כוון גמישה (פ) * - קרן נאמנות

ת ש ק י ף

קרן פתוחה - הקרן הינה קרן פתוחה.

קרן נאמנות להשקעות חוץ – הקרן אושרה כקרן נאמנות להשקעות חוץ בתשקיף. שער המטבע העיקרי של הקרן יהיה שער דולר ארה"ב (ראה סעיף 15.8).לפיכך, במכירת יחידה יחושב הסכום האינפלציוני על פי שער הדולר.

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 1%, כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.

היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר, בד"כ בימים שני עד חמישי החל מ-01.05.2006 ועד 30.04.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. בכפוף להוראות כל דין, נכסי הקרן יושקעו - לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן, לרבות בני"ע חוץ ללא הגבלה.
2. מנהל הקרן עשוי, בכפוף להוראות הדין, ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים, וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו ראה סעיף 7.4 בתשקיף).

קרן פטורה - עד 31.12.05 הקרן הייתה קרן מעורבת. בעל יחידות עשוי להיות מחוייב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן. פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005, לפיו החל מיום 01.01.2006 הפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות וכן לגבי שינויים נוספים - ראה סעיף 15 לתשקיף.

ההשקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה ב-31.01 ב-% מסה"כ נכסי הקרן היה כמפורט בזה:

	31.01.06	31.01.05
מניות חוץ הנסחרות בנאסד"ק (מתוכן 12.3% ני"ע במדד S & P 500)	60.37	
מניות חוץ אחרות הנסחרות בחו"ל (ארה"ב)	44.45	
(שנה קודמת סך כל מניות חוץ)		93.8
כתבי אופציה	1.48	2.7
מניות יתר	1.31	2.2
מניות ישראליות בחו"ל	0.75	1.5
אופציות שקל / דולר PUT	-0.02	
אופציות בחו"ל CALL	-0.22	
אופציות במדד מעו"ף PUT	-0.29	
אופציות במדד מעו"ף CALL	-0.32	
אופציות בחו"ל PUT	-0.86	
אופציות שקל / דולר CALL	-8.01	
אמצעים נזילים (בניכוי התחייבויות)	0.24	-2.50
אמצעים נזילים (דולר)	0.29	

מנהל הקרן תחלף את נכסי הקרן בשיעור ניכר. אחוז העמלות מנכסי הקרן ששולמו בשנה שנסתיימה ביום 31.01.06 היה 1.49%. בשנה קודמת היוו העמלות ששולמו ע"י הקרן כ-0.93% מהשווי האמור.

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

שיעור השינוי ב-% לשנה שהסתיימה ביום:

	31.01.06	31.01.05
השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	46.46	4.89
מדד הנאסד"ק	1.80	-0.18
מדד NYSE	14.34	8.21
מדד S & P 500	8.36	4.43
מדד כתבי אופציה	64.52	54.23
השינוי בשער החליפין של הדולר	6.27	-2.23
מדד המחירים לצרכן	2.70	0.80

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

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 11 בתשקיף)

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מקבל המנהל שכר שנתי השווה ל-3.8% מהשווי האמור. הנאמן זכאי לקבל, ומקבל, שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור, אך לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-58 $ ארה"ב לשבוע. לפיכך, אם בתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי האמור של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-3,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכרו השנתי של הנאמן גבוה מ-0.1% מהשווי האמור. לשנה שנסתיימה ביום 31.01.2006 היווה שכר הנאמן 0.1% מהשווי האמור.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) התשס"ו-2006 – סיווג הקרן לצורך עמלת הפצה – הינו קרן מסוג 2 – ראה סעיף 2.7 בתשקיף.

תאריך התשקיף:

1 במאי 2006

ג' באייר תשס"ו

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

הנאמן: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**

---

* (פ) - קרן פטורה.

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	6
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 21.03.2006	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	24
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	25
9.	הסכם הקרן	27
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	27
11.	הכנסות המנהל והנאמן	27
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	28
13.	תשלומים ויחידות הטבה	28
14.	העברת יחידות	28
15.	הוראות בענייני מיסוי	28
16.	פירוק הקרן	30
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	31
18.	שנת החשבון של הקרן	31
19.	דו"חות כספיים ליום 31.01.2006	32
20.	ידיעות נוספות	47

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 גמישה (פ) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן"). יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 1997. תאריך הסכם הקרן הוא 01.04.97.
הקרן הינה קרן פטורה. 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 וראובן ג'אן (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) ועליזה בלאו (2% בהון ובהצבעה), ע.ד. מוזס בע"מ - חברה בבעלות דייויד 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 חברת בת בשליטה ובבעלות מלאה של יובנק בע"מ. 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")

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 הבנקאי - ראה סעיף 11.4 להלן).

1.7 **<u>יחידות במחזור</u>**

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. ומספרן במחזור ליום 21.03.2006 הוא 39,297,109 יחידות.

1.8 **<u>קרנות נוספות המנוהלות ע"י המנהל</u>** [1]

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע"י המנהל קרנות הנאמנות:
כוון אג"ח גלובלית (ח) - 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. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 **<u>היחידות המוצעות</u>**

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-01.05.2006 ועד 30.04.2007.

2.2 **<u>ימי מכירת היחידות ופדיונן</u>**

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום מסחר- בד"כ בימים שני עד חמישי.
לעניין הגדרת יום מסחר ראה סעיף 2.6 להלן.

2.3 **<u>הוספה</u>**

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה בשיעור של 1%. 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 **<u>הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות</u>**

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.
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.

יו"ר 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: (ח) - קרן חייבת; (פ) - פטורה.

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 מפיצים אחרים.
הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ עד השעה 15:30 (בימי חול המועד 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר בישראל ומחוץ לישראל, יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שאינו יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל יבוצעו ביום הראשון שהוא יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל 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, שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהן, לרבות יום מן הימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל אם שווי ניירות ערך 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 תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) התשס"ו-2006 (להלן – "תקנות עמלות הפצה") אשר הינם בתוקף מיום 01.04.2006 מסדירות את תשלומי עמלות ההפצה, לרבות שיעורים מירביים מותרים.

2.7.2 מנהל הקרן סיווג את הקרן לצורך עמלת הפצה כקרן מסוג 2. שיעור עמלת ההפצה המרבי לקרן מסוג זה הינו 0.8%.

2.7.3 המנהל רשאי לשלם למפיצים (חברי בורסה) אשר באמצעותם מוחזקות היחידות, עמלת הפצה בשיעורים עליהם יסכים עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המירביים הקבועים בתקנות עמלות הפצה.

2.7.4 עמלת ההפצה משולמת ע"י המנהל מאמצעיו ולא מכספי הקרן.

2.7.5 למועד תשקיף זה המנהל קשור בהסכמי הפצה עם בנק הפועלים בע"מ, בנק אגוד לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק המזרחי בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ.

2.7.6 מפיץ אשר לא התקשר עם המנהל בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המרבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור זה אינו עולה על השיעורים אותם גובה ממנהלי קרנות אחרים.

2.7.7 החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות פרט להנחה בהוספה, בכפוף לכך מפיץ רשאי למכור יחידות למזמינים באמצעותו במחיר נמוך ממחיר הרכישה.

3. <u>מחיר יחידות הקרן</u>

מחיר הרכישה באגורות, הגבוה ביותר והנמוך ביותר, היה כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.03 – 31.12.03	133.11	31.12.03	59.95	12.03.03
01.01.04 – 31.12.04	155.44	08.04.04	119.99	12.08.04
01.01.05 – 31.12.05	196.68	22.11.05	138.15	18.04.05
01.01.06 – 21.03.06	217.39	01.02.06	191.71	03.01.06

מחיר הרכישה ביום 21.03.2006 היה 209.00.

4. חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן

4.1 להלן העמלות המובאות בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון עפ"י סוג הנכס:

ני"ע הנסחרים בישראל	0.10%
אג"ח סחיר (קונצרני ממשלתי)	0.05%
מלווה קצר מועד	0.025%
אופציות על מדד ני"ע ועל שקל – מט"ח [2]	3.5 ש"ח לאופציה
אופציות מדד 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 [3]	0.10%
עמלת סוכן ני"ע [4]	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 [5]	0.2%
עמלת המרה מטבע	0.0625%
סה"כ	0.3625%

אג"ח חוץ

עמלה לבנקאי [3]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה"כ	0.1625%

אופציות חוץ [6]	4 $ לאופציה + 0.35% מהפרמיה
עסקה מחוץ לבורסה	0.10%

עמלת מינימום - כאשר ישנה - 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.

---

[2] מימוש אופציות מכל הסוגים - 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב לצורך קביעת המחירים.

[3] עמלת הבנקאי כפופה לעמלת מינימום בסך של 10 $ לעסקה. במידה ותיגבה עמלת קורספודנט היא תתווסף על עמלת הבנקאי.

[4] 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 של הקרן 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 31.01.06 שולמה עמלה של כ- 2 סנט למניה ושיעור העמלה ששילמה הקרן היה 0.09%.

[5] 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 המנהל את שיעור העמלה שתובא בחישוב מחירי היחידה והפדיון. בפועל בשנה שהסתיימה ביום 31.01.06 היה שיעור העמלה ששילמה הקרן כ-0.12%.

[6] בכפוף לעמלת מינימום לפעולה בסך $35 לעסקה.

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.

