אנליסט אג"ח חו"ל (מ)* - קרן נאמנות
ANALYST GLOBAL BONDS - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

<u>קרן פתוחה</u> - הקרן הינה קרן פתוחה.

<u>הצעה לציבור</u> - מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. היחידות מוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה של 0.5% - כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.
<u>היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר בד"כ בימים שני עד חמישי החל מיום 26.07.05 ועד 25.07.06</u>.

<u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u> (ראה סעיף 7 לתשקיף)
1. בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו נכסי הקרן לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
2. כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י דירקטוריון מנהל הקרן, ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל, לרבות בתעודות סל (E.T.F) המחקות מדדי אגרות חוב כאמור.
3. מנהל הקרן עשוי, בכפוף להוראות הדין לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה זו ראה סעיף 7.3 בתשקיף).
4. מנהל הקרן עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ ללא הגבלה.

<u>ההשקעות העיקריות של הקרן</u>
הממוצע לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש של ההשקעות העיקריות של הקרן ב-% מסך כל נכסי הקרן לתקופה 02.08.04 - 30.04.05 היה כמפורט בזה:

	<u>02.08.04 - 30.04.05</u>
אג"ח חוץ	56.07
אג"ח צמוד דולר	26.45
אמצעים נזילים	17.05

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

	<u>שיעור השינוי ב-% לתקופה</u> <u>02.08.04 - 30.04.05</u>
השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן	-4.00
דולר ארה"ב	-3.3
מדד המחירים לצרכן	-0.09

<u>קרן מעורבת</u> - הקרן סווגה כקרן מעורבת, בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 132) התשס"ב-2002 שנכנס לתוקפו ביום 01.01.03. בעת פדיון יחידות הקרן עשוי משקיע לשלם מס. פרטים בדבר הצעת חוק לתיקון מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 מיום 4.7.05, שאושרה על ידי הכנסת בקריאה ראשונה,לפיה החל מיום 01.01.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות ויחול שינוי בשיעור המס על רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה ועל רווחים שיחלק מנהל קרן נאמנות פטורה - ראה סעי ף 15 לתשקיף.

<u>העברת יחידות</u> – יחידות הקרן אינן ניתנות להעברה פרט להעברה עפ"י דין.

<u>השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן</u> (ראה סעיף 11 לתשקיף)
מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 2.25% מהשווי האמור.
הנאמן זכאי לקבל ויקבל שכר שנתי בשיעור של 0.07% מהשווי האמור.

<u>תאריך התשקיף:</u>
יט' בתמוז תשס"ה
26 ביולי 2005

מנהל הקרן: **אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ**
הנאמן: **ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ**

---
* (מ) - קרן מעורבת.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	4
4.	חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
5.	יחידות שהונפקו ושנפדו	6
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 30.06.05	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	10
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	11
9.	הסכם הקרן	13
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	14
11.	הכנסות המנהל והנאמן	14
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	15
13.	תשלומים ויחידות הטבה	15
14.	העברת יחידות	15
15.	הוראות בענייני מיסוי	15
16.	פירוק הקרן	17
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	17
18.	שנת החשבון של הקרן	17
19.	דוחות כספיים ליום 30.04.05	18
20.	ידיעות נוספות	26
21.	חתימות	26

1. מבוא

1.1 אישורים

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

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אנליסט אג"ח חו"ל (מ) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן").
תאריך הסכם הקרן הוא 17.06.04.
הקרן הינה קרן מעורבת (ראה סעיף 15 להלן).
הקרן הינה קרן פתוחה.

1.3 פרשנות

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

1.4 מנהל הקרן (להלן - "המנהל")

אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ משדרות רוטשילד 46, תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות בנאמנות, והיא נשלטת ע"י אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ (בתשקיף זה - "חברת האם"). חברת האם הינה חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה. 53.94% ממניותיה של חברת האם (בחישוב האחוז נכללות מניות רדומות) מוחזקות ע"י אהוד שילוני ושמואל לב בחלקים שווים ביניהם המקנות 69.97% מזכויות ההצבעה (בחישוב האחוז לא נלקחו בחשבון המניות הרדומות).
חברת האם עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בעיקר בייעוץ וניהול תיקי ני"ע עבור לקוחות, ניהול קרנות נאמנות באמצעות המנהל, חיתום ויעוץ בהנפקות של ני"ע המוצעים לציבור, ניהול קופות גמל וביצוע השקעות עצמיות בני"ע.
אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ (בתשקיף זה - "אנליסט בורסה"), שהינה חברת בת של חברת האם, הינה חברה בבורסה והיא מבצעת חלק מפעולות קניה ומכירה של ני"ע עבור הקרן ומקבלת עמלות בגין פעולות שהיא מבצעת. למנהל אין עובדים משלו והוא מקבל שירותים מחברת האם.
בהתאם לחלוקת תפקידים אצל המנהל ובחברת האם, אפשר שיתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן, תיתכן אפשרות שבה האחראי על הפעילות היומית של הקרן יתן הוראה לרכישה או למכירה של ני"ע מסוים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בה בעת הוראה הפוכה - בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.

1.5 נאמן הקרן (להלן - "הנאמן")

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ, מרחוב עמינדב 3 תל-אביב, שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות והיא אושרה לשמש כנאמן.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה כקבוע בחוק אשר תוארך, בהתאם להוראות החוק, ובכפוף לס.ק. 1.5.2 להלן.

1.5.2 סיום כהונת הנאמן תעשה בהודעה מוקדמת על אי הארכת כהונתו שתינתן 3 חודשים מראש ובכפוף להוראות החוק.

1.6 <u>בנקאי הקרן (להלן - "הבנקאי")</u>

יובנק בע"מ משמש כבנקאי הקרן וכמפיץ חלק מיחידות הקרן, נכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן, ונרכשים ונמכרים באמצעותו. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן .

1.7 <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ₪ ע.נ. ומספרן במחזור ליום 30.06.05 הוא 5,723,563 יחידות.

