מחזיקה לימום 14/02/06 בנגזרות שך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן כמפורט בדשימת נכסי הקרן

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 7.1.1 בהתאם להסכם הקרן, נכסי הקרן יושקעו עפ"י שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

7.1.2 כל עוד לא יקבע אחרת, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל לרבות נ"ע חוץ המחקים מדדי אג"ח כאמור דוגמת (E.T.F.) וכו'. [12]

7.1.3 יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו המוחלט של המנהל.

7.1.4 הוראות סעיף 7.1.1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפת בעלי יחידות. על כל שינוי כאמור, יגיש המנהל דו"ח ויפרסם בעתון, כנדרש בחוק.

7.2 כל עוד לא יקבע המנהל אחרת, רשאי המנהל להשקיע בנ"ע חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ללא הגבלה.
המנהל רשאי, בכפוף להוראות הדין, ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים, וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת נ"ע לצורך עסקת מכירה בחסר. (לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו ראה סעיף 7.5 להלן).

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 14.02.06 הובאו בסעיף 6 לעיל.

7.3 **נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן**

בהתאם לחוק, רשאי המנהל לקנות עבור הקרן נ"ע, נ"ע חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מט"ח, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל - מהסוגים ובתנאים שיקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות נכסים ובתקנות אופציות נקבעו הנכסים שהמנהל רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן ושיעוריהם המרביים. אך ראה סעיף 7.1 לעיל בדבר נכסים שהמנהל התחייב להשקיע בהם.

7.4 **E.T.F**

E.T.F היא יחידה בקרן נאמנות אשר תשואתה מחקה את תשואת מדד נ"ע מסוים המחושב ומפורסם ע"י בורסה. E.T.F רשומה למסחר בבורסה ונסחרת כמניה. E.T.F מקנה למחזיק בה החזקה בכל נ"ע המרכיבים את המדד אותו היא מחקה, או התחייבות לשווה ערך כספי.

7.5 **הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים**

מימוש אופצית רכש כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששילם עבורה (להלן - "עלות האופציה"). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.
מימוש אופצית מכר כאשר מחיר נכס הבסיס נמוך ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי עלות האופציה. במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה, לפיכך התנודות באחוזים במחירי אופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.
בבורסה בישראל ניתן היום לקנות וליצור אופציות על מדד נ"ע ועל שער מט"ח. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.
משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדד נ"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער מט"ח עד לשנה. בחו"ל נסחרות גם אופציות בעלות משך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן. לאור משך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

---

[12] עד ליום 27.10.05 מדיניות ההשקעות היה:
א. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו בנ"ע הנכללים במדד ת"א 100 המתפרסם ע"י הבורסה לרבות השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה למניות.
ב. כל עוד לא יקבע אחרת ע"י מנהל הקרן, רשאי מנהל הקרן להשקיע בנ"ע חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ובשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בגובה עלות האופציה.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.
בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות על מדד ת"א 25, שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח. החזקת אופציות אלו דומה להחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25, בהרכב הזהה להרכבן במדד זה. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד ת"א 25.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הקונה או היוצר - בהתאמה - לפי העניין, בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם.
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים. חוזים אלה הינם לתקופה של שלושה עד שנים עשר חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.

יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים וביצוע עסקאות מכירה בחסר, כרוכות בסיכון, ולעיתים בסיכון גבוה ליוצר האופציות, החוזים העתידיים ומבצע המכירה בחסר. ביצוע פעולות כאמור מחייב העמדת בטוחות בבורסה. גובה הבטוחות מתעדכן מידי יום מסחר. בכפוף לתקנות אופציות, המנהל רשאי לשעבד נכסים מנכסי הקרן בשל יצירת אופציה ובשל קניה ויצירה של חוזה עתידי, בשווי ובדרך הנדרשים על פי הוראות הבורסה, שבה מתבצעת העסקה.

7.6 בהתאם לחוק ולתקנות חייב המנהל לקבל אישור מראש, של הדירקטוריון או ועדה שלו, לכל עסקה מסוג של עסקאות שנקבעו בתקנות השקעות משותפות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים ועסקאות מהותיות), התשנ"ה-1995, כעסקאות מהותיות לקרן (מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס לגביו הן נעשות) או עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד בין עניינם של בעלי יחידות בקרן לבין עניינם של המנהל או בעל עניין בו או חברה בשליטת בעל עניין במנהל או בעלי יחידות בקרן אחרת שבניהול המנהל. בהתאם לתקנות אופציות המנהל אינו רשאי לקנות או ליצור אופציות או חוזים עתידיים או למכור ני"ע בחסר או להשאיל ני"ע אלא עפ"י הנחיות ועדת ההשקעות.
הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור, שלגביהם יהיה המנהל חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדה שלו. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן עסקאות כאמור.

