

הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994 (להלן – "החוק").
הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 100 דולר של ארה"ב ע.נ. כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה כפי שייקבע מעת לעת בתוספת הוספה, בשיעור של עד 3% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת יחידות הקרן (להלן ייקרא מחיר היחידה בתוספת הוספה – "שער הרכישה") (ראה סעיף 1.3 להלן).
היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1 להלן (בד"כ בימי שני עד חמישי), החל מיום 01.06.2009 ועד ליום 31.05.2010.
יחידות הקרן מוצעות רק לתושבי חוץ כהגדרתם בפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תמורת תשלום במטבע חוץ מפקדון של תושב חוץ בבנק ישראלי. להגבלות על הצעת יחידות בקרן לתושבי חוץ מסויימים ראה סעיף 1 לתשקיף.
סיווג הקרן לצורך פרסום: לתושבי חוץ בלבד, תושבי חוץ מניות. (ראה סעיף 6.2.1).

מדיניות ההשקעות של הקרן² (ראה פרק ו' בתשקיף)
בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, רוב נכסי הקרן יהיו חשופים למניות של חברות הנסחרות בחו"ל. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן ובלבד ששיעור החשיפה של הקרן למניות לא יעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ושיעור החשיפה של הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
הקרן הינה קרן "בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ", כהגדרת המונח בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994 (להלן: "תקנות המחירים").

פרופיל החשיפה של הקרן
*בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן, כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג לצורך פרסום), התשס"ח – 2007 (להלן: "תקנות הסיווג"), הינו 4D שמשמעו כדלקמן:

4 – שיעור חשיפת הקרן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל.
D – שיעור חשיפת הקרן למט"ח לא יעלה בערכו המוחלט על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל.
מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן ולהוראות תקנות שהותקנו לעניין זה ובשיעורים המרביים כמפורט בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א – 2001 (להלן: "תקנות האופציות").
על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו לא יותר מאשר 5 פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.
מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש מנהל הקרן דיווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תינתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

קרן חייבת לתושבי חוץ – הקרן סווגה כקרן חייבת לתושבי חוץ, בהתאם לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. לעניין השלכות סיווג הקרן ראה פרק יג' בתשקיף.

עמלת הפצה – הקרן סווגה כקרן מסוג 2 כהגדרת סוג הקרן בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו – 2006 (להלן: "תקנות עמלת הפצה"). ראה סעיף 1.6 לתשקיף.

בשנה שנתיימה ב- 31.03.2009 היה ממוצע הרכב ההשקעות העיקריות של הקרן באחוזים מנכסיה (לפי נתונים לסוף כל חודש):

מניות זרות הנסחרות בחו"ל	כ- 96%
מתוכנן מניות זרות הנסחרות ביורו	כ- 29%
מתוכנן מניות זרות הנסחרות במדד S&P 500	כ- 18%
מתוכנן מניות זרות הנסחרות בלירה שטרלינג	כ- 14%
מתוכנן מניות זרות הנסחרות בדולר	כ- 10%
אמצעים נזילים (במט"ח)	כ- 3%
אמצעים נזילים (בש"ח)	כ- 1%

להלן פרטים על שיעור השינוי במחיר פדיון היחידות בקרן בהשוואה לשיעור השינוי במדדים השונים:

לשנה שנתיימה ביום:

31.03.2008	31.03.2009
-7.12%	-48.30%
-20.58%	-39.06%
-5.07%	-44.49%
1.49%	-0.77%
-6.91%	-39.68%
-13.06%	-15.17%
-14.49%	17.87%
3.74%	3.56%

השכר השנתי של מנהל הקרן (ראה סעיף 10.1 לתשקיף)
בהתאם להסכם הקרן, זכאי מנהל הקרן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת ע"י מנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור של 2.5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע האמור.

השכר השנתי של הנאמן (ראה סעיף 10.2 לתשקיף)

בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 0.07% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. על אף האמור וכל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן, יהיה שכרו השנתי של הנאמן בשיעור של 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל הקרן: כלכל פיננסים ניהול קרנות נאמנות בע"מ
הנאמן: קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ⁵
1 ביוני 2009

¹ החל מיום 06.08.2008 ועד ליום 22.10.2008 היה שם הקרן: "ILANOT (4D) GLOBAL EQUITY - קרן נאמנות לתושבי חוץ".
² עד ליום 05.08.2008 ניהול ההשקעות של נכסי הקרן המושקעים בחו"ל בוצע ע"י FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED.

³ רוב המניות שהוחזקו בקרן נכללות במדד MSCI World. מדד MSCI World כולל מניות הנסחרות בחו"ל במטבעות חוץ שונים. המדד האמור מחושב בדולר ומתפרסם ע"י MSCI.

⁴ עד ליום 14.06.2008 היה שכר הנאמן בשיעור של 0.05% מהשווי האמור.

⁵ עד ליום 13.06.2008 כיהן כנאמן הקרן: "ויבנק חברה לנאמנות בע"מ".

תוכן העניינים

1.....	מבוא.....
4.....	1. פרק א': הצעת יחידות הקרן.....
6.....	2. פרק ב': שער הרכישה.....
7.....	3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם.....
9.....	4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו.....
10.....	5. פרק ה': רשימת נכסי הקרן ליום 26.03.2009 (בלתי מבוקרת).....
18.....	6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן.....
21.....	7. פרק ז': הנאמן, מנהל הקרן ובעלי ענין בהם.....
23.....	8. פרק ח': הסכם הקרן ושינויו.....
23.....	9. פרק ט': עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה ואחריותם.....
25.....	10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן.....
27.....	11. פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים.....
27.....	12. פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן.....
28.....	13. פרק יג': הוראות בענייני מס.....
29.....	14. פרק יד': פדיון יחידות.....
30.....	15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה.....
32.....	16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות.....
33.....	17. פרק יז': דו"חות כספיים ליום 31.03.2009.....
49.....	18. פרק יח': פרטים נוספים.....
50.....	19. פרק יט': ח ת י מ ו ת.....

מבוא

א. אישורים

- (1) ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.
- (2) עותק מתשקיף זה מצוי באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (להלן – "רשות") שכתובתו www.magna.isa.gov.il.
- (3) אין בהיתר רשות ניירות ערך לפרסום התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

ב. הקרן

שם הקרן הוא: **CLAL (4D) GLOBAL EQUITY - קרן נאמנות לתושבי חוץ**¹ (להלן – "הקרן").
הקרן נוסדה לפי הסכם קרן מיום 14.06.2005, אשר תוקן מעת לעת (להלן – "הסכם הקרן") וחלות לגביה הוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן – החוק) ותקנות שהותקנו מכוחו.
הקרן הינה קרן פתוחה כהגדרתה בחוק.

ג. הנאמן

החל מיום 14.06.2008 מכהן **קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ** (להלן – "הנאמן") כנאמן לקרן, אשר עיסוקה העיקרי הוא ביצוע תפקידי נאמנות ומשרדה הרשום ברחוב המרד 25, תל-אביב.
בעלת המניות של חברה זו היא קסלמן וקסלמן, שותפות רואי חשבון. קסלמן וקסלמן עשויים לתת שירותים בתחומי עיסוקם לגופים שהקרן מחזיקה בניירות ערך שלהם או רוכשת מהם נכסים, או המחזיקים ביחידות הקרן.
הנאמן משמש גם כנאמן לקרנות נאמנות נוספות שבניהול מנהל הקרן וכן משמש כנאמן לקרנות נאמנות שבניהול מנהלי קרנות אחרים.
עד ליום 13.06.2008 כיהן יובנק חברה לנאמנות בע"מ כנאמן הקרן.

ד. מנהל הקרן

כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "מנהל הקרן"), שמשדרה הרשום בדרך מנחם בגין 37, תל-אביב, הינה חברה שנתאגדה בישראל ועיסוקה ניהול קרנות נאמנות. בתאריך התשקיף מנוהלות 101 קרנות ע"י מנהל הקרן.

כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "כלל פיננסים בטוחה") מחזיקה ב- 100% מהון המניות ומכוח ההצבעה במנהל הקרן.

כלל פיננסים בע"מ, הנמצאת בשליטה מלאה של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "כלל החזקות"), הינה בעלת השליטה (100% בהון ובשליטה) בכלל פיננסים בטוחה.

כלל פיננסים בטוחה הינה חברה העוסקת במישרין ובאמצעות תאגידים בשליטה המלאה בניהול תיקי השקעות וביצוע עסקאות בניירות ערך (חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב) וכן מחזיקה 100% בהון ובהצבעה בחברת תשואות ניהול קרנות נאמנות בע"מ, חברה לניהול קרנות נאמנות, אשר נכון למועד תשקיף זה אינה מנהלת קרנות נאמנות.

כלל החזקות הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לני"ע בתל אביב ואשר פועלת בעיקר בענף הביטוח באמצעות החזקותיה בכלל חברה לביטוח בע"מ, המחזיקה בחברות הביטוח: אריה חברה ישראלית לביטוח בע"מ וכלל ביטוח אשראי בע"מ. בעלי השליטה בכלל החזקות הינם: (א) אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ (כ- 57.67% בהון), שהינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א, העוסקת באחזקות והשקעות; (ב) בנק הפועלים בע"מ (כ- 9.97% בהון).

אי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ, מחזיקה בעקיפין כ- 16% מהונה המונפק של אפסילון ניהול קרנות נאמנות (1991) בע"מ.

בכפוף להוראות כל דין לעניין עסקאות בנכסי הקרן, עשוי מנהל הקרן לרכוש ניירות ערך ישירות מהנפקות בהן משמשות חברות קשורות למנהל הקרן כחתם. על כל שנוי בשיעור ההחזקה בהון ו/או בכוח ההצבעה שיש לבעל עניין במנהל הקרן, או אם נעשה אדם בעל עניין במנהל הקרן, יגיש על כך מנהל הקרן דוח מיידי ובו יפורטו שיעור החזקתו של בעל העניין בהון ובהצבעה, לפני השנוי ואחריו.

קנס אזרחי - בתאריך 24.03.2009 קיבל מנהל הקרן דרישה מרשות ני"ע לתשלום קנס אזרחי וזאת בשל כך שבתשקיף קרן הנאמנות "כלל (OE) דולר אגרסיבית" מיום 30.10.07 צוין בכריכה ובסעיף 16.3 כי בהתאם להסכם הקרן, השכר שיפרע מנהל הקרן מנכסי הקרן לא יעלה על 1.5% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. בתקופה שמיום 30.03.08 עד ליום 18.08.08 פרע מנהל הקרן שכר בשיעור של 1.75% משווי הנכסים כאמור ובכך הפר את הוראת סעיף 80(א)(1) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

ה. ענין במנהל הקרן ובנאמן

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

ו. בנקאי הקרן וסוכן ניירות ערך של הקרן

בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "בנק דיסקונט") משמש גם כבנקאי וכסוכן ניירות ערך בשביל הקרן וכן כמפיץ ראשי של יחידות הקרן. מנהל הקרן עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים בנקאיים של בנקאים אחרים עבור הקרן. בדבר הכנסות בנק דיסקונט מעמלות בעד רכישה ומכירה של ניירות ערך בשביל הקרן ראה סעיף 10.4 להלן.
בנקאי הקרן נעזר בשירותי כלל פיננסים בטוחה, בעל השליטה במנהל הקרן, לביצוע עסקאות קסטודיאן עבור חלק מקרנות הנאמנות שבניהול מנהל הקרן.

¹ החל מיום 06.08.2008 ועד ליום 22.10.2008 היה שם הקרן: "ILANOT (4D) GLOBAL EQUITY - קרן נאמנות לתושבי חוץ". עד ליום 05.08.2008 היה שם הקרן: "ILANOT TEMPLETON (4D) GLOBAL EQUITY - קרן נאמנות לתושבי חוץ".

בשנת הכספים האחרונה של הקרן ועד למועד התשקיף, לא בוצעו עסקאות קסטודיאן עבור הקרן.

הגבלות על העוסקים בענייני הקרן לגבי עסקאות בניירות ערך

על דירקטורים, חברי ועדת השקעות, עובדים ומי שמועסק על-ידי מנהל הקרן ומשתתף בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך (כל אחד מהאמורים, לרבות בני זוגם) חלות מגבלות החוק לעניין עסקאות בניירות ערך, אשר עיקרן כדלהלן:

1. דירקטור של מנהל הקרן או חבר ועדת ההשקעות לא יקנה ולא ימכור נייר ערך הנסחר בורסה אלא במהלך המסחר בבורסה, על פי הוראה בכתב שנתן לפחות יום אחד לפני ביצוע הקניה או המכירה. הוראות כאמור ינתנו באמצעות חבר בורסה אחד בלבד. היה לאותו חבר בורסה יותר מסניף אחד, ייתן את ההוראות כאמור בסניף אחד בלבד, בו ינוהל חשבון ניירות הערך שלו. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים נוספים שבהם רשאי דירקטור או חבר ועדת השקעות לקנות ולמכור ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות בדרך של נאמנות עיוורת. לעניין זה "נאמנות עיוורת" – ניהול תיק ני"ע עבור הזולת בידי נאמן, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הנאמן, בהתאם לכללים שקבע שר האוצר בתקנות.
2. חבר ועדת השקעות או מי שמועסק ע"י מנהל הקרן, המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך מסוימים (להוציא תושבי חוץ המשתתפים בקבלת החלטות לגבי ניירות ערך חוץ בלבד, שהוצאו בידי חברות שאינן רשומות למסחר בישראל) ועובד של מנהל הקרן, לא יקנו ניירות ערך אלא מסוגים ובתנאים שקבע שר האוצר בתקנות, ולרבות בדרך של נאמנות עיוורת.

רשימת קרנות הנאמנות המנוהלות ע"י מנהל הקרן בתאריך התשקיף:

מספר נייר ערך בבורסה

שם הקרן	
כלל (0B) מנוהלת ללא מניות	5111059
כלל (00) סל שחר 2-5 שנים	5104286
כלל (2B) מנוהלת 15	5111075
CLAL (4D) US EQUITY - קרן נאמנות לתושבי חוץ ^א	5111398
כלל (4D) אמריקה הלטינית	5103791
כלל (4D) חשיפה לסחורות	5111273
כלל (4D) אסיה	5111539
כלל (00) פק"מ מדינה פלטינוס	5104351
כלל (4D) גמישה	5111430
כלל (4B) מניות ערך - דיבידנדים	5111133
כלל (0B) הכנסה חודשית ^א	5111232
אילנות (4D) חו"ל US	5111414
כלל (0B) אג"ח קצר ^א	5111372
כלל (0B) אג"ח מדינה ללא מניות ^א	5102660
כלל (0B) מדדית סולידית	5102835
כלל (2B) פרימיום + 20	5102488
כלל (0D) אג"ח גלובלית	5111174
כלל (4D) מניות גלובלית	5104708
CLAL (4D) GLOBAL EQUITY - קרן נאמנות לתושבי חוץ ^א	5105515
כלל (0D) אג"ח יורו	5231295
כלל (00) סל שקליות ריבית משתנה ממשלתיות	5102785
כלל (4B) יתר	5111455
כלל (0A) שקלית וקונצרנים ^א	5111158
כלל (00) גילונים ^א	5100573
כלל (0A) מדדית 2-4 שנים	5111331
כלל (0E) דולר אגרסיבית	5111117
כלל (0A) מדדית ללא מניות	5102868
כלל (4D) אירופה	5104658
כלל (50) מעו"ף בריבוע	5111570
כלל (00) שקלים	5104112
כלל (1A) שקלית + עד 10 ^א	5102470
כלל (00) אג"ח ממשלתי ללא מניות	5111554
כלל (0B) קונצרני AA	5111513
כלל (1B) מנוהלת 10	5231071
כלל (00) סל גליל 5-7 שנים	5103288
כלל (0D) אג"ח בינלאומית \$	5103247
כלל (0D) כספית דולרית	5231097
כלל (00) פק"מ זהב ^א	5231014
כלל (00) סל גליל 7-10 שנים	5117015
כלל (0A) שקלים מנוהלת ^א	5111356
כלל (4B) ת"א 75	5111299
כלל (00) שקלים פלטינוס	5111596
כלל (00) סל שחר + 5 שנים	5117056
כלל (0B) קונצרני HIGH-YIELD	5102892
כלל (2A) שקלית + 15 ^א	5231030
כלל (00) פק"מ פלטינוס	5102900
כלל (00) שקלית 2-4 שנים	5117031
כלל (4B) ת"א 25	5111471

5102876	כלל (4B) נדל"ן
5111190	כלל (4B) מסלול נבחרת מניות
5111018	כלל (0B) אג"ח מדורגות 1-4 שנים
5231170	כלל (0D) אג"ח בינלאומית
5102884	כלל (00) סל מק"מ
5111216	כלל (2B) מנוהלת 20
5111034	כלל (2B) מנוהלת 30
5111091	כלל (3B) מנוהלת 50
5117098	כלל (0A) מדדית מנוהלת
5111315	כלל (4B) ת"א 100
5231055	כלל (0B) אג"ח ללא מניות
5106596	כלל (4D) נדל"ן – פיננסים ^
5107255	כלל (4D) סין
5107842	כלל (4B) מניות
5106430	כלל (2B) קונצרני + 20
5101407	כלל (0B) מסלול אג"ח מדורגות
5104898	כלל (0B) מסלול ללא מניות
5101654	כלל (0B) אג"ח
5100169	כלל (1D) מסלול אג"ח בינלאומי ^
5108253	כלל (2C) פרימיום
5101670	כלל (1B) אג"ח תאגידים
5120779	כלל (4D) השקעות
5100094	כלל (00) מק"מ
5103999	כלל (4D) יעד
5107453	כלל (0A) אג"ח חברות מטרה מנוף
5106406	כלל (2D) צמרת 15
5106422	כלל (0D) צמרת ללא מניות
5104906	כלל (0B) קונצרני A
5106414	כלל (1B) מסלול 10
5120928	כלל (2B) מסלול 20
5101886	כלל (2B) מסלול 30
5101894	כלל (3B) מסלול 50
5101662	כלל (4B) מסלול מניות
5107545	כלל (00) גילון
5107537	כלל (00) קונצרני שקלי
5107529	כלל (0B) תל בונד פלטינום
5107511	כלל (00) סל שחר 0-2 שנים
5120936	כלל (1B) שקולה
5109087	כלל (0A) מסלול שקלי 1-4 שנים
5109111	כלל (0B) אג"ח מדינה – אג"ח מדורגות
5111695	כלל (4D) מסלול מניות גלובלית
5111737	כלל (00) סל תל-בונד 20
5111745	כלל (00) סל תל-בונד 40
5111778	כלל (00) סל שקליות ממשלתיות
5111752	כלל (00) סל מדדיות ממשלתיות
5111760	כלל (00) חסכון שקלי מחיר מיועד
5111786	כלל (00) חסכון צמוד מחיר מיועד
5111802	כלל (00) פק"מ ג'מבו
5111836	כלל (00) שקלית קצרה
5111828	כלל (0D) כספית דולרית \$
5111869	כלל (00) כספית דינמית
5111885	כלל (00) סל מדדיות ממשלתיות 0-2 שנים
5111877	כלל (00) סל מדדיות ממשלתיות 2-5 שנים

מקרא:**חשיפה למניות:**

0	- ללא חשיפה;
1	- עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
2	- עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
3	- עד 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
4	- עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
5	- עד 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
6	- מעל 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

^ קרן חייבת

מספר יחידות הקרן שבמחזור

י. מספר יחידות הקרן שבמחזור בתאריך 26.03.2009 היה 45,504 יחידות בנות 100 דולר ע.ג. כל אחת.