1.8 <u>קרנות אחרות המנוהלות ע"י המנהל</u>

בנוסף לקרן זו מנוהלות ע"י המנהל קרנות אלה: [1]

אנליסט אירופה (ח) - קרן חו"ל ;	אנליסט - קרן נאמנות גמישה (מ) ;
אנליסט מניות (מ) - קרן נאמנות ;	אנליסט נכסים (מ) - קרן נאמנות ;
אנליסט קרן אגרסיבית (מ) - קרן נאמנות ;	אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות ;
אנליסט אג"ח חברות (מ) קרן נאמנות ;	אנליסט טכנולוגיות (מ) - קרן נאמנות ;
אנליסט אג"ח מדינה (מ) - קרן נאמנות ;	אנליסט השקעות (מ) - קרן נאמנות
אנליסט קרן כספים (מ) - קרן נאמנות ;	(קרן מועדים קבועים) ;
אנליסט תעשיות (מ) – קרן נאמנות ;	אנליסט ת"א 25 (מ) - קרן נאמנות ;

אנליסט המירים וקונצרנים (מ) - קרן נאמנות ; אנליסט אג"ח משולבת (מ) - קרן נאמנות.

2. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 <u>היחידות המוצעות</u>

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ. במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה כאמור בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 26.07.05 ועד 25.07.06.
מחיר היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחיר קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994.

2.2 <u>ימי מכירת היחידות ופדיונן</u>

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, בד"כ בימים שני עד חמישי.

2.3 <u>הוספה</u>

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה של 0.5% ממחיר היחידה.
שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 3%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו"ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו"ח מיידי.
ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על מפיץ (חבר בורסה) להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

[1] סיווג מסלול המס של הקרנות הינו עפ"י הסימון הבא: (מ) – קרן מעורבת ; (ח) – קרן חייבת.

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

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, רשאי המנהל, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ"י תשקיף זה. עפ"י הוראות החוק והתקנות המנהל אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ-200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ-6,080,000 ש"ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.

במקרה בו יחליט המנהל ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, ידחה המנהל הזמנות באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו באותו יום. נדחתה הזמנת יחידות לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

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

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

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

2.6 <u>הזמנת יחידות ופדיון יחידות</u>

הזמנות ליחידות המוצעות תוגשנה באמצעות הבנקאי, או מפיצים אחרים.
הזמנה ליחידה או הוראת פדיון שיוגשו למפיץ (חבר בורסה) עד השעה 14:45 (בימי חול המועד עד שעה 13:00) או כל שעה אחרת שעליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (בתשקיף זה - "השעה היעודה"), ביום מסחר בישראל ומחוץ לישראל יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה לאחר השעה היעודה, או ביום שאינו יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל, יבוצעו ביום הראשון שהוא יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל שלאחר היום שבו הוגשו.
<u>יום מסחר בישראל ומחוץ לישראל</u> - כל אחד מהימים ב' עד ה' שמתקיים בו מסחר הן בבורסה בישראל והן בבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהן, לרבות יום מן הימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל, או בשוק מוסדר מחוץ לישראל אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

על אי העברה למנהל במועד של הזמנה או הוראה שהוגשו כאמור, יחולו הוראות פסקאות (3) ו-(4) לסעיף 46(ג') לחוק, הקובעות (נכון ליום תשקיף זה):

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

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

2.7 <u>עמלת הפצה</u>

2.7.1 המנהל רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בשיעור שיקבע על ידו מעת לעת עפ"י שיקול דעתו. כל עוד לא יקבע ע"י המנהל אחרת, לא תשולם עמלת הפצה.

2.7.2 המנהל רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם למפיץ מסויים עמלה שונה בעד יחידות שתמכרנה עפ"י הזמנות שנעשו באמצעות אותו מפיץ. העמלה יכול שתשולם, בין היתר, עפ"י משך החזקת היחידות שיופצו באמצעות אותו מפיץ. נכון למועד תשקיף זה, לא קיים הסכם לתשלום עמלה שונה. המנהל יגיש דו"ח מיידי על כל הסכם כאמור.

2.7.3 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

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

3. <u>מחיר יחידות הקרן</u>

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

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
02.08.04 – 31.12.04	100.56	05.08.04	95.76	16.12.04
01.01.05 – 30.06.05	101.48	30.06.05	95.28	09.03.05

מחיר הרכישה ביום 14.07.05 היה 100.56

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

4.1 <u>טבלת עמלות לצורך קניה ומכירה של נכסי הקרן וחישוב הוצאות רכישה ומכירה</u>

נ"ע הנסחרים בישראל	0.1%
אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25	0.1%
אופציות אחרות בישראל [2]	4 ש"ח לאופציה
חוזים עתידיים	4 ש"ח לחוזה
מלווה קצר מועד	0.05%
עמלת המרת מט"ח	0.0625%
אג"ח (לרבות אג"ח הניתנות להמרה) הנסחרות בבורסות בחו"ל או מעבר לדלפק	
עמלה לבנקאי [3]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.1625%
נ"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בנאסד"ק	
עמלה לבנקאי [4]	0.10%
עמלת סוכן נ"ע [5]	2 סנט למניה
עמלת המרת מט"ח	0.0625%
נ"ע (למעט - אג"ח ואופציות) הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק) או בשווקים ובבורסות אחרים בחו"ל	
עמלה לבנקאי [4]	0.10%
עמלת סוכן נ"ע בחו"ל [6]	0.25%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה"כ	0.4125%

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של - .0.1% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב לצורך קביעת מחיר היחידה והפדיון.

[3] העמלה לבנקאי היא בשיעור קבוע וכוללת את עמלת סוכן נ"ע בחו"ל, המשולמת באמצעות הבנקאי.

[4] עמלת הבנקאי כפופה לעמלת מינימום של $10 לעסקה.

[5] עמלת סוכן נ"ע בחו"ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני נ"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. בחישוב מחיר היחידה והפדיון של הקרן מובאת בחישוב עמלת סוכן בסכום ממוצע של 2 סנט למניה. אך בפועל העמלה עשויה להיות בין 1-3 סנט, אם תשתנה הערכת העמלה הממוצעת, ישנה המנהל את שיעור העמלה שתובא בחישוב.

[6] עמלת סוכן נ"ע בחו"ל הינה עמלה ממוצעת המשולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני נ"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך זה. אם תשתנה העמלה האמורה, ישנה הבנקאי את שיעור העמלה שתיגבה מהקרן.