8. <u>הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל</u>

8.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

<u>שם הדירקטור</u>	<u>מענו</u>	<u>שנת לידה</u>	<u>עיסוק עיקרי</u>
מיכל זיו-שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	1967	עו"ד. מנכ"ל הנאמן.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
אילן רביב	מעין חרוד 16, רמת-השרון		יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל יובנק בע"מ.
שושנה מושיב	חרות 4, רמת-גן		ראש צוות בסניף תל-אביב, ביובנק בע"מ.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	1969	סמנכ"ל, מנהלת חטיבת המטה ביובנק בע"מ.

המנהל הכללי של הנאמן

הגב' מיכל זיו-שוחט מכהנת כמנכ"ל הנאמן, מיום 03.01.05..

8.2 **הדירקטוריון של המנהל**

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
בני מוזס דירקטור משנת 1994	ביאליק 54, רמת-השרון	1942	מנכ"ל המנהל. מ-1994, מנתח דו"חות כספיים חבר ועדת השקעות ועובד במנהל הקרן. מתכנן פיננסי בביטוח והשקעות. שותף בסוכנות ביטוח.
דוד לוי דירקטור משנת 2000	בילו 45, רעננה	1955	עו"ד עצמאי בעל משרד עו"ד.
דורון לוי דירקטור משנת 2000	מבשרת ציון, מוצא הקטנה	1955	רו"ח ועו"ד. בעבר כיהן בתפקיד נציב מס הכנסה. כיום משמש כיועץ כלכלי עצמאי.
יהודה בלאו דח"צ דירקטור משנת 2001	הצפצפות 25, הרצליה	1941	B.A במדעי החברה והרוח האוניברסיטה הפתוחה. בעל רשיון יועץ השקעות. משנת 93' ניהל את מחלקת ההשקעות בבנק קונטיננטל. בשנים 99-94 שימש כמנהל מחלקת השקעות ויחידת בנקאות פרטית בסניף פנקס של בנק הפועלים. בשנת 2000 שימש כיועץ השקעות עצמאי והחל משנת 2001 מכהן כיועץ השקעות בכיר בחברת כנף 2000 ניהול משאבים פיננסיים מקבוצת שרם, פודים, קלנר.
ורדה בוני [13] דירקטור משנת 1999	ביאליק 54, רמת-השרון	1950	מזכירת החברה.
ראובן עמיר דח"צ דירקטור משנת 2002	סוקולוב 31, הרצליה	1947	M.A. בכלכלה UNIVERSITY OF CHICAGO USA מרצה בנושא כלכלה במסלול האקדמי של המכללה למינהל במוסד הטכניון, במכללת ביזפורטל ובמרכז ההשתלמויות של אוניברסיטת בר-אילן.

המנהל הכללי של המנהל - מר בני מוזס משמש כמנהל כללי של המנהל, משנת 1996.

[13] בת זוגו של מנכ"ל המנהל.

8.3 **ועדת ההשקעות של המנהל**

בני מוזס	מהקמת הקרן.
דוד לוי	משנת 2000.
יהודה בלאו	משנת 2001 או ראובן עמיר משנת 2002.
דן לזר	משנת 2004.

פרטי חבר ועדת השקעות שאינו חבר בדירקטוריון
דן לזר – מרחוב היסמין 6 כפר-סבא, בעל רשיון לייעוץ השקעות. משנת 1997 ועד שנת 2003 שימש כמנהל סניפים ויועץ השקעות בבנק לאומי לישראל. כיום מכהן כיזם ומנהל השקעות.

8.4 **עורך-הדין לתשקיף זה**

חברת יגאל שפירא – עורכי-דין, מרחוב ז'בוטינסקי 33, רמת-גן.

8.5 **רואה החשבון של הקרן**

קוסט פורר גבאי את קסירר, מרחוב עמינדב 3, תל-אביב.

8.6 **מבקר הפנים של המנהל**

מר דן בקשי, רו"ח, מרחוב פרישמן 38, תל-אביב, מונה ב-1994.

9. הסכם הקרן

9.1 כפוף להוראות החוק יהיו המנהל והנאמן זכאים, ע"י הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות, לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן. בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

9.2 לא שוכנע הנאמן לגבי שינוי, תיקון, צמצום, או תוספת כאמור, אלה ניתנים להעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות.

10. עניינם של המנהל והנאמן בקרן

10.1 אין למנהל, או לכל בעל עניין בו, כל עניין בנאמן, ואין לנאמן, או לכל בעל עניין בו, עניין במנהל.