חשיפה למט"ח:

0	- ללא חשיפה;
A	- עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
B	- עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
C	- עד 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
D	- עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
E	- עד 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
F	- מעל 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

1. פרק א': הצעת יחידות הקרן

1.1

הצעה לציבור

הצעה לציבור של מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 100 דולר ע.ג. כ"א, המוצעות לציבור במחיר היחידה ובתוספת הוספה של עד 3% ממחיר היחידה. על אף האמור ועד למתן הודעה אחרת, לא יגבה מנהל הקרן הוספה בעת רכישת יחידות הקרן (ראה סעיף 1.3 להלן) (להלן יקרא מחיר היחידה בתוספת ההוספה – "שער הרכישה").

יחידות הקרן מוצעות לתושבי חוץ בלבד כהגדרתם מעת לעת על פי פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) על תקנותיה והיתריה כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.

למועד פרסום תשקיף זה, **תושב חוץ** כהגדרתו בסעיף 1 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) לעניין זה **הינו מי שאינו תושב ישראל**, כהגדרת "תושב ישראל" שלהלן:

(א) לגבי יחיד - מי שמרכז חייו בישראל; ולענין זה יחולו הוראות אלה:

(1) לשם קביעת מקום מרכז חייו של יחיד, יובאו בחשבון מכלול קשריו המשפחתיים, הכלכליים והחברתיים, ובהם בין השאר: (א) מקום ביתו הקבוע; (ב) מקום המגורים שלו ושל בני משפחתו; (ג) מקום עיסוקו הרגיל או הקבוע או מקום העסקתו הקבוע; (ד) מקום האינטרסים הכלכליים הפעילים והמהותיים שלו; (ה) מקום פעילותו בארגונים, באיגודים או במוסדות שונים;

(2) חזקה היא שמרכז חייו של יחיד בשנת המס הוא בישראל - (א) אם שהה בישראל בשנת המס 183 ימים או יותר; (ב) אם שהה בישראל בשנת המס 30 ימים או יותר, וסך כל תקופת שהייתו בישראל בשנת המס ובשנתיים שקדמו לה הוא 425 ימים או יותר; לענין פסקה זו, "יום" - לרבות חלק מיום;

(3) החזקה שבפסקה (2) ניתנת לסתירה הן ע"י היחיד והן ע"י פקיד השומה;

(4) שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע תנאים לפיהם יראו יחיד שאינו תושב ישראל לפי פסקאות (1) ו-(2) כתושב ישראל, ובלבד שהתקיים בו אחד מאלה: (א) הוא עובד מדינת ישראל; (ב) הוא עובד רשות מקומית בישראל; (ג) הוא עובד הסוכנות היהודית בארץ ישראל; (ד) הוא עובד הקרן הקיימת לישראל, קרן היסוד - המגבית המאוחדת לישראל; (ה) הוא עובד חברה ממשלתית; (ו) הוא עובד רשות ממלכתית או תאגיד שהוקם לפי חוק, וכן רשאי הוא לקבוע כאמור כי סוגי יחידים שרואים אותם כתושבי ישראל לפי פסקאות (1) או (2), לא יראו אותם ככאלה, והכל בתנאים שיקבע.

(ב) לגבי חבר בני אדם - חבר בני אדם שהתקיים בו אחד מאלה: (1) הוא התאגד בישראל; (2) השליטה על עסקיו וניהולם מופעלים בישראל;

יחידות הקרן המוצעות למכירה על פי תשקיף זה לא נרשמו ואף לא תרשמו בהתאם לחוק ניירות ערך של ארה"ב משנת 1933, כפי שתוקן. לפיכך, אין היחידות מוצעות למכירה בארה"ב, מלבד אם הדבר יהיה בהתאם לדרישות הרישום על פי החוק הנ"ל או במסגרת פטור מרישום כאמור. אין באמור כדי לשלול את זכותו של תושב חוץ המתגורר בארה"ב מרכוש יחידות בקרן בארץ.

היחידות אינן מוצעות למכירה לאדם, תאגיד או גוף אחר אשר מנוע או מוגבל מלרכוש או להחזיקן או להיות בעליהן לפי דין המדינה בה הוא אזרח או תושב בה, או על פי כל דין אחר החל עליו.

על כל תושב חוץ המעוניין להשקיע ביחידות לוודא שהוא ממלא אחר כל הוראות דין החל עליו בעניין זה כאמור לעיל, ובכלל זה, אף להשיג כל היתר ממשלתי או אחר, למלא אחר כל דרישה פורמלית שהיא ולשלם כל מס שיש לשלמו על פי כל דין החל עליו כאמור בגין רכישת היחידות או העברתן או כל מס אחר החל עליו בעניין זה, והיה אם יש לו ספק כלשהו בעניין זה עליו להתייעץ בנדון ביועצו המקצועי.

בכפוף להגדרת הקרן כקרן לתושבי חוץ בתקנות מס הכנסה (פטור ממס על הכנסות מסויימות של קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ), התשס"ג-2003, מימון הרכישות בקרן יעשה מחשבון תושב חוץ בלבד. כמו-כן, תושב חוץ יגיש למפיץ הצהרה על היותו תושב חוץ וזאת בתוך 14 ימים מיום רכישת היחידה בקרן או יום תחילת שנת המס, לפי המאוחר.

אין מנהל הקרן והנאמן אחראים כלפי רוכשי היחידות שהם אזרחי חוץ או תושבי חוץ בקשר עם ההגבלות החלות עליהם ברכישת יחידות הקרן, על פי כל דין.

היחידות מוצעות בכל יום מסחר כהגדרתו בסעיף 3.1 להלן (בד"כ ימי שני עד חמישי), החל מיום 01.06.2009 ועד ליום 31.05.2010.

מחיר היחידה (ראה סעיף 1.4 להלן)

1.2

מחיר היחידה יקבע על ידי מנהל הקרן בכל "יום מסחר" ויחושב על פי הוראות הדין.

הצעות מיוחדות בתוך תקופת התשקיף (ראה סעיף 1.4 להלן)

1.3

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

מכירת יחידות על ידי חברי בורסה

1.4

בכפוף להוראות כל דין כפי שיקבע מעת לעת, מפיצים עשויים לגבות עמלה מרוכשי יחידות באמצעותם בשיעורים שונים, ובלבד ששיעור העמלה שגבה המפיץ בשל מכירת יחידה או פדיונה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או פדה הונפקו על-ידי מנהלי קרנות שונים, ובתנאי ששיעור העמלה שגובה המפיץ מרוכש היחידות מוצג במשרדו במקום בולט לעין. על מפיץ להודיע בכתב, בהקדם האפשרי, לרוכש או פודה היחידה, על שיעור העמלה וההוספה שנגבתה ממנו.

הזמנת יחידות

1.5

1.5.1 הזמנות לרכישת היחידות המוצעות תוגשנה למנהל הקרן באמצעות כל הבנקים ו/או באמצעות חברי בורסה אחרים.

1.5.2 מנהל הקרן רשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף לאמור בסעיף 1.5.3 להלן, להפסיק מעת לעת יצירת יחידות המוצעות על פי תשקיף זה ולחדש יצירתן, ובהתאם להפסיק ולחדש קבלת הבקשות ליחידות כאמור. על ההחלטה כאמור בפסקה זו יגיש מנהל הקרן דוח מיידי לא יאחר מהיום שבו הופסקה הצעת היחידות או חודשה הצעת היחידות.

מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם ליצור יחידות במספר קטן יותר מהיחידות שיוזמנו. במקרים כאלה רשאי מנהל הקרן גם להחליט על דחייתן, במלואן או בחלקן, של בקשות להזמנת יחידות שיוגשו. במקרה כאמור יענה מנהל הקרן לבקשות שהוגשו בשיעור אחיד, שיקבע על ידו, והודעה על השיעור שנקבע תינתן על-ידי מנהל הקרן, לא יאחר מתום המסחר בבורסה, בהתאם לדרישות הדין.

1.5.3 פחת השווי הנקי של נכסי הקרן מהשווי המזערי או פחת מספר בעלי היחידות שלה מהמספר המזערי שקבע שר האוצר בתקנות, במשך 30 ימים רצופים או למשך 60 יום בתקופה של 90 יום, יהיה מנהל הקרן חייב להמשיך להציע את יחידותיה לכל אדם עד שיגיע השווי הנקי של נכסיה ומספר בעלי היחידות שלה לשווי המזערי ולמספר המזערי שקבע שר האוצר, במשך 30 ימים רצופים. בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה – 1994 נקבע השווי המזערי כאמור ל- 4 מיליון ש"ח (סכום זה צמוד למדד המחירים בכללי לצרכן שהיה ידוע ביום 31.12.94 ומתעדכן ביום 31 לדצמבר של כל שנה, בהתאם לשיעור השינוי במדד בשנה שחלפה. ליום 31.12.2008 השווי המזערי כאמור הינו 6,690,000 ש"ח והמספר המזערי של בעלי היחידות ל- 200.

עמלת הפצה

1.6

בהתאם לתקנות עמלות הפצה

(א) מנהל קרן רשאי לשלם לחברי בורסה שאינם משווקי השקעות כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995 אשר באמצעותם מופצות היחידות (להלן: "המפיצים"), עמלות הפצה כמפורט להלן.

(ב) מנהל הקרן רשאי לשלם למפיצים, עמלות הפצה בשיעורים עליהם יסכם עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המרביים הקבועים בתקנות עמלות הפצה.

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

(ד) למועד תשקיף זה מנהל הקרן התקשר בהסכם הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק מרכנתיל-דיסקונט בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק ירושלים בע"מ, בנק אגוד לישראל בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק ערבי ישראלי בע"מ. במסגרת הסכמי ההפצה ישלם מנהל הקרן למפיצים עמלת הפצה בשיעורים המירביים המותרים בתקנות עמלות הפצה.

(ה) הסדרים בדבר תשלום למפיצים, שהיו בתוקף טרם פרסום תקנות עמלת הפצה, בוטלו.

(ו) מפיץ אשר לא התקשר עם מנהל הקרן בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המירבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור זה לא עולה על השיעור אותו היה רשאי לגבות ממנהל הקרן אילו היה קשור עימו בהסכם הפצה.

(ז) הקרן סווגה כקרן מסוג 2 כהגדרת סוג הקרן בתקנות עמלת הפצה, ולפיכך שיעור עמלת ההפצה בעד כל יום שבו מוחזקות היחידות באמצעות המפיץ לא יעלה על 0.8%/365.

1.7 רישום בעלי יחידות

מנהל הקרן והנאמן יכירו כבעל זכות כלשהי ביחידות הקרן רק במי שבידיו אישור חתום בידי מפיץ והם לא יהיו חייבים להכיר או להתחשב בכל טענה אחרת לענין זכות ביחידות.

2. פרק ב': שער הרכישה

להלן מחירי היחידה בתוספת ההוספה בשיעור המרבי, הגבוהים ביותר והנמוכים ביותר, בכל שנה החל מיום 1.1.2007 (המחיר בדולר לכל יחידה בת 100 דולר ע.ג. כל אחת):

<u>הגבוה ביותר</u>		<u>הנמוך ביותר</u>		<u>התקופה</u>
<u>מחיר</u>	<u>תאריך</u>	<u>מחיר</u>	<u>תאריך</u>	
147.11	16.07.2007	128.37	14.03.2007	01.01.2007-31.12.2007
138.73	03.01.2008	64.79	20.11.2008	01.01.2008-31.12.2008
79.49	06.01.2009	55.10	09.03.2009	01.01.2009-26.03.2009

מחיר היחידה בתוספת ההוספה בשיעור המרבי (לכל יחידה בת 100 דולר ע.ג. כל אחת) ביום 26.03.2009 היה: 67.75.

3. פרק ג': חישוב המחירים וימי קביעתם

- 3.1 מחיר היחידה יחושב על ידי מנהל הקרן בכל יום מסחר כהגדרתו להלן, בהתאם להוראות תקנות המחירים:
- "יום מסחר" – לגבי קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, פורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, וניתן לקבוע לפי תקנות המחירים את שוויים לאותו יום של כל ניירות ערך החוץ ואופציות החוץ המוחזקים בקרן והתחייבויות בגין נכסים כאמור, לרבות יום כאמור שבו לא מתקיימים התנאים האמורים ובלבד שמתקיימים בו מסחר בבורסה בישראל ושווי הנכסים המוחזקים בקרן, שלא ניתן לקבוע לגבי אותו יום, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אינו עולה על 10%.
- היתה הקרן חשופה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל ובשל העובדה שלא מתקיים מסחר בנגזרים לא ניתן לחשב את השפעת השינויים בשווי נכס הבסיס על שווי נכסי הקרן, יראו חשיפה כאמור לאותו נכס בסיס כהחזקה בניירות ערך חוץ, שלא ניתן לחשב את שוויים על פי תקנות המחירים.
- לעניין הוראות בנוגע לחישוב מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן נאמנות על סוגיה השונים, ראה הנוסח המלא של תקנות המחירים.

3.2 עמלות בגין עסקאות

להלן פירוט העמלות שתשלם הקרן בגין רכישת נכסי הקרן ומכירתם, על פי סוג הנכס, בכפוף למדיניות ההשקעות¹:

תיאור העמלה	שיעור העמלה
ניירות ערך הנסחרים בבורסה בתל-אביב	
מניות, המימרים ותעודות סל על מדדי מניות	0.09%
מלווה קצר מועד	0.025%
תעודות חוב	0.025%
אגרות חוב (למעט אג"ח להמרה) ותעודות סל על מדדי אג"ח	0.05%
אופציות תיק ת"א Call 1 25	0.09%
אופציות על מדד ת"א 25 (לא כולל אופציות CALL 1)	2.5 ₪ לאופציה
אופציות שקל / דולר (ארה"ב)	2.5 ₪ לאופציה
אופציות שקל / יורו	2.5 ₪ לאופציה
אופציות על מדד ת"א בנקים	2.5 ₪ לאופציה
חוזים עתידיים בבורסה בת"א	5 ₪ לחוזה
ניירות ערך חוץ²	
ני"ע חוץ הנסחרים בשווקים מוסדרים בארה"ב (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ³	1-3 סנט לני"ע ⁴
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים בבורסות בארה"ב (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ⁵	3 סנט לני"ע (מינימום \$18 לעסקה) ⁶
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים באירופה (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	0.12% ⁷
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים בהונג-קונג (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	0.20%
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים ביפן (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ⁸	ראה הערה 9
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים באוסטרליה (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	0.20%
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%

¹ כל עוד לא נאמר אחרת, העמלה הינה לבנקאי הקרן.

² בפעילות במטבעות שונים בחו"ל יגבה החוזר עמלת SWIFT כפי שתגבה ע"י הבנק בחו"ל. בעת תשלום דיבידנד בארה"ב תתכן גביית עמלה.

³ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.12% מסך העסקאות שבוצעו כאמור. (2.7 סנט למניה).

⁴ עמלת הסוכן הינה בסכום מדורג בהתאם למחיר המניה ולפי הדרוג המובא להלן:

בגין מניה שמחירה עד \$2 -תהיה עמלת הסוכן שתובא בחישוב- 1 סנט למניה.

בגין מניה שמחירה בין \$2 ל-\$8 -תהיה עמלת הסוכן שתובא בחישוב- 2 סנט למניה.

בגין מניה שמחירה \$8 ומעלה -תהיה עמלת הסוכן שתובא בחישוב- 3 סנט למניה.

לצורך חישוב מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה ממוצעת בסך 3 סנט למניה, עמלה המוערכת ע"י מנהל הקרן כסכום המייצג את הסכום הממוצע של העמלה בגין עסקאות קניה ומכירה של ני"ע. בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.12% מסך העסקאות שבוצעו כאמור (2.7 סנט למניה).

⁵ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.1% מסך העסקאות שבוצעו כאמור. (2.77 סנט למניה).

⁶ עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

⁷ עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים. בעסקאות רכישת ני"ע חוץ בבורסות מחוץ לארה"ב יתכנו עלויות נוספות כגון: עלויות בגין מס ביול, מס מלכה וכיו"ב אשר אינן נלקחות בחשבון לצורך שיערוך נכסי הקרן. בלונדון עמלת המינימום הינה 35 ליש"ט, בשווייץ, 35 פרנק שווייצרי, בדנמרק 400 קורונה דנית, בנורווגיה 400 קורונה נורווגית, בשוודיה 500 קורונה שוודית.

⁸ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.05% מסך העסקאות שבוצעו כאמור.

⁹ סוכן א- 0.15% (מינימום 10,000 ₪ לעסקה) (עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים).

סוכן ב- 0.2%, ללא עמלת מינימום.

לצורך חישוב מחיר הקניה והמכירה של נכסי הקרן נלקחת בחשבון עמלה ממוצעת בשיעור של 0.15%.