אופציות חוץ עמלה לבנקאי [7] עמלת המרת מטבע	$4 לאופציה + 0.35% מהפרמיה 0.0625%
עסקה מחוץ לבורסה	0.10%

על כל שינוי בשיעורי העמלות יגיש המנהל דוח מיידי וישנה בהתאם את שיעור העמלות שתובאנה בחשבון לצורך קביעת מחיר הקניה והמכירה של הקרן.
עמלות מינימום, כאשר ישנן, אינן מובאות בחישוב מחיר הפדיון והרכישה של יחידות הקרן, אלא אם רכישה או מימוש של כל נכסי הקרן כרוכים בתשלום עמלת המינימום.

ני"ע חוץ הנסחר מעבר לדלפק נרכש במחיר "ASK" ונמכר במחיר "BID" הפער בין שני המחירים הוא המרווח הנשאר בידיו של עושה השוק ומשמעו, מבחינתה של הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה. פער זה עשוי להגיע לשיעורים גבוהים במקרה של ני"ע בעל סחירות נמוכה. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן ני"ע חוץ עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא בטבלה דלעיל, היא בנוסף לעמלות המפורטות לעיל.

הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון.

המס אשר היה חל לו מומשו נכסי הקרן ביום החישוב, וזאת בהתאם להוראות הדין שיהיו בתוקף באותו מועד, יופחת משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון. לעניין הוראות המס החלות על קרן זו, ראה סעיף 15 להלן.

4.2 <u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>

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

4.2.1 לגבי הזמנות והוראות שתתקבלנה אצל המנהל עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה ביום מסחר (14:45 – בימי חול המועד 13:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

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

[7] עמלת הבנקאי כפופה לעמלת מינימום - 35$ לעסקה.

5. <u>יחידות שהונפקו ושנפדו</u>

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו ומחירי הרכישה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש החל מ-02.08.04 כלולים בטבלה הבאה:

	מספר היחידות שהונפקו	**תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש ״ ח**	**מספר היחידות שנפדו**	**התמורה ששולמה בעד יחידות שנפדו לפי מחיר פדיון ב ש ״ ח**	**מחיר רכישה באגורות**	**מחיר פדיון באגורות**
<u>2004/05</u>						
אוגוסט (עד 02.08-מ)	1,206,791	1,207,052	0	0	100.1	100.01
ספטמבר	290,210	288,940	0	0	99.85	99.1
אוקטובר	22,024	21,808	0	0	99.68	98.92
נובמבר	26,851	25,859	72,084	69,778	96.64	95.9
דצמבר	36,411	34,940	0	0	96.22	95.48
ינואר	576,185	556,740	52,848	51,099	97.2	96.45
פברואר	990,144	958,089	119,132	114,556	96.43	95.69
מרץ	457,598	435,889	117,627	111,867	96.27	95.53
אפריל	89,370	85,781	55,629	53,295	96.73	96[8]
סה״כ						
2004/05	3,695,584	3,615,098	417,320	400,595		
<u>2005</u>						
מאי	907,322	877,870	180,368	223,776	97.93	97.18
יוני	1,854,501	1,853,688	136,156	136,174	101.48	100.69
סה״כ						
2005	2,761,823	2,731,558	316,524	359,950		

סה״כ יצירות מיום הפעלת הקרן 6,457,407 יחידות

סה״כ פדיונות מיום הפעלת הקרן 733,844 יחידות

[8] מחיר הפדיון בדוחות הכספיים הוא 95.86 ההפרש בין מחיר הפדיון בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע מזקיפת ניכוי מס במקור בסך של 4,129 ₪ להוצאות מס מאחר וניצולו אינו ודאי.

6.רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב השקעות ליום 30 ליוני 2005

רשימת נכסי הקרן ליום 30 ליוני 2005

(בלתי מבוקרת)

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30/06/05	% מס"ה נכסי הקרן 30/06/05	% מס"ה נכסי הקרן 31/12/04
שטרי הון					
חברות תעשיה					
ר.ה. טכנו אגח א	39,000	99.2	38,688	0.67	------
ספאנטק אגח א	40,000	98.9	39,560	0.69	------
סה"כ חברות תעשיה			78,248	1.36	0.00
סה"כ שטרי הון			78,248	1.36	0.00
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ					
ה.ד.ס. א	400	46076	184,304	3.20	4.62
גלובל פיננסים אגח א				------	5.17
פסגות תאלי דולרא	634	46081	292,154	5.07	------
תכלית דולר אגח א	800	46080	368,640	6.40	------
גלבוע דולר א	30,000	102.8	30,840	0.54	1.51
עדן דולר אגח ג	10,600	462.8	49,057	0.85	2.46
אורמת אגח ט	164,685	111.1	182,965	3.17	3.03
גזית אגח ד	------	------	------	------	1.70
לאומי מימון התחייבות ד	------	------	------	------	7.18
סה"כ אגרות חוב צמודות למטבע חוץ			1,107,959	19.22	25.67
סה"כ אגרות חוב צמודות למטבע חוץ			1,107,959	19.22	25.67
אג"ח eurobnds (נסחרות בדולר ארה"ב) מעבר לדלפק **					
חברות צריכה					
5.125% UNILEVER 20.12.06	24,000	477.04	114,490	1.99	5.71
סה"כ חברות צריכה			114,490	1.99	5.71
חברות תעשיה					
6% SIEMENTS CAP 11.2.08	28,000	490.39	137,310	2.38	------
סה"כ חברות תעשיה			137,310	2.38	0.00
מוסדות מימון ענפיים					
GENERAL MOT FLOAT 16.01.07	25,000	451.39	112,847	1.96	5.73
4.95% FORD 15.01.08	25,000	449.00	112,250	1.95	------
סה"כ חברות תעשיה			225,097	3.91	5.73