10.2 המנהל והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 11 להלן.

10.3 עפ"י הסכם הקרן, ובכפיפות לכל הוראה בדין, המנהל והנאמן - כל אחד מהם - זכאים, לפי ראות עיניהם, להתקשר בהסכמים או עסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שני"ע שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן הם רשאים להיות מעונינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לכל תאגיד או גוף, שממנו נרכשו או לו נמכרו, או שהנפיק את נכסי הקרן.

11. הכנסות המנהל והנאמן

11.1 **הכנסות המנהל**

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרות קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, מקבל המנהל שכר שנתי השווה ל-3.8% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

הכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה היה כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	מ ש כ ר	מהוספה
01.01.03 – 31.12.03	106,308	-
01.01.04 – 31.12.04	136,316	-
01.01.05 – 31.12.05 [14]	88,639	20,007
01.01.06 – 14.02.06	14,351	20

11.2 **הכנסות הנאמן**

הנאמן זכאי לקבל, ויקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מסכום מינימלי בשקלים השווה ל-6,000 $ לשנה (להלן - "הסכום המינימלי"), או שיעור נמוך מזה, כפי שיוחלט מעת לעת ע"י הנאמן. לצורך חישוב שכר הנאמן יחושב שווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים, החלק היחסי של השכר ינוכה בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע שקדם לו, ובלבד שלא יפחת מהסכום המינימלי. לפיכך כל עוד שווי נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-6,000 אלפי דולר ארה"ב, יהיה שכרו של הנאמן בגובה הסכום המינימלי והשכר השנתי יהיה גבוה משיעור של 0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן, הנאמן יקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ללא מינימום.

הכנסות שקיבל הנאמן בש"ח היו כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	ה ש כ ר
01.01.03 – 31.12.03	27,287
01.01.04 – 31.12.04	27,286
01.01.05 – 31.12.05 [15]	14,289
01.01.06 – 14.02.06	378

11.3 **תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן**

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לצורך חישוב שכר המנהל והנאמן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום עסקים וישולם בתחילת כל שבוע בעבור השבוע האחרון שקדם לו.

11.4 **הכנסות בנקאי וסוכן ני"ע**

הכנסות הבנקאי וסוכן ני"ע מפעולות בשביל הקרן לרבות עמלה בגין סוכן ני"ע בחו"ל הקרן היו כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	הכנסות מעמלות
01.01.03 – 31.12.03	26,936
01.01.04 – 31.12.04	21,507
01.01.05 – 31.12.05	36,089
01.01.06 – 14.02.06	2,605

11.5 **שינוי שכר המנהל והנאמן**

בכפוף לשיעור המרבי של שכר המנהל והנאמן, שכר המנהל והנאמן ניתן לשינוי בתקופת התשקיף, לאחר שפורסמה על כך הודעה בעתון, תוך ציון המועד שבו ייכנס השינוי לתוקף.

11.6 **הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן**

המנהל רשאי, באישור הנאמן, והנאמן רשאי, באמצעות המנהל, להיפרע מנכסי הקרן הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן ובלבד שהסכום סביר.

---

[14] עד ליום 29.03.05 שכר המנהל היה 4.75%.

[15] עד ליום 12.07.05 הנאמן היה זכאי לקבל שכר שנתי השונה ל-0.1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אך לא פחות מסכום מינימלי בש"ח השווה ל-6,000 $ בשנה.

12. <u>עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן</u>

נכסי הקרן ליום 14.02.06 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן.
ביום 14.02.06 החזיק מקורב אחד- בני מוזס - ב-100,326 יחידות בקרן המהוות 2.63% מיחידות הקרן.

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

המנהל רשאי לקבוע את שיעורי התשלומים שיחולקו או כמות יחידות ההטבה ללא תמורה שיחולקו, במידה שיחליט לחלקם ומועדי החלוקות. התשלומים ו/או יחידות ההטבה יחולקו לבעלי היחידות יחסית למספר היחידות שלהם ביום הקובע להשתתפות בחלוקה.

14. <u>העברת יחידות</u>

יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה - פרט להעברה עפ"י דין.

15. <u>הוראות בענייני מיסוי</u>

15.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן - "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משלושת המסלולים חייבת / פטורה / מעורבת. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 (להלן - "תיקון 147") שפורסם ברשומות ביום 10.08.05 קובע כי החל מיום 01.01.06 יבוטל סיווג המס "מעורבת".

15.2 הקרן סווגה כקרן חייבת.