ני"ע חוץ הנסחרים בקנדה (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ¹	3 סנט קנדי לני"ע (מינימום \$25 קנדי לעסקה) ²
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים בסינגפור (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ³	0.25% (מינימום \$120 סינגפורי לעסקה) ²
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים במקסיקו (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ⁴	0.30% (מינימום 1000 מזו לעסקה) ²
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים באוסטריה וביוון (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	0.15%
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
ני"ע חוץ הנסחרים בדרום אפריקה (למעט אג"ח)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ⁵	0.20% (מינימום 700 ראנד לעסקה) ²
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
אג"ח הנסחרות בחו"ל	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ⁶	---
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
אופציות הנסחרות בחו"ל	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	\$2.7 לאופציה (מינימום \$25 לעסקה) ²
עמלה לבנקאי הקרן ⁷	\$1.5
תעודות חוב בחו"ל	
עמלה לבנקאי הקרן	0.025%
יחידות של קרנות נאמנות	
עמלה לבנקאי הקרן	0.10%
חוזים עתידיים בחו"ל	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	\$9-19 לחוזה ⁸
עמלה לבנקאי הקרן	\$8 לחוזה ⁹
העברת מניות הרשומות ברישום כפול (דואליות)	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ	---
עמלה לבנקאי הקרן	0.125% (מקסימום \$40 לעסקה)
המרת מניות של חברה ישראלית הרשומות למסחר בארץ ב- ADR על אותה המניה ולהיפך¹⁰	
עמלה לסוכן ניירות ערך חוץ ¹¹	5 סנט למניה + \$12.5 לעסקה
עמלה לבנקאי הקרן	0.125% (מקסימום \$40 לעסקה)

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

הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה בקרן, והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן, לצורך חישוב מחיר הפדיון של יחידה בקרן. ההוצאות מחושבות על פי עמלות אלה, בהתאם למשקלם היחסי של הנכסים השונים בקרן. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר, יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

3.3 ימי חישוב המחירים

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

(א) לגבי בקשות שתוגשנה למנהל הקרן עד שעה 15:00 ביום מסחר (להלן - "השעה היעודה") - המחיר שיקבע באותו יום מסחר.

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

מנהל הקרן רשאי לשנות את השעה האמורה בס"ק א' לעיל. על כל שינוי יגיש מנהל הקרן דוח מיידית ויפרסם הודעה כנדרש בדיון.

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

¹ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.02% מסך העסקאות שבוצעו כאמור. (1 סנט למניה).

² עמלת המינימום אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

³ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.09% מסך העסקאות שבוצעו כאמור.

⁴ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור 0.3% מסך העסקאות שבוצעו כאמור.

⁵ בשנה שנתיימה ביום 31.03.2009 לא בוצעו עסקאות כאמור.

⁶ ניירות ערך חוץ שמוחזקים ע"י הקרן נרכשים במחיר "ASK" ונמכרים במחיר "BID". הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בד"כ בידי עושי שוק, ומשמעותו מבחינתה של הקרן דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ניירות ערך בעלי סחירות נמוכה או במקרה שמחיר המניה נמוך יחסית, והוא אינו נכלל במסגרת השיעורים המובאים לעיל.

⁷ על מימוש אופציה משולמת עמלה בסך \$1 מתמורת המימוש. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירים.

⁸ סכומי העמלות המשולמות בפועל משתנים בהתאם לסוגי הניירות והשווקים בהם מבוצעות הפעולות. לצורך השערוך תחושב עמלה בסך \$5.5 בפתיחת חוזה ו-\$5.5 בסגירת חוזה ע"פ הערכת מנהל הקרן.

⁹ תשלום עמלה בסך \$4 בפתיחת חוזה ו-\$4 בסגירת חוזה.

¹⁰ העמלה תגבה עם העברת רישום המניות מחו"ל לארץ ולהיפך. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של יחידות הקרן.

¹¹ עשויה להיגבות עמלה נוספת עבור הטיפול בדיבידנדים על-ידי הברוקר בחו"ל בשיעורים זניחים. עמלה זו אינה נלקחת בחשבון לצורך שערך נכסי הקרן.

4. פרק ד': יחידות שהונפקו ויחידות שנפדו

מיום תחילת פעילות הקרן ועד ליום 31.03.2007 הונפקו 123,807 יחידות בנות 100 דולר ע.ג. כ"א ונפדו 32,416 יחידות. פרטים לגבי יחידות שהונפקו ושנפדו, התמורה בגין הרכישה והפדיון ושער הרכישה ומחיר הפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מחודש אפריל 2007 (לימי המסחר האחרונים בכל חודש) כלולים בטבלה הבאה:

חודש	מספר היחידות שהונפקו	התמורה בש"ח בעד היחידות שהונפקו לפי מחיר יחידה	מספר היחידות שנפדו	התמורה בש"ח בעד היחידות שנפדו לפי מחיר פדיון	מחיר הרכישה בדולר ¹	מחיר הפדיון בדולר
2007-2008						
אפריל	7,456	4,219,517	4,100	2,291,218	141.19	140.61
מאי	3,078	1,754,496	9,866	5,682,280	144.32	143.71
יוני	1,028	613,663	1,316	776,812	142.30	141.68
יולי	1,160	718,872	1,074	649,368	138.76	138.15
אוגוסט	147	85,205	18,899	10,426,736	135.12	134.53
ספטמבר	15	8,471	5,295	2,970,764	138.88	138.31
אוקטובר	2,897	1,654,171	743	426,809	146.82	146.22
נובמבר	1,688	966,126	2,186	1,170,472	140.80	140.22
דצמבר	74	40,262	345	190,396	139.83	139.26
ינואר	8	3,763	2,381	1,152,049	128.13	127.59
פברואר	0	0	1,655	750,319	126.49	125.98
מרץ	8	3,293	3,167	1,327,573	124.64	124.11
	=====	=====	=====	=====		
סה"כ	17,559	10,067,839	51,027	27,814,796		
2008-2009						
אפריל	195	87,281	4,390	1,998,655	128.28	127.76
מאי	415	184,694	820	363,563	128.74	128.22
יוני	1,127	477,158	3,644	1,488,639	117.08	116.59
יולי	174	65,881	379	147,094	114.59	114.12
אוגוסט	0	0	170	65,947	113.25	112.77
ספטמבר	0	0	3,311	1,228,720	108.77	108.30
אוקטובר	0	0	480	139,650	78.14	77.77
נובמבר	0	0	0	0	72.87	72.53
דצמבר	0	0	3	854	77.51	77.15
ינואר	0	0	878	258,146	68.58	68.25
פברואר	0	0	31	8,303	61.45	61.16
מרץ	0	0	224	55,800	64.48	² 64.17
	=====	=====	=====	=====		
סה"כ	1,911	815,014	14,330	5,755,371		
סה"כ מיום הקמת הקרן:						
	143,277		97,773			

¹ מחיר יחידה בתוספת ההוספה, באם נבטתה, באותה עת.
² מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים ליום 31.03.2009 הינו 64.06. ההפרש נובע בגין שערך נכסי הקרן לפי שערי ני"ע במדינות מקדימות ליום 01.04.2009, כפי שנעשה על ידי מנהל הקרן, לעומת שימוש בשערי ני"ע במדינות מקדימות ליום 31.03.2009, המוצגים בדוחות הכספיים.

קֶרֶן נֶאֱמֻנֹת CLAL (4D) GLOBAL EQUITY
רשימת נכסי הקרן ליום 26/03/09 (בלתי מבוקרת)

אחוז מסך נכסי הקרן ליום		ערך השוק בש"ח	מחיר	כמות	
30/12/2008	26/03/2009	26/03/2009			<u>מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב במטבע \$</u>
					<u>אינטרנט</u>
1.08%				*	CISCO SYSTEMS
0.47%	0.64%	82,063.87	353.285	56 *	GOOGLE INC-CL A
1.55%	0.64%	82,064			סה"כ אינטרנט
					<u>אלקטרוניקה</u>
0.23%	0.36%	46,025.75	4.485	2,474.00 *	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC
	1.36%	173,179.00	20.875	2,000.00 *	BROADCOM CORP CL-A
0.23%	1.72%	219,205			סה"כ אלקטרוניקה
					<u>אנרגיה</u>
0.59%	0.79%	100,410.14	42.92	564 *	ANADARKD PETROLEUM CORP
0.94%	0.88%	112,581.86	28.63	948 *	DTE ENERGY COMPANY
1.53%	1.67%	212,992			סה"כ אנרגיה
					<u>ביטוח</u>
1.83%				*	AON CORP
1.79%				*	TORCHMARK CORP
1.38%					PROGRESSIVE CORP
5.00%	0.00%	0			סה"כ ביטוח
					<u>בנקאות</u>
0.65%	0.43%	55,400.52	7.58	1,762.00 *	BANKAMERICA CORP.
0.65%	0.43%	55,401			סה"כ בנקאות
					<u>הנדסה</u>
0.60%	0.69%	88,115.72	14.61	1,454.00 *	ABB LTD-SPON ADR
0.60%	0.69%	88,116			סה"כ הנדסה
					<u>חנויות קמעונאיות</u>
2.77%					BJ'S WHOLESALE CLUB INC
2.77%	0.00%	0			סה"כ חנויות קמעונאיות
					<u>כימיקלים</u>
	2.18%	277,812.30	89.3	750 *	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN
	2.24%	285,278.70	45.85	1,500.00 *	F.M.C .CORP NEW SHARES
0.00%	4.41%	563,091			סה"כ כימיקלים
					<u>מדיה</u>
0.73%	0.86%	109,156.28	18.3	1,438.00 *	VIACOM INC CLASS B
1.19%	0.00%	0.00		*	COMCAST CORP SPL
1.92%	0.86%	109,156			סה"כ מדיה
					<u>מוצרי צריכה ביתיים</u>
1.53%				*	WAL MART STORES INC
1.53%	0.00%	0			סה"כ מוצרי צריכה ביתיים
					<u>מחשבים</u>
0.58%	0.80%	102,434.86	98.78	250 *	INTL BUSSINESS MACHINES CORP
	1.82%	232,267.26	18.665	3,000.00 *	ORACLE CORPORATION
2.28%				*	MICROSOFT CORP
0.39%	0.58%	73,722.49	109.71	162 *	APPLE INC
0.21%	0.40%	50,258.50	6.56	1,847.00 *	SEAGATE TECHNOLOGY
1.49%	2.25%	286,719.72	33.2	2,082.00 *	HEWLETT PACKARD
4.95%	5.85%	745,403			סה"כ מחשבים
					<u>מסחר</u>
1.44%					COSTCO WHOLESALE CORP
1.44%	0.00%	0			סה"כ מסחר

אחוז מסך נכסי הקרן ליום			מחיר	כמות	ערך השוק בש"ח	
30/12/2008	26/03/2009	26/03/2009				
	1.16%	148,519.14	71.61	500 *		מתכות
	1.29%	164,410.13	33.03	1,200.00 *		FREEPORT-MC C&G6.75%
	1.22%	155,632.96	46.9	800 *		BARRICK GOLD CORP
0.00%	3.67%	468,562				NEWMONT MINING CORP
						סה"כ מתכות
	0.51%	51,650.85	8.23	1,513.00 *		נדל"ן
	0.17%	28,687.57	9.88	700 *		UDR INC
0.68%	0.63%	80,338				GAFISA SA ADR
						סה"כ נדל"ן
	0.50%	53,918.23	8.37	1,553.00 *		נייר
0.50%	0.42%	53,918				INTERNATIONAL PAPER CO
						סה"כ נייר
	0.95%	135,345.30	70.17	465 *		נפט/גז
0.95%	1.06%	135,345				CHEVRONTXACO CORP
						סה"כ נפט/גז
	1.33%	186,009.18	29.1	1,541.00 *		פננסים
	0.99%	153,393.04	36.98	1,000.00 *		JP MORGAN CHASE CO
	1.30%					FISERV INC
3.62%	2.66%	339,402				METLIFE INC
						סה"כ פננסים
	0.49%	84,676.19	8.57	2,382.00 *		ציוד רפואי
	0.42%	60,248.46	33.7	431 *		BOSTON SCIENTIFIC CORP
0.91%	1.14%	144,925				COVIDIENT LTD
						סה"כ ציוד רפואי
	0.15%	24,035.71	1.23	4,711.00 *		רפואה
0.15%	0.19%	24,036				TENET HEALTHCARE CORP
						סה"כ רפואה
	0.81%	148,683.73	169.88	211 *		שרותים פיננסיים
0.81%	1.17%	148,684				MASTERCARD INC
						סה"כ שירותים פיננסיים
	1.97%	251,213.25	12.75	4,750.00 *		תחבורה
0.00%	1.97%	251,213				DIANA SHIPPING INC
						סה"כ תחבורה
	0.54%	46,814.33	10.26	1,100.00 *		תעופה
0.54%	0.37%	46,814				CONTINENTAL AIRLINES CLA
						סה"כ תעופה
	0.53%	67,819.80	10.9	1,500.00 *		תעשייה
	0.32%	46,740.41	20.79	542 *		GENERAL ELECTRIC
	1.12%	142,857.12	43.05	800 *		TYCO INTERNATIONAL LTD
0.32%	2.02%	257,417				FREEPORT-MCMORAN COPPER-B
						סה"כ תעשייה
	0.78%	109,299.80	26.35	1,000.00 *		תקשורת
	0.63%	78,803.70	11.8	1,610.00 *		AT&T INC
1.41%	1.47%	188,104				TURKCELL ILETISM HIZMET ADR
						סה"כ תקשורת
	1.87%	227,080.85	14.38	3,807.00 *		תרופות
1.87%	1.78%	227,081				PFIZER INC
						סה"כ תרופות
33.93%	34.82%	4,441,267				סה"כ מניות לא ישראליות הנסחרות בארה"ב
						לפי שער היציג של דולר \$ ליום 26/03/09: 4.148

אחוז מסך נכסי הקרן ליום			מחיר	כמות	תעודות סל הנסחרות בדולר ארה"ב \$
30/12/2008	26/03/2009	26/03/2009			
					מדדים
	1.18%	150,124.42	30.16	1,200.00 *	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25
	0.63%	80,705.56	22.89	850.00 *	ISHARES S&P PREF STK IND
	1.31%	166,824.28	47.32	850.00 *	SPDR S&P CHINA ETF
1.00%	1.28%	163,378.18	28.98	1,359.00 *	ULTRA QQQ PROSHARES
	0.42%	53,807.86	21.62	600.00 *	PROSHARES ULTRA S&P 500
1.00%	4.82%	614,840			סה"כ מדדים
					מתכות
	1.30%	166,127.40	13.35	3,000.00 *	ISHARES SILVER TRUST
	0.97%	124,025.20	29.9	1,000.00 *	MARKET VECTORS STEEL INDEX
0.00%	2.27%	290,153			סה"כ מתכות
					חקלאות
	1.43%	182,903.99	30.41	1,450.00 *	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS
0.00%	1.43%	182,904			סה"כ חקלאות
					פיננסים
0.75%	0.46%	57,956.69	2.92	4,785.00 *	ULTRA FINANCIALS ETF PROSHARES
0.75%	0.46%	57,957			סה"כ פיננסים
					נדל"ן
2.15%	2.52%	321,068.06	11.71	6,610.00 *	SPDR SP HOMEBUILDERS ETF
2.15%	2.52%	321,068			סה"כ נדל"ן
3.90%	11.50%	1,466,922			סה"כ תעודות סל הנסחרות בדולר ארה"ב \$ לפי שער היציג של דולר ליום 26/03/09: 4.148
					מחיר במטבע מסחר יורו (EUR)
					אלקטרוניקה
1.37%	1.38%	177,242.86	12.575	2,499.00 *	PHILIPS ELECTRONICS NV
0.00%	0.01%	683.46	0.918	132 *	INFINEON TECHNOLOGIES AG
1.37%	1.39%	177,926			סה"כ אלקטרוניקה
					אנרגיה
1.25%	1.21%	154,929.36	5.63	4,879.00 *	IBERDROLA SA
1.25%	1.21%	154,929			סה"כ אנרגיה
					ביטוח
2.42%	0.66%	83,653.98	96.31	154 *	MUENCHENER RUECKVER AG-REG
1.29%				*	AXA
0.86%				*	ING GROEP NV-CVA
4.57%	0.66%	83,654			סה"כ ביטוח
					בנקאות
1.00%				*	UNICREDIT SPA
1.25%	1.22%	155,589.43	2.2	12,539.00 *	BANCA INTESA SPA
2.25%	1.22%	155,589			סה"כ בנקאות
					כימיה
0.22%	0.29%	36,785.38	21.74	300 *	KONINKLIJKE DSM
0.22%	0.29%	36,785			סה"כ כימיה
					מדיה
1.40%				*	VIVENDI
0.66%	0.63%	80,014.98	3.435	4,130.00 *	MEDIASET SPA
2.06%	0.63%	80,015			סה"כ מדיה
					מלונות
1.24%	1.08%	137,335.46	26.965	903 *	ACCOR SA
1.24%	1.08%	137,335			סה"כ מלונות

<u>אחוז מסך נכסי הקרן ליום</u>		<u>ערך השוק בש"ח</u>	<u>מחיר</u>	<u>כמות</u>	
<u>30/12/2008</u>	<u>26/03/2009</u>	<u>26/03/2009</u>			
0.55%	0.55%	70,180.16	12.775	974 *	<u>משאבי אנוש</u> RANDSTAD HOLDING NV
<u>0.55%</u>	<u>0.55%</u>	<u>70,180</u>			<u>סה"כ משאבי אנוש</u>
1.37%				*	<u>נייר</u> UPM KYMMENE OYJ
0.86%	0.51%	65,425.59	2.93	3,959.00 *	STORA ENSO OYJ R 6HS
<u>2.23%</u>	<u>0.51%</u>	<u>65,426</u>			<u>סה"כ נייר</u>
1.26%	2.23%	284,774.37	15.24	3,313.00 *	<u>נפט/גז</u> ENI SPA
1.20%	1.68%	214,440.15	38.915	977 *	TOTAL SA
<u>2.46%</u>	<u>3.91%</u>	<u>499,215</u>			<u>סה"כ נפט/גז</u>
0.76%	0.78%	99,733.23	37.305	474 *	<u>ציוד משרדי</u> BIC
<u>0.76%</u>	<u>0.78%</u>	<u>99,733</u>			<u>סה"כ ציוד משרדי</u>
0.26%	0.22%	28,027.56	1.39	3,575.00 *	<u>ציוד צילום</u> AGFA GEVAERT NV
<u>0.26%</u>	<u>0.22%</u>	<u>28,028</u>			<u>סה"כ ציוד צילום</u>
1.44%	2.33%	297,379.55	27.75	1,900.00 *	<u>תוכנה</u> SAP AG
<u>1.44%</u>	<u>2.33%</u>	<u>297,380</u>			<u>סה"כ תוכנה</u>
1.43%	1.68%	214,087.10	22.54	1,684.00 *	<u>תחבורה</u> B M W
1.59%				*	DEUTSCHE POST AG-REG
1.12%	1.00%	126,935.46	29.19	771 *	MICHELIN (CGDE)-B
<u>4.14%</u>	<u>2.68%</u>	<u>341,023</u>			<u>סה"כ תחבורה</u>
1.96%	1.87%	237,969.06	44.6	946 *	<u>תעשייה</u> SIEMENS AG NAMENS AKTIEN
<u>1.96%</u>	<u>1.87%</u>	<u>237,969</u>			<u>סה"כ תעשייה</u>
2.90%				*	<u>תקשורת</u> FRANCE TELECOM SA
	1.18%	151,100.96	8.93	3,000.00 *	NOKIA OYJ
<u>2.90%</u>	<u>1.18%</u>	<u>151,101</u>			<u>סה"כ תקשורת</u>
0.59%	2.06%	263,268.29	42.28	1,104.00 *	<u>תרופות</u> SANOFI AVENTIS
<u>0.59%</u>	<u>2.06%</u>	<u>263,268</u>			<u>סה"כ תרופות</u>
<u>30.25%</u>	<u>22.57%</u>	<u>2,879,556.40</u>			<u>סה"כ לפי שער היציג של מטבע יורו (EUR) ליום 26/03/09 : 5.6402 ₪.</u>
<u>מטבע מסחר יוון יפני (JPY)</u>					
0.78%	0.97%	123,959.02	2,225.00	1,320.00 *	<u>אלקטרוניקה</u> SONY CORP
<u>0.78%</u>	<u>0.97%</u>	<u>123,959</u>			<u>סה"כ אלקטרוניקה</u>
0.71%	0.73%	93,507.73	527	4,204.00 *	<u>בנקאות</u> MITSUBISHI UFJ FINANCIAL
<u>0.71%</u>	<u>0.73%</u>	<u>93,508</u>			<u>סה"כ בנקאות</u>
2.00%	1.90%	242,825.05	29,810.00	193 *	<u>מחשבים</u> NINTEENDO CO LTD
<u>2.00%</u>	<u>1.90%</u>	<u>242,825</u>			<u>סה"כ מחשבים</u>
0.31%	0.34%	42,667.48	1,746.00	579 *	<u>ציוד צילום</u> OLYMPUS CORP
<u>0.31%</u>	<u>0.34%</u>	<u>42,667</u>			<u>סה"כ ציוד צילום</u>