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 30/06/05	% מס"ה נכסי הקרן 30/06/05	% מס"ה נכסי הקרן 31/12/04
אג"ח מדינה					
8.25% ISRAEL ELECT 15/10			------	------	5.64
3% US TREASURY 15/02/08	100,000	455.33	455,328	7.90	------
3.125% US TREASURY 15/05/07	224,000	455.16	1,019,565	17.69	------
2.375% US TREASURY 31.08.06	200,000	454.97	909,946	15.79	45.97
3.375% US TREASURY 28.02.07	154,000	460.68	709,454	12.31	------
US TREASURY BILL 29.12.05	100,000	449.96	449,960	7.81	------
סה"כ אג"ח מדינה			3,544,253	61.50	51.61
חברות תקשורת					
7% BRITISH TALECOM 23.05.07	22,000	483.23	106,311	1.84	5.41
			106,311	1.84	5.41
סה"כ אג"ח eurobnds מעבר לדלפק			4,127,461	71.62	68.46
ס"ה ניירות ערך, לפי ערך השוק			5,313,669	92.20	94.13
בניכוי הוצאות מכירה			-7,900	-0.14	0.00
ס"ה ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק			5,305,769	92.07	94.13
מזומן במטבע ישראלי			271,535	4.71	0.26
מזומן במט"ח : דולר ארה"ב			10,649	0.18	7.20
הכנסות לקבל			5,429	0.09	------
פקדון במט"ח : דולר			------	------	-5.41
פקדון לניהול תזרים מזומנים			169,779	2.95	3.82
ס"ה נכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק			5,763,161	100.00	100.00

** ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של הדולר ביום 30.6.05 שהיה 4.574

ריכוז מצב השקעות ליום 30.06.05

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	30/06/2005	30/06/2005	31/01/2005	31/10/2004
אג"ח להמרה	78,248	1.36	0.00	0.97
אג"ח צמוד מט"ח	1,107,959	19.21	24.89	31.20
אג"ח eurobonds	4,127,461	71.62	66.39	59.72
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	5,313,669	92.19	91.28	91.88
הוצאות מכירה	-7,900	-0.14	-0.13	-0.13
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	5,305,769	92.05	91.15	91.75
פקדון מזומנים	441,314	7.66	7.26	8.16
מט"ח	10,649	0.18	1.74	0.15
הכנסות לקבל/ (הוצאות לשלם)	5,429	0.10	-0.14	-0.06
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	5,763,161	100.00	100.00	100.00
שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.01.05 היה:		1,961,637		
שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.10.04 היה:		1,502,687		

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 מדיניות ההשקעות

7.1.1 בהתאם להוראות הסכם הקרן ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו נכסי הקרן לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

7.1.2 כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י דירקטוריון מנהל הקרן, ובכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן באג"ח הנסחרות בבורסות ו/או בשווקים מוסדרים בחו"ל, לרבות תעודות סל (E.T.F.) המחקות מדדי אגרות חוב כאמור.

7.1.3 המנהל עשוי, בכפוף להוראות הדין לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה זו ראה סעיף 7.3 להלן).

7.1.4 המנהל עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ ללא הגבלה.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 30.06.05 הובאו בסעיף 6 לעיל.

7.2 נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן

בהתאם לחוק, רשאי המנהל לקנות עבור הקרן ני"ע, ני"ע חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מט"ח, מזומנים ונכס אחר שקבע שר האוצר בתקנות, והכל - מהסוגים ובתנאים שיקבע שר האוצר בתקנות. בתקנות נכסים ובתקנות אופציות נקבעו הנכסים שהמנהל רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן ושיעוריהם המרביים, אך ראה סעיף 7.1.2 לעיל בדבר התחייבות המנהל להשקעה.

7.3 הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים

מימוש אופציית רכש כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששילם עבורה (להלן - "עלות האופציה"). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.
מימוש אופציית מכר כאשר מחיר נכס הבסיס נמוך ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי עלות האופציה. במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.
מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה. לפיכך התנודות באחוזים במחירי האופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.
בבורסה בישראל ניתן היום לקנות וליצור אופציות על מדדי ני"ע ועל השער היציג של מטבע חוץ. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.

משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדדי ני"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער מט"ח עד לשנה. בחו"ל נסחרות גם אופציות בעלות משך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן. לאור משך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

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

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופצית מכר (PUT) כהשקעה, אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, עלולות האופציות לפקוע ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.

בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות תיק מדד ת"א 25, שמחיר המימוש שלהן הוא 1 ש"ח. החזקת אופציות אלו דומה להחזקת המניות המרכיבות את מדד ת"א 25, בהרכב הזהה להרכבן במדד זה. שינוי במדד ת"א 25 משפיע על מחיר האופציה בשיעור הקרוב לשיעור השינוי במדד ת"א 25.

בעסקת חוזה עתידי (קניה או יצירה) מתבצעת, מיום העסקה ואילך, בכל יום מסחר, סליקה יומית בין חשבונותיהם של קונה החוזה ושל יוצר החוזה. בתום כל יום מסחר נקבע המחיר הקובע של החוזה העתידי ("המחיר הקובע"). במקרה שהמחיר הקובע שונה ממחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או מהמחיר הקובע של יום המסחר הקודם, אזי יזוכה או יחוייב חשבונו של הקונה או היוצר - בהתאמה - לפי העניין - בהפרש שבין המחיר הקובע לבין מחיר העסקה (ביום ביצוע העסקה) או המחיר הקובע ביום המסחר הקודם.
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים. חוזים אלה נסחרים לתקופה של שלושה עד שנים עשר חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.
יצירת אופציות, קניה ויצירה של חוזים עתידיים וביצוע עסקאות מכירה בחסר, כרוכות בסיכון, ולעיתים בסיכון גבוה ליוצר האופציות, החוזים העתידיים ומבצע המכירה בחסר. ביצוע פעולות כאמור מחייב העמדת בטוחות בבורסה. גובה הבטוחות מתעדכן מידי יום מסחר. בכפוף לתקנות אופציות, המנהל רשאי לשעבד נכסים מנכסי הקרן בשל יצירת אופציה ובשל קניה ויצירה של חוזה עתידי, בשווי ובדרך הנדרשים על פי הוראות הבורסה, שבה מתבצעת העסקה.