15.3 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 בני"ע ו/או שני"ע אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

15.4 **<u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות נאמנות</u>**

15.4.1 בהתאם לתיקון 142 לפקודת מס הכנסה החל מיום 01.01.05 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מני"ע זרים סחירים ל-15% במקום 35%, ועל דיבידנד מני"ע זרים ל-25% במקום 35%.

15.4.2 ביום 10.08.05 פורסם ברשומות תיקון 147, אשר נכנס לתוקף ביום 01.01.06 (להלן – "מועד כניסת התיקון לתוקף") ולפיו יחולו השינויים הבאים:

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

(ב) רווח הון ריאלי ממכירת ני"ע סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, ני"ע סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.

15.5 **<u>המאפיינים העיקריים של מסלולי קרנות חייבות ופטורות, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד בקרנות נאמנות:</u>**

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

15.5.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ני"ע המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, עפ"י שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

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

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

15.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

קרן נאמנות פטורה

15.5.5 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ני"ע והפיקדונות המוחזקים בה למעט כמפורט בסעיף 15.5.6 וכן סעיף 15.5.8.

15.5.6 הקרן עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין הכנסותיה ורווחיה מני"ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ני"ע.

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

15.5.8 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ני"ע ישראליים וני"ע זרים או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

15.5.9 רווח הון מני"ע זר, בקרן שהייתה עד ליום 31.12.05 קרן מעורבת, שיום רכישתו לפני 01.01.05 יחוייב במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.05.

15.5.10 קיזוז הפסדים שלא בוצע ע"י חבר בורסה מותנה בהגשת דוח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

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

15.5 **מיזוג ופיצול קרנות**

עפ"י סעיף 100 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, רשאי המנהל 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.

15.6 **מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד**

על משקיע שאינו יחיד יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל. לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל ייעוץ מקצועי.

15.7 התיאור דלעיל מתייחס להוראת החקיקה כתוקפן בתאריך התשקיף ואינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת או תיאור ממצה של הוראות חוקי המס האמורים או לבוא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. לכן, אין המנהל והנאמן מקבלים על עצמם, כלפי רוכשי היחידות, אחריות כלשהי בעניין תחולת המס לרוכשי היחידות.

16. פירוק הקרן

16.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:
בתוקף החלטה משותפת של הנאמן והמנהל.
כאשר המנהל יפורק.
בהתאם להוראות החוק.

16.2 ממועד תחילת הפירוק לא יימכרו ולא ייפדו יחידות הקרן. הודעה על פירוק הקרן תינתן בדוח מיידי כנדרש בחוק, בפרסום בעתון ובהודעה לחברי הבורסה כי עליהם להודיע על הפירוק למחזיקי יחידות באמצעותם.

16.3 המזומנים שיתקבלו ממימוש נכסי הקרן, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, יחולקו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו באותו יום.
המנהל יעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים גם במהלך תקופת מימוש הנכסים.

17. פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות

17.1 **כינוס אסיפה כללית**

עפ"י הסכם הקרן, ובהתאם להוראות החוק אין הנאמן או המנהל חייבים לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר שאלות להחלטת האסיפה, במידה ומתעוררות כאלה, בקשר להסכם הקרן או לקרן, אלא אם הם חייבים בכך לפי הוראות החוק או במקרה של שינוי בהסכם הקרן שאינו לטובת בעלי היחידות.

17.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים מיוחדים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצויינו בה הנושאים שעל סדר יומה.

17.3 **<u>הליכים באסיפה הכללית</u>**

קבלת החלטות בעניינים שלא נקבע לגביהם אחרת בחוק והם נדונים באסיפה רגילה טעונה רוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה.

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום האחרון לחודש דצמבר. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

ERNST & YOUNG

■ קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

■ טל. 03-6232525
פקס 03-5622555

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות
(לשעבר - כוון 100 (ח) - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות (לשעבר - כוון 100 (ח) - קרן נאמנות) (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004, את דוחות רווח והפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר, 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות על-פיו. אחריותנו הינה לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו 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 לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