אחוז מסך נכסי הקרן ליום			מחיר	כמות	ערך השוק בש"ח
30/12/2008	26/03/2009	26/03/2009			
שרותים פיננסיים					
0.89%	0.70%	89,022.08	1,653.00	1,276.00	PROMISE CO LTD *
0.11%	0.07%	8,748.04	147	1,410.00	AIFUL CORP *
1.00%	0.77%	97,770			סה"כ שרותים פיננסיים
תרופות					
1.65%	1.38%	176,620.29	3,620.00	1,156.00	TAKEDAPHARMACEUTICAL CO *
1.65%	1.38%	176,620			סה"כ תרופות
6.45%	6.09%	777,349.69			סה"כ לפי שער היציג של מטבע יין יפני (JPY) ליום 26/03/09 : 0.042206 ₪.
מטבע מסחר פרנק שוויצרי (CHF)					
ביטוח					
1.13%				*	SWISS RE REG
1.13%	0.00%	0			סה"כ ביטוח
מזון					
2.19%	2.23%	284,240.21	38.54	2,000.00	NESTLE SA REGISTERED *
2.19%	2.23%	284,240			סה"כ מזון
פננסיים					
0.75%	2.29%	292,220.17	36.02	2,200.00	CREDIT SUISSE GROUP *
0.75%	2.29%	292,220			סה"כ פננסיים
תרופות					
1.89%	1.72%	219,020.13	43.48	1,366.00	NOVARTIS AG/REG-VOTING *
1.89%	1.72%	219,020			סה"כ תרופות
5.96%	6.24%	795,481			סה"כ לפי שער היציג של פרנק שוויצרי (CHF) ליום 26/03/09 : 3.6876 ₪.
מחיר במטבע מסחר דולר הונג קונג (HKD)					
בנקאות					
1.51%	1.05%	134,344.73	43.8	5,731.00	HSBC HOLDINGS PLC *
0.51%	0.61%	77,282.88	14.44	10,000.00	CHINA MERCHANTS BANK *
	0.15%	19,750.50	15.46	2,387.00	HSBC HOLDINGS PLC - RIGHTS *
2.02%	1.81%	231,378			סה"כ בנקאות
2.02%	1.81%	231,378			סה"כ לפי שער היציג של מטבע דולר הונג קונג (HKD) ליום 26/03/09 : 0.5352
מטבע מסחר לירה שטרלינג (GBP)					
ביטוח					
1.20%				*	AVIVA PLC
0.62%				*	OLD MUTUAL PLC
1.82%	0.00%	0			סה"כ ביטוח
בנקאות					
0.28%	0.18%	23,176.17	26.6	14,425.00	ROYAL BANK SCOTLAND *
	0.00%	0.00	0	6,182.14	ROYAL BANK OF SCOTLAND - RIGHTS *
0.28%	0.18%	23,176			סה"כ בנקאות
מדיה					
1.19%				*	PEARSON PLC
1.19%	0.00%	0			סה"כ מדיה
מזון					
1.58%				*	UNILEVER PLC
0.33%				*	PREMIER FOODS PLC
1.91%	0.00%	0			סה"כ מזון
נפט/גז					
1.81%	1.96%	250,101.73	478.25	8,658.00	BP PLC *
0.53%	2.24%	285,284.19	1,565.00	3,018.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS *
2.34%	4.20%	535,386			סה"כ נפט/גז

אחוז מסך נכסי הקרן ליום		ערך השוק בש"ח	מחיר	כמות	
30/12/2008	26/03/2009	26/03/2009			
1.20%	2.08%	265,215.35	1,055.00	4,162.00 *	<u>רוקחות</u> GLAXOSMITHKLINE PLC
<u>1.20%</u>	<u>2.08%</u>	<u>265,215</u>			<u>סה"כ רוקחות</u>
0.21%	0.25%	32,401.97	44.5	12,055.00 *	<u>שירותים</u> RENTOKIL INITIAL PLC
<u>0.21%</u>	<u>0.25%</u>	<u>32,402</u>			<u>סה"כ שירותים</u>
0.44%	0.36%	46,412.13	68	11,300.00 *	<u>תחבורה</u> GKN PLC
<u>0.44%</u>	<u>0.36%</u>	<u>46,412</u>			<u>סה"כ תחבורה</u>
1.51%	2.48%	315,989.04	120	43,596.00 *	<u>תקשורת</u> VODAFONE GROUP
<u>1.51%</u>	<u>2.48%</u>	<u>315,989</u>			<u>סה"כ תקשורת</u>
<u>10.90%</u>	<u>9.55%</u>	<u>1,218,581</u>			<u>סה"כ לפי שער היציג של לירה שטרלינג (GBP) ליום 26/03/09 : 6.0401 ₪.</u>
					<u>מטבע מסחר כתר נורווגי (NOK)</u>
0.19%	0.24%	31,252.35	13.67	3,550.00 *	<u>נייר</u> NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA
<u>0.19%</u>	<u>0.24%</u>	<u>31,252</u>			<u>סה"כ נייר</u>
<u>0.19%</u>	<u>0.24%</u>	<u>31,252</u>			<u>סה"כ לפי שער היציג של כתר נורווגי (NOK) ליום 26/03/09 : 0.644 ₪.</u>
					<u>מטבע מסחר דולר סינגפור (SGD)</u>
1.59%	1.82%	232,763.81	2.62	32,300.00 *	<u>תקשורת</u> SINGAPORE TELECOMMUNICAT
<u>1.59%</u>	<u>1.82%</u>	<u>232,764</u>			<u>סה"כ תקשורת</u>
<u>1.59%</u>	<u>1.82%</u>	<u>232,764</u>			<u>סה"כ לפי שער היציג של דולר סינגפור (SGD) ליום 26/03/09 : 2.7505 ₪.</u>
					<u>מטבע מסחר דולר קנדי (CAD)</u>
1.41%	1.69%	215,184.09	59.21	1,075.00 *	<u>מזון</u> WESTON (GEORGE) LTD
<u>1.41%</u>	<u>1.69%</u>	<u>215,184</u>			<u>סה"כ מזון</u>
<u>1.41%</u>	<u>1.69%</u>	<u>215,184</u>			<u>סה"כ לפי שער היציג של דולר קנדי (CAD) ליום 26/03/09 : 3.3807 ₪.</u>
					<u>מטבע מסחר מקסיקן ניו פזו (MXN)</u>
0.61%	0.66%	84,205.78	36.01	8,000.00 *	<u>חנויות קמעונאיות</u> WALMART DE MEXICO SER V
<u>0.61%</u>	<u>0.66%</u>	<u>84,206</u>			<u>סה"כ חנויות קמעונאיות</u>
1.06%	1.31%	166,505.77	47.47	12,000.00 *	<u>קוסמטיקה</u> KIMBERLY CLARKDE MEXICO A
<u>1.06%</u>	<u>1.31%</u>	<u>166,506</u>			<u>סה"כ קוסמטיקה</u>
<u>1.67%</u>	<u>1.97%</u>	<u>250,712</u>			<u>סה"כ לפי שער היציג של מקסיקן ניו פזו (MXN) ליום 26/03/09 : 0.2923 ₪.</u>

* ני"ע המוחזקים בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן

קרן נאמנות CLAL (4D) GLOBAL EQUITY
רשימת נכסי הקרן ליום 26/03/09 (בלתי מבוקרת)

<u>נייר ערך</u>			<u>ערך שוק בש"ח</u>		<u>אחוז מסך נכסי הקרן ליום</u>
			<u>26/03/2009</u>	<u>26/03/2009</u>	<u>30/12/2008</u>
ני"ע לפי ערך שוק			12,540,445	98.30%	98.27%
אמצעים נזילים בש"ח			28,571	0.22%	0.03%
אמצעים נזילים במט"ח			86,585	0.68%	0.91%
כסף לקבל/לשלם מס הכנסה			81,204	0.64%	0.60%
ריבית ודיבדנד לקבל			23,821	0.19%	0.21%
דמי ניהול ונאמן			-4,278.16	-0.03%	-0.02%
<u>שווי נקי של נכסי הקרן</u>			12,756,348	100.00%	100.00%
הוצאות מכירה			-30,744	-0.24%	-0.24%
<u>שווי נקי נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה</u>			12,725,604	99.76%	99.76%

קָרָן נֶאֱמָנוֹת CLAL (4D) GLOBAL EQUITY
ריכוז מצב השקעות ליום 26/03/09 (בלתי מבוקרת)

<u>אחוז מסך נכסי הקרן ליום</u>			<u>ערך שוק בש"ח</u>	
<u>28/08/2008</u>	<u>30/12/2008</u>	<u>26/03/2009</u>	<u>26/03/2009</u>	סוג השקעה
29.40%	33.93%	34.82%	4,441,267	סה"כ מניות הנסחרות בדולר ארה"ב \$
3.12%	3.90%	11.50%	1,466,922	סה"כ תעודות סל הנסחרות בדולר ארה"ב \$
29.89%	30.25%	22.57%	2,879,556	סה"כ לפי שער היציג של מטבע יורו (EUR)
5.00%	6.45%	6.09%	777,350	סה"כ לפי שער היציג של מטבע יין יפני (JPY)
4.66%	5.96%	6.24%	795,481	סה"כ לפי שער היציג של פרנק שוויצרי (CHF)
2.14%	2.02%	1.81%	231,378	סה"כ לפי שער היציג של מטבע דולר הונג קונג (HKD)
15.82%	10.90%	9.55%	1,218,581	סה"כ לפי שער היציג של לירה שטרלינג (GBP)
1.01%	0.00%	0.00%	0	סה"כ לפי שער היציג של כתר שבדי (SEK)
0.36%	0.19%	0.24%	31,252	סה"כ לפי שער היציג של כתר נורווגי (NOK)
1.38%	1.59%	1.82%	232,764	סה"כ לפי שער היציג של דולר סינגפור (SGD)
0.85%	1.41%	1.69%	215,184	סה"כ לפי שער היציג של דולר קנדי (CAD)
1.47%	1.67%	1.97%	250,712	סה"כ לפי שער היציג של מקסיקן ניו פזו (MXN)
95.10%	98.27%	98.30%	12,540,445	<u>סה"כ ני"ע לפי ערך שוק</u>
0.13%	0.03%	0.22%	28,571	אמצעים נזילים בש"ח
4.25%	0.91%	0.68%	86,585	אמצעים נזילים במט"ח
0.40%	0.60%	0.64%	81,203.99	כסף לקבל/לשלם מס הכנסה
0.15%	0.21%	0.19%	23,820.60	ריבית ודיבדנד לקבל
-0.03%	-0.02%	-0.03%	-4,278	דמי ניהול ונאמן
100.00%	100.00%	100.00%	12,756,348	<u>שווי נקי של נכסי הקרן</u>
-0.21%	-0.24%	-0.24%	-30,744	הוצאות מכירה
99.79%	99.76%	99.76%	12,725,604	<u>שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה</u>

שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום 30/12/08: 13,546,068 ₪.

שווי נקי של נכסי הקרן בניכוי הוצאות מכירה ליום 28/08/08: 20,311,122 ₪.

6. פרק ו': מדיניות ההשקעות של הקרן

6.1 מדיניות ההשקעות

בהתאם להסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, רוב נכסי הקרן יהיו חשופים למניות של חברות הנסחרות בחו"ל. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

הקרן הינה קרן "בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ", כהגדרת המונח בתקנות המחירים.

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, פרופיל החשיפה של הקרן כהגדרת המונחים בתקנות הסיווג, הינו 4D שמשמעו כדלקמן:

4- שיעור חשיפת הקרן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל.

D- שיעור חשיפת הקרן למט"ח לא יעלה בערכו המוחלט על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות שלעיל.

מנהל הקרן עשוי לקנות, למכור ו/או ליצור אופציות, לקנות וליצור חוזים עתידיים, לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך עבור הקרן והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן ולהוראות תקנות אופציות.

על אף האמור, בהתאם להוראות החוק, לא תראה חריגה מהשיעורים האמורים לעיל כחריגה ממדיניות ההשקעות או מהוראות תקנות לעניין נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים, לפי העניין, אם מנהל הקרן תיקן את החריגה עד לתום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו החלה, ואם השקעות הקרן חרגו כאמור לא יותר מאשר 5 פעמים במהלך תקופה של 12 חודשים.

מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן על פי שיקול דעתו וללא צורך באישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בקרן. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יגיש המנהל דיווח מיידי ויפרסם זאת בשני עיתונים יומיים כנדרש בחוק. היה השינוי מהותי, תיתן הודעה גם למחזיקי היחידות בקרן, כנדרש בחוק.

שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן:

בהתאם לסעיף 61 (ב) לחוק, מנהל קרן לא יבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, יותר מפעם אחת בתקופה של שנים עשר חודשים. לעניין זה: "שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן" – שינוי במדיניות ההשקעות של קרן, המחייב שינוי בסיווגה של הקרן בפרסום שנעשה בהתאם להוראות סעיף 73(א) לחוק או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודתיות מחירי היחידה והפדיון של יחידות הקרן.

על אף האמור לעיל, נקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן), תשס"ח – 2007, תנאים בהם רשאי מנהל קרן לבצע שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של קרן שבניהולו, בטרם חלפו 12 חודשים מהמועד בו בוצע לאחרונה שינוי מהותי כאמור.

6.2 סיווג הקרן לצורך פרסום

6.2.1 להלן פירוט סיווג הקרן כפי שנקבע על ידי מנהל הקרן בהתאם לתקנות הסיווג:

כותרת מאפיינת

לתושבי חוץ בלבד
תושבי חוץ מניות

כותרת על:
כותרת ראשית:

6.2.2 שינוי בסיווג הקרן ייעשה בדיווח מיידי שיוגש לא יאחר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

6.3 הגבלות על השקעות הקרן בנכסים

6.3.1 בהתאם להוראות החוק, מנהל הקרן לא יקנה בעד קרן שבניהולו ולא יחזיק בה אלא ניירות ערך, ניירות ערך חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מטבע חוץ, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל מהסוגים ובתנאים שקבע, דרך כלל או לסוגי קרנות. ניירות ערך מוגדרים כתעודות המונפקות בסדרות ע"י חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ומקנות זכות חברות או זכות השתתפות בהם או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך, לרבות ניירות ערך המונפקים על ידי הממשלה.

6.3.2 מנהל קרן, נאמן, בעל שליטה באחד מהם, אדם המחזיק בעשרה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של אחד מהם, חברה בשליטת מי מהם, וכן דירקטור, מועסק או עובד של מנהל קרן או של נאמן, חברה בשליטת מי מהם או חברה שמי מהם הוא בעל עניין בה או מועסק על ידה:

1. לא ימכור בעסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, בישראל או מחוץ לישראל, או בעסקה מתואמת, ניירות ערך, ניירות ערך חוץ או אופציות הרשומים למסחר בהם (בסעיף זה - ניירות ערך הנסחרים) מחשבונו העצמי לחשבון קרן המנוהלת בידי מנהל הקרן, ולא יקנה לחשבונו העצמי, מחשבון קרן כאמור, ניירות ערך נסחרים בעסקה כאמור;

2. לא ימכור מהחזקתו לחשבון קרן כאמור לעיל או לחברה קרובה של קרן, נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, ולא יקנה להחזקתו מחשבון קרן כאמור או מחברה קרובה של הקרן נכס שאינו ניירות ערך נסחרים, אלא אם כן הוצע הנכס במכרז, והקניה או המכירה נעשו במחיר שנקבע במכרז. שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות תנאים למכרז. לתאריך התשקיף טרם נקבעו תקנות לענין החזקות בנכסים כאמור ולענין המכרז.

6.3.3

שר האוצר קבע בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), תשנ"ה-1995 (להלן: "**תקנות העסקאות**"), עסקאות שהן עסקאות המהותיות לקרן מחמת גודלן באופן יחסי לגודל הקרן, הסיכון הכרוך בהן או סוג הנכס נשוא העסקה, עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים בין עניינם של בעלי היחידות בקרן לעניינם של אחד או יותר מאלה: בעלי יחידות בקרן אחרת המנוהלת על ידי מנהל הקרן, מנהל הקרן, בעל ענין במנהל הקרן וחברה בשליטת בעל ענין כאמור. לעסקאות כאמור לעיל נדרש לקבל את אישור הדירקטוריון של מנהל הקרן או ועדה מוועדותיו. כן נקבעו בתקנות העסקאות עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שעושה מנהל קרן בעד קרן בניהולו, אשר גם להן נדרש אישור הדירקטוריון.

דירקטוריון מנהל הקרן קבע, בנוהל שאושר ע"י הנאמן, את התנאים שיירכשו בהם ניירות ערך בעד הקרן בהצעה לציבור על פי תשקיף, לרבות בהנפקה קשורה, ויראו עסקה שהתקיימו בה אותם תנאים כעסקה שהדירקטוריון דן בה ואישר אותה כנדרש בחוק.