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

הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן, או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור לעיל, שלגביהם יהיה המנהל חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדה שלו. נכון למועד תשקיף זה קבע הנאמן כי עסקה מהותית - פעולה בשווקים שהמנהל טרם פעל בהם.

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

8.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

<u>שם הדירקטור</u>	<u>מענו</u>	<u>שנת לידה</u>	<u>עיסוק עיקרי</u>
יצחק פורר	הכנסת 47, גבעתיים	1934	שותף ויו"ר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות: ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ, ארנסט יאנג יועצי תחבורה ונדל"ן (ישראל) בע"מ ושיר טל החזקות וניהול בע"מ.
רונן בראל	גולי קניה 4, תל-אביב	1961	שותף מנהל בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כמנהלה הכללי.
גאולה חורש	רביבים 9, תל-אביב	1947	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברת ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
שמעון גרינברג	ברוריה 23, תל-אביב	1949	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. מנהל שירותי הנאמנות בפירמה.
יוסף מייזלס	אבא חושי 125, חיפה	1946	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
יורם וילמובסקי	הלילך 3, הרצליה	1957	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חן שיין	יגאל אלון 7, קרית-אונו	1961	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון שהרבני	צירלסון 19, רמת-השרון	1962	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון כוכבי	הזז 13, הרצליה	1960	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
בנימין גבאי	עמרי 24 א', תל-אביב	1967	שותף בפירמת רואי החשבון פורר גבאי את קסירר.
חסיה שפרלינג	אבן גבירול 174 תל-אביב	1949	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
שלמה שמש	שלום אש 18, תל-אביב	1952	מנהל בכיר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.

<u>המנהל הכללי של הנאמן</u>

המנהל הכללי של הנאמן הוא מר רונן בראל - מונה בשנת 2002.

8.2 <u>הדירקטוריון של המנהל</u>

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
שמואל לב דירקטור משנת 1987	לוינסון 10, נווה עוז פתח-תקווה	1948	בעל תואר M.B.A. במימון (אוניברסיטת ת"א), B.S.C. בהנדסת תעשיה וניהול - טכניון. מנהל בחברת האם, בעל רשיון ניהול תיקים.
אהוד שילוני דירקטור משנת 1987	זלמן שניאור 16, רמת-השרון	1945	בעל תואר B.S.C. בהנדסת תעשיה וניהול - טכניון. מנהל בחברת האם, בעל רשיון ניהול תיקים.
אייל גרינבאום דח"צ דירקטור משנת 2005	סנהדרין 16/1, תל-אביב	1969	מוסמך במנהל עסקים M.B.A. התמחות במימון - אוניברסיטת ת"א. CPA רואה-חשבון מוסמך, תואר ראשון B.A. בכלכלה וחשבונאות - האוניברסיטה העברית בירושלים. החל משנת 2000 מכהן כסמנכ"ל כספים בחברת מדקון.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
מיכל אבן חן דח"צ דירקטור משנת 2000	בית"ר 34, ירושלים	1960	בוגרת כלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית - ירושלים.
רפי קסל דירקטור משנת 1992	קהילת ז'יטומיר 5ג', נאות אפקה, תל-אביב	1959	בעל תואר B.A. בכלכלה ופסיכולוגיה (אוניברסיטת י-ם), בעל תואר M.B.A עם התמחות במימון (אוני' י-ם). מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.
איתן ארד דירקטור משנת 2002	לוי אשכול 46, תל-אביב	1961	בעל תואר M.A. בכלכלה ומינהל עסקים האוניברסיטה העברית - ירושלים. מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.

<u>המנהל הכללי של המנהל</u>

מר אלון אגושביץ - רחוב חיים בר-לב 13, אור-יהודה .M.BA במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א. בעל רשיון מנהל תיקים, משמש בתפקיד מנהל השקעות בחברת האם. מונה החל מיום 25.12.02.

8.3 <u>חברי ועדת ההשקעות של הקרן</u>

שמואל לב
אהוד שילוני
מיכל אבן חן ולחילופין –אייל גרינבאום (דח"צ)

רפי קסל ואיתן ארד משמשים כממלאי מקום לאהוד שילוני ושמואל לב, במקרה של העדרות אחד מהם או שניהם.

8.4 <u>עורך-הדין לתשקיף זה</u>

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

8.5 <u>רואה-החשבון של הקרן</u>

קסלמן וקסלמן, משרד רואי-חשבון, רחוב המרד תל-אביב, מונה עם הקמת הקרן.

8.6 <u>מבקר הפנים של המנהל</u>

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דינסקי יקר קנובל ושות' רואי-חשבון, רחוב המסגר 20 תל-אביב (בנין לוינשטיין), מונה ביום 07.11.04.

9. <u>הסכם הקרן ושינויו</u>

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

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

10. עניינם של המנהל והנאמן בקרן

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

10.2 אנליסט בורסה הינה חברה בבורסה ונכסי הקרן, בחלקם או כולם, נרכשים ונמכרים באמצעותה.

10.3 המנהל והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 11 להלן.

10.4 עפ"י הסכם הקרן, ובכפיפות לכל הוראה בדין:

10.4.1 המנהל והנאמן - כל אחד מהם - זכאים, להתקשר בהסכמים או עסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שניי"ע שלו או השקעה בו מהווים חלק מנכסי הקרן. כן הם רשאים להיות מעונינים בכל הסכם או עסקה הנוגעים לכל תאגיד או גוף, שממנו נרכשו או לו נמכרו, או שהנפיק את נכסי הקרן.

10.4.2 המנהל זכאי לפעול ולשמש לבדו, או ביחד עם אחרים, כמנהל של קרנות אחרות. הנאמן זכאי לפעול ולשמש לבדו, או ביחד עם אחרים, כנאמן של קרנות אחרות.