#

4.2 **<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

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו ומחירי הרכישה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש 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
2004/05						
פברואר	5,302,320	7,634,914	2,876,101	4,074,953	144.76	142,33
מרץ	23,281,781	32,920,395	21,625,713	30,557,075	149.18	146.70
אפריל	4,687,957	7,029,837	2,726,514	4,054,670	142.43	140.03
מאי	1,351,383	1,852,364	3,813,213	5,134,191	139.36	137.05
יוני	1,956,874	2,825,890	2,838,869	4,073,517	149.26	146.82
יולי	516,639	716,394	4,532,570	6,235,151	135.56	133.29
אוגוסט	353,452	448,224	14,884,393	18,590,158	126.64	124.61
ספטמבר	722,576	927,668	1,216,420	1,554,366	131.91	129.79
אוקטובר	431,477	575,157	1,298,995	1,720,571	135.51	133.32
נובמבר	5,187,949	7,321,140	1,404,870	1,974,450	148.11	145.75
דצמבר	1,287,166	1,911,174	3,815,548	5,635,927	154.74	152.24
ינואר	3,003,595	4,502,497	6,053,874	8,754,674	149.74	147.32
סה"כ						
2004/05	48,083,169	68,665,654	67,087,080	92,332,703		
2005/06						
פברואר	2,227,407	3,411,257	2,797,203	4,232,031	156.62	154.11
מרץ	505,149	768,395	4,157,812	6,110,474	149.38	146.94
אפריל	226,649	324,539	1,760,759	2,533,507	138.92	136.68
מאי	688,856	1,000,856	1,924,896	2,767,613	150.61	148.18
יוני	2,006,173	3,175,818	2,115,749	3,325,075	163.53	160.91
יולי	2,451,899	4,162,562	997,497	1,677,943	175.95	173.17
אוגוסט	2,079,450	3,593,261	1,697,532	2,870,771	177.94	175.08
ספטמבר	1,705,816	3,055,318	1,735,123	3,056,556	184.98	181.98
אוקטובר	1,033,660	1,783,568	644,565	1,099,824	175.82	172.93
נובמבר	3,794,239	7,150,229	1,359,977	2,497,982	190.10	187.02
דצמבר	2,742,032	5,245,910	2,807,286	5,256,510	188.99	185.97
ינואר	7,820,427	15,931,849	6,325,311	12,736,291	217.10	215.77 [7]
סה"כ						
2005/06	27,281,767	49,603,562	28,323,710	48,154,577		
2006						
פברואר	7,229,970	15,333,001	1,661,894	3,466,363	210.84	209.57
מרץ						
עד 21.03.06	3,945,975	8,264,459	1,099,685	2,285,563	209.00	207.69
סה"כ						
2006	11,175,945	23,597,460	2,761,579	5,751,926		

סה"כ יצירות מיום הפעלת הקרן - 265,478,811

סה"כ פדיונות מיום הפעלת הקרן - 226,181,702

[7] מחיר הפדיון לתאריך זה מובא בדו"חות הכספיים של הקרן הוא 215.93 השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן בדו"חות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע מעדכון הפרשות למס בסכומים לא מהותיים שהובאו בדוחות הכספיים.

6 . פרק ו : רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
		מחיר באגורות			
מניות רגילות הנסחרות בארץ					
מסחר שרותים מלונאות ומחשבים					
טקופ מר 1 שח	4,060	5,841.00	237,144	0.30	
ריטליקס 1	1,000	11,300.00	113,000	0.14	
פאנדטק מ"ר 0.01 ש"ח					0.11
גולף מ"ר 0.01 ש"ח	26,770	1,376.00	368,355	0.45	
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומחשבים			718,499	0.89	0.11
נדלן וחקלאות					
אל-רוב 1 ש"ח	1,909	5,794.00	110,607	0.14	
ג'י.טי.סי. מ"ר 0.2 אירו	882	2,842.00	25,066	0.03	
סה"כ נדלן וחקלאות			135,673	0.17	
חברות תעשיה					
אר.אס.אל. מר 1 שח	8,325	966.70	80,477	0.10	0.34
אורדן 1 ש"ח	30,000	296.50	88,950	0.11	0.18
רדוויז'ן 0.1 ש"ח	1,840	7,877.00	144,936	0.18	
אלטפק מ"ר 0.01 ש"ח	9,000	1,384.00	124,560	0.15	0.46
סה"כ חברות תעשיה			438,923	0.54	0.98
חברות השקעה ואחזקות					
א.מ.ל.ד. 1 שח	23,437				
אאורה מר 0.05 שח	19,706	377.30	74,350	0.09	0.05
אלביט הדמיה	1,000	9,339.00	93,390	0.11	
טכנופלס ונצרס					0.03
סה"כ חברות השקעה ואחזקות			167,740	0.20	0.08
סה"כ מניות רגילות הנסחרות בארץ			1,460,835	1.80	1.17

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	31/08/05
כתבי אופציה					
מסחר שרותים מלונאות ומשחשבים					
גולף אופ 1	20,770	140.00	29,078	0.04	
גולף אופ 2	20,770	155.10	32,214	0.04	
סה"כ מסחר שרותים מלונאות ומשחשבים			61,292	0.08	
נדלן וחקלאות					
אפריקה נכסים אופ 1	19,538	3,818.00	745,960	0.91	
ארזים אופ 3	2,889	4,202.00	121,395	0.15	
אלוני חץ אופ 8	28,837	870.00	250,881	0.31	
סה"כ נדלן וחקלאות			1,118,236	1.37	
חברות תעשיה					
מכתשים אגן אופ 1					0.10
תדיר גן אופ 1	23,090	171.40	39,576	0.05	0.12
אלספק אופ 2	18,600	727.10	135,240	0.17	0.40
ארד אופ 1	45,000	314.50	141,525	0.17	0.27
רקח אופ 1	21,593	300.00	64,779	0.08	0.16
אורמת אופ 9	8,269	3,059.00	252,948	0.31	0.28
סה"כ חברות תעשיה			634,068	0.78	1.33
סה"כ כתבי אופציה			1,813,596	2.23	1.33
אופציות הנסחרות בארץ		מחיר בש"ח			
אופציות על מדד ת"א 25					
ת25(ספט5,0720)CALL					0.13

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
ת25(מרץ6,CALL(0810	160	3,174.00	507,840	0.62	
ת25(מרץ6,CALL(0820	20	2,200.00	44,000	0.05	
ת25(מרץ6,CALL(0830	205	1,422.00	291,510	0.36	
ת25(מרץ6,CALL(0850	30	348.00	10,440	0.01	
ת25(ספט5,PUT(0690					0.16
ת25(מרץ6,PUT(0750	20	11.00	220	<	>
ת25(מרץ6,PUT(0790	150	45.00	6,750	0.01	
סה"כ אופציות על מדד ת"א 25			860,760	1.05	0.29
סה"כ אופציות הנסחרות בארץ			860,760	1.05	0.29
מניות הנסחרות בארה"ב					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
מניות ישראליות הנסחרות בארה"ב					
מוליכים למחצה ושבבים					
M-SYSTEMS FLASH DISK PIONEERS	3,000	25.52	356,693	0.44	
SAIFUN SEMICONDUCTORS LTD (SFU	2,500	28.19	328,343	0.40	
סה"כ מוליכים למחצה ושבבים			685,036	0.84	
מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה					
ORBOTECH LTD (ORBK US)					0.48
מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב					
בנקים וחברות אחזקה					
SHINHAN FINANCIAL GRP-ADR (SHG	1,500	81.89	572,288	0.70	
MITSUBISHI UFJ FINL-ADR (MTU U	10,000	14.44	672,759	0.82	
BANCO SANTANDER CHILE ADR (SAN	1,250	43.10	251,003	0.31	
UNIBANCO-GDR (UBB US)	1,000	80.43	374,723	0.46	
BANCO BRADESCO ADR (BBD US)	3,500	38.67	630,572	0.77	
WOORI FINANCE HOLDINGS-ADR (WF	1,750	58.60	477,780	0.58	

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	מחיר	כמות	ניירערך
	0.75	612,192	32.85	4,000	BANCOLOMBIA S.A. -SPONS ADR (C
	4.39	3,591,317			סה"כ בנקים וחברות אחזקה
					בטוח
0.67					UNIVERSAL AMER FINANCIAL CRP (
0.75	0.52	428,162	22.97	4,000	TOWER GROUP (TWGP US)
	0.60	494,785	35.40	3,000	PHILADELPHIA CONS (PHLY)
	0.50	408,477	17.53	5,000	SEABRIGHT INS (SEAB)
1.42	1.62	1,331,424			סה"כ בטוח
					מסחר
0.54					ABERCROMBIE & FITCH CO CL A (A
0.71	1.05	856,883	22.99	8,000	EMPIRE RESOURCES INC (ERS US)
0.78					BELL MICROPRODUCTS INC (BELM U
0.37					SPORTSMAN'S GUIDE INC (SGDE US
	0.41	336,193	36.08	2,000	SELECT COMFORT CORP. (SCSS US)
0.50					USANA HEALTH SCIENCES INC (USN
0.81					CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP (
1.30	0.43	348,376	24.92	3,000	ESCALA GROUP INC (ESCL US)
0.72	0.80	653,395	112.19	1,250	HANSEN NATURAL CORP (HANS US)
1.22	0.69	568,025	30.48	4,000	PARLUX FRAGRANCES INC (PARL US
	0.41	336,426	36.10	2,000	CONNS INC (CONN US)
	0.81	661,391	47.32	3,000	DRESS BARN (DBRN US)
	0.40	326,130	10.00	7,000	INFOSONICS CORP (IFO US)
	0.35	284,664	61.10	1,000	WESCO INTERNATIONAL (WCC US)
	0.64	523,857	19.29	6,000	RUSH ENTRPRISES INC (RUSHA US)
6.95	5.99	4,895,340			סה"כ מסחר
					שרותים
	0.63	517,149	55.50	2,000	FOCUS MEDIA HOLDINGS-ADR (FMCN
0.42					RESOURCES CONNECTION (RECN US)
0.86					FST ADVANTAGE CP (FADV US)
0.65	0.37	301,996	16.20	4,000	WEBSIDESTORY (WSSI US)
	0.42	346,664	49.60	1,500	MONSTER WRLDWIDE (MNST)

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 21/03/06- (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	ערך שוק בש"ח ליום 21/03/06-	מחיר	כמות	נייר ערך
1.93	1.42	1,165,809			סה"כ שרותים
					מחשבים ושרותי מחשב
	0.53	431,889	61.80	1,500	APPLE COMPUTER INC (AAPL)
0.94					AUTODESK INC (ADSK US)
	0.71	580,977	24.94	5,000	SEAGATE TECHNOLOGY (STX US)
	0.83	681,169	48.73	3,000	KOMAG INC (KOMG US)
	0.60	489,195	42.00	2,500	SATYAM COMPUTER SERVICES-ADR (
	0.41	338,592	14.53	5,000	INRORMATICA CORP (INFA US)
	0.90	735,190	26.30	6,000	XYRATEX (XRTX)
0.55					ANSYS INC (ANSS US)
	0.74	606,732	23.25	5,600	INTEVAC INC (IVAC US)
1.49	4.72	3,863,744			סה"כ מחשבים ושרותי מחשב
					תקשורת ויצרני ציוד תקשורת
	0.37	303,021	21.68	3,000	MOTOROLA (MOT US)
	1.11	906,175	38.90	5,000	TIM PARTICIPACOES SA-ADR (TSU
0.67					OPENWAVE SYSTEMS (OPWV US)
	0.74	602,967	14.38	9,000	POWERWAVE TECHNOLOGIES INC (PW
	0.64	527,636	20.78	5,450	MICRONETICS WIRELESS INC (NOIZ
	0.91	743,576	4.60	35,000	SYCAMORE NETWORKS (SCMR US)
0.42					CHINA MOBILE HK LTD -SP ADR (C
	0.91	744,554	22.83	7,000	OPTELECOM INC (OPTC US)
0.85					COMTECH TELECOMMUNICATIONS (CM
0.56	0.92	754,851	81.01	2,000	GARMIN LTD (GRMN US)
	0.43	353,198	18.05	4,200	TURKCELL ILETISIM HIZMET- ADR
0.40	0.64	524,253	45.01	2,500	VIMPELCOM-SP ADR (VIP US)
0.84					NOVATEL INC (NGPS US)
	0.59	482,532	51.78	2,000	NII HOLDINGS INC-CL B (NIHD US
	0.92	755,317	13.51	12,000	ARRIS GROUP INC (ARRS US)
	0.99	812,296	34.87	5,000	AMERICA MOVIL SA DE CV (AMX US
	0.13	106,574	4.57	5,000	GLENAYRE TECH (GEMS US)
	0.28	233,066	3.45	14,500	TELKONET INC (TKO)
	0.28	228,291	12.25	4,000	CHINA TECHFAITH WIRELESS (CNTF
3.74	9.86	8,078,307			סה"כ תקשורת ויצרני ציוד תקשורת