הנאמן רשאי לקבוע עסקאות נוספות כעסקאות מהותיות או שיש בהן ניגוד עניינים, לגביהן נדרש אישור הדירקטוריון או ועדה מוועדותיו, כאמור לעיל. לתאריך התשקיף הנאמן קבע כי עסקה שעלול להיות בה ניגוד עניינים הינה עסקה מתואמת בתעודות סל בין מנהל קרן לבין חברה למסחר בתעודות סל הקשורה לקרן. על כל קביעה של עסקאות נוספות כאמור יגיש מנהל הקרן דוח מיידי.

6.4 **תקנות לענין פזור נכסי הקרן**

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) התשנ"ה-1994 (להלן: "**תקנות הנכסים**") קובעות מהם הנכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן לרבות תנאים לקנייתם או להחזקתם של נכסים שרשאי מנהל קרן לרכוש עבור הקרן, דרך כלל או לסוגי קרנות נאמנות וכן את שיעוריהם המרביים.

6.4.1

בהתאם להוראות הדין, לא יראו החזקה מעל השיעור שנקבע בתקנות הנכסים לכל סוג של נכס, למשך תקופה שאינה עולה על שני ימי מסחר, כחריגה מאותו שיעור, ובלבד שמספר החריגות לא עלה על 5 פעמים בתקופה של 12 חודשים.

6.5 פרטים בדבר עסקאות באופציות, חוזים עתידיים, מכירות בחסר, השאלת ניירות ערך ועסקאות מכר חוזר מובאים בסעיפים 63-64 לחוק ובתקנות אופציות.

6.5.1

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

- 1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;
- 2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;
- 3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;
- 4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;
- 5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים.
- 6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

6.5.2

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

6.5.3

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

להלן באורים לענין הסיכונים הכרוכים בהשקעות באופציות וביצירת וקניית חוזים עתידיים:

1. מחיר האופציה מושפע בעיקר מתנודות במחיר נכס הבסיס ומאורך תקופת המימוש. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם בדרך כלל לשינוי יחסי גדול יותר במחיר האופציה ולפיכך התנודות במחירי האופציות גדולות בדרך כלל מן התנודות במחיר נכס הבסיס.
2. ההוצאות הכרוכות בקניית אופציה הן תשלום פרמיה (שמחירה נמוך ממחיר נכס הבסיס למעט לגבי אופצית תיק ת"א 25 CALL, ראה ס"ק 12 להלן) וכן תשלום עמלה לחבר מסלקת האופציות. מכיוון שאורך חייהן של האופציות הינו מוגבל (בד"כ בין 3 ל-12 חודשים) עשוי השמוש באופציות להביא לגידול בהוצאות הקרן.

3. בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25, על מדד ת"א בנקים, על שער הריבית, על שער הדולר, על שער היורו ועל אג"ח ממשלתי לא צמוד מסוג שחר. חוזים אלה הינם לתקופה מוגבלת (עד 12 חודשים) ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה של החוזה. בעסקת חוזה עתידי (קניה או מכירה) מתבצעת מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ויוצר החוזה. מידי יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי (להלן - "המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע גבוה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם - לפי הענין - ויחוייב חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.
- במקרה שהמחיר הקובע נמוך ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יחוייב חשבונו של הרוכש בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם, לפי הענין, ויזוכה חשבונו של יוצר החוזה באותו סכום.
4. עסקאות קניה ומכירה של אופציות וחוזים עתידיים יכולות להעשות על ידי מנהל הקרן כהשקעה או כאמצעי להגנה על השקעותיו בניירות ערך מפני ירידה במחיריהם.
5. טעות בהערכת מנהל הקרן את התנהגות השוק שגורמת לכך שמחיר המימוש גבוה ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית CALL) או נמוך ממחיר נכס הבסיס (עבור אופצית PUT) תגרום לכך שהמנהל לא יממש את האופציה וההפסד שעלול להיגרם הינו בגובה ההוצאות כאמור בס"ק 2 לעיל.
6. הפסקת המסחר במניות הכלולות ברשימת המעו"ף עלולה להביא להפסקת המסחר באופציות וחוזים עתידיים ולמניעת האפשרות לבצע העסקאות בהן. עם חידוש המסחר במניות עלולות להתרחש תנודות מחיר משמעותיות שישפיעו מהותית על מחיר האופציה ו/או החוזה העתידי.
7. הסיכון ליוצר אופצית רכש נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס בבורסה גבוה ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות בשערי המניות בבורסה (כאשר נכס הבסיס הוא מדד מניות) או בשער הריבית במשק (כאשר נכס הבסיס הוא שער הריבית) או בשער מטבע חוץ (כאשר נכס הבסיס הוא מטבע חוץ).
8. הסיכון ליוצר אופצית מכר נובע מהתחייבותו של יוצר האופציה לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, גם כאשר מחירו נמוך ממחיר המימוש, או לשלם סכום שגודלו תלוי בהתפתחויות הנזכרות לעיל.
9. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות רכש אם מתקיים אחד מאלה:
- (1) בקרן מוחזק נכס הבסיס של האופציה, בכמות שאינה פחותה מהכמות הקבועה בתנאי האופציה.
 - (2) בקרן מוחזקת אופצית רכש שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו גבוה ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.
10. ניתן להגביל את הסיכון הכרוך ביצירת אופציות מכר אם מתקיים אחד מאלה:
- (1) בקרן מוחזקת אופצית מכר שנכס הבסיס שלה זהה לנכס הבסיס של האופציה שמנהל הקרן יצר, מחיר המימוש שלה אינו נמוך ממחיר המימוש של האופציה כאמור ומועד המימוש שלה אינו מוקדם ממועד המימוש של האופציה כאמור.
 - (2) היה נכס הבסיס של האופציה מדד ת"א 25 - מנהל הקרן יצר בעד הקרן אופצית תיק ת"א 25 (CALL 1).
11. הסיכון ליוצר חוזה עתידי נובע מהתחייבותו של יוצר החוזה למכור את נכס הבסיס במחיר הנקוב בחוזה, גם כאשר מחיר השוק של נכס הבסיס גבוה ממחיר החוזה. הסיכון לקונה חוזה עתידי נובע מהתחייבותו של קונה החוזה לקנות את נכס הבסיס במחיר הנקוב בחוזה, גם כאשר מחירו של נכס הבסיס נמוך ממחיר החוזה.
12. בחו"ל ניתן לסחור באופציות על מניות ועל מדדי מניות ועל נכסי בסיס אחרים. לתאריך התשקיף נסחרות בבורסה בת"א אופציות CALL ו-PUT במחירי מימוש שונים על מדד ת"א 25, אופציות על מדד ת"א בנקים, אופציות על שער הדולר, אופציות על שער היורו וכן אופציות CALL1 (שהן אופציות CALL שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח). החזקה באופצית CALL1 כמוה כהחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25 בהרכב הזהה להרכבן במדד ת"א 25. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד.

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

7.1 דירקטוריון של הנאמן¹:

שם הדירקטור	המען	עיסוק עיקרי
יהושע (הוורד) גלזר, יו"ר	רחוב אשר ברש 25, הרצליה	יו"ר הדירקטוריון של הנאמן.
אברהם ברגר	סמטת הר דפנה 2, סביון	רואה חשבון
צבי יחזקאל	רחוב הגלבוע 5, מבשרת ציון	רואה חשבון
קלאודיו ירזה	רחוב סולד 22, כפר סבא	רואה חשבון
יוסף פלוס	רחוב יהודה הלוי 11, רעננה	רואה חשבון
אסף שמר	רחוב שלמה המלך 43, הרצליה	רואה חשבון
תמיר אגמון	רחוב מצפה ים 5, הרצליה	פרופסור למימון ועסקים בינלאומיים, ביה"ס למוסמכים למנהל עסקים, המסלול האקדמי של המכללה למנהל.
איתמר הרמן	רחוב בן שלום 36, רמת השרון	עורך דין.
מנכ"ל הנאמן		
בתיא רון	רחוב בשמת 7, שהם	רואה חשבון במשרד קסלמן וקסלמן רואי חשבון. מוסמך במינהל עסקים (אוניברסיטת Heriot Watt), מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר-אילן), בוגר במינהל עסקים וחשבונאות (המכללה למינהל), מנכ"ל הנאמן.

7.2 דירקטוריון של מנהל הקרן²:

שם	המען	השכלה ועיסוק עיקרי
שמואל קשת	רח' חוחית 3, הוד השרון	תואר ראשון בכלכלה ולימודי עבודה מאוניברסיטת תל-אביב. החל משנת 2007 ואילך משמש כמנהל השקעות ראשי – תחום מניות בכלל פיננסים בטוחה. בשנים 2004-2007 שימש כמנהל תיקי השקעות בכיר בכלל פיננסים בטוחה.
לימור ברדה	רח' שי עגנון 30, תל-אביב	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן-גוריון. החל מיולי 2008 משמשת כסמנכ"ל לקוחות בכלל פיננסים בע"מ. החל מאוגוסט 2007 ועד ליוני 2008 שימשה כסמנכ"ל לקוחות בכלל פיננסים בטוחה. בתקופה שבין פברואר 2004 עד יולי 2007 שימשה כמנהלת דסק עסקי בכלל פיננסים בטוחה. בשנים 1999-2004 כיהנה כמנהלת שיווק בחברה.
תמיר פורת	רח' היסמין 76, קדימה	יו"ר הדירקטוריון, תואר שני במנהל עסקים (MBA) (התמחות במימון וחשבונאות) מהאוניברסיטה העברית. תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית. מאוגוסט 2006 משמש כסמנכ"ל השקעות ופיתוח בכלל פיננסים בטוחה, כאשר מתחילת 2006 ועד למינויו כסמנכ"ל שימש כמנהל מערך השקעות ומחקר. בשנים 2004-2005 כיהן כמנהל פיתוח עסקי, מחקר, תכנון ובקרת השקעות בכלל פיננסים בטוחה. בשנים 2002-2003 כיהן כסמנכ"ל מקצועי באוורגרין ניהול השקעות בע"מ. מכהן כדירקטור בחברות כלל פיננסים TIS בע"מ ובכלל פיננסים טהורי בית השקעות בע"מ אשר אינן חברות לניהול השקעות, כהגדרתן בסעיף 16(ב) לחוק.
פרופ' אהרון עופר	רח' מסקין 9, תל-אביב	ד"ר במנהל עסקים וכלכלה מאוניברסיטת פנסילווניה, ביה"ס למינהל עסקים ע"ש וורטון, ארה"ב; תואר שני בכלכלה מאוניברסיטת פנסילווניה, ביה"ס למינהל עסקים ע"ש וורטון, ארה"ב; תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. פרופ' מן המניין בפקולטה לניהול בביה"ס למנהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי-אוניברסיטת תל-אביב, פרופ' אורח בביה"ס למנהל עסקים, ע"ש קלוג, ארה"ב; חבר דירקטוריון של כלל פיננסים בטוחה, של קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל-אביב ושל אווא פיננסי בע"מ. יו"ר ועדת השקעות פנימית של כלל פיננסים בטוחה (אשר אינה ועדת השקעות כהגדרתה בסעיף 20 לחוק). חבר ועדת השקעות של האגודה למלחמה בסרטן ואוניברסיטת תל-אביב. יו"ר ועדת היגוי מניות של כלל פיננסים בטוחה; עד 2006 שימש כדירקטור של תמיר-פישמן הון סיכון 2 בע"מ ושל ויזה כ.א.ל. עד חודש פברואר 2005 שימש כדירקטור של נכסי הדריס בע"מ. עד חודש מאי 2003 שימש כדירקטור של מופת קרן לטכנולוגיה לישראל בע"מ, עד חודש יוני 2002 שימש כדירקטור של מטרגי בע"מ. עד חודש אוגוסט 2001 שימש כדירקטור בטמבור בע"מ, עד חודש פברואר 2000 שימש כדירקטור של אופק ני"ע והשקעות בע"מ. עד 2004 שימש כראש המכון למחקר עסקים בישראל, ביה"ס למנהל עסקים באוניברסיטת ת"א.

¹ עד ליום 13.06.2008 כיהן כנאמן הקרן: "יובנק חברה לנאמנות בע"מ".

² עד ליום 03.06.2008 כיהן כיו"ר דירקטוריון מנהל הקרן מר קובי נבון.

שם	המען	השכלה ועיסוק עיקרי
אלי כהן דירקטור חיצוני ¹ החל מיום 18.6.2008	רח' רוטשילד 13, חולון	תואר שני במימון וחשבונאות (MSc) ותואר ראשון בחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב. תואר ראשון בכלכלה וניהול מהאוניברסיטה הפתוחה. מיולי 2007 מכהן כסמנכ"ל השקעות ופיתוח עסקי בהכשרת הישוב בישראל בע"מ. מנובמבר 2003 ועד יוני 2007 עבד ב-S&P מעלות ושימש בתפקידו האחרון כראש מחלקת תאגידים, מפברואר 2000 ועד אוקטובר 2003 עבד במחלקה המקצועית ב-BDO זיו האפט – ישראל. מאוגוסט 2007 ואילך מכהן כדירקטור במלוות הכשרת היישוב בע"מ, באופטימה ייזום וניהול השקעות 66 בע"מ וברפידויז'ן בע"מ.
פרופ' רפאל אלדור דירקטור חיצוני החל מיום 23.4.2008	רח' פיליכובסקי 6, תל-אביב	פרופ' למימון מהמועצה להשכלה גבוהה - ישראל, ד"ר ומוסמך בכלכלה מאוניברסיטת הרווארד, ארה"ב ובעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. מרצה במרכז הבינתחומי בהרצליה החל משנת 1995 ופרופסור חבר החל משנת 2005. דירקטור חיצוני ב- R.G.I. International LTD

בהתאם להוראות סעיף 17(א) לחוק, מתכנס דירקטוריון מנהל הקרן אחת לשלושה חודשים לפחות.

- 7.3 מנכ"ל של מנהל הקרן:** כמנכ"ל מנהל הקרן מכהן מר גיא חכמי.
מר גיא חכמי, מרח' ש"י עגנון 24, תל-אביב, מוסמך במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת מנצ'סטר, ישראל. בוגר
BA International Management מאוניברסיטת מידלסקס, לונדון.
מחודש מאי 2005 כיהן כסמנכ"ל שיווק במנהל הקרן. בתקופה שבין 2004 - 05/2005 כיהן כסגן מנהל אגף השיווק
במנהל הקרן. בשנים 2000 – 2003 כיהן כמנהל שיווק מרחבי במנהל הקרן.

- 7.4 מבקר הפנים:** מר איתמר פיינגרש מכהן כמבקר פנים של מנהל הקרן וכן בחברות נוספות מקבוצת כלל פיננסים
בע"מ.

7.5 ועדת ההשקעות של מנהל הקרן

- פרופ' אהרון עופר - יו"ר ועדת ההשקעות וחבר דירקטוריון של מנהל הקרן.
תמיר פורת - חבר דירקטוריון של מנהל הקרן.
אלי כהן - דירקטור חיצוני של מנהל הקרן.
פרופ' רפאל אלדור - דירקטור חיצוני של מנהל הקרן.
רוני מרום - מרח' אהוד 88, כפר האורנים, מוסמך במנהל עסקים (MBA) – (התמחות במימון וחשבונאות)
ובוגר בכלכלה וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית. לימודי חשבונאות לתואר ראשון
באוניברסיטת תל-אביב.
מחודש מרץ 2006 כיהן כמנהל מחלקת מחקר בכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ. בתקופה
שבין 03/2006 - 03/2005 כיהן כמנהל סיכונים פיננסיים בתעשייה הצבאית. בשנים 1997-02/2005
כיהן כמנהל הנפקות, כאנליסט בכיר וכמנהל פיתוח עסקי בלאומי ושות' - נשיונל קונסלטנטס
ולאומי חתמים.

- 7.6** בהתאם להוראות סעיף 20(ג) לחוק, מתכנסת ועדת ההשקעות של הקרן אחת לשבועיים לפחות.

- 7.7 שינויים במצבת נושאי משרה -** בתקופה שמיום פרסום התשקיף הקודם ועד ליום פרסום התשקיף הנוכחי, חלו
שינויים ניכרים במצבת נושאי המשרה במנהל הקרן ובוועדת ההשקעות של מנהל הקרן.
בתקופה האמורה סיימו את כהונתם בדירקטוריון מנהל הקרן- דירקטור ודח"צ ומונו במקומם דירקטור ודח"צ.
כמו כן, סיים את כהונתו חבר ועדת השקעות של מנהל הקרן ומונו 2 חברי ועדת השקעות חדשים.

- 7.8 רואי החשבון של הקרן:** סומך חייקין, רואי-חשבון, מרחוב הארבעה 17, תל-אביב.

- 7.9 עורך הדין לתשקיף זה:** בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות', רחוב יצחק שדה 17, תל-אביב.

¹ עד ליום 17.06.2008 כיהן כדירקטור חיצוני של מנהל הקרן מר יורם שפירא.

8. פרק ח': הסכם הקרן ושינוי

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

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

- (א) מנהל הקרן והנאמן זכאים על ידי הסכם נוסף לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, אך כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע שהשינוי, התיקון, הצמצום, או ההוספה לא יפגעו בזכויות בעלי היחידות.
- (ב) לא שוכנע הנאמן כנ"ל לגבי שינוי, תיקון, צמצום, או תוספת כאמור, אלה ניתנים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי יחידות.