11. הכנסות המנהל והנאמן

11.1 הכנסות המנהל

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה בשיעור של 2.25% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

ההכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה היו כדלהלן:

התקופה	משכר	מהוספה
02.08.04 – 30.04.05	31,746	11,795
01.05.05 – 30.06.05	14,568	13,604

11.2 הכנסות הבנקאי

סכומי עמלות בש"ח שקיבל הבנקאי מפעולות בשביל הקרן היו כדלהלן:

התקופה	עמלות
02.08.04 – 30.04.05	5,521
01.05.05 – 30.06.05	4,437

11.3 הכנסות אנליסט בורסה

בהתאם להסכם שבין אנליסט בורסה לבין הבנקאי – גובה הבנקאי מהקרן עבור אנליסט חלק מהעמלות המפורטות בסעיף 4 לעיל וזאת בגין פעילות שאנליסט בורסה מבצעת עבור הקרן. אנליסט בורסה משלמת לבנקאי מאמצעיה היא עבור שירותי גביה וסליקה. עד יום 30.05.05 הבנקאי גבה עבור עצמו והעביר לאנליסט בורסה חלק מהעמלות שגבה. עבור פעילות שהבנקאי מבצע עבור הקרן – הבנקאי גובה את העמלה עבור עצמו ולא עבור אנליסט בורסה.

הכנסות אנליסט בורסה מפעולות בשביל הקרן היו כדלהלן:

התקופה	עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ
02.08.04 – 30.04.05	בפועל לא שולמה עמלה
01.05.05 – 30.06.05	בפועל לא שולמה עמלה

11.4 הכנסות הנאמן

הנאמן זכאי לקבל ויקבל שכר שנתי בשיעור של 0.07% מהשווי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר היו כדלהלן:

התקופה	השכר
02.08.04 – 30.04.05	986
01.05.05 – 30.06.05	453

11.5 תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן

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

11.6 שינוי שכר המנהל והנאמן

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

11.7 הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן

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

12. עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן

נכסי הקרן ליום 30.06.05 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן.

החזקת יחידות הקרן

ביום 30.06.05 החזיקו מקורבים ב-1,100,000 יחידות בקרן שהם 19.22% מהיחידות המונפקות באותו מועד.

ביום 30.06.05 החזיקו בעלי עניין במנהל יחידות בקרן כדלהלן:

אנליסט השקעות בע"מ- 1,000,000 יחידות ע.נ

13. תשלומים ויחידות הטבה

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

14. העברת יחידות

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

15. הוראות בענייני מיסוי

15.1 **הקרן היא מעורבת** - כמשמעותה בסעיף 105יא' לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן - "הפקודה").

15.2 ביום 24 ביולי 2002 אושר בכנסת תיקון מס' 132 לפקודת מס הכנסה, עפ"י המלצת "ועדת רבינוביץ", וביום 17 בדצמבר 2002 אושר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132) (תיקון), התשס"ג-2002.

15.3 עפ"י הוראות הפקודה כפי שתוקנה בתיקון 132 ("הרפורמה") החל מיום 01.01.03 חל שינוי, בין היתר, בהוראות המיסוי הנוגעות לקרנות נאמנות ולמחזיקי יחידות בקרנות נאמנות.
השינויים העיקריים הם אלה:

(1) לכל קרן קבע המנהל מסלול מס אחד מתוך 3 האפשרויות הבאות: קרן נאמנות חייבת, קרן נאמנות מעורבת וקרן נאמנות פטורה.

(2) קרן נאמנות חייבת תחויב בתשלום מס על הכנסות שונות שהיו עד לרפורמה פטורות בידה ממס. לעניין מיסוי הכנסותיה של קרן נאמנות מעורבת ראה פירוט בהמשך.

(3) משקיע בקרן נאמנות מעורבת ובקרן נאמנות פטורה יחוייב בתשלום מס על רווח הון ריאלי שנצבר על יחידות שפדה ועל רווחים שחולקו ע"י הקרן.

להלן המאפיינים העיקריים בהקשר למס שיחול על הקרן ועל משקיע יחיד או חבר בני אדם שחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - "חוק התיאומים") או הוראות לפי סעיף 130א' אינן חלות בקביעת הכנסתם, ולעניין קרן נאמנות מעורבת משקיע כאמור שלא תבע ניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל היחידה, וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, או שהיחידה אינה יחידה בעסק (להלן – "המשקיע"):

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

(1) הכנסותיה של קרן מעורבת מנ"ע סחירים ומריבית על פקדונות יהיו פטורות ממס למעט דיבידנד מנ"ע ישראליים (שאינו מפעל מאושר) שיעור מס של 12%.

(2) החל מ-1 בינואר 2005 מופחת שיעור המס על רווחי הון, ריבית ודיבידנד מנ"ע סחירים זרים. בהתאם נקבעו הוראות מעבר על פיהן רווחי ההון מנ"ע סחירים זרים שנרכשו לפני 1 בינואר 2005 ומומשו לאחר התאריך האמור יחולקו באופן לינארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה.
כמו-כן, נקבעו הוראות מעבר לפיהן על הכנסתה של הקרן מריבית שנצברה על נ"ע סחירים זרים עד ליום 31.12.04 ונתקבלה לאחר מכן יחול מס של 24%.

(3) המשקיע יהיה חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס של 15% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

(4) הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחים ממכירת נ"ע ישראליים הנסחרים בבורסה או מפדיון יחידות בקרנות נאמנות מעורבות או פטורות. קיזוז הפסדים שלא בוצע ע"י חבר בורסה (בנק או חבר בורסה שאינו בנק שבאמצעותו מוחזקות היחידות) מותנה בהגשת דו"ח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

(5) רווחים שיחלק המנהל יהיו חייבים במס בשיעור של 15%.

<u>תחילתו של התיקון</u>

תחילתו של התיקון ביום 1 בינואר 2003 והוא יחול על הכנסה שהופקה או שנצמחה בשנת המס 2003 ואילך, למעט רווח הון מאיגרת חוב ומלווה קצר מועד (מק"מ), שלגביהם יום התחילה הוא 01.01.04. בנוסף נקבעו בחוק מספר הוראות מעבר לעניין המחיר המקורי ויום הרכישה של יחידות שנרכשו טרם תחילת התיקון.

15.4 **<u>מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 15.3 אינו חלות עליו)</u>**

(1) על משקיע שהוראות סעיף 15.3 אינן חלות עליו כאמור לעיל, יחולו כתוצאה מהתיקון שיעורי מס והוראות מס שונים מהאמור לעיל.

(2) רווחים הנובעים מפדיון יחידה בקרנות הנאמנות השונות אצל משקיע שחלות לגביו הוראות חוק התיאומים, יחשבו כרווחים מנ"ע לעניין סעיף 6 לחוק האמור.