תל-אביב,
6 במרס, 2006

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות על מצב הקרן

	ליום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
נכסים		
ניירות ערך		
מניות רגילות הנסחרות בישראל:		
בנקאות, מימון וביטוח	39,308	54,860
מסחר, שרותים, מלונאות ומחשבים	100,215	250,846
נדל"ן וחקלאות	21,045	12,987
חברות תעשייה	200,033	633,355
חברות השקעה	93,396	117,687
	453,997	1,069,735
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	208,919	-
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן	28,456	-
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	91,116	-
כתבי אופציה	33,378	222,124
אופציות על מדד ת"א 25	3,300	-
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	1,857,185	1,791,833
סך הכל ניירות ערך, לפי ערך השוק	2,676,351	3,083,692
הוצאות מכירת הנכסים	(4,520)	(7,750)
סך הכל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק	2,671,831	3,075,942
אמצעים נזילים		
מזומנים במטבע ישראלי	137,149	7,816
מזומנים במטבע חוץ	3,494	-
פקדון לניהול תזרים מזומנים במטבע ישראלי	-	33,694
הכנסות לקבל	314	155
מס לקבל	-	8,846
	140,957	50,511
סך הכל נכסים	2,812,788	3,126,453
התחייבויות		
אופציות על מדד ת"א 25	102,840	19,610
דמי ניהול ונאמנות לשלם	2,044	2,680
מס לשלם	23,556	-
עתודה למס	11,292	87,310
סך הכל התחייבויות	139,732	109,600
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	2,673,056	3,016,853
ערך היחידות		
תקבולים נטו בעד הנפקת 2,754,598 יחידות על שם שבמחזור בנות 1 ש"ח ערך נקוב (31 בדצמבר, 2004 - 16,629,050)	2,754,598	16,629,050
יתרת הפסד	(81,542)	(13,612,197)
סך הכל ערך היחידות	2,673,056	3,016,853
מחיר הפידיון ליחידה (באחוזים)	97.04	18.14
מחיר הפידיון ליחידה (באחוזים) על בסיס איחוד היחידות (1)	97.04	90.71

(1) ראה באור ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ
ח.פ. 511946402

המנהל - כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן - יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר- אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ

6 במרס, 2006
תאריך אישור הדוחות הכספיים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
הכנסות (הוצאות) לאחר מס *)		
רווח ממימוש ומשערוך ניירות ערך הנסחרים בישראל	353,561	482,462
רווח (הפסד) ממימוש ומשערוך ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	(133,262)	39,683
דיבידנדים שהתקבלו	40,874	22,914
ריבית אג"ח	772	-
ריבית מפקדונות לזמן קצר בניכוי הפרשי שער, נטו	350	(322)
	262,295	544,737
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	88,691	136,316
שכר הנאמן	14,289	27,286
	102,980	163,602
סך הכל רווח	159,315	381,135

*) לאחר ניכוי הוצאות בגין הפרשה למס בסך של 91,791 ש"ח ובתוספת הכנסות בגין עדכון העתודה למס בסך של 76,018 ש"ח (שנה קודמת - לאחר ניכוי הוצאות בגין הפרשה למס בסך של 47,462 ש"ח ובתוספת הכנסות בגין עדכון העתודה למס בסך של 220,756 ש"ח).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ערך נקוב של היחידות במחזור	יתרת הפסד	סה"כ ערך היחידות
		שקלים חדשים	
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003	16,629,050	(13,993,332)	2,635,718
רווח	-	381,135	381,135
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004	16,629,050	(13,612,197)	3,016,853
איחוד יחידות *)	(7,877,057)	7,877,057	-
תקבולים מהנפקת יחידות	4,002,904	(1,343,086)	2,659,818
תשלומים לפדיון יחידות	(10,000,299)	6,837,369	(3,162,930)
רווח	-	159,315	159,315
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005	2,754,598	(81,542)	2,673,056

*) ראה באור 1ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות (לשעבר - כוון 100 (ח) - קרן נאמנות) (להלן - הקרן) נוסדה על-פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, לפי הסכם נאמנות שנחתם ביום 1 במאי, 1994, בין מנהל הקרן - כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין נאמן הקרן - החברה לנאמנות של בנק הספנות בישראל בע"מ. הקרן החלה בפעילותה ביום 1 ביולי, 1994. ביום 21 במאי, 1997 הוחלף נאמן הקרן והחל מיום זה נאמן הקרן הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר - אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ).

ב. ביום 27 במרס, 2005 הוצא דיווח מיידי על-פיו הפכה הקרן לקרן פתוחה. עד ליום זה היתה הקרן סגורה.

ג. ביום 27 באוקטובר, 2005 שונתה מדיניותה של הקרן למדיניות ההשקעות של הקרן מיום זה:

כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת:

1. יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל, לרבות בתעודות סל (E.T.F) המחקות מדדי אגרות חוב כאמור.
2. רשאי מנהל הקרן להשקיע בניירות ערך חוץ ובאופציות חוץ ללא הגבלה בכפוף להוראות כל דין.