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

9.1 עניינם של מנהל הקרן והנאמן בקרן וביחידותיה

- (א) מנהל הקרן הינו כמפורט בסעיף ד' במבוא לעיל.
- (ב) הנאמן הינו כמפורט בסעיף ג' במבוא לעיל.
- (ג) מנהל הקרן והנאמן זכאים לשכר כמפורט בפרק י'.
- (ד) בנקאי הקרן וסוכן נ"ע של הקרן הוא בנק דיסקונט לישראל בע"מ. נכסי הקרן שהם מזומנים וניירות ערך מופקדים אצלו, על שם הנאמן, בחשבון נפרד.
- (ה) מנהל הקרן יהיה זכאי למכור או לקנות עבור הקרן נכסים בכפוף להוראות כל דין, ובלבד שלא יקבל טובת הנאה כלשהי בקשר עם ניהול הקרן זולת הוספה ושכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, וכן שירותים ודיוור מאדם השולט בו או מחברה בשליטת אדם כאמור.
- (ו) מנהל הקרן יהיה זכאי לפעול ולשמש, בכפוף להוראות כל דין ביחד עם אחרים או לחוד, כמנהל של קרנות אחרות להשקעה בנאמנות.
- (ז) הנאמן יהיה זכאי לפעול ולשמש, ביחד עם אחרים או לחוד, כנאמן של קרנות אחרות להשקעות בנאמנות. הנאמן לא יקבל טובת הנאה כל שהיא בקשר עם מילוי תפקידו כנאמן לקרן, זולת שכר כפי שנקבע בהסכם הקרן ובתשקיף, אשר ייפרע מנכסי הקרן.
- (ח) דירקטור של מנהל קרן או חבר ועדת דירקטוריון, לא יהיה נוכח ולא יצביע בדיון בעניין אישור עסקה בניירות ערך שהוציא תאגיד שהוא בעל עניין בו.
- (ט) מנהל הקרן יגיש לרשות, לבורסה ולמפיץ דו"ח על העברת קרן שבניהולו לניהול בידי אחר ועל מינוי אדם, שאינו עובד של מנהל הקרן, לניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ויפרסם את הדוח בעיתון. דוח כאמור ישלח ע"י מנהל הקרן ו/או המפיץ לבעלי היחידות המחזיקים יחידות באמצעותם, לפי כתובותיהם הידועות באותו מועד, כנדרש בחוק. לעניין הוראות החלות על מי שמונה ע"י מנהל הקרן לעסוק בניהול תיק ההשקעות של קרן שבניהולו, ראה סעיף 9.2(7) להלן.

9.2 אחריות הנאמן ומנהל הקרן

הוראות החוק קובעות, בין היתר, כדלהלן:

1. נאמן ומנהל קרן ימלאו את תפקידיהם וישתמשו בסמכויותיהם לטובת בעלי היחידות בלבד.
2. (א) במילוי תפקידיהם ובשימוש בסמכויותיהם יפעלו הנאמן ומנהל הקרן בזהירות, באמונה ובשקידה.
- (ב) נאמן ומנהל קרן ינקטו את הצעדים הסבירים לשם שמירת נכסי הקרן וכל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.
3. (א) מנהל קרן, שמוחזקות בה מניות שהוציא תאגיד שניירות הערך שלו הוצעו לציבור, למעט ניירות ערך חוץ, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, אם לדעתו מתקיים אחד מאלה:
 - (1) יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית משום פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות; לעניין פסקה זו, פגיעה אפשרית בעניינם של בעלי היחידות - לרבות עסקה עם בעל עניין;

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

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

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

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

5. (א) מנהל קרן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שהפר הוראה לפי החוק הוראה מהוראות התשקיף או הוראה מהוראות הסכם הקרן; האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים, על חברי ועדת דירקטוריון שאינם דירקטורים, ועל המנהל הכללי.

(ב) הנאמן אחראי כלפי בעל יחידה לנזק שנגרם לו מחמת שלא קיים הוראה מהוראות סעיפים 2,1 ו-4 לעיל. האחריות האמורה תחול גם על הדירקטורים ועל המנהל הכללי.

(ג) האחריות לפי סעיפים קטנים (א) או (ב) לא תחול -

(1) על מי שהוכיח שנקט כל האמצעים הנאותים כדי למנוע את ההפרה;

(2) על מי שהוכיח שלא ידע ולא היה עליו לדעת, או לא יכול היה לדעת, על דבר ההפרה;

(3) כלפי מי שהוכח שרכש את היחידות שעה שידע על דבר ההפרה.

(ד) היו שניים או יותר אחראים לפי סעיף זה, אחראים הם כלפי הניזוק יחד ולחוד; בינם לבין עצמם הם נושאים באחריות לפי הכללים החלים על אחריות בנוזקין.

ההוראות לעיל אינן גורעות מתרופה שיש לבעל יחידה לפי דין אחר.

6. נאמן או מנהל קרן אינם רשאים לאצול מסמכיותיהם או להעביר מחובותיהם לפי חוק זה; העסקת אדם על ידי נאמן או מנהל קרן, לא תחשב כאצילת סמכויות או כהעברת חובות, ולא תגרע מאחריותם כלפי בעלי היחידות.

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

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

אחריותם של מנהל הקרן ושל הנאמן לא תחרוג מעבר לאחריותם על פי החוק וכל דין אחר.

10. פרק י': הכנסות מנהל הקרן והנאמן

10.1 תשלומים למנהל הקרן

10.1.1 מנהל הקרן זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות בשעורים הנזכרים בפרק א' לתשקיף זה.

10.1.2 בהתאם להסכם הקרן, מנהל הקרן זכאי לקבל תשלום שנתי בשיעור שלא יעלה על 5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושבו למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק (להלן - "השווי השנתי של נכסי הקרן"). על אף האמור, וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת, יהיה שכרו השנתי של מנהל הקרן בשיעור 2.5% מהשווי השנתי של נכסי הקרן.

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

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

10.1.3 התשלומים שקיבל מנהל הקרן כדמי ניהול החל מיום 01.04.2007 ועד ליום 31.03.2009 היו כדלהלן (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>שכר כדמי ניהול</u>
01.04.2007-31.03.2008	1,020,520
01.04.2008-31.03.2009	429,448

10.2 תשלומים לנאמן

10.2.1 בהתאם להסכם הקרן, זכאי הנאמן לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 0.07% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שמחושב למטרת קביעת מחיר היחידה. על אף האמור וכל עוד לא יוסכם אחרת בין הנאמן למנהל הקרן, מקבל הנאמן שכר שנתי בשיעור של 0.04%¹ מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

תמורת סכום זה, יכסה הנאמן את כל הוצאותיו לרבות ביקורת חשבוניות הקרן ונכסיה ושכר רואי חשבון. בנוסף, זכאי הנאמן להיפרע בגין הוצאות מיוחדות כמפורט בסעיף 10.3 להלן.

10.2.2 סכומי השכר שקיבל הנאמן החל מיום 01.04.2007 ועד ליום 31.03.2009 היו כדלהלן (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>הסכום</u>
01.04.2007-31.03.2008	20,410
01.04.2008-31.03.2009	27,358 ²

10.3 על אף האמור ובכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן באישור הנאמן ורשאי הנאמן באמצעות מנהל הקרן להיפרע מנכסי הקרן בגין הוצאה שהוציאו לשם מילוי תפקידם, שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן, ובלבד שההוצאה היא בסכום סביר. החליט מנהל הקרן או הנאמן להיפרע מנכסי הקרן כאמור, יגישו על כך דוח מיידי.

¹ עד ליום 14.06.2008 היה שכר הנאמן בשיעור של 0.05% מהשווי האמור.

² מתוך הסכום האמור שולמו כ- 2,401 ₪ ל "יובנק חברה לנאמנות בע"מ", אשר שימשה כנאמן לקרן עד ליום 13.06.2008.

10.4 הכנסות סוכן ני"ע של הקרן

התשלומים ששילמה הקרן לבנקאי הקרן, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, המשמש גם כסוכן ני"ע של הקרן, בגין פעילות בני"ע בתקופה שמיום 01.04.2007 ועד ליום 31.03.2009 היו כדלהלן (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>סכום בש"ח</u>
01.04.2007-31.03.2008	31,526
01.04.2008-31.03.2009	23,903

התשלומים ששילמה הקרן לסוכני ני"ע בחו"ל בגין עמלות בעד רכישה ומכירה של נכסי הקרן, בתקופה שמיום 01.04.2007 ועד ליום 31.03.2009 היו כדלהלן (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>סכום בש"ח</u>
01.04.2007-31.03.2008	23,998
01.04.2008-31.03.2009	29,153

להלן פירוט סך העמלות שנפרעו מנכסי הקרן בגין פעולות בנכסי הקרן:

<u>התקופה</u>	<u>סכום בש"ח</u>
01.04.2007-31.03.2008	55,524
01.04.2008-31.03.2009	53,056

10.5 הכנסות מעמלת הפצה

10.5.1 להלן פירוט התשלומים שקיבלו הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ ובנק פועלי אגודת ישראל בע"מ (חברות בשליטת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ), מפיצים שהיו צדדים קשורים לנאמן הקרן דאז, בגין עמלת הפצה, בתקופה שמיום 01.04.2006 (יום כניסת תקנות עמלות ההפצה לתוקף) ועד ליום 30.06.2008 (בש"ח):

<u>התקופה</u>	<u>סכום בש"ח שקיבל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל</u>	<u>סכום בש"ח שקיבל בנק אוצר החייל</u>	<u>סכום בש"ח שקיבל בנק פועלי אגודת ישראל</u>
01.04.2006-31.03.2007	---	---	---
01.04.2007-31.03.2008	---	---	---
01.04.2008-30.06.2008	103	---	---

מנהל הקרן טרם חתם על הסכם הפצה עם יובנק בע"מ, מפיץ שהינו צד קשור לנאמן.

10.6 ענין בנכסי הקרן, רכישתם ומכירתם

נכסי הקרן ליום 26.03.2009 אינם כוללים ניירות ערך שהונפקו ע"י חברות הקשורות לבעלי ענין במנהל הקרן ו/או בנאמן.

10.7 הודעה על שינויים

הודעה על שינוי שכר מנהל הקרן או הנאמן, או על שינוי דרך חישוב השווי הממוצע השנתי של נכסי הקרן לצורך קביעת שכר מנהל הקרן או הנאמן, תפורסם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית ויוגש לגביה דוח מיידי לא יאוחזר משני ימי עסקים לפני כניסת השינוי לתוקף.

פרק יא': החזקת יחידות הקרן בידי מקורבים

.11

- 11.1** בהתאם להוראות החוק לא רשאים מנהל הקרן והנאמן להחזיק ביחידות הקרן. הנאמן רשאי להחזיק ביחידות הקרן בנאמנות עבור אחרים במסגרת מילוי תפקידו כנאמן.
- 11.2** רכש אדם השולט במנהל הקרן, עובד של מנהל הקרן, חבר ועדת השקעות של מנהל הקרן, דירקטור של מנהל הקרן אדם המועסק על ידי מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן, עובד של אדם המועסק כאמור ותאגיד בשליטתו של כל אחד מאלה (להלן - "גורם מקורב" ו/או "מקורבים") יחידות של קרן המקורבת לו, או חל שינוי במספר היחידות של קרן כאמור המוחזקות בידי גורם מקורב, יודיע על כך למנהל הקרן. מנהל הקרן יגיש דו"ח לרשות ולבורסה על שינוי במספר היחידות המוחזקות בידי מקורבים כקבוע בחוק ובתקנות שהותקנו מכוחו לגבי המקרים הבאים:
1. סך כל היחידות שמחזיקים מקורבים כאמור לעיל מסך יחידות הקרן הגיע ל- 25% לפחות;
 2. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים ירד מתחת ל- 25% מכלל היחידות בקרן;
 3. שיעור היחידות המוחזקות בידי מקורבים היה 25% לפחות, וחל בשיעור האמור שינוי של 5% לפחות לעומת השיעור שצויין בדוח האחרון שהגיש לפי סעיף זה.
- 11.3** גורם מקורב לא ירכוש יחידות בקרן אם לאחר הרכישה שיעור החזקת היחידות בידי גורמים מקורבים יעלה על 25%.
- 11.4** היה ויעלה שיעור היחידות המוחזקות בידי גורמים מקורבים על 25% יחולו על מנהל הקרן מגבלות הקבועות בחוק בעניין שיעור ההוספה שיגבה ושיעור שכרו של מנהל הקרן.
- 11.5** ביום 26.03.2009 לא החזיקו מקורבים ביחידות הקרן.

פרק יב': חלוקת רווחי הקרן ושנת הכספים של הקרן

.12

- 12.1** בכפוף להוראות כל דין, מנהל הקרן רשאי להחליט מפעם לפעם על חלוקת תשלום במזומן מנכסי הקרן לבעלי יחידות בקרן, תוך קביעת שיעור התשלום כאמור, במידה שיחליט לחלקו, ומועד חלוקתו, הכל כפי שימצא לנכון לפי שיקול דעתו.
- 12.2** התשלומים ישולמו לבעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם הרשומות על שמם ביום שיקבע. התשלומים ישולמו כאמור לפי שיקול דעת מנהל הקרן, בסכום שלא יעלה על יתרת הרווח של הקרן בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים לגבי קרן להשקעות משותפות בנאמנות.
- לעניין סעיף זה התשלומים ישולמו לבעלי היחידות מתוך סכומי כסף במזומן שיתקבלו בקרן כדיבידנד בגין ניירות ערך המוחזקים בנכסי הקרן או כריבית בגין אג"ח המוחזקים בקרן.
- 12.3** יחידות הטבה
- מנהל הקרן רשאי להקצות לבעלי יחידות בקרן "יחידות הטבה" כהגדרתן בחוק, בשיעור שיקבע על פי שיקול דעתו המוחלט.
- "יחידות הטבה" מוגדרות כיחידות המוקצות לבעלי יחידות בלבד, ללא תמורה, יחסית למספר היחידות המוחזקות בידי כל בעל יחידות, ביום שיקבע לכך מנהל הקרן.
- 12.4** שנת הכספים של הקרן
- שנת הכספים של הקרן תסתיים ביום האחרון בחודש מרץ של כל שנה. מנהל הקרן, בהסכמת הנאמן, רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת הכספים והכל בכפיפות להוראות כל דין.

פרק יג': הוראות בענייני מס

13.

13.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "הפקודה") קובעת שקרן נאמנות תסווג באחד משני המסלולים חייבת או פטורה.

13.2 הקרן מסווגת כקרן "חייבת".

13.3 להלן מובא הסבר כללי ובלתי ממצה המתייחס למשקיע יחיד, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בניירות ערך ו/או שניות הערך אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

13.4 המאפיינים העיקריים של שני המסלולים כאמור, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל המשקיעים בהן

קרן נאמנות חייבת

13.4.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ניירות ערך המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, על פי שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

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

13.4.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים או הכנסות אחרות.

13.4.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

קרן נאמנות פטורה

13.4.5 הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ניירות הערך והפיקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיף 13.4.6, 13.4.7 ו- 13.5.

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

13.4.7 הכנסה של קרן נאמנות פטורה מהשקעה בקרן להשקעות במקרקעין (כהגדרתה בפקודה) אשר נוכח בגינה מס במקור על ידי הקרן להשקעות במקרקעין מהווה הכנסה אשר הניכוי בשלה הינו מס סופי שקרן הנאמנות הפטורה חייבת בו ואין היא זכאית לכל פטור ניכוי, זיכוי או קיזוז בשלו.

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

13.4.9 הפסדים בשנת המס מפדיון יחידות, יקוזזו כנגד רווח הון, כנגד רווח ממכירת נייר ערך, נסחר או שאינו נסחר, ישראלי או זר, ובנוסף, כנגד רווחים ששולמו בגין אותן יחידות או בגין ריבית או דיבידנד מניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עולה על 25%), באותה שנת מס.

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

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

13.5 קרן נאמנות חייבת וקרן נאמנות פטורה עשויות להיות מחויבות בתשלום מס בגין הכנסותיהן ורווחיהן מניי"ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ניירות הערך.

13.6 קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ

מבלי לגרוע מן האמור לעיל ובהתאם לתקנות מס הכנסה (פטור ממס על הכנסות מסויימות של קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ), התשס"ג – 2003, רווח הון בקרן תושבי חוץ יהיה פטור ממס בכל אחד מאלה:

- א. במכירת ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בישראל, אם נרכשו לאחר רישומן למסחר בבורסה.
- ב. במכירת עסקה עתידית הנסחרת בבורסה בישראל.
- ג. במכירת נייר ערך זר.

הכנסתה של קרן תושבי חוץ מריבית והפרשי שער של פיקדון במטבע חוץ, שמשלמת המדינה או שמשלם תאגיד בנקאי, תהא פטורה ממס.

בנוסף לאמור לעיל, הכנסתה של קרן תושבי חוץ מדיבידנד, מריבית והפרשי שער, על ניירות ערך זרים תהא פטורה ממס.

13.7 מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד

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

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

14. פרק יד': פדיון ורכישת יחידות

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

14.1 מנהל הקרן יפדה יחידות רק בימי מסחר כאמור לעיל.

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

(1) מפיץ שקיבל הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון יחידה לפני השעה היעודה ביום מסחר, יעביר אותה למסלקה בו ביום עד לשעה היעודה, או בתוך פרק זמן שנקבע עפ"י כללים שקבעה המסלקה לאחר התייעצות עם הרשות; נתקבלה הזמנה או הוראה כאמור ביום שאינו יום מסחר או לאחר השעה היעודה - יעביר אותה המפיץ לפני השעה היעודה ביום המסחר הבא;

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

(3) אין בהוראות ס"ק 2 לעיל כדי לגרוע מזכותו של מזמין יחידה או נותן ההוראה לפדיון לפיצוי על פי כל דין בשל אי העברת ההזמנה או ההוראה כאמור.

(א) על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש רשות ניירות ערך (להלן: "יו"ר הרשות")-

(1) להורות, לאחר התייעצות עם יושב ראש דירקטוריון הבורסה בישראל, דרך כלל או לסוגי קרנות, על הפסקה של הצעת היחידות של קרן פתוחה או פדיון, לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם לא נתקיים מסחר בבורסה בישראל או אם תוצאות המסחר שיבשו באופן חמור את היכולת לקנות או למכור ניירות ערך בעד קרן, או לחשב את מחיר הקניה ואת מחיר המכירה של נכסי קרן;

(2) לאשר, לפי בקשה בכתב של מנהל הקרן, שאושרה בידי הנאמן, הפסקה של פדיון יחידות לתקופה שלא תעלה על שלושה ימי מסחר, אם בשל שיבוש חמור במהלך התקין של עבודת מנהל הקרן או של מי שנותן שירותים למנהל הקרן, נבצר ממנו לפדות יחידות; בתקופת הפסקה כאמור לא יוצעו יחידות לציבור;

(3) להורות, לאחר שהתייעץ עם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולאחר שנתן למנהל הקרן ולנאמן הזדמנות נאותה להשמיע את טענותיהם, על הפסקה של הצעת יחידות של קרן פתוחה ופדיון לתקופה שלא תעלה על שבעה ימי מסחר, אם היה סבור כי ללא ההפסקה עלול להיפגע עניינם של בעלי היחידות.

(ב) יושב ראש הרשות, באישור שר האוצר, רשאי להאריך את תוקף הוראתו לפי סעיף קטן (א1), כל עוד מתקיימת עילה כאמור בו, ולפי סעיף קטן (א3), לתקופות נוספות שלא יעלו על שבעה ימי מסחר כל אחת, ולא יותר משישים ימים רצופים בסך הכל.

(ג) יושב ראש הרשות יפרסם בעיתון הודעה על הפעלת סמכותו לפי סעיף זה.