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

שם ניר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
מוליכים למחצה ושבבים					
GENESIS MICROCHIP INC (GNSS)					0.51
MARVELL TECH GROUP (MRVL US)	1,500	54.69	382,236	0.47	0.82
NVIDIA CORP (NVDA US)	2,500	50.78	591,518	0.72	0.89
MICROSEMI CORP (MSCC US)	3,500	28.82	470,034	0.57	0.94
MEMC ELECTRONIC (WFR US)	3,000	36.40	508,762	0.62	0.65
CASCADE MICROTEC (CSCD US)					0.39
TRIDENT MICRO (TRID)	3,000	28.02	391,705	0.48	
SIRF TECHNOLOGY (SIRF)	3,000	36.74	513,584	0.63	
NETLOGIC MICROSYSTEMS INC (NET	2,000	36.00	335,494	0.41	
HITTITE MICROWAVE CORP (HITT U	4,685	30.78	671,847	0.82	
VIMICRO INTERNATIONAL CO-ADS (	3,500	17.89	298,326	0.36	
סה"כ מוליכים למחצה ושבבים			4,163,506	5.08	4.20
אינטרנט					
NDS GROUP PLC (NNDS US)	2,000	51.58	480,669	0.59	0.52
F5 NETWORKS INC (FFIV US)	1,000	70.45	328,249	0.40	
INTERNET INITIATIVE-SPON ADR (	5,000	8.77	204,413	0.25	0.38
CLICK COMMERCE INC (CKCM US)					0.69
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR (C	2,000	79.84	743,949	0.91	
THE9 LTD-ADR (NCTY US)	5,000	24.54	575,386	0.70	
JUPITERMEDIA CP (JUPM)					0.57
סה"כ אינטרנט			2,332,666	2.85	2.16
שרותים פיננסים					
E TRADE (ET US)	5,000	25.71	598,914	0.73	
AMERITRADE HOLDING CORP-CL A (	4,000	20.68	385,485	0.47	
PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATE (	2,000	44.06	410,597	0.50	< >
TRADESTATION GROUP INC (TRAD U	8,000	14.04	523,298	0.64	
EZCORP INC (EZPW US)	6,000	27.66	773,347	0.94	
ASTA FUNDING INC (ASFI US)					0.90
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP (I	3,000	49.43	690,883	0.84	0.40
PROFUNDS ULTRAJAPAN PROFD-IV (	1,234	67.19	386,417	0.47	
GFI GROUP (GFIG US)	2,000	49.51	461,380	0.56	0.80
NASDAQ STK MKT (NDAQ US)	4,000	43.34	807,777	0.99	1.14

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

שיעור מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05	שיעור מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	מחיר	כמות	נייר ערך
	0.77	634,416	45.39	3,000	INTL SECURITIES (ISE US)
	0.77	631,920	9.40	14,775	CYBERSOURCE CP (CYBS US)
0.47					INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP (I
	0.62	506,433	27.17	4,000	OPTIONSXPRESS HOLDINGS (OXPS U
	0.66	540,257	28.99	4,000	VERIFONE HOLDINGS (PAY US)
3.71	8.96	7,351,124			סה"כ שרותים פיננסים
					נדלן בינוי ופתוח
	0.73	601,775	6.59	19,600	HOME SOLUTIONS OF AMERICA IN (
					טקסטיל והלבשה
0.97					AMERICAN EAGLE OUTFITTERS (AEO
0.65	0.59	481,274	51.65	2,000	GILDAN ACTIVEWARE INC CL A (GI
0.51	0.35	288,625	41.30	1,500	CHICO'S FAS INC (CHS US)
	0.26	214,570	46.05	1,000	JOS A BANK CLOTHIERS INC (JOSB
0.81					COACH INC (COH US)
0.45					DECKERS OUTDOOR CORP (DECK US)
	0.51	416,048	17.86	5,000	TRUE RELIGION APPAREL (TRLG US
0.81	0.66	544,543	38.96	3,000	PHILLIPS-VAN HEU (PVH)
	0.97	793,077	69.30	2,500	CARTER`S INC (CRI US)
4.20	3.34	2,738,137			סה"כ טקסטיל והלבשה
					מתכת ומוצריה
1.28	0.49	397,878	42.70	2,000	TITANIUM METALS (TIE US)
0.61	0.50	411,902	25.26	3,500	LADISH CO INC (LDSH US)
	0.76	624,771	44.70	3,000	ALERIS INTERNATIONAL INC (ARS
1.89	1.75	1,434,551			סה"כ מתכת ומוצריה
					תעשיית רכב
1.12	0.58	472,527	67.61	1,500	FREIGHTCAR AMERICA INC (RAIL U
0.91	0.63	512,226	20.70	5,310	LKQ CORP (LKQX)
	1.17	955,095	20.50	10,000	TATA MOTORS LTD (TTM US)

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום		ערך שוק בש"ח			
31/08/05	21/03/06	ביום-21/03/06	מחיר	כמות	נייר ערך
2.03	2.38	1,939,848			סה"כ תעשיית רכב
					מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה
0.97					CORNING INC (GLW)
0.45	0.32	264,840	56.84	1,000	ITRON INC (ITRI US)
1.12					TELEDYNE TECH (TDY)
0.92	0.49	405,006	86.93	1,000	AMERICAN SCIENCE (ASEI)
0.64					ESTERLINE TECH (ESL)
0.53					WINLAND ELECTRONICS INC (WEX U
4.63	0.81	669,846			סה"כ מכונות חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה
					מוצרי בניה
	0.93	757,553	65.04	2,500	CEMEX SA -SPONS ADR (CX US)
					תעשיות שונות
	0.81	665,537	30.48	5,000	DXP ENTERPRISES INC (DXPE US)
0.77					JARDEN CORP (JAH US)
	0.51	419,310	30.00	3,000	A.S.V. INC (ASVI US)
	0.56	455,650	24.45	4,000	MILLER INDUSTRIES INC (MLR US)
0.95	0.85	694,540	59.63	2,500	JLG INDUSTRIES (JLG US)
0.88					FORWARD INDS (FORD US)
0.70	0.63	514,921	58.94	1,875	JOY GLOBAL INC (JOYG US)
0.59					GEHL CO (GEHL US)
	0.42	344,905	74.03	1,000	TEREX CORP (TEX)
	0.68	559,173	60.01	2,000	ACTUANT CORP-CL A (ATU US)
	0.59	484,535	20.85	5,000	PIKE ELECTRIC CORP (PEC US)
3.89	5.05	4,138,571			סה"כ תעשיות שונות
					חברות נפט ואנרגיה
0.58	0.36	298,176	64.00	1,000	HELMERICH & PAYNE (HP US)
0.81					OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (OXY
0.54					LONE STAR TECHNOLOGY (LSS)

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	מחיר	כמות	נייר ערך
	0.34	279,749	40.03	1,500	ROWAN COMPANIES INC. (RDC)
1.18	0.51	420,894	45.17	2,000	ENERGY CONVERSION DEVICES (ENE
0.86					NOBLE ENERGY INC (NBL US)
1.55	0.65	529,541	56.83	2,000	VALERO ENERGY CORP (VLO US)
0.61	0.49	402,491	86.39	1,000	PETROLEO BRASILEIRO ADR (PBR)
0.70	0.51	420,148	45.09	2,000	PEABODY ENRGY CORP (BTU US)
0.93	0.55	446,681	38.35	2,500	HEADWATERS INC (HW US)
1.23	0.51	416,654	29.81	3,000	CHESAPEAKE ENERGY CORP (CHK US
1.16					PATTERSON-UTI ENERGY INC (PTEN
0.83	0.76	621,976	178.00	750	TENARIS SA ADR (TS US)
0.96	0.44	361,480	62.07	1,250	GIANT INDUSTRIES INC (GI US)
1.33					HYDRIL ENGINEERS (HYDL US)
0.77	0.47	384,553	41.27	2,000	XTO ENERGY INC (XTO US)
	0.17	137,626	29.54	1,000	ARENA RESOURCES INC (ARD US)
	0.43	352,593	75.68	1,000	MARATHON OIL (MRO)
0.84					BERRY PETROLEUM (BRY)
1.21					HELIX ENERGY SOLUTIONS (HELX U
0.84	0.51	419,310	30.00	3,000	SOUTHWEST ENERGY COMP (SWN US)
0.36					RESOURCE AMER A (REXI US)
0.71					PREMCOR INC (PCO US)
0.53	0.46	380,359	45.86	1,780	ATLAS AMERICA (ATLS US)
0.53					SUPERIOR ENER (SPN US)
0.94	0.43	348,411	49.85	1,500	LUFKIN INDS (LUFK)
0.68	0.43	348,167	24.91	3,000	RANGE RESOURCES (RRC US)
0.67	0.37	302,835	32.50	2,000	OIL STATES INTL (OIS US)
	0.35	282,521	15.16	4,000	MITCHAM INDS (MIND US)
0.87					FOREST OIL (FST US)
0.72	0.44	363,867	39.05	2,000	GRANT PRID (GRP US)
0.89					ALLIANCE RSC (ARLP US)
0.43	0.14	110,837	7.93	3,000	SYNTROLEUM CORP (SYNM US)
0.63	0.52	427,509	11.47	8,000	ENGLOBAL CORP (ENG US)
0.21					ALLIS CHALMERS ENERGY (ALY US)
	0.52	427,130	33.95	2,700	GMX RSCS (GMXR)
	0.32	263,466	11.31	5,000	BOLT TECHNOLGY (BTJ)
	0.17	137,626	29.54	1,000	CANCELL
25.10	10.85	8,884,600			סה"כ חברות נפט ואנרגיה
					רפואה וציוד רפואי
0.93	0.72	592,904	31.81	4,000	PSYCHIATRIC SOLUTIONS (PSYS US
0.57	0.66	539,232	19.29	6,000	KING PHARMACEUTICALS INC (KG U