מדיניות ההשקעות הקודמת:

1. לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו בניירות ערך הנכללים במדד ת"א 100 המתפרסם על ידי הבורסה לרבות השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה למניות כאמור.
2. מנהל הקרן רשאי להשקיע בניירות ערך חוץ ובאופציות חוץ בכפוף להוראות הדין ובשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ד. איחוד יחידות

ביום 24 במאי, 2005 ביצע מנהל הקרן איחוד יחידות באופן שכל חמש יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת הפכו ליחידה חדשה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.. כתוצאה מפעולה זו קטנו מספר יחידות ההשתתפות בקרן ב-7,877,057 יחידות ובמקביל הוכפל שער היחידה פי חמש.

ה. ביום 27 באוקטובר, 2005 שונה שם הקרן לשמה הנוכחי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994, מוצגים בדוחות על מצב הקרן ניירות הערך שבידי הקרן לפי ערכם בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בתקופת הדוח, בניכוי הוצאות מכירת הנכסים, לפיכך משקף ערך הנכסים, נטו, את מחיר הפדיון של כל היחידות.

ב. עליית ערכם של ניירות הערך שבידי הקרן, או ירידה בערכם בתקופת הדוח, מועברת לדוח רווח והפסד.

ג. החלקים ממחיר היחידות שהונפקו או שנפדו בתקופת הדוח המתייחסים לרווח שנצבר ליום הנפקת היחידות או ליום פדיונן, בהתאמה, מתווספים ליתרת הרווח בדוחות על השינויים בערך היחידות או נגרעים ממנה, בהתאמה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 ותקן מספר 17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים לשינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי, כפי שנקבעה בגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל, החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2004.
הפריטים הכלולים בדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004, הינם פריטים המוצגים בערכים נומינליים היסטוריים. לפיכך, אין השפעה של התקנים הנ"ל על הנתונים בדוחות הכספיים של הקרן לשנת החשבון ולשנה הקודמת.

באור 3: - מס הכנסה

א. הרפורמה במס

ביום 1 בינואר, 2003 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 132), התשס"ב-2002, שגרם לשינויים מרחיקי לכת, כולל בתחום מסוי שוק ההון ולרבות קרנות הנאמנות. באשר לקרנות הנאמנות הוגדרו שלושה סוגי קרנות: "קרן פטורה", "קרן חייבת" ו"קרן מעורבת".

בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן, הודיע מנהל הקרן לנציבות מס הכנסה על רצונו שהקרן תסווג כ"קרן חייבת", כהגדרתה בתיקון הנ"ל וזאת החל מיום 1 בינואר, 2005.

ב. חבות המס החלה על קרן חייבת

1. הקרן תהיה חייבת בתשלום מלוא המס על הכנסות ורווחים שינבעו לה מניירות ערך המוחזקים בה ואשר חייבים במס בידי יחיד, על-פי שיעורי המס החלים על יחיד. החל מיום 1 בינואר, 2005 הופחת שיעור המס החל על רווח הון, דיבידנד וריבית הנובעים מניירות ערך זרים, כדלקמן: על רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים והכנסות ריבית יחול שיעור מס של 15% ועל הכנסות מדיבידנד יחול שיעור מס של 25%.

בהתאם, נקבעו הוראות מעבר על-פיהן, רווחי ההון ממימוש ניירות ערך זרים והכנסות ריבית אשר נובעים מניירות ערך זרים שנרכשו לפני יום 1 בינואר, 2005 יחולקו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 35% (לפני 1 בינואר, 2005) לבין התקופה החייבת במס בשיעור של 15% (לאחר 1 בינואר, 2005).

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

3. הפסד שנוצר למחזיק יחידות בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים שנוצרו לו מניירות ערך אחרים.

4. רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

5. המשקיע לא יהיה רשאי לקבל זיכוי בגין מס ששילמה קרן נאמנות חייבת.

6. על משקיע מוסדי (חברה שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה חל לגביה, מלכ"ר, או קופת גמל) יחולו הוראות החוק, בהתאם.

באור 3: - מס הכנסה (המשך)

ג. הרפורמה במס - תוכנית המסים הרב-שנתית

ביום 25 ביולי, 2005 אושר בכנסת תיקון 147 לפקודת מס הכנסה הכולל את תוכנית המסים הרב שנתית, המתווה את מדיניות המס של ישראל לחמש השנים הקרובות. תיקון זה ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2006 (להלן - מועד כניסת התיקון לתוקף). להלן עיקרי התוכנית בהקשר הנוגע לשוק ההון:

1. שיעור המס שחל לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים. שיעור המס שחל לגבי בעלי שליטה ימשיך להיות בשיעור של 25% ביחס לדיבידנד.
2. רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. על אף האמור לעיל, רווח הון ממימוש אג"ח, ניר ערך מסחרי ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.
3. הוראות סעיף 6 לחוק התיאומים בטלות וכפועל יוצא מכך מתאפשר קיזוז הפסדי הון מרווחי הון ולהיפך, בין אם נייר הערך סחיר ובין אם אינו סחיר.
4. החל ממועד כניסת התיקון לתוקף בוטל המעמד של קרן נאמנות "מעורבת" ונשארו שני סוגי קרנות: קרן "פטורה" וקרן "חייבת".