15. פרק טו': תקופת קיום הקרן ופירוקה

להלן הוראות הדין והסכם הקרן לענין תקופת קיום הקרן והליכי פירוקה:

15.1 הקרן נוצרה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

(1) כאשר מנהל הקרן יפורק.

(2) נתקבלה החלטה לפירוק הקרן בהתאם להוראות שבהסכם הקרן.

(3) בנסיבות הקבועות בחוק.

15.2 היתה הרשות סבורה, לאחר שנתנה הזדמנות נאותה למנהל הקרן ולנאמן להשמיע את טענותיהם, כי אירעו נסיבות שבהן טובת בעלי היחידות היא פירוק הקרן, רשאית היא להגיש לבית המשפט בקשה לפירוקה.

15.3 (1) הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל יהיו המשיבים בה מנהל הקרן והנאמן;

(2) כל בעל יחידות רשאי להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו;

(3) מנהל הקרן יפרסם את דבר הגשת הבקשה בעתון מיד לאחר שהומצאה לו.

15.4 הוגשה בקשה לפירוק קרן כאמור בסעיף 15.2 לעיל, רשאי בית המשפט לעשות אחת מאלה, כפי שייראה לו לטובת בעלי היחידות:

(1) לצוות על הסדר שיבטיח המשך פעילותה של הקרן לתקופה ובמתכונת שיקבע;

(2) לצוות על העברת ניהול הקרן למנהל קרן אחר ולקבוע את תנאי ההעברה ואת התמורה להעברתה;

(3) לדחות את בקשת הפירוק;

(4) לתת צו פירוק;

(5) לתת צו אחר שימצא לנכון.

15.5 (1) מנהל הקרן יישמש מפרק הקרן, ואולם אם נתן בית המשפט צו לבקשת הרשות לפי סעיף 15.2 לעיל, ימנה את הנאמן למפרק הקרן, אלא אם כן מצא כי קיימים טעמים המצדיקים מינוי מפרק אחר לקרן.

(2) שכרו של מפרק הקרן ייפרע מנכסי הקרן ושיעורו יהיה כפי שנקבע בסעיף 105(א2) לחוק השקעות משותפות בנאמנות.

(3) שר האוצר רשאי לקבוע בתקנות, דרך כלל או לסוגי קרנות, שכר מרבי שישולם למפרק שאינו מנהל הקרן או הנאמן.

(4) הוצאות הפירוק, למעט עמלות מכירת נכסי הקרן, ישולמו משכרו של המפרק; עמלות מכירת נכסי הקרן ייפרעו מנכסי הקרן.

(5) לא ימנה בית המשפט מפרק לקרן שאינו הנאמן אלא אם כן נתמלאו בו כל אלה:

(א) הוא חבר בלשכת עורכי הדין או בעל רישיון לראיית חשבון בישראל או שהוא בעל הכשרה מקצועית הדרושה לדעת בית המשפט לצורך אותו תפקיד;

(ב) הוא בעל נסיון מספיק, לדעת בית המשפט, לצורך מילוי תפקיד המפרק;

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

15.6 (1) על פירוק קרן יודיע המפרק לבעלי היחידות, לנאמן, לרשות ולבורסה ויפרסם את ההודעה בעיתון, לא מוקדם משישים ימים ולא יאוחר משלושים ימים לפני מועד תחילת הפירוק;

(2) מפרק הקרן ישלח את ההודעה לפי סעיף קטן 1 לעיל לבעלי יחידות המחזיקים יחידות באמצעות מנהל הקרן, ויודיע למפיץ שבאמצעותו מוחזקות יחידות, בהודעה בכתב המופנית אליו כי עליו לשלוח את ההודעה לבעלי היחידות. מפיץ שקיבל הודעה כאמור, ישלח אותה, מיד לאחר שקיבל אותה, לבעלי היחידה המחזיקים יחידות באמצעותו; ההודעה תישלח לפי מעניהם הידועים באותה עת, ותכלול, בין השאר, את עילת הפירוק, מועד תחילתו, שם המפרק ושכרו והיכן יישמרו ספרי הקרן לאחר הפירוק.

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

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

15.8 (1) חובות נאמן ומנהל קרן ימשיכו לחול, בשינויים המחויבים, בתקופת פירוק קרן בידי מנהל הקרן.

(2) נתמנה מפרק שאינו מנהל הקרן -

(א) יוקנו לו נכסי הקרן, וכל הסמכויות הדרושות לצורך פירוקה;
(ב) ממועד מינוי המפרק יחדלו חובותיהם, סמכויותיהם ואחריותם של מנהל הקרן והנאמן ביחס לקרן ויחדל תשלום שכרם, זולת אם קבע בית המשפט אחרת;

(3) בית המשפט רשאי למנות מפרק במקום מפרק שהתפטר.

(4) מבלי לגרוע מסמכויותיו של בית המשפט, רשאי הוא, לבקשת חמישה בעלי יחידות לפחות המחזיקים בעשרה אחוזים לפחות מכלל היחידות -

(א) לתת כל הוראה בענין פירוק הקרן;
(ב) להעביר מפרק מתפקידו ולמנות מפרק במקומו אם מצא כי עניינם של בעלי היחידות עלול להיפגע.

(5) מנהל קרן פתוחה לא ימכור ולא יפדה יחידות ממועד תחילת הפירוק, זולת פדיון יחידות במימוש נכסי הפירוק.

15.9 (1) מימוש נכסי קרן בפירוק ייעשה בדרך ותוך תקופה שייראו למפרק מועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות, ובלבד שמימוש הנכסים יסתיים לפני תום ששה חודשים מיום תחילת הפירוק (להלן - תקופת המימוש); המפרק יחלק את המזומנים שיתקבלו במימוש הנכסים, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, בין בעלי היחידות, יחסית למספר היחידות שהם מחזיקים, ויעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים כאמור גם במהלך תקופת המימוש.

(2) הוראות סעיפים 276, 288 עד 291 ו-310 עד 312 לפקודת החברות יחולו על פירוק קרן, בשינויים המחויבים.

(3) נותר בתום תקופת המימוש נכס שלא ניתן היה לממשו, מסיבות שאינן תלויות במפרק, או עמדה במועד האמור יתרת חובה לזכות הקרן, יעשה המפרק למימושה בהקדם, ויחלק בהקדם האפשרי את המזומנים שיתקבלו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו ביום כאמור.

15.10 בתום פירוק הקרן -

(1) יגיש המפרק לרשות ולבורסה דו"ח על מימוש נכסי הקרן, הוצאות הפירוק וחלוקת המזומנים לבעלי היחידות;
(2) יפקע תוקפו של הסכם הקרן;
(3) ספרי הקרן יישמרו לתקופה של שבע שנים מתום הפירוק.

16. פרק טז': אסיפות של בעלי היחידות

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

- 16.1 מנהל קרן רשאי לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות;
- 16.2 הנאמן או לפחות חמישה בעלי יחידות המחזיקים לא פחות מעשרה אחוזים ממספר היחידות, רשאים לדרוש ממנהל הקרן לכנס אסיפה כללית של בעלי היחידות; מנהל הקרן יכנס את האסיפה לא יאוחר מעשרים ואחד ימים מיום שהוגשה הדרישה;
- 16.3 לא יכנס מנהל הקרן אסיפה תוך המועד האמור בסעיף 16.2, רשאי מי שדרש את כינוסה, אך לא פחות מחמישה בעלי יחידות כאמור בסעיף 16.2, לכנס את האסיפה בעצמו ובלבד שתתקיים לפני תום שלושה חודשים מיום שהוגשה הדרישה; מנהל הקרן ישלם מאמצעיו למכנסי האסיפה הוצאות סבירות שהוציאו על כינוסה.
- 16.4 המניין החוקי הנדרש לקבלת החלטות מיוחדות יהיה המנין החוקי כהגדרתו בהוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות.
- 16.5 לענין סעיף זה, "בעל יחידות" - מי שבידו אישור מאת חבר בורסה בדבר החזקת יחידות באמצעותו (ראה סעיף 1.7 לעיל); בעל יחידות שפדה או מכר יחידות לאחר שקיבל את האישור ולפני מועד האסיפה הכללית:
 - (1) יודיע על כך עם פתיחת האסיפה;
 - (2) חבר הבורסה שנתן לו את האישור יודיע לנאמן על פדיון היחידות או מכירתן, והנאמן יודיע על כך באסיפה.
- 16.6 כל יחידה מקנה קול אחד בהצבעה.
- 16.7 יחידות המוחזקות בידי אדם השולט במנהל הקרן, חברה הנשלטת בידי אדם כאמור, דירקטור של מנהל הקרן, חבר ועדת דירקטוריון שאינו דירקטור ועובד של מנהל הקרן לא יקנו זכות הצבעה.
- 16.8 הנאמן ישתתף באסיפות כלליות של בעלי יחידות אך לא תהיה לו זכות הצבעה.
- 16.9 מנהל קרן יפרסם בעיתון הודעה על כינוס אסיפה של בעלי היחידות לקבלת החלטה מיוחדת כהגדרתה בחוק ויעביר העתק ממנה למפיץ, לנאמן ולרשות; מנהל הקרן והמפיץ ישלחו הודעה לבעלי היחידות המחזיקים ביחידות באמצעותם, לפי עניין, לפי מעניהם הידועים באותה עת, בכפוף להוראות החוק;
- 16.10 בפרסום בעיתון ובהודעה שתישלח, כאמור לעיל, יצינו מועד האסיפה, מקומה ופירוט הענין שלשמו היא מכונסת; בהודעה יובאו גם תמצית ההחלטה שאותה אישורה מבקשים, המועד המתוכנן לביצועה הסבר לבקשת ההחלטה והמניין החוקי הנדרש לאישורה.
- 16.11 מועד האסיפה יהיה לא מוקדם משבעה ימים לאחר יום הפרסום בעיתון ולא מאוחר מארבעה עשר ימים לאחר אותו יום.
- 16.12 לא יאוחר מיום העסקים השני לאחר קבלת החלטה מיוחדת, יגיש מנהל קרן דוח לרשות ולבורסה ויפרסם בעיתון את ההחלטה שאושרה ואת המועד המתוכנן לביצועה;
- 16.13 בנוסף, ובכפוף להוראות החוק יחולו לענין אסיפות בעלי יחידות בקרן, לרבות אסיפות שלא מועלית בהן החלטה מיוחדת, ההוראות כדלהלן:
 - 16.13.1 אסיפה כאמור תכונס לפי החלטת מנהל הקרן, הנאמן או מחזיקי יחידות כאמור לעיל. על אסיפה כאמור יפרסם מנהל הקרן או מי שמכנס את האסיפה הודעה מוקדמת כמפורט בחוק, שתציין את מקום האסיפה ומועדה והעניינים שלשם היא מתכנסת, ותפורסם בעיתון לפי הוראות החוק לענין אסיפות כלליות של בעלי יחידות בקרן.
 - 16.13.2 אסיפה כאמור תכונס ותקיים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת על ידי מנהל הקרן באישור הנאמן. כל עוד לא ייקבעו כללים כאמור יחולו בשינויים המחויבים הכללים הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט - 1999, לגבי אסיפה כללית בחברה פרטית, כפי שיתוקנו מעת לעת.
 - 16.13.3 המניין החוקי בכל אסיפה כאמור בס"ק זה יהא בנוכחות של שני בעלי יחידות לפחות, הנוכחים בעצמם או באמצעות באי כוח והמחזיקים לפחות 25% מכלל היחידות המונפקות בקרן, בתום יום העסקים שקדם לאסיפה (להלן - "המניין החוקי").
- לא נכח בתום מחצית השעה ממועד אסיפה כאמור מניין חוקי, תדחה האסיפה בשבוע לאותו מקום באותה שעה. אם כעבור מחצית השעה לא נכח מניין חוקי באסיפה הנדחת ייחשבו בעלי היחידות הנוכחים כמניין החוקי.
- 16.13.4 החלטה שנתקבלה ברוב של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו בהצבעה תחייב את כל בעלי היחידות בין שנכחו באסיפה ובין שנעדרו ממנה.
- 16.14 בכפוף לאמור בהסכם הקרן ובתשקיף ובכפיפות להוראות כל דין, לא תחשב כל הוראה מהוראות סעיפים 16.1-16.13 לעיל בדבר אסיפות בעלי היחידות כמטילה חובה על מנהל הקרן או על הנאמן לכנס אסיפות בעלי יחידות או להעביר להכרעת אסיפה כזו שאלות בקשר להסכם הקרן או בקשר לקרן או בקשר להפעלת ההסכם או לביצועו.

- CLAL (4D) GLOBAL EQUITY
קרן נאמנות לתושבי חוץ

דוחות כספיים

ליום 31 במרץ 2009

תוכן העניינים

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

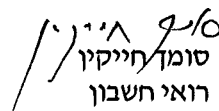
**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של
Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
(לשעבר : Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)**

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ (לשעבר : Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ) (להלן - "הקרן") ליום 31 במרס 2009 וליום 31 במרס 2008, את רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009, את דוחות של רווח והפסד ושל תנועת היחידות והשינויים בערך לכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009 וביום 31 במרס 2008. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 והתקנות על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"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, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 במרס 2009 וליום 31 במרס 2008, את תוצאות פעולותיה ואת תנועת היחידות והשינויים בערך לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם להוראות הסכם הקרן.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תכלל בתשקיף של הקרן שיפורסם בחודש יוני 2009.


סומך חייקין
רואי חשבון

27 באפריל 2009

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ

(לשעבר: Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

דוח על מצב הקרן ליום 31 במרס

2008	2009
שקל חדש	שקל חדש

נכסים

ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ

24,373,425	10,659,146
-	1,330,107
24,373,425	11,989,253

מניות
קרנות אינדקס
מניות ניירות ערך, לפי הערך בשוק

נכסים אחרים

1,023,922	88,166
24,664	22,518
-	17,853
108,969	35,575
81,204	87,830
1,238,759	251,942

מזומנים במטבע חוץ
מזומנים במטבע ישראלי
סכומים לקבל בגין מכירת ניירות ערך זרים
הכנסות לקבל
מקדמות למס הכנסה בניכוי הפרשה

25,612,184	12,241,195
------------	------------

סך הכל נכסים

התחייבויות

15,719	2,589
--------	-------

שכר מנהל ונאמן לתשלום

25,596,465	12,238,606
(53,710)	(29,928)

שווי נקי של נכסי הקרן
פחות- הוצאות מכירת ניירות הערך

25,542,755	12,208,678
------------	------------

שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת ניירות הערך

ערך היחידות

20,580,042	19,057,075
4,962,713	(6,848,397)

הערך הנקוב של היחידות במחזור:
45,504 יחידות על שם בנות 100 דולר של ארה"ב
(31 במרס 2008 - 57,923 יחידות)
יתרת הרווח שלא יועדה (הפסד מצטבר)

25,542,755	12,208,678
------------	------------

סך הכל ערך היחידות

124.11%	64.06%
---------	--------

מחיר הפדיון ליחידה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 באפריל 2009

הנאמן - קסלמן וקסלמן חברה לנאמנות (1971) בע"מ

המנהל - כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות בע"מ

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 (לשעבר: Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

דוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 במרס

2008	2009	
שקל חדש	שקל חדש	
		הכנסות (הפסדים) מהשקעות:
(7,329,531)	(8,490,701)	מימוש ושינויי ערך של ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ
-	73,571	מימוש חוזים עתידיים
1,057,751	722,920	דיבידנד ממניות הנסחרות בחוץ לארץ
157,188	10,414	ריבית מפקדונות בבנקים
-	6,626	ריבית והפרשי הצמדה ממס הכנסה
(223,027)	(123,629)	הפרשי שער
(6,337,619)	(7,800,799)	סך הכל הפסדים, נטו
		פחות -/ הוצאות
1,020,520	429,448	שכר מנהל הקרן
20,410	7,358	שכר הנאמן
95,286	156,115	מסים על ההכנסה (באור 3)
1,136,216	592,921	
(7,473,835)	(8,393,720)	הפסד לשנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 (לשעבר: Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

דוח תנועת היחידות והשינויים בערכן

סך הכל ערך היחידות שקל חדש	יתרת הרווח שלא יועדה (הפסד מצטבר) שקל חדש	הערך הנקוב של היחידות במחזור שקל חדש
50,763,544	12,790,583	#37,972,961
10,067,842	*2,934,266	7,133,576
(27,814,796)	*(7,072,105)	(20,742,691)
(7,473,835)	(7,473,835)	-
-	3,783,804	(3,783,804)
25,542,755	4,962,713	#20,580,042
815,014	*166,949	648,065
(5,755,371)	*(716,566)	(5,038,805)
(8,393,720)	(8,393,720)	-
-	(2,867,773)	2,867,773
12,208,678	(6,848,397)	#19,057,075

יתרה ליום 1 באפריל 2007

תקבולים מהוצאת 17,559 יחידות

תשלומי לפדיון 51,027 יחידות

הפסד לשנה

התאמת הערך הנקוב של היחידות לשער הדולר לתאריך הדוחות הכספים

יתרה ליום 31 במרס 2008

תקבולים מהוצאת 1,911 יחידות

תשלומים לפדיון 14,330 יחידות

הפסד לשנה

התאמת הערך הנקוב של היחידות לשער הדולר לתאריך הדוחות הכספים

יתרה ליום 31 במרס 2009

* עודף תקבולים מהוצאת יחידות או עודף תשלומים לפדיון יחידות, מעל ערכן הנקוב - ראה באור 12.

היתרה ליום 31 במרס 2009 מייצגת 45,504 יחידות בנות \$100 ערך נקוב; היתרה ליום 31 במרס 2008 מייצגת 57,923 יחידות בנות \$100 ערך נקוב; היתרה ליום 31 במרס 2007 מייצגת 91,391 יחידות בנות \$100 ערך נקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ (להלן - "הקרן") פועלת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 ולפי הסכם הקרן בין המנהל - כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות בע"מ לבין הנאמן - קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ.
- ב. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות נאמנות לצורך פירסום), התשס"ח - 2007 אשר נכנסו לתוקף ביום 31 בדצמבר 2007 נדרשו מנהלי הקרנות לקבוע ולפרסם את פרופיל החשיפה של הקרנות שבניהולם. החל מיום 31 בדצמבר 2007, שמה של הקרן הוחלף מ: "Ilanot Templeton Global Equity (ח) - קרן נאמנות לתושבי חוץ" ל: "Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ", כך שהוא כולל את המידע אודות פרופיל החשיפה המירבי של הקרן, בערכים מוחלטים, הן למניות והן למט"ח, כפי שנקבעו בתקנות.
- פרופיל החשיפה המירבי של הקרן, בערכים מוחלטים, הן למניות והן למט"ח, הינו עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
- ג. בהתאם להסכם הקרן שנערך ונחתם ביום 10 ביוני 2008, החל מיום 14 ביוני 2008 קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ החלה לכהן כנאמן הקרן. עד ליום 13 ביוני 2008, יובנק חברה לנאמנות בע"מ כהנה כנאמן הקרן.
- ד. בהתאם לתיקון בהסכם הקרן שנערך ונחתם ביום 29 ביולי 2008, החל מיום 6 באוגוסט 2008, שמה של הקרן שונה מ: "Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ" ל: "Ilanot (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ".
- ה. בהתאם לתיקון בהסכם הקרן שנערך ונחתם ביום 5 באוקטובר 2008, החל מיום 23 באוקטובר 2008, שמה של הקרן שונה מ: "Ilanot (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ" ל: "Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ".