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 21/03/06- (בלתי מבוקרת)

ניר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	31/08/05
INTUITIVE SURGICAL INC (ISRG U	1,500	103.35	722,296	0.88	0.72
EXPRESS SCRIPTS INC (ESRX US)	1,250	88.78	517,032	0.63	0.84
AMERICAN HEALTHWAYS INC (AMHC					1.06
COVENTRY HEALTH CARE INC (CVH	1,500	56.33	393,662	0.48	0.78
HI-TECH PHARMACAL CO INC (HITK	2,914	26.32	357,396	0.44	
ABLE LABORATORIES INC (ABLSQ U					0.01
ERESEARCH TECHNOLOGY INC (ERES					0.75
KOS PHARMACEUTICALS INC (KOSP					0.99
THORATEC CORP (THOR US)					0.48
KYPHON INC (KYPH US)					1.07
SFBC INTERNATIONAL INC (SFCC U					0.69
ABAXIS INC (ABAX US)	6,000	23.35	652,725	0.80	
VENTIV HEALTH INC (VTIV US)	3,000	31.75	443,839	0.54	
SURMODICS INC (SRDX US)					0.72
COVANCE INC (CVD US)					0.76
KENDLE INTERNATIONAL INC (KNDL	1,000	31.61	147,294	0.18	0.47
AMEDISYS INC (AMED US)					0.76
CANTEL MEDICAL (CMN US)					0.43
MERIDIAN BIOSCI (VIVO)	3,500	24.75	403,585	0.49	0.74
WELLCARE HEALTH (WCG US)					0.73
RADIATION THRPY (RTSX US)					1.04
CMNTY HLTH SYS (CYH US)					0.89
UNITED SURGICAL (USPI US)					0.84
FOXHOLLOW TECH (FOXH)					0.44
CHINA MEDICAL TECH (CMED US)	2,500	26.10	304,057	0.37	0.69
VIASYS HLTHCR (VAS US)	4,500	29.26	613,450	0.75	
CYTYC CORP (CYTC US)	2,000	29.17	271,852	0.33	
SCHICK TECHNOLOGIES INC (SCHK	2,500	47.56	554,013	0.68	
AIR METHODS CORP (AIRM US)	6,500	25.35	786,310	0.96	
סה"כ רפואה ועיוד רפואי			7,299,647	8.91	17.40
ביוטכנולוגיה					
GILEAD SCIENCES (GILD US)	1,500	62.30	435,418	0.53	0.83
GENENTECH INC (DNA US)					0.91
VIROPHARMA INC (VPHM US)					1.14
GENZYME CORP-GENL DIVISION (GE					0.69
INVITROGEN CORP (IVGN US)					0.82
UNITED THERAPEUTICS CORP (UTHR					1.02
LIFECELL CP (LIFC US)	6,000	20.75	580,185	0.71	1.17
סה"כ ביוטכנולוגיה			1,015,603	1.24	6.58

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 21/03/06- (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום 21/03/06-	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
קוסמטיקה					
NUTRI/SYSTEM INC (NTRI US)	3,000	39.80	556,354	0.68	0.85
CNS INC (CNXS US)					0.77
EDIETS.COM INC (DIET US)	15,000	5.27	368,293	0.45	
CUTERA INC (CUTR US)					1.18
סה"כ קוסמטיקה			924,647	1.13	2.80
תעופה ספנות ורכבות ציוד ותפעול					
BOEING SHARES (BA)					0.98
תוכנה					
PAR TECHNOLOGY (PTC)					0.73
NEOWARE SYSTEMS INC (NWRE US)	3,000	27.41	383,179	0.47	
CAPTIVA SOFTWARE CORP (CPTV US					0.55
TALX CORP (TALX US)					0.69
COMPUTER PRG & SYS(CPSI)	2,000	45.53	424,248	0.52	
ANSOFT CORP (ANST US)	2,000	38.95	362,982	0.44	
סה"כ תוכנה			1,170,409	1.43	1.97
תרבות ופנאי					
PENN NATIONAL GAMING INC (PENN	3,500	39.95	651,444	0.80	0.66
LAS VEGAS SANDS (LVS)	3,000	50.00	698,850	0.85	
סה"כ תרבות ופנאי			1,350,294	1.65	0.66
תחבורה					
CONTINENTAL AIRLINES-CL B (CAL	3,500	27.00	440,275	0.54	
WABTEC CORPORATION (WAB US)	3,000	32.75	444,607	0.54	
CASCADE CORP (CAE US)	1,250	49.09	285,887	0.35	
ACCURIDE (ACW US)					0.87
COMMERCIAL VHCLE (CVGI US)					0.81

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	מחיר	כמות	נייר ערך
	0.33	267,612	28.72	2,000	GOL INTEL AIRLNS (GOL US)
	0.40	326,188	28.00	2,500	SKYWEST INC (SKYW US)
	0.80	656,010	15.57	9,000	PORTEC RAIL PRODUCTS INC (PRPX
1.68	2.96	2,420,579			סה"כ תשבורה
					אבטחה
0.53					ESSEX (KEYW)
					בנייה
	0.49	399,276	34.28	2,500	DREW INDUSTRIES INC (DW US)
	0.84	688,785	12.67	12,000	COMFORT SYSTEM USA INC (FIX US
	0.38	313,224	22.41	3,000	LAMSON & SESSION (LMS US)
	0.45	365,265	22.40	3,500	STERLING CONSTRUCTION (STRL US
	0.59	479,702	82.37	1,250	JACOBS ENGINEER (JEC)
	0.40	325,244	69.81	1,000	WATSCO INC (WSO US)
	3.15	2,571,496			סה"כ בנייה
					מכרות
	0.45	371,434	10.49	7,600	NORTH AMER PALLADIUM LTD(PAL U
	0.63	517,149	14.80	7,500	STILLWATER MINING COMPANY (SWC
	0.50	411,016	44.11	2,000	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR (RIO
	0.69	563,133	26.86	4,500	GOLDCORP INC (GG US)
	0.38	312,246	33.51	2,000	CAMECO CORP (CCJ US)
	0.36	296,312	2.12	30,000	NORTHGATE MINRLS (NXG)
0.60					FORDING CANADIAN COAL TRUST (F
0.60	3.01	2,471,290			סה"כ מכרות
					שרותי הובלה לוגיסטיקה ושילוח בינלאומי
	0.58	477,173	22.76	4,499	CELADON GROUP INC (CLDN US)
	0.52	426,857	45.81	2,000	C.H. ROBINSON WW (CHRW US)
	0.39	321,890	23.03	3,000	MARTEN TRANS (MRTN US)
	0.55	451,249	25.83	3,749	OLD DOMINION (ODFL)

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
UNIVERSAL TRUCK (UACL US)	2,750	22.89	293,272	0.36	
LANDSTAR SYSTEM INC (LSTR US)	2,500	47.70	555,643	0.68	
סה"כ שרותי הובלה לוגיסטיקה ושילוח בינלאומי			2,526,084	3.08	
שרותי בריאות					
WELLPOINT HEALTH NETWORKS (WLP	1,000	78.33	364,939	0.45	0.72
UNITEDHEALTH GROUP INC (UNH US	1,500	56.21	392,823	0.48	0.75
TRIAD HOSPITALS (TRI US)					0.70
CENTENE CORP (CNC)					0.44
סה"כ שרותי בריאות			757,762	0.93	2.61
כימיקלים					
CERADYNE INC (CRDN US)	2,500	53.57	623,956	0.76	
PIONEER CO (PONR US)	2,000	31.01	288,997	0.35	0.43
סה"כ כימיקלים			912,953	1.11	0.43
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-21/03/06 : 4.659000			82,043,918	100.17	104.06
סה"כ מניות הנסחרות בארה"ב			82,043,918	100.17	104.06
מניות נסחרות בחו"ל (למעט ארה"ב)					
(#2)מחיר במטבע מסחר לירות שטרלינג					
תקשורת ויצרני ציוד תקשורת					
MTI WIRELESS EDGE LTD (MWE LN)	51,282	0.45	190,084	0.23	
#2 סה"כ לפי שער היציג של ה-לירות שטרלינג ליום-21/03/06 : 8.146500			190,084	0.23	
(#3)מחיר במטבע מסחר דולרים קנדים					

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
חברות נפט ואנרגיה					
PEYTO ENERGY TRUST (PEY-U CN)	4,000	26.05	417,248	0.51	1.82
HERITAGE OIL CORP (HOC CN)	4,000	14.60	233,851	0.29	
סה"כ חברות נפט ואנרגיה			651,099	0.80	1.82
#3 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים קנדים	ליום-21/03/06 : 4.004300		651,099	0.80	1.82
סה"כ מניות נסחרות בחו"ל (למעט ארה"ב)			841,183	1.03	1.82
אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
נכס הבסיס - BOEING SHARES (BA)					
CALL BA 05/06 65.00 (BA+EM)	50 ~	13.80	321,471	0.39	
נכס הבסיס - ABERCROMBIE & FITCH CO CL A (ANF)					
CALL ANF 09/05 60 (ANF+IL)					0.02
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב	ליום-21/03/06 : 4.659000		321,471	0.39	0.02
סה"כ אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל			321,471	0.39	0.02

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 21/03/06 (בלתי מבוקרת)

ניירערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק			87,341,763	106.67	108.69
אמצעים נזילים בש"ח			681,111	0.83	0.16
אמצעים נזילים במט"ח			243,243	0.30	0.77
הכנסות לקבל נטו			29,546	0.04	0.67
התחייבויות לשלם			(226,300)	(0.28)	(1.29)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית					
שמנהל הקרן יצר עבור הקרן					
ת25(ספט5,0740)CALL					(0.10)
ת25(ספט5,0750)CALL					(0.05)
ת25(מרץ6,0780)CALL	(30)	6,044.00	(181,320)	(0.22)	
ת25(מרץ6,0790)CALL	(150)	5,122.00	(768,300)	(0.94)	
ת25(מרץ6,0800)CALL	(95)	4,040.00	(383,800)	(0.47)	
ת25(מרץ6,0840)CALL	(155)	780.00	(120,900)	(0.15)	
ת25(מרץ6,0860)CALL	(30)	126.00	(3,780)	< >	
ת25(ספט5,0660)PUT					(0.12)
ת25(ספט5,0670)PUT					(0.07)
ת25(מרץ6,0760)PUT	(40)	15.00	(600)	< >	
ת25(מרץ6,0770)PUT	(35)	25.00	(875)	< >	
ת25(מרץ6,0780)PUT	(170)	35.00	(5,950)	(0.01)	
ת25(מרץ6,0800)PUT	(56)	70.00	(3,920)	< >	
ת25(מרץ6,0810)PUT	(115)	111.00	(12,765)	(0.02)	
ת25(מרץ6,0820)PUT	(60)	220.00	(13,200)	(0.02)	
ת25(מרץ6,0830)PUT	(15)	430.00	(6,450)	(0.01)	
ת25(מרץ6,0840)PUT	(55)	800.00	(44,000)	(0.05)	
סה"כ אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית			(1,545,860)	(1.89)	(0.34)
אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית					
שמנהל הקרן יצר עבור הקרן					
דלר(אפר6,4700)PUT	(85)	580.00	(49,300)	(0.06)	
דלר(אוק5,0010)CALL					(3.38)
דלר(אפר6,0010)CALL	(35)	46,744.00	(1,636,040)	(2.00)	
דלר(ספט5,0010)CALL					(4.82)

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום-21/03/06 (בלתי מבוקרת)

נייר ערך	כמות	מחיר בש"ח	ערך שוק בש"ח ביום-21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן ליום 31/08/05
דלר(מרץ)CALL(0010,6	(50)	46,471.00	(2,323,550)	(2.84)	
סה"כ אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית			(4,008,890)	(4.90)	(8.20)
אופציות PUT על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל					
(#1)מחיר במטבע מסחר דולרים של ארה"ב					
נכס הבסיס - NASDAQ 100 INDEX(NDX)					
PUT .NDX 09/05 1600 (NDV+UL)					(0.46)
PUT .NDX 04/06 1675 (NDV+PD)	~(20)	27.05	(252,051)	(0.31)	
PUT .NDX 04/06 1700 (NDX+PN)	~(20)	40.00	(372,720)	(0.46)	
#1 סה"כ לפי שער היציג של ה-דולרים של ארה"ב ליום-21/03/06 : 4.659000			(624,771)	(0.77)	(0.46)
סה"כ אופציות PUT על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל			(624,771)	(0.77)	(0.46)
שווי נקי של נכסי הקרן			81,889,842	100.00	100.00
הוצאות מכירה			(257,207)	(0.31)	(0.32)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה			81,632,635		

( ) ערכים שליליים
~ כל עסקה באופציה מבוצעת בכפולות של 100 יחידות של נכס בסיס. מחיר האופציה הינו מחיר ליחידת נכס בסיס אחד.
< > ערך פחות מ-0.01%

כוון גמישה (פ) קרן נאמנות

רכוז מצב השקעות ליום 21/03/06 בלתי מבוקר

סוג השקעה	ערך שוק בש"ח 21/03/06	אחוז מסך נכסי הקרן 21/03/06	31/08/05	31/05/05
מניות רגילות הנסחרות בארץ	1,460,835	1.80	1.17	2.41
כתבי אופציה	1,813,596	2.23	1.33	2.89
אופציות על מדד ת"א 25	860,760	1.05	0.29	0.14
מניות הנסחרות בארה"ב	82,043,918	100.17	104.06	104.73
מניות נסחרות בחו"ל (למעט ארה"ב)	841,183	1.03	1.82	0.87
אופציות CALL על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל	321,471	0.39	0.02	(0.73)
סה"כ ני"ע לפי ערך שוק	87,341,763	106.67	108.69	110.31
אמצעים נזילים בש"ח	681,111	0.83	0.16	0.21
אמצעים נזילים במט"ח	243,243	0.30	0.77	1.89
הכנסות לקבל נטו	29,546	0.04	0.67	1.88
התחייבויות לשלם	(226,300)	(0.28)	(1.29)	(2.34)
אופ.ת"א-25 בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(1,545,860)	(1.89)	(0.34)	(0.87)
אופ.שקל/דולר בבורסה ישראלית שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(4,008,890)	< (4.90) >	(8.20)	(10.03)
אופציות SWAP על מניות ועל מדדי מניות בחו"ל שמנהל הקרן יצר עבור הקרן	(624,771)	(0.77)	(0.46)	(1.05)
שווי נקי של נכסי הקרן	81,889,842	100.00	100.00 *	100.00 *
הוצאות מכירה	(257,207)	(0.31)	(0.32)	(0.32)
שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה	81,632,635			

* שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום ה-31/08/05: 46,669,919 ש"ח
ליום ה-31/05/05: 36,942,984 ש"ח

הקרן לא מחזיקה ליום 21/03/06 בניירות ערך שהונפקו ע"י בעלי עניין במנהל הקרן ו/או בנאמן הקרן

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 בכפוף להוראות כל דין נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של המנהל, לרבות בני"ע חוץ, ללא הגבלה.

7.2 המנהל עשוי, בכפוף להוראות הדין, ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים, וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר. (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו ראה סעיף 7.4 להלן).

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 21.03.2006 הובאו בסעיף 6 לעיל.

7.3 **נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן**

בהתאם לחוק, רשאי המנהל לקנות עבור הקרן ני"ע, ני"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.

7.4 **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 ני"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 ני"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.
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.

7.5 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>

שם הדירקטור	מ ע נ ו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
מיכל זיו-שוחט	ברודצקי 50/6, תל-אביב	1967	עו"ד. מנכ"ל הנאמן.
# אילן רביב	מעין חרוד 16, רמת-השרון	1962	יו"ר דירקטוריון הנאמן ומנכ"ל יובנק בע"מ.
שושנה מושיב	חרות 4, רמת-גן	1967	ראש צוות בסניף ת"א ביובנק בע"מ.
יונה גושן-גוטשטיין	יותם 4, ירושלים	1969	סמנכ"ל יובנק ומנהלת חטיבת המטה.
אבי בסון	פרחי הבר 22, יהוד	1964	סמנכ"ל יובנק ומנהל חטיבת ההשקעות.

<u>המנהל הכללי של הנאמן</u>
החל מיום 03.01.05 מכהנת כמנכ"ל הנאמן הגב' מיכל זיו-שוחט.

8.2 <u>הדירקטוריון של המנהל</u>

שם הדירקטור	מ ע נ ו	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.

שם הדירקטור	מ ע נ ו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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 1993 ניהל את מחלקת ההשקעות בבנק קונטיננטל. בשנים 1994-1999 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 [8] 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.

8.3 **ועדת ההשקעות של המנהל**

בני מוזס	מהקמת הקרן.
דוד לוי	משנת 2000.
ראובן עמיר	החל מ-14.10.02 ו/או יהודה בלאו משנת 2001.
דן לזר	החל מ-26.01.04.

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, רו״ח, מרחוב עמינדב 3, תל-אביב, מונה עם הקמת הקרן.

8.6 **מבקר הפנים של המנהל**

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

[8] בת זוגו של מנכ״ל המנהל.

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, שניי"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 השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת 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.

ההכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה, היו כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	מ ש כ ר	מהוספה
01.02.02 – 31.01.03	424,970	21,507
01.02.03 – 31.01.04		601,250
	1,109,252	
01.02.04 – 31.01.05	2,411,655	687,296
01.02.05 – 31.01.06	1,776,863	336,448
01.02.06 – 21.03.06	384,218	-

11.2 הכנסות הנאמן

הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. שכר הנאמן יהיה לא פחות מסכום בש"ח השווה ל-58 $ לשבוע. בהתאם לכך, בשנה שבה לתקופה של שבוע או יותר יהיה השווי של נכסי הקרן נמוך מסכום בש"ח השווה ל-3,000 אלפי $ ארה"ב, יהיה שכר הנאמן גבוה מ-0.1% מהשווי האמור. בשנה שהסתיימה ביום 31.01.2006 היווה שכר הנאמן 0.1% מהשווי האמור.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר, היו כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	הסכום בש"ח
01.02.02 – 31.01.03	14,407
01.02.03 – 31.01.04	30,737
01.02.04 – 31.01.05	63,462
01.02.05 – 31.01.06	46,740
01.02.06 – 21.03.06	10,111

11.3 **<u>תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן</u>**

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 **<u>שינוי שכר המנהל והנאמן</u>**

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.

11.5 **<u>הכנסות בעל עניין בנאמן</u>**

סכומי עמלות בש"ח שקיבל הבנקאי מפעולות בשביל הקרן, לרבות עמלת סוכן נ"ע, היו כדלהלן:

ת ק ו פ ה	**עמלות מפעולות בשביל הקרן (בש"ח)**
01.02.02 – 31.01.03	164,459
01.02.03 – 31.01.04	324,778
01.02.04 – 31.01.05	598,553
01.02.05 – 31.01.06	694,343
01.02.06 – 21.03.06	133,211

11.6 **<u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>**

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.

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

נכסי הקרן ליום 21.03.06 אינם כוללים נ"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן או חברות הקשורות לבעלי עניין במנהל, או בנאמן.

<u>החזקת יחידות הקרן</u> - ביום 21.03.06 החזיקו 2 מקורבים ב-160,400 יחידות ע.נ. המהוות 0.4%.

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 פטורה. עד יום 31.12.05 הקרן סווגה כמעורבת.

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.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

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. הרווח הריאלי יחושב עפ"י שער הדולר שהוא המטבע העיקרי שהקרן בחרה בו.

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 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

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 **<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 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.