ד. בהתאם להחלטת דירקטוריון מנהל הקרן, הודיע מנהל הקרן לנציבות מס הכנסה כי החל מיום 1 בינואר, 2006, סיווג המס של הקרן לא ישתנה.

ה. שומות סופיות

לקרן הוצאו שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ו. מס לקבל (לשלם) ועתודה למס

1. מס לקבל (לשלם)

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
מקדמות	68,775	27,040
ניכויים במקור	12,479	8,254
הפרשה למס	(91,791)	(47,462)
החזרי מס לקבל (לשלם) משנים קודמות	(13,019)	21,014
	(23,556)	8,846

2. עתודה למס

31 בדצמבר	
2005	2004
שקלים חדשים	
11,292	87,310

העתודה למס משקפת את ההתחייבות לתשלומי מס בעתיד בגין רווחים ריאליים שטרם מומשו מניירות ערך הנסחרים בישראל.

באור 3: - מס הכנסה (המשך)

ז. הפסדים מניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל

לקרן נצברו לתום שנת המס 2004 הפסדים ממימוש ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל בסך של כ-426 אלפי ש"ח, הניתנים לקיזוז בעתיד כנגד רווחים מניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל. עקב אי הוודאות לניצול ההפסדים הנ"ל בעתיד הנראה לעין לא יצרה הקרן נכס מס בגין הפסדים אלו.

באור 4: - עסקאות עם צדדים קשורים

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

ב. הקרן שילמה לצדדים קשורים סכומים כדלקמן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	שקלים חדשים	
למנהל הקרן		
שכר מנהל הקרן	88,691	136,316
לנאמן הקרן		
שכר נאמן הקרן	14,289	27,286
לבנקאי הקרן (בעל עניין בנאמן)		
עמלות בגין עסקאות בניירות ערך והמרות מט"ח	36,089	21,507

ג. הקרן קיבלה מבנקאי הקרן (בעל עניין בנאמן)

ריבית על פקדונות לזמן קצר	4,868	263

באור 5: - מדדים שונים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	%	
שיעור שינוי מחיר הפדיון	6.98 *)	14.45
שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן	2.39	1.21
שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב	6.85	(1.62)

*) שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005 נעשה בהתחשב באיחוד היחידות, ראה באור 1ד'.

כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות
(לשעבר כוון 100 (ח) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר, 2005

	ערך נקוב ש"ח	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מניות רגילות הנסחרות בישראל			
בנקאות, מימון וביטוח			
מגורה החזקות בע"מ	400	18,588	0.70
הראל השקעות בע"מ *)	100	20,720	0.78
		39,308	1.47
מסחר, שרותים, מלונאות ומחשבים			
דלק רכב בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	500	15,950	0.60
איתוראן בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	250	18,170	0.68
אל על בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	5,000	19,085	0.71
לימס בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	500	23,750	0.89
ריסליקס בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	200	23,260	0.87
		100,215	3.75
נדל"ן וחקלאות			
דניה סיבוס בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	750	21,045	0.79
חברות תעשייה			
נייס בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	100	21,700	0.81
רדוזין בע"מ מניות רגילות בנות	250	19,358	0.72
אראסאל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	2,455	21,935	0.82
ליפמן בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	150	16,095	0.60
רקח בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	1,000	16,100	0.60
מכתשים אגן בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	500	13,280	0.50
כור בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	100	25,280	0.95
אורדן בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	5,000	13,105	0.49
אלספק הנדסה בע"מ מניות רגילות בנות 10 ש"ח	1,500	19,680	0.74
כימיקלים לישראל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	1,000	18,170	0.68
פ.מ.ס מיגון בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	75	15,330	0.57
		200,033	7.48
חברות השקעה			
אמלד בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח **)	3,000	0	0.00
אפריקה בע"מ מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח	150	24,060	0.90
דלק קבוצה בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	50	32,955	1.23
אלביט הדמיה בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	500	36,136	1.35
סנוופלסט וצ'רס מניות רגילות בנות 1 ש"ח	4,024	245	0.01
		93,396	3.49
סך הכל מניות רגילות הנסחרות בישראל		453,997	16.98
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות			
דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ אג א'	39,200	40,180	1.50
אפריקה ישראל נכסים בע"מ אג"ח ב'	50,000	57,400	2.15
דלק נדל"ן בע"מ אג"ח ג'	65,081	71,199	2.66
ארזים השקעות בע"מ אג"ח 3	36,000	40,140	1.50
		208,919	7.82
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן			
פרטנר תקשורת בע"מ אג"ח א'	28,000	28,456	1.06
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ			
אקסלנס-עצמון אגרות חוב בע"מ אג"ח א'	35,000	34,485	1.29
פז פיקדון זר 2 בע"מ אג"ח א'	131	56,631	2.12
		91,116	3.41
כתבי אופציה			
תדיר גן בע"מ אופציה 1	2,500	4,150	0.16
אלספק בע"מ אופציה 2	1,000	6,703	0.25
ארד בע"מ אופציה 1	5,000	10,795	0.40
אורמת בע"מ אופציה 9	500	11,730	0.44
		33,378	1.25
אופציות על מדד ת"א 25			
תא25 (ינו6, 0800) PUT	5	3,300	0.12