באור 2 - מדיניות חשבונאית

- א. הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בסכומים מדווחים, כהגדרתם בתקנים מספר 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. מאחר וכל הנכסים, ההתחייבויות והיחידות של הקרן הינם פריטים כספיים, הסכומים המדווחים זהים לערכים הנומינליים.
- ב. בדוח על מצב הקרן מוצגים ניירות הערך שבידי הקרן כמפורט:
- ניירות ערך הנסחרים בבורסה בחוץ לארץ - בהתאם למחירי הסגירה ביום המסחר האחרון בבורסה בחוץ לארץ בשנת החשבון (31 במרץ 2008 ו-2009).
- ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ - לפי הממוצע של מחירי קניה/מכירה לסוף היום האחרון בו מתקיים מסחר בשוק המסודר בחוץ לארץ בשנת החשבון (31 במרץ 2008 ו-2009).
- ג. סך הכל ערך היחידות מהווה את סכום הפדיון של כל היחידות.
- ד. יתרות במטבע חוץ תורגמו לשקלים חדשים כדלקמן:
- מטבע שמתפרסם לגביו שער יציג על ידי בנק ישראל - על פי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל בתוקף לתאריך הדוחות הכספיים.
- מטבע שלא מתפרסם לגביו שער יציג על ידי בנק ישראל - בהתבסס על מערכת הפצה בינלאומית של מידע על שערי מטבע.
- ה. שינוי ערכם בשנת החשבון של ניירות ערך שבידי הקרן מועבר לדוח רווח והפסד.
- ו. החלקים ממחיר היחידות שהוצאו או שנפדו בשנת החשבון, המתייחסים לרווח שנצבר ליום הוצאת היחידות או פדיון, בהתאמה, נזקפים ליתרת הרווח שלא יועדה/הפסד מצטבר בדוח תנועת היחידות והשינויים בערך.

באור 3 - מסים על ההכנסה

- א. (1) הקרן נחשבת כ"קרן תושבי חוץ" כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס על הכנסות מסוימות של קרן נאמנות חייבת לתושבי חוץ), התשס"ג - 2003. בהתאם לתקנות, רווחי הון בידי קרן תושבי חוץ ממכירת ניירות ערך וממכירת עסקה עתידית הנסחרים בבורסה בישראל, ורווחי הון ממכירת נייר ערך זר פטורים ממס. כמו כן פטורות ממס הכנסתה של קרן תושבי חוץ מריבית והפרשי שער מפקדון במטבע חוץ המשולמות על ידי המדינה או מוסד בנקאי, והכנסתה של קרן תושבי חוץ מדיבידנד, מריבית ומהפרשי שער על ניירות ערך זרים.
- (2) הקרן מסווגת כ- "קרן נאמנות חייבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. "קרן נאמנות חייבת" חייבת במס על הכנסותיה בשיעורי מס הדומים לשיעורי המס החלים על יחידים.
- ב. הוצאות המסים בדוח רווח והפסד הינן בגין מסים שוטפים שנוכו במקור בחוץ לארץ מהכנסות שהתקבלו מחוץ לארץ.

באור 4 - צדדים קשורים

- א. כצדדים קשורים בקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.
- ב. להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

31 במרס 2008	31 במרס 2009	
שקל חדש	שקל חדש	
1,023,922	-	מזומנים במטבע חוץ
24,664	-	מזומנים במטבע ישראלי
15,719	2,589	שכר מנהל ונאמן לתשלום

- ג. הקרן שלמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1. שכר למנהל הקרן ולנאמן בשיעור שנתי של 2.50% ו-0.04%, בהתאמה, מהשווי של כלל נכסי הקרן המשמש לקביעת מחיר היחידה - כמפורט בדוחות הכספיים. עד ליום 14 ביוני 2008, השיעור השנתי של נאמן הקרן היה 0.05%.
2. לתקופה החל מיום 1 באפריל 2008 ועד ליום 13 ביוני 2008, הקרן שילמה עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך של 5,360 שקל חדש (שנה קודמת - 31,526 שקל חדש) לבנקאי הקרן שהיה בעל ענין בנאמן היוצא.
- ד. לתקופה החל מיום 1 באפריל 2008 ועד ליום 13 ביוני 2008, הקרן קיבלה מבנקאי הקרן שהיה בעל ענין בנאמן היוצא, ריבית בסך של 4,677 שקל חדש (שנה קודמת - 157,188 שקל חדש) על יתרות מזומנים ופקדונות בבנקים.

באור 5 - נתונים נוספים

להלן נתונים בשנת החשבון לגבי מדד המחירים לצרכן, השערים של מטבעות חוץ שונים ומחיר הפדיון של יחידות הקרן:

% השינוי לשנה שהסתיימה ביום				
31 במרס 2008	31 במרס 2009	31 במרס 2008	31 במרס 2009	
3.74	3.56	97.62	101.10	מדד המחירים לצרכן - בנקודות (על בסיס מדד בגין)
(14.49)	17.87	3.553	4.188	השער היציג של הדולר של ארה"ב - בשי"ח
1.49	(0.77)	5.6169	5.5736	השער היציג של האירו - בשי"ח
(13.06)	(15.17)	7.0639	5.9924	השער היציג של הלירה שטרלינג - בשי"ח
4.99	2.79	3.5770	3.6767	השער היציג של הפרנק השוויצרי - בשי"ח
1.44	18.98	3.5709	4.2485	השער היציג של 100 יינים יפנים - בשי"ח
(3.26)	(4.09)	3.4835	3.341	השער היציג של הדולר הקנדי - בשי"ח
2.43	(10.71)	0.6985	0.6237	השער היציג של הכתר הנורבגי - בשי"ח
(14.29)	18.51	0.4560	0.5404	השער של הדולר של הונג קונג - בשי"ח
(5.70)	6.47	2.583	2.750	השער של הדולר של סינגפור - בשי"ח
(11.22)	(11.47)	0.3338	0.2955	השער של הפזו המקסיקני - בשי"ח
(7.16)	(48.38)	124.11	64.06	מחיר הפדיון של יחידות הקרן ב - % במונחים של דולרים של ארה"ב
(20.61)	(39.16)	440.98	268.30	מחיר הפדיון של יחידות הקרן ב - % במונחים של שקלים חדשים

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
(לשעבר: Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009 שקל חדש	המחיר ביום 31 במרס 2009 מט"ח	כמות המניות	
ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ*				
מניות הנסחרות בזולרים של ארה"ב				
אנרגיה				
0.75	91,859	38.890	564	ANDARKD PETROLEUM CORP
0.90	109,975	27.700	948	DTE ENERGY COMPANY
1.65	201,834			
רפואה				
0.19	22,886	1.160	4,711	TENET HEALTHCARE CORP
בנקאות				
0.41	50,327	6.820	1,762	BANK AMERICA CORP
מחשבים				
0.83	101,444	96.890	250	INTL BUSINESS MACHINES
1.86	226,969	18.065	3,000	ORACLE CORPORATION
2.28	279,544	32.060	2,082	HEWLETT PACKARD
0.58	71,262	105.035	162	APPLE INC
0.38	46,489	6.010	1,847	SEAGATE TECHNOLOGY
5.93	725,708			
אלקטרוניקה				
1.36	167,143	19.955	2,000	BROADCOM CORP
0.36	43,517	4.200	2,474	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC
1.72	210,660			
תקשורת				
0.86	105,538	25.200	1,000	AT&T INC
0.68	82,868	12.290	1,610	TURKCELL ILETISM HIZMET ADR
1.54	188,406			
תחבורה				
1.92	234,538	11.790	4,750	DIANA SHIPPING INC
תעשייה				
0.52	63,511	10.110	1,500	GENERAL ELECTRIC
0.36	44,399	19.560	542	TYCO INTERNATIONAL LTD
1.04	127,684	38.110	800	FREEROPT - MCMORAN COPPER
1.92	235,594			
מדיה				
0.86	104,668	17.380	1,438	VIACOM INC CLASS B
ציוד רפואי				
0.65	79,308	7.950	2,382	BOSTON SCIENTIFIC CORP
0.49	59,999	33.240	431	COVIDIENT LTD
1.14	139,307			

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 (לשעבר: Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009 שקל חדש	המחיר ביום 31 במרס 2009 מט"ח	כמות המניות	
ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ* (המשך)				
מניות הנסחרות בדולרים של ארה"ב (המשך)				
שרותים פיננסיים				
1.21	147,997	167.480	211	MASTERCARD INC
1.40	171,540	26.580	1,541	JP MORGAN CHASE CO
0.43	52,303	2.610	4,785	ULTRA FINANCIALS ETF
1.24	152,464	36.405	1,000	FISERV INC
4.28	524,304			
נייר				
0.37	45,788	7.040	1,553	INTERNATIONAL PAPER CO
תרופות				
1.77	217,153	13.620	3,807	PFIZER INC
נפט/גז				
1.07	130,945	67.240	465	CHEVRON TEXACO
תעופה				
0.33	40,586	8.810	1,100	CONTINENTAL AIRLINES
מתכות				
1.33	162,930	32.420	1,200	BARRICK GOLD CORP
1.23	149,964	44.760	800	MEWMONT MINING CORP
1.10	134,399	64.183	500	FREEPORT-MC C&G6.75%
3.66	447,293			
כימיקלים				
2.21	271,005	43.140	1,500	F.M.C. CORP NEW SHARES
2.07	253,824	80.810	750	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN
4.28	524,829			
נדל"ן				
0.24	29,287	9.990	700	GAFISA SA ADR
0.45	54,557	8.610	1,513	UDR INC
0.69	83,844			
אינטרנט				
0.67	81,513	347.560	56	GOOGLE INC-CL A
הנדסה				
0.69	84,886	13.940	1,454	ABB LTD-SPON ADR
35.09	4,295,069			סך הכל מניות הנסחרות בדולרים של ארה"ב

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 (לשעבר: Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009 שקל חדש	המחיר ביום 31 במרס 2009 מט"ח	כמות המניות
ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ* (המשך)			
מניות הנסחרות באירו			
אנגיה			
			IBERDROLA SA
1.17	143,582	5.280	4,879
אלקטרוניקה			
			INFINEON TECHNOLOGIES AG
0.01	646	0.878	132
1.26	154,327	11.080	2,499
1.27	154,973		
תקשורת			
			NOKIA OYJ
1.22	148,481	8.880	3,000
תחבורה			
			BMW
1.66	203,675	21.700	1,684
0.98	120,022	27.930	771
2.64	323,697		
ביטוח			
			MUENCHENER RUECKVER AG-REG
0.64	78,795	91.800	154
משאבי אנוש			
			RANDSTAD HOLDING NV
0.57	69,379	12.780	974
נפט/גז			
			TOTAL SA
1.66	203,794	37.4250	977
2.21	269,963	14.6200	3,313
3.87	473,757		
תוכנה			
			SAP AG
2.33	284,443	26.8600	1,900
כימיה			
			KONINKLIJKE DSM
0.27	33,132	19.8150	300
מדיה			
			MEDIASET SPA
0.63	77,286	3.3575	4,130
בנקאות			
			BANCA INTESA SPA
1.18	144,842	2.0725	12,539
מלונות			
			ACCOR SA
1.08	131,939	26.2150	903
תרופות			
			SANOFI AVENTIS
2.13	260,775	42.3800	1,104

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 (לשעבר : Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009 שקל חדש	המחיר ביום 31 במרס 2009 מט"ח	כמות המניות	
ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ* (המשך)				
מניות הנסחרות באירו (המשך)				
				<u>נייר</u>
0.48	58,916	2.6700	3,959	STORA ENSO OYJ R 6HS
				<u>ציוד משרדי</u>
0.80	97,737	36.9950	474	BIC
				<u>ציוד צילום</u>
0.21	25,306	1.2700	3,575	AGFA GEVAERT NV
				<u>תעשייה</u>
1.86	227,988	43.2400	946	SIEMENS AG NAMENS AKTIEN
22.35	2,735,028			סך הכל מניות הנסחרות באירו
מניות הנסחרות בלירה שטרלינג				
				<u>בנקאות</u>
0.17	21,178	24.500	14,425	ROYAL BANK OF SCOTLAND
				<u>תקשורת</u>
2.62	320,678	122.750	43,596	VODAFONE GROUP
				<u>שרותים</u>
0.26	32,146	44.500	12,055	RENTOKIL INITIAL PLC
				<u>רוקחות</u>
2.22	271,227	1,087.500	4,162	GLAXOSMITHKLINE PLC
				<u>נפט/גז</u>
2.00	244,625	471.500	8,658	BP PLC
2.26	276,882	1,531.000	3,018	ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS
4.26	521,507			
				<u>תחבורה</u>
0.38	46,215	68.250	11,300	GKN PLC
9.91	1,212,951			סך הכל מניות הנסחרות בלירה שטרלינג

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ (לשעבר)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009 שקל חדש	המחיר ביום 31 במרס 2009 מט"ח	כמות המניות	
ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ* (המשך)				
מניות הנסחרות בפרנק שוויצרי				
תרופות				
1.77	216,364	43.080	1,366	NOVARTIS AGIREG - VOTING
מזון				
2.31	282,959	38.480	2,000	NESTLE SA REGISTERED
פיננסים				
2.29	280,356	34.660	2,200	CREDIT SUISSE GROUP
6.37	779,679			סך הכל מניות הנסחרות בפרנק שוויצרי
מניות הנסחרות ביין יפני				
תרופות				
1.36	166,983	3,400.000	1,156	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO
שרותים פיננסיים				
0.07	8,387	140.000	1,410	AIFUL CORP
0.69	85,017	476.000	4,204	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL
0.68	83,593	1,542.000	1,276	PROMISE LO LTD
1.44	176,997			
אלקטרוניקה				
0.92	112,048	1,998.000	1,320	SONY CORP
מחשבים				
1.91	233,279	28,450.000	193	NINTENDO CO LTD
ציוד צילום				
0.32	38,866	1,580.000	579	OLYMPUS CORP
5.95	728,173			סך הכל מניות הנסחרות ביין יפני
מניות הנסחרות בדולר של הונג קונג				
בנקאות				
0.60	73,170	13.540	10,000	CHINA MERCHANTS BANK
1.08	132,088	42.650	5,731	HSBC HOLDINGS PLC
1.68	205,258			

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ (לשעבר:

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009	המחיר ביום 31 במרס 2009	כמות המניות
	שקל חדש	מט"ח	

ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ* (המשך)

מניות הנסחרות בפזו מקסיקני

שרותים

0.64	78,177	33.070	8,000	WALMART DE MEXICO SER
1.33	162,655	45.870	12,000	KIMBERLY CLARK DE MEXICO
1.97	240,832			

סך הכל מניות הנסחרות בפזו מקסיקני

מניות הנסחרות בדולר של סינגפור

תקשורת

1.84	224,727	2.530	32,300	SINGAPORE TELECOMMUNICAT
------	---------	-------	--------	--------------------------

מניות הנסחרות בדולר קנדי

מזון

1.71	210,107	58.500	1,075	WESTON (GEORGE) LTD
------	---------	--------	-------	---------------------

מניות הנסחרות בכתר נורבגי

נייר

0.22	27,322	12.340	3,550	NORSKE SKO GINDUS TRIER ASA
------	--------	--------	-------	-----------------------------

סך הכל מניות הנסחרות בחוץ לארץ

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009	המחיר ביום 31 במרס 2009	כמות
	שקל חדש	מט"ח	

קרנות אינדקס הנסחרות בדולרים של ארה"ב

1.31	160,694	12.790	3,000	ISHARES SILVER TRUST
1.41	171,915	28.310	1,450	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS
1.25	153,727	27.010	1,359	ULTRA QQQ PROSHARES
0.66	81,128	22.790	850	ISHARES S&P PREF STK IND
1.17	143,380	28.530	1,200	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25
0.94	114,500	27.340	1,000	MARKET VECTORS STEEL INDEX
2.40	293,990	10.620	6,610	SPDR SP HOMEBUILDERS ETF
1.32	161,195	45.282	850	SPDR S&P CHINA ETF
0.41	49,578	19.730	600	PROSHARES ULTRA S&P 500
10.87	1,330,107			

Clal (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ
 (לשעבר : Ilanot Templeton (4D) Global Equity - קרן נאמנות לתושבי חוץ)

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במרס 2009

אחוז מהשווי הנקי של נכסי הקרן	הערך בשוק ליום 31 במרס 2009	המחיר ביום 31 במרס 2009	כמות הזכויות
	שקל חדש	מט"ח	
ניירות ערך הנסחרים בחוץ לארץ* (המשך)			
זכויות על מניות הנסחרות בלירה שטרלינג			
פיננסים			
0.00	-	(1) -	6,182 ROYAL DUTCH SHELL PLC
97.96	11,989,253		סך הכל ניירות ערך, לפי הערך בשוק
נכסים אחרים, נטו			
0.72	88,166		מזומנים במטבע חוץ
0.18	22,518		מזומנים במטבע ישראלי
0.15	17,853		סכומים לקבל בגין מכירת ניירות ערך זרים
0.99	120,816		נכסים אחרים בניכוי התחייבויות
2.04	249,353		סך הכל נכסים אחרים, נטו
100.00	12,238,606		שווי נקי של נכסי הקרן
	(29,928)		פחות/- הוצאות מכירת ניירות ערך
	12,208,678		שווי נקי של נכסי הקרן, בניכוי הוצאות מכירת ניירות הערך

* ניירות ערך אלו נסחרות במטבע חוץ. ערכם בשוק נקבע בשקלים חדשים לפי המחיר בבורסה ליום 31 במרס 2009 המוצג במטבע חוץ ואשר מתורגם לפי השער היציג הרלוונטי לתאריך הדוח הכספי.

(1) על פי הערכת מנהל הקרן.

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

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

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

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

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

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף: חתימה

שמואל קשת

לימור ברדה

תמיר פורת

פרופ' אהרון עופר

אלי כהן, דח"צ

פרופ' רפאל אלדור, דח"צ

המנהל:

כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות בע"מ

הנאמן:

קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