15.8 **<u>קרן נאמנות להשקעות חוץ</u>**

ביום 10 בינואר 2006 קיבלה הקרן אישור משלטונות המס כי אין מניעה כי יראו בקרן כ"קרן נאמנות להשקעות חוץ" כמוגדר בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003. תקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003, קובעות כי במכירת יחידה בקרן נאמנות להשקעות חוץ יחושב הסכום האינפלציוני כך שיראו כמדד את שער המטבע העיקרי. קרן נאמנות להשקעות חוץ מוגדרת בתקנות אלו כקרן נאמנות פטורה או קרן נאמנות מעורבת, ש-90% לפחות מהשקעותיה בכל שנת מס הן בנכסים שהריבית עליהם משולמת לפי שער המטבע העיקרי או שהסכום האינפלציוני בהם מחושב לפי שער המטבע העיקרי. שער המטבע העיקרי מוגדר בתקנות אלו כשער מטובע החוץ שבחרה בו קרן נאמנות להשקעות חוץ כפי שפורסם בתשקיף הקרן.
בתשקיף זה נקבע כי שער מטבע החוץ שבחרה בו הקרן הינו שער הדולר ארה"ב.
החזקת נכסים בשיעור נמוך מן האמור (90%) לתקופה מצטברת שעולה על עשרה ימים בשנת המס, תחשב כאי עמידה בהגדרת הקרן כקרן נאמנות להשקעות חוץ, ואזי תחדל הקרן מלהיות קרן נאמנות להשקעות חוץ ורווח ההון הריאלי למחזיק היחידה בקרן יחושב עפ"י מדד המחירים לצרכן ולא עפ"י שער המטבע העיקרי של הקרן.
תקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה) תשס"ג-2003 קובע כי תושב חוץ יהיה פטור ממס בעת מכירת יחידה בקרן פטורה בהינה גם קרן נאמנות להשקעות חוץ ובתנאי אם אינו רווח הון במפעל קבע של תושב החוץ בישראל ואם לא חלות לגבי תושב החוץ הוראות חוק התיאומים בשל אינפלציה או הוראות מכוח סעיף 130א' לפקודה.
תושב חוץ המשקיע בקרן יהיה זכאי לפטור ממס בגין רווח הון ורווחים אחרים הנובעים מהקרן לפי התנאים המפורטים בתקנה הנ"ל. בכדי שהקרן תוגדר ככזו, עליה בנוסף לתנאים המפורטים בתקנה, לעמוד בתנאים הבאים:

1. לפחות 90% מהשקעותיה של הקרן בכל שנת מס הם בנכסים שההכנסה מהם הייתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ, כהגדרתו בתקנות.
2. הקרן לא תקבל דיבידנד או ריבית שאינם פטורים ממס בידי תושב החוץ, למעט מ-10% או פחות מהנכסים המוחזקים על ידה. לצורך כך, תמכור הקרן את המניה או את אגרות החוב טרם חלוקת הדיבידנד ו/או קבלת הריבית.
3. בתקופה שמיום מכירת המניה ו/או אגרות החוב יחלפו לפחות שבעה ימי מסחר בהם לא תרכוש הקרן מחדש את המניה אשר חילקה את הדיבידנד או את סדרת אגרות החוב שחילקה את הריבית.

בכל מקרה שבו מנהל הקרן יחליט על השקעה הפחותה מ – 90% כאמור יודיע מנהל הקרן על כך בדוח מיידי שלושים יום מראש.

16. <u>פירוק הקרן</u>

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 הודעה על אסיפה כללית

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

17.3 הליכים באסיפה הכללית

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

18. שנת החשבון של הקרן

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום האחרון לחודש ינואר. 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 גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר: כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות (לשעבר: כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות) (להלן - הקרן) לימים 31 בינואר, 2006 ו-2005, את דוחות רווח והפסד ואת הדוחות על השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן 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 הינה לחוות דיעה על דוחות כספים 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 החשבונאות המקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בינואר, 2006 ו-2005 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

חוות דעתנו זו מתקנת את חוות דעתנו מיום 3 באפריל, 2006.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
4 באפריל, 2006

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר: כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

דוחות על מצב הקרן

	ליום 31 בינואר	
	2006	2005
	שקלים חדשים	
נכסים		
ניירות ערך		
מניות רגילות הנסחרות בישראל	528,174	2,177,615
כתבי אופציה	721,302	1,118,912
אופציית על מדד ת"א 25	79,125	-
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	69,653,209	48,732,248
סך הכל ניירות ערך לפי שווי השוק	70,981,810	52,028,775
הוצאות מכירת הנכסים	(209,395)	(153,147)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	70,772,415	51,875,628
אמצעים נזילים		
מזומנים ופקדון לניהול תזרים מזומנים במטבע ישראלי	2,272,722	209,787
מזומנים במטבע חוץ	-	383,018
הכנסות לקבל	2,330	18,737
החזרי מס לקבל	375,051	326,623
	2,650,103	938,165
סך הכל נכסים	73,422,518	52,813,793
התחייבויות		
אופציות על מדד ת"א 25	681,360	2,915,552
אופציית שקל דולר	3,898,565	
אופציות הנסחרות בחו"ל	511,798	634,658
אשראי מתאגיד בנקאי במטבע חוץ	1,438,195	-
דמי ניהול ונאמנות לשלם	20,620	10,036
עתודה למס	187,931	2,254,735
סך הכל התחייבויות	6,738,469	5,814,981
ערך הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה בשוק	66,684,049	46,998,812
ערך היחידות		
תקבולים נטו בעד הנפקת 30,882,743 יחידות על שם שבמחזור בנות 1		
ש"ח ערך נקוב (31 בינואר, 2005 - 31,924,686 יחידות)	30,882,743	31,924,686
יתרת רווח	35,801,306	15,074,126
סך הכל ערך היחידות	66,684,049	46,998,812
מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים)	215.93	147.22

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

4 באפריל, 2006	המנהל - כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ	נאמן - יובנק חברה לנאמנות בע"מ
תאריך אישור הדוחות הכספיים		

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר: כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	שקלים חדשים	
רווחים (הפסדים) לאחר מס *)		
דיבידנדים שהתקבלו	324,187	558,270
ריבית על פקדונות לזמן קצר בניכוי הפרשי שער, נטו	(37,979)	(25,855)
רווח ממימוש ומעליית ערך של ניירות ערך הנסחרים בישראל	234,973	3,687,233
רווח (הפסד) ממימוש ומעליית (ירידת) ערך של ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	19,548,690	(3,121,653)
	20,069,871	1,097,995
הוצאות		
שכר מנהל הקרן	1,776,863	2,411,655
שכר הנאמן	46,740	63,462
	1,823,603	2,475,117
רווח (הפסד)	18,246,268	(1,377,122)

*) לאחר ניכוי הוצאות בגין הפרשה למס בסך של 1,128,279 ש"ח והכנסות בגין עדכון עתודה למס בסך של 2,066,804 ש"ח (שנה קודמת - הוצאות בגין הפרשה למס בסך של 96,522 ש"ח והכנסות בגין עדכון עתודה למס בסך של 928,885 ש"ח).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר: כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

דוחות על השינויים בערך היחידות

	ערך נקוב של היחידות במחזור	יתרת רווח	סך הכל ערך היחידות
		שקלים חדשים	
יתרה ליום 31 בינואר, 2004	50,928,597	21,114,387	72,042,984
תקבולים מהנפקת יחידות	48,083,169	20,582,485	68,665,654
תשלומים לפדיון יחידות	(67,087,080)	(25,245,624)	(92,332,704)
הפסד	-	(1,377,122)	(1,377,122)
יתרה ליום 31 בינואר, 2005	31,924,686	15,074,126	46,998,812
תקבולים מהנפקת יחידות	27,281,767	22,321,794	49,603,561
תשלומים לפדיון יחידות	(28,323,710)	(19,840,882)	(48,164,592)
רווח	-	18,246,268	18,246,268
יתרה ליום 31 בינואר, 2006	30,882,743	35,801,306	66,684,049

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באורים לדוחות הכספיים

באור 1: - כללי

א. כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות (לשעבר: כיוון גמישה (מ) - קרן נאמנות) (להלן - הקרן) נוסדה על-פי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן - החוק), לפי הסכם נאמנות מיום 1 באפריל, 1997 שנחתם בין מנהל הקרן: כוון ניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין נאמן הקרן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ (לשעבר: אינווסטק חברה לנאמנות (ישראל) בע"מ). הקרן החלה בפעילותה ביום 21 במאי, 1997.

ב. על פי דיווח מיידי מיום 13 בדצמבר, 2005 שינתה הקרן את סיווג המס שלה לקרן "פטורה".

ג. מדיניות ההשקעות של הקרן

הסכם הקרן קובע כי נכסי הקרן יושקעו לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן לרבות בניירות ערך חוץ ללא הגבלה.

ד. קרן נאמנות להשקעות חוץ

ביום 10 בינואר, 2006 קיבלה הקרן אישור משלטונות המס כי אין מניעה כי יראו בקרן כ-"קרן נאמנות להשקעות חוץ" כמוגדר בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003. תושב חוץ המשקיע בקרן יהיה זכאי לפטור ממס בגין רווח הון ורווחים אחרים הנובעים מהקרן לפי התנאים המפורטים בתקנה הנ"ל. בכדי שהקרן תוגדר ככזו, עליה בנוסף לתנאים המפורטים בתקנה, לעמוד בתנאים הבאים:

1. לפחות 90% מהשקעותיה של הקרן בכל שנת מס הם בנכסים שההכנסה מהם הייתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ, כהגדרתו בתקנות.

2. הקרן לא תקבל דיבידנד או ריבית שאינם פטורים ממס בידי תושב החוץ, למעט מ-10% או פחות מהנכסים המוחזקים על ידה. לצורך כך, תמכור הקרן את המניה או את אגרות החוב טרם חלוקת הדיבידנד ו/או קבלת הריבית.

3. בתקופה שמיום מכירת המניה ו/או אגרות החוב יחלפו לפחות שבעה ימי מסחר בהם לא תרכוש הקרן מחדש את המניה אשר חילקה את הדיבידנד או את סדרת אגרות החוב שחילקה את הריבית.

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 (הפסד) שנצבר ליום הנפקת היחידות או ליום פדיונן, מתווספים ליתרת הרווח (ההפסד) בדוחות על השינויים בערך היחידות או נגרעים ממנה, בהתאמה.

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".

מנהל הקרן הודיע לנציבות מס הכנסה על רצונו שהקרן תסווג כ"קרן מעורבת" כהגדרתה בתיקון הנ"ל. החל מיום 1 בינואר, 2006 שינתה הקרן את סיווג המס שלה ל"קרן פטורה".

החבות במס של קרן מעורבת

1. הכנסותיה של קרן מעורבת מניירות ערך סחירים ומריבית על פקדונות היו פטורות ממס, למעט:

   א) דיבידנד מניירות ערך ישראליים (שיעור מס של 12%).

   ב) עד ליום 31 בדצמבר, 2004 הכנסות מדיבידנד, ריבית ורווח הון ריאלי מניירות ערך זרים (שיעור מס של 24%).

   ג) החל מיום 1 בינואר, 2005 הופחת שיעור המס על רווחי הון, ריבית ודיבידנד מניירות ערך סחירים זרים, כדלקמן: רווח הון ממימוש ניירות ערך סחירים זרים והכנסות ריבית היו פטורים ממס ואילו על הכנסות מדיבידנד חל מס בשיעור של 12%. בהתאם, נקבעו הוראות מעבר על-פיהן רווחי ההון מניירות ערך סחירים זרים שנרכשו לפני יום 1 בינואר, 2005 ומומשו לאחר התאריך האמור יחולקו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה.
   כמו כן, נקבעו הוראות מעבר, לפיהן על הכנסתה של הקרן מריבית שנצברה על ניירות ערך סחירים זרים עד ליום 31 בדצמבר, 2004 והתקבלה לאחר מכן, יחול מס בשיעור של 24%.