יחידה בקרן נאמנות מעורבת שלא נמכרה עד תום התקופה, תחשב כנמכרת בתום התקופה ונרכשת מחדש ביום שלאחריו. לעניין סעיף זה תום התקופה כהגדרתה בסעיף 6 לחוק התיאומים.

לקבלת מידע יש לעיין בחוק ובמידת הצורך לקבל יעוץ מקצועי.

15.5 בהצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 מיום 04.07.05 שאושרה ע"י הכנסת בקריאה ראשונה, מוצע בין היתר, כי החל מיום 01.01.06:

(א) יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות פטורות.

(ב) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה יהיה חייב במס בשיעור של 20% בידי בעל היחידה.

(ג) רווחים שיחלק מנהל קרן נאמנות פטורה לבעל יחידה שהוא יחיד וההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק או ממשלח יד, יהיו חייבים במס בשיעור של 20%.

על אף האמור בס"ק (ב) ו- (ג) לעיל, על קרן נאמנות פטורה שהפכה ב- 01.01.05 לקרן נאמנות מעורבת ותהפוך ב- 01.01.06 לקרן נאמנות פטורה יחולו הוראות מיוחדות.

15.6 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

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

15.7 ייחוס הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן לצורך חישוב המס המגיע מהקרן נערך בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002.

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

16. <u>פירוק הקרן</u>

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

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

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

17. <u>פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות</u>

17.1 <u>כינוס אסיפה כללית</u>

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

17.2 <u>הודעה על אסיפה כללית</u>

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

17.3 <u>הליכים באסיפה הכללית</u>

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

17.4 <u>מנין חוקי</u>

מנין חוקי באסיפה כללית שלא נקבע לגביה אחרת בחוק יהיו שני בעלי יחידות המחזיקים יחד לפחות 200 יחידות.

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

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

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של

אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)*

ביקרנו את הדוח על מצב הקרן של אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)* (להלן - הקרן) ליום 30 באפריל 2005, את דוח הרווח וההפסד והדוח על השינויים בערך היחידות לתקופה שהחלה ביום 2 באוגוסט 2004 והסתיימה ביום 30 באפריל 2005. ואת רשימת נכסי הקרן ליום 30 באפריל 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק להשקעות 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 החשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 30 באפריל 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לתקופה שהחלה ביום 2 באוגוסט 2004 והסתיימה ביום 30 באפריל 2005.

כמוסבר בביאור 2א', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בשקלים חדשים, בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש יולי 2005.

תל-אביב,
6 ביולי 2005

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)*

דוח על מצב הקרן

	ליום 30 באפריל 2005
	ש"ח
נכסים	
ניירות ערך הנסחרים בישראל:	
אגרות חוב צמודות מט"ח	897,963
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל	897,963
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל-	
בנקאות, מימון וביטוח	208,836
חברות צריכה	108,702
חברות תעשיה	130,008
אג"ח מדינה	1,399,988
חברות תקשורת	107,569
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	1,955,103
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק	2,853,066
הוצאות מכירת הנכסים	(4,115)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	2,848,951
אמצעים נזילים:	
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי	236,764
מזומנים במטבע חוץ	53,893
הכנסות לקבל	1,303
שלטונות מס הכנסה	3,704
	295,664
סך הכל נכסים	3,144,615
התחייבויות:	
דמי ניהול ונאמנות לשלם	2,213
סך הכל התחייבויות	2,213
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	3,142,402
ערך היחידות:	
הערך הנקוב של 3,278,264 יחידות במחזור בנות 1 ש"ח	
ערך נקוב	3,278,264
יתרת הפסד	(135,862)
סך הכל ערך היחידות	3,142,402
מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים)	95.86

מנהל	נאמן
אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ	**ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ**

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 6 ביולי 2005.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)*

דוח רווח והפסד

	לתקופה שהחלה ביום 2 באוגוסט 2004(*) והסתיימה ביום 30 באפריל 2005
	ש"ח
רווחים (הפסדים):	
רווחים (הפסדים) מניירות ערך הנסחרים בישראל:	
הפסד ממימוש ומירידת ערך של מניות וכתבי אופציה	(5,363)
ריבית מאגרות חוב	13,712
ריבית מפיקדונות לזמן קצר	3,331
סך הכל רווחים מניירות ערך הנסחרים בישראל	11,680
רווחים (הפסדים) מניירות ערך הנסחרים בחו"ל:	
הפסד ממימוש ומירידת ערך של מניות הנסחרות בארה"ב	(67,367)
ריבית מאגרות חוב, לאחר מס **	16,318
	(51,049)
	(39,369)
הוצאות:	
שכר מנהל הקרן	31,746
שכר נאמן הקרן	986
	32,732
הפסד לתקופה	(72,101)

* מועד תחילת פעילותה של הקרן.

** לאחר ניכוי מסים על ההכנסה בסך 5,380 ש"ח, ראה ביאור 3ב'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)*

דוח על השינויים בערך היחידות

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הפסד	סך הכל ערך היחידות
יתרה ליום 1 באוגוסט 2004	-,-	-,-	-,-
שינויים ביחידות במשך התקופה שהחלה ביום 2 באוגוסט 2004(*) והסתיימה ביום 30 באפריל 2005:			
יחידות שהונפקו	3,695,584	(80,486)	3,615,098
יחידות שנפדו	(417,320)	16,725	(400,595)
	3,278,264	(63,761)	3,214,503
הפסד לתקופה	-,-	(72,101)	(72,101)
יתרה ליום 30 באפריל 2005	3,278,264	(135,862)	3,142,402

* מועד תחילת פעילותה של הקרן.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)*

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אנליסט - קרן נאמנות אג"ח חו"ל (מ)* (להלן - הקרן) נוסדה ביום 2 באוגוסט 2004. הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות, הפועלת לפי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, על תקנותיו (להלן - החוק).

בהתאם לחוק, מוחזקים נכסי הקרן בידי הנאמן - ארנסט אנג יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ. מנהל הקרן הוא אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות - "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים", קבע כי ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה, תופסק החל מיום 1 בינואר 2004. בהתאם, הדוחות הכספיים של הקרן, שהחלה לפעול במהלך שנת 2004, ערוכים על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית בערכים נומינליים.

