אנליסט ת"א 100 (מ)* - קרן נאמנות
ANALYST TA.100 - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן פתוחה - הקרן הינה קרן פתוחה.

הצעה לציבור
מוצעות בזה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ., המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה של 0.7% ממחיר היחידה - כמפורט בסעיף 2.3 לתשקיף.
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 30.10.2005 ועד ליום 29.10.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)
1. לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בני"ע של חברות הנכללות במדד ת"א 100, כפי שיפורסם מעת לעת ע"י הבורסה לני"ע בתל-אביב.
2. מנהל הקרן רשאי לשנות את הוראות סעיף 1 לעיל, ע"י תיקון הסכם הקרן, עפ"י שיקול דעתו וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי כאמור ינתן דו"ח מיידי ופרסום בעתון כנדרש בחוק.
3. מנהל הקרן רשאי בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS), וחוזים עתידיים ולבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 7.4 בתשקיף).
4. מנהל הקרן עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ, בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מנהל הקרן רשאי לשנות את האחוז האמור, לפי שיקול דעתו, וללא צורך בתיקון הסכם הקרן.

ההשקעות העיקריות של הקרן
הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה ביום 31.07 (ב-% מסה"כ נכסי הקרן):

	31.07.05	31.07.04
מניות הנכללות במדד ת"א 100	70.25	70.53
מניות אחרות הנסחרות בישראל	13.39	14.17
אג"ח להמרה	6.58	6.93
מניות הנסחרות בארה"ב	3.97	1.39
אמצעים נזילים	4.77	6.41

נתונים על השינוי במחיר הפדיון של יחידות הקרן בהשוואה לשינויים במדדים השונים:
שיעור השינוי ב-% לשנה שנסתיימה ביום 31.07 היה כמפורט להלן:

	שיעור השינוי ב-%	
	31.07.05	31.07.04
מחיר הפדיון של יחידות הקרן	22.89	45.37
מדד ת"א 100	20.59	34.40
מדד מניות כללי	18.12	30.23
מדד אג"ח להמרה	12.09	24.89
שער החליפין של דולר ארה"ב	0.22	
מדד המחירים לצרכן	1.59	0.50

קרן מעורבת – שתהפוך ב-01.01.06 לקרן פטורה – הקרן סווגה כקרן מעורבת, בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), בשל סיווגה של הקרן כקרן נאמנות מעורבת עשוי בעל יחידות להיות מחוייב בתשלום מס בפדיון יחידות הקרן. פרטים בדבר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147), התשס"ה-2005, לפיו החל מיום 01.01.2006 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות וכן לגבי שינויים נוספים – ראה סעיף 15 לתשקיף.

העברת