2. משקיע יחיד או חבר בני אדם שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה לא חל עליהם (להלן - המשקיע) היה חייב, כאשר פדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

4. רווחים שחילק מנהל הקרן היו חייבים במס בשיעור של 15%.

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

ב. 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 נכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2006 (להלן - מועד כניסת התיקון לתוקף). להלן עיקרי התוכנית בהקשר הנוגע לשוק ההון:

באור 3: - מס הכנסה (המשך)

1. שיעור המס שחל לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד הוא 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים. שיעור המס שחל לגבי בעלי שליטה ממשיך 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, נייר ערך מסחרי ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד המחירים לצרכן 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".

הוראות המס החלות על קרן פטורה

1. הקרן תהיה פטורה מתשלום מס על כל הכנסותיה ורווחיה, למעט סעיף 2 להלן.

2. קרן נאמנות, שסווגה לפני מועד כניסת התיקון לתוקף כקרן מעורבת והפכה לקרן פטורה, אשר מכרה נייר ערך שהיה לפני 1 בינואר, 2006 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני 1 בינואר, 2005 יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי עד ליום 1 בינואר, 2005. בהתאם להוראות המעבר שנקבעו, רווח ההון יחולק באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 19% לבין התקופה הפטורה.

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

4. הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ניירות ערך ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע על ידי חבר בורסה מותנה בהגשת דוח שנתי למס הכנסה לשם ניצול מלא של ההפסדים.

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

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

ג. שומות סופיות

לקרן שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

באורים לדוחות הכספיים

באור 3: - מס הכנסה (המשך)

ד. החזרי מס לקבל ועתודה למס

	31 בינואר	
	2006	2005
	שקלים חדשים	
1. החזרי מס לקבל		
מקדמות מס ששולמו	1,105,548	201,166
ניכויים במקור	71,159	221,979
הפרשה למס	(1,128,279)	(96,522)
מס לקבל בגין שנים קודמות	326,623	-
	375,051	326,623
2. עתודה למס	187,931	2,254,735

העתודה למס משקפת את ההתחייבות לתשלומי מס בעתיד בגין רווחים ריאליים שנצברו משערוך של ניירות ערך זרים הנסחרים בחו"ל, שנרכשו לפני 1 בינואר, 2005.

באור 4: - עסקאות עם צדדים קשורים

א. כצדדים קשורים בקרן נחשבים: מנהל הקרן, נאמן הקרן ובעלי עניין בהם.

ב. הקרן שילמה לצדדים קשורים סכומים כדלקמן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	שקלים חדשים	
למנהל הקרן		
שכר מנהל הקרן	1,776,863	2,411,655
לנאמן הקרן		
שכר נאמן הקרן	46,740	63,462
יובנק בע"מ (בעל עניין בנאמן הקרן)		
עמלות על עסקאות בניירות ערך	694,343	598,553

ג. הקרן קיבלה מצדדים קשורים סכומים כדלקמן:

יובנק בע"מ (בעל עניין בנאמן הקרן)		
ריבית על פקדונות לזמן קצר	12,640	18,122

באורים לדוחות הכספיים

באור 5: - מדדים שונים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר	
	2006	2005
	אחוזים	
שיעור שינוי מחיר הפדיון של יחידות הקרן	46.67	4.07
שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן	2.70	0.81
שיעור שינוי שער החליפין של הדולר	6.27	(2.23)

באור 6: - אשראי מתאגיד בנקאי במטבע חוץ

כתוצאה מרכישת ניירות ערך זרים ביום 31 בינואר, 2006 נוצרה משיכת יתר בחשבון המזומנים במטבע חוץ. משיכת היתר כוסתה על ידי הקרן ביום 2 בפברואר, 2006.

F:\W2000\w2000\3198\M\06\1.DOC

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר : כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר, 2006

	ערך נקוב ש"ח	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מניות רגילות הנסחרות בישראל			
חברות תעשיה			
אראסאל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	8,325	72,178	0.11
רדוויז'ן בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	2,067	180,387	0.27
אלספק בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	9,000	119,250	0.18
אורדן בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	30,000	88,590	0.13
		460,405	0.69
חברות השקעה ואחזקות			
אמלד בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח *)	23,437	0	0.00
אאורה בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	19,706	67,769	0.10
		67,769	0.10
סך הכל מניות רגילות הנסחרות בישראל		528,174	0.79
כתבי אופציה			
אפריקה נכס אופציה 1	8,000	221,360	0.33
תדיר גן בע"מ אופציה 1	23,090	41,862	0.06
אלספק בע"מ אופציה 2	18,600	130,200	0.20
ארד בע"מ אופציה 1	45,000	108,000	0.16
אורמת בע"מ אופציה 9	5,000	155,900	0.23
רקח אופציה 1	21,593	63,980	0.10
סך הכל כתבי אופציה		721,302	1.08
אופציות על מדד ת"א 25	כמות		
ת25 (פבר6, 0860) call	35	13,650	0.02
ת25 (פבר6, 0800) put	30	20,250	0.03
ת25 (פבר6, 0830) put	25	45,225	0.07
		79,125	0.12
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			
בנקאות, מימון וביטוח			
E TRADE (ET US)	5,000	554,069	0.83
AMERITRADE HOLDING CORP	4,000	377,112	0.57
TRADESTATION GROUP (TRAD)	6,000	493,562	0.74
EZCORP INC(EZPW US)	2,300	222,517	0.33
SHINHAN FINANCIAL GAP (SH)	500	198,408	0.30
INVESTMENT TECHNOLOGY (IT)	3,000	628,551	0.94
WOORI FINANCE HOLDINGS (W)	1,750	482,244	0.72
BANCOLOMBIA S.A. - (CIB US)	2,500	379,278	0.57
GFI GROUP (GFIG US)	2,000	507,862	0.76
NASDAQ STK MKT (NDAQ US)	4,000	780,588	1.17
TOWER GROUP (TWGP US)	4,000	358,480	0.54
PHILADELPHIA CONS(PHLY)	1,000	452,292	0.68
OPTIONSXPRESS HOLD(OXPS)	4,000	543,589	0.82
BANCO SANTANDER CHILE ADR	1,250	290,252	0.44
BANCO BRADESCO ADR (BBD U)	2,000	372,081	0.56
BANCO ITAU HLDG ADR (ITU)	1,000	141,836	0.21
		6,782,721	10.18

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר : כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר, 2006

	כמות	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מסחר, שירותים, מולטימדיה ומחשבים			
INFORMATICA CORP(INFA US)	5,000	342,596	0.51
AMERICAN SCIEN (ASEI)	1,000	299,602	0.45
NUTRI / SYSTEM INC (NTRI US)	3,000	682,001	1.02
EDIETS.COM INC (DIET US)	15,000	530,313	0.80
CONNS INC (CONN US)	2,000	404,780	0.61
DRESS BARN (DBRN US)	2,500	536,951	0.81
XYRATEX (XRTX)	4,000	420,152	0.63
TRIDENT MICRO (TRID)	2,000	243,334	0.36
VERIFONE HLDGS (PAY US)	4,000	475,489	0.71
INFOSONICS CORP (IFO US)	4,000	255,072	0.38
INTERNET INITIATIVE (IIJI)	5,000	256,772	0.39
COMPUTER PRG & SY (CPSI)	2,000	397,700	0.60
ANSOFT CORP (ANST US)	2,000	326,992	0.49
FST ADVANTAGE (FADV US)	3,000	383,866	0.58
MONSTER WRLDWI (MNST)	1,500	297,087	0.45
ABERCROMBIE (ANF)	1,250	386,556	0.58
EMPIRE RESOURCES INC (ERS)	8,000	708,016	1.06
SEAGATE TECHNOLOGY (STX U)	2,500	303,702	0.46
SATYAM COMP. SERVICES (SA)	2,500	456,484	0.68
SEAGATE TECHNOLOGY (STX U)	1,000	121,481	0.18
MEMC ELECTRONIC (WFR US)	3,000	399,377	0.60
CENTRAL EURO DIS.CP (CRD)	2,000	358,014	0.54
ESCALA GROUP INC (ESCL US)	3,000	401,543	0.60
PARLUX FRAGRANCES INC (PA)	3,000	467,221	0.70
HANSEN NATURAL CORP (HANS)	1,000	408,344	0.61
APPLE COMP (AAPL)	1,500	526,959	0.79
AUTODESK INC (ADSK US)	2,000	377,251	0.57
KOMAG INC (KOMG US)	1,000	218,763	0.33
INTERSIL HOLDING CORP (ISI)	2,000	270,490	0.41
KOMAG INC (KOMG US)	1,000	218,763	0.33
M-SYSTEMS (FLSH)	3,000	404,687	0.61
STANDARD MICROSYSTEMS (SM)	3,050	488,433	0.73
SANDISK CORP (SNDK)	1,500	469,841	0.70
SILICONWARE PRECISI - ADR	12,500	437,852	0.66
MARVELL TECH GROUP (MRVL)	1,500	477,701	0.72
NVIDIA CORP (NVDA US)	2,500	522,919	0.78
MICROSEMI CORP (MSCC US)	3,500	496,100	0.74
SAIFUN SEMI (SFUN US)	2,500	395,464	0.59
YAHOO!INC (YHOO US)	2,000	320,144	0.48
NDS GROUP PLC (NNDS US)	2,000	402,264	0.60
F5 NETWOR	1,000	301,326	0.45
VALUECLICK INC (VCLK US)	4,000	349,536	0.52
CLICK COMMERCE INC (CKCM)	3,500	483,954	0.73
NEOWARE SYSTEMS INC(NWRE)	2,500	315,521	0.47
TALX CORP (TALX US)	3,500	510,039	0.76
		17,851,452	26.77

*) נייר ערך שאינו סחיר. על פי החלטת דירקטוריון מנהל הקרן, שוערכו מניות אלו בשווי אפס.