*) נייר ערך שהנפיקה חברה שהינה בעלת עניין בחברת האם של הנאמן
**) נייר ערך שאינו סחיר. על פי החלטת דירקטוריון מנהל הקרן, שוערכו מניות אלו בשווי אפס.

כוון אג"ח גלובלית (ח) - קרן נאמנות
(לשעבר כוון 100 (ח) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר, 2005

	כמות	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			
CASCADE CORP	150	32,389	1.21
TATA MOTORS LT	350	23,151	0.87
TELKONET INC	1,000	19,102	0.71
HEADWATERS INC	100	16,313	0.61
SINOVAC BIOTEC	1,000	18,458	0.69
TRIDENT MICRO	350	28,926	1.08
SAIFUN SEMI	400	58,035	2.17
CLICK COMMERCE INC	200	19,346	0.72
USA TRUCK INC	250	33,481	1.25
CRED SUIS	50,000	232,071	8.68
US TREASURY	200,000	910,189	34.05
AIG SUNAMER	50,000	236,236	8.84
GEN ELEC CAP CRP	500,000	229,488	8.59
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל		1,857,185	69.48
סך הכל ניירות ערך לפי ערך השוק		2,676,351	100.12
הוצאות מכירת הנכסים		(4,520)	(0.17)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק		2,671,831	99.95
אמצעים נזילים			
מזומנים במטבע ישראלי		137,149	5.13
מזומנים במטבע חוץ		3,494	0.13
הכנסות לקבל		314	0.01
		140,957	5.27
סך הכל נכסים		2,812,788	105.23
התחייבויות			
אופציות בשוק המעו"פ			
תא25 (יונ6, 0810) CALL	10	(24,810)	(0.93)
תא25 (יונ6, 0830) CALL	10	(12,960)	(0.48)
תא25 (יונ6, 0850) CALL	10	(5,350)	(0.20)
תא25 (יונ6, 0780) PUT	10	(3,110)	(0.12)
תא25 (יונ6, 0780) PUT	10	(9,310)	(0.35)
תא25 (יונ6, 0780) PUT	10	(17,300)	(0.65)
תא25 (יונ6, 0780) PUT	10	(30,000)	(1.12)
		(102,840)	(3.85)
דמי ניהול ונאמנות לשלם		(2,044)	(0.08)
מס לשלם		(23,556)	(0.88)
עתודה למס		(11,292)	(0.42)
סך הכל התחייבויות		(36,892)	(1.38)
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק		2,673,056	100.00

*) נייר ערך שהנפיקה חברה שהינה בעלת עניין בחברת האם של הנאמן
**) נייר ערך שאינו סחיר. על פי התלטת דירקטוריון מנהל הקרן, שוערכו מניות אלו בשווי אפס.

19. <u>ידיעות נוספות</u>

19.1 הזכות לציבור לעיין בהסכם הקרן ובכל שינוי בו במשרדים הרשומים של המנהל ושל הנאמן, בשעות העבודה הרגילות.
בעל יחידה רשאי לקבל מהמנהל העתק מהסכם הקרן ומכל שינוי בו עפ"י דרישה בכתב כנגד תשלום אגרה הקבועה בהסכם הקרן.
בהעתקים מכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף ניתן לעיין במשרדי המנהל והנאמן בשעות העבודה הרגילות.

19.2 **<u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>**

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

20. <u>חברי דירקטוריון שחתמו על התשקיף</u> **<u>חתימות</u>**

בני מוזס - מנכ"ל _____

דוד לוי _____

דורון לוי _____

ורדה בוני _____

יהודה בלאו - דח"צ _____

ראובן עמיר - דח"צ _____

מנהל: _____
כוון-ניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן: _____
יובנק חברה לנאמנות בע"מ