ב. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה - 1994, מוצגים בדוחות על מצב הקרן ניירות הערך הסחירים שבידי הקרן לפי ערכם בשוק ביום המסחר האחרון בבורסה בתקופת הדוח, בניכוי הוצאות מכירה לפי סעיף 43(א) לחוק.

תרגום מחירים של ניירות ערך הנסחרים בחו"ל לשקלים חדשים נעשה על פי שער החליפין היציג ליום החישוב. שער החליפין של דולר ארה"ב ליום החישוב הינו 1 דולר = 4.369 ש"ח.

ג. עליית (ירידת) ערכם של ניירות הערך שבידי הקרן בשנת הדוח, נכללים בדוח רווח והפסד, בסעיף משותף עם הרווחים (הפסדים) שמומשו.

ד. עודף התמורה שנתקבלה בהנפקת יחידות השתתפות על שווין הנקוב, בניכוי עודף התמורה ששולמה בפדיון יחידות השתתפות על שווין הנקוב ו/או הפרש הנובע מתמורה כנ"ל שהתקבלה בהנפקת יחידות השתתפות הנמוכה משווין הנקוב, נזקף ליתרת הרווח (הפסד) כמפורט בדוח על השינויים בערך היחידות.

ה. ניירות ערך הנסחרים בשוק מוסדר בחוץ לארץ מוצגים לפי השער הממוצע ביום המסחר האחרון ליום המאזן, בניכוי הוצאות מכירה לפי סעיף 43(א) לחוק. ניירות ערך הנסחרים במטבע חוץ ללא שער חליפין ישיר מול ש"ח, מתורגמים ומוצגים לפי שער חליפין של מטבע הביניים.תרגום מחירים של ניירות ערך אלו ל-ש"ח נעשה על פי שער החליפין הרלבנטי ליום המאזן.

ו. להלן הנתונים באשר לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, שיעור השינוי בשער היציג של דולר ארה"ב ושיעור השינוי במחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ. בתקופת החשבון:

	לתקופה מ-2 באוגוסט 2004 עד 30 באפריל 2005
	%
מדד המחירים לצרכן	(0.09)
השער היציג של דולר ארה"ב	(3.30)
מחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ.	(4.14)

ביאור 3 - מס הכנסה:

א. בחודש יולי 2002 אישרה הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 132), התשס"ב-2002, המיישם את המלצות הועדה הציבורית לרפורמה במס (ועדת רבינוביץ).

ביום 17 בדצמבר 2002 אישרה הכנסת הצעת חוק הכוללת שורה של תיקונים בתיקון 132 ובפקודת מס הכנסה, המשלימים את חקיקת הרפורמה לקראת כניסתה לתוקף ב- 1 בינואר 2003.

ההוראות החלות החל מיום 1 בינואר 2003:

הקרן הינה "קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בסעיף 105יא. לפקודת מס הכנסה, ועל כן רווח הון ריאלי ממכירה או מפדיון של יחידה בידי יחיד, למעט אלה שעיסוקם בניירות ערך, או בידי חבר בני אדם שחוק תיאומים בשל אינפלציה לא חלים עליהם, יהיה חייב במס בשיעור של 15%.

הכנסותיה ורווחיה של קרן נאמנות מעורבת יהיו פטורים ממס, ואולם על הכנסתה החייבת מכל אחד מאלה יחולו ההוראות הבאות:

1) על הכנסה מדיבידנד יוטל מס בשיעור של 12%;

2) על רווח הון ריאלי מניירות ערך זרים, שיום רכישתם לפני שנת 2005 ואשר נמכרו לפני השנה האמורה, יוטל מס בשיעור של 24%;

3) רווח הון ריאלי מניירות ערך זרים, שיום רכישתם לפני שנת 2005 ואשר נמכרו החל משנת 2005 – יחולק באופן ליניארי בין התקופה החייבת במס בשיעור של 24% לבין התקופה הפטורה.

4) על דיבידנד מניירות ערך זרים, המשולמים עד לתום שנת 2004, יוטל מס בשיעור של 24%. על דיבידנד ניירות ערך זרים שיתקבל לאחר מועד זה יוטל מס בשיעור 12%;

5) על ריבית מניירות ערך זרים, שנצברה עד לתום שנת 2004 והתקבלה לאחר מועד זה, יוטל מס בשיעור של 24%. ריבית מניירות ערך זרים שנצברה לאחר מועד זה תהיה פטורה ממס.

ייחוס הוצאות שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן הינו בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002.

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

ב. שלטונות מס הכנסה

החברה שילמה מקדמות במהלך התקופה בסך 3,704 ש"ח.
ההפרשה למס בסך של 5,380 ש"ח כוללת "עודף זיכוי" כמשמעותו בסעיף 205א' לפקודת מס הכנסה בסך של 4,129 ש"ח. עודף הזיכוי נוצר כתוצאה מניכוי במקור שנוכה בחו"ל מהכנסותיה של הקרן מדיבידנד. לפי הוראות הסעיף הנ"ל, תהא הקרן רשאית להפחית את עודף הזיכוי כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן כנגד המס שבו תתחייב על הכנסותיה מדיבידנד בחו"ל בחמש השנים הבאות.

ביאור 4 - צדדים קשורים

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

	לתקופה שהסתיימה ביום 30 באפריל 2005
	ש"ח
הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:	
למנהל הקרן - שכר מנהל*	31,746
לנאמן הקרן - שכר נאמן*	986

* תשלומי שכר מנהל הקרן ושכר נאמן הקרן נקבעים בשיעור של 2.25% ו- 0.07% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, בהתאמה.

20. <u>ידיעות נוספות</u>

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

20.2 <u>פרסום מחירים ורשימת נכסים</u>

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

21. <u>חברי הדירקטוריון של המנהל</u> **<u>חתימות</u>**

שמואל לב _____

אהוד שילוני _____

איתן ארד _____

אייל גרינבאום _____

מיכל אבן חן _____

רפי קסל _____

המנהל: _____
אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ

הנאמן: _____
ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