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר : כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר, 2006

אחוז מסך הכל נכסי הקרן	שווי השוק ש"ח	כמות	
			חברות תעשייה
0.82	543,705	5,000	TRUE RELIGION APPAR (TRLG)
0.76	504,881	3,000	PHILLIPS-VAN H (PVH)
0.48	322,101	3,000	MILLER INDUSTRIES INC (ML)
0.71	471,753	1,875	JOY GLOBAL INC (JOYG US)
0.54	357,688	2,000	ASTEC INDS INC (ASTE US)
0.67	448,845	2,000	GILDAN ACTIVEWARE A(GIL)
0.46	304,353	1,500	CHICO'S FAS INC (CHS US)
0.53	352,564	1,000	TITANIUM METAL (TIE US)
1.12	748,075	10,000	TATA MOTORS LT (TTM US)
0.49	328,389	1,000	TEREX CORP (TEX)
0.95	634,420	2,500	JLG INDUSTRIES (JLG US)
0.83	555,649	5,310	LKQ CORP (LKQX)
0.72	482,871	3,000	HURCO COMPANIES IC (HURC)
9.08	6,055,294		
			תקשורת
0.41	273,541	5,000	ARRIS GROUP INC (ARRS US)
0.48	317,349	3,000	MOTOROLA (MOT US)
0.82	544,986	2,500	VIMPELCOM-SP ADR (VIP US)
0.38	250,577	14,500	TELKONET INC (TKO)
0.43	289,006	1,000	GARMIN LTD (GRMN US)
0.69	460,164	2,000	NII HOLDINGS INC - CL B(NI)
3.21	2,135,623		
			נפט ואנרגיה
0.54	358,060	1,000	MARTHON OIL (MRO)
0.70	468,595	2,000	ENERGY CON. DEVICES (ENER)
0.70	463,517	1,000	PEABODY ENRGY COPR (BTU U)
0.55	365,000	1,000	HELMERICH & PAYNE (HP US)
0.57	378,463	1,000	NABORS INDUSTRIES LTD (NB)
0.69	457,229	2,000	XTO ENERGY INC (XTO US)
0.24	159,443	1,000	ARENA RESOURCES INC (ARD)
0.47	316,162	2,500	SUPERIOR ENER (SPN US)
0.63	417,403	3,000	RANGE RESOURCE (REC US)
0.57	381,024	2,000	OIL STATES INTL (OIS US)
0.70	466,638	2,000	GRANT PRID (GRP US)
0.65	431,890	8,000	ENGLOBAL CORP (ENG US)
0.53	356,616	4,000	BOLT TECHNOLGY (BTJ)
0.24	159,443	1,000	ARENA RSCS (ARD)
0.71	470,155	1,500	LUFKIN INDS (LUFK)
0.62	415,645	3,500	MITCHAM INDS (MIND US)
0.24	158,395	3,000	SYNTROLEUM COR (SYNM US)
0.59	391,132	6,000	GLOBAL INDS (GLBL US)
0.91	606,381	2,700	GMX RSCS (GMXR)
0.56	374,615	4,000	PEYTO ENERGY TRUST
0.33	223,140	4,000	HERITAGE OIL CORP
0.87	581,598	2,000	VALERO ENERGY CORP (VLO U)
0.66	440,181	1,000	PETROLEO BRASILEIRO (PBR)
0.60	401,753	2,500	HEADWATERS INC (HW US)
0.75	502,226	1,000	ANADARKO PETROLEUM (APC U)
0.73	489,649	3,000	CHESAPEAKE ENERGY (CHK US)
0.85	567,519	750	TENARIS SA ADR (TS US)
0.61	406,934	1,250	GIANT INDUSTRIES INC(GI)
0.90	602,838	6,000	SOUTHWEST ENERGY COMP
0.29	193,470	1,500	STATOIL ASA (STO US)
0.26	175,047	1,000	PATTERSON-UTI ENERGY (PTE)
0.59	390,480	2,000	CAL DIV INTL (CDIS)
0.58	387,945	1,187	ATLAS AMERICA (ATLS US)
19.43	12,958,586		

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר, 2006

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר : כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

	כמות	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
ניירות ערך זרים המשך			
רפואה			
UNITED THERAPEUTICS (UTER)	1,250	376,192	0.56
COVENTRY HEALTH CARE INC	1,500	416,216	0.62
VIASYS HLTHCR (VAS US)	4,500	593,616	0.89
VIROPHARMA INC (VPHM US)	4,000	430,772	0.65
CHINA MEDICAL TECH (CMED)	2,500	506,674	0.76
ADAMS RESPIRAT THERA (ARX)	2,000	402,125	0.60
CYTYC CORP (CYTC US)	2,000	280,365	0.42
BARR LABORATORIES INC.(B)	750	229,104	0.34
KING PHARAMACE (KG US)	6,000	524,025	0.79
WELLPOINT HEALTH NETWORKS	1,000	357,734	0.54
BENTLEY PHARMS INC (BNT U)	4,000	410,463	0.62
UNITEDHEALTH GROUP (UNH U)	1,500	415,168	0.62
ST JUDE MEDICAL INC (STJ)	1,750	400,483	0.60
GENENTECH INC (DNA US)	1,000	400,215	0.60
PSYCHIATRIC SOLUTIONS (PS)	4,000	613,459	0.92
INTUITIVE SURGICAL (ISRG)	1,000	640,219	0.96
EXPRESS SCRIPTS INC (ESRX)	1,250	531,187	0.80
HI-TECH PHARMACAL (HITK U)	2,914	351,416	0.53
THORATEC CORP (THOR US)	4,000	470,365	0.71
KYPHON INC (KYPH US)	1,500	290,205	0.44
VENTIV HEALTH INC (VTIV U)	1,500	177,959	0.27
MERIDIAN BIOSC (VIVO)	3,500	406,026	0.61
GILEAD SCIENCES (GILD US)	1,500	424,460	0.64
GENZYME CORP (GENZ US)	1,000	330,369	0.50
LIFECELL CP (LIFC US)	6,000	606,052	0.91
		10,584,869	15.90
כימיקלים			
CERADYNE INC (CRDN US)	2,500	665,861	1.00
PIONEER CO (PONR US)	2,000	288,516	0.43
		954,377	1.43
שרותים שונים			
IROBOT CORP (IRBT US)	2,500	413,456	0.62
CUTERA INC (CUTR US)	3,000	380,512	0.57
WEBSIDESTORY (WSSI US)	4,000	375,807	0.56
		1,169,775	1.75
שירותי הובלה ושילוח			
OLD DOMINION (ODFL)	3,749	498,302	0.75
UNIVERSAL TRUCK (UACL US)	2,750	301,471	0.45
CELADON GROUP INC (CLDN)	3,000	431,936	0.65
C.H. ROBINSON WW (CHRW US)	2,000	376,599	0.56
MARTEN TRANS(MRTN US)	3,000	310,293	0.47
USA TRUCK INC	3,000	375,202	0.56
		2,293,803	3.44
תחבורה			
FREIGHTCAR AMERICA (RAIL)	1,500	401,438	0.60
CONTINENTAL AIRLINES (CL B)	3,500	340,896	0.51
WABTEC CORPORATION (WAB U)	2,000	294,106	0.44
CASCADE CORP (CAE US)	1,250	297,297	0.45
ACCURIDE (ACW US)	4,000	239,421	0.36
GOL INTEL AIRL (GOL US)	2,000	281,250	0.42
PROTEC RAIL PRODUCTS (PRP)	7,000	531,967	0.80
SKYWEST INC (SKYW US)	2,500	339,510	0.51
		2,725,885	4.09

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר : כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר, 2006

	כמות	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מכרות			
STILLWATER MINING (SWC US)	7,500	506,557	0.76
NORTH AMER PALLADIUM (PAL)	7,600	379,851	0.57
CIA VALE DO RIO DOCE (RIO)	2,000	477,072	0.72
CAMECO CORP(CCJ US)	1,000	368,355	0.55
NORTHGATE MINR (NXG)	30,000	313,018	0.47
GOLDCORP INC (GG US)	4,500	573,493	0.86
		2,618,346	3.93
מתכות ומוצריה			
ALERIS INTL INC (ARS US)	3,000	581,598	0.87
LADISH CO INC (LDSH US)	3,500	394,451	0.59
		976,049	1.46
בנייה ומוצרי בניה			
HOME SOLUTIONS (HOM US)	19,600	430,008	0.64
LAMSON & SESSION (LMS US)	3,000	426,347	0.64
CEMEX SA - SPONS ADR (CX U)	2,500	768,337	1.15
STERLING CONST (STV US)	3,500	303,562	0.46
JACOBS ENGINEE (JEC)	1,250	485,422	0.73
		2,413,676	3.62
אופציות הנסחרות בחו"ל			
call (65, 6מאי)ba	50	132,753	0.20
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל		69,653,209	104
סך הכל ניירות ערך לפי שווי השוק		70,981,810	106.44
הוצאות מכירת הנכסים		(209,395)	(0.31)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק		70,772,415	106.13
אמצעים נזילים			
מזומנים ופקדון לניהול תזרים מזומנים במטבע ישראלי		2,272,722	3.41
הכנסות לקבל		2,330	0.00
החזרי מס לקבל		375,051	0.56
		2,650,103	3.97
סך הכל נכסים		73,422,518	110.10

כוון גמישה (פ) - קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 31 בינואר, 2006 (לשעבר : כוון גמישה (מ) - קרן נאמנות)

	כמות	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
התחייבויות			
אופציות על מדד ת"א 25			
ת25(פברו6, 0820) call	30	(57,420)	(0.09)
ת25(פברו6, 0830) call	20	(28,020)	(0.04)
ת25(פברו6, 0840) call	30	(29,100)	(0.04)
ת25(פברו6, 0870) call	80	(17,600)	(0.03)
ת25(פברו6, 0880) call	30	(3,510)	(0.01)
ת25(פברו6, 0780) put	10	(3,000)	0.00
ת25(פברו6, 0810) put	50	(48,000)	(0.07)
ת25(פברו6, 0820) put	30	(39,000)	(0.06)
ת25(פברו6, 0840) put	50	(119,500)	(0.18)
ת25(פברו6, 0850) put	20	(61,140)	(0.09)
ת25(פברו6, 0860) put	30	(113,940)	(0.17)
ת25(פברו6, 0880) put	30	(161,130)	(0.24)
		(681,360)	(1.02)
אופציות שקל דולר	כמות		
דלר(פברו6, 0010) call	35	(1,613,815)	(2.42)
דלר(מרץ6, 0010) call	50	(2,284,750)	(3.43)
		(3,898,565)	(5.85)
אופציות הנסחרות בחו"ל			
PUT NDX (02/06 1725)	25	(511,798)	(0.77)
אשראי מתאגיד בנקאי במטבע חוץ		(1,438,195)	(2.16)
דמי ניהול ונאמנות לשלם		(20,620)	(0.03)
עתודה למס		(187,931)	(0.28)
		(1,646,746)	(2.47)
סך הכל התחייבויות		(6,738,469)	(10.11)
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק		66,684,049	99.99

20. <u>ידיעות נוספות</u>

20.1 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.

20.2 **<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.

21. <u>שמות הדירקטורים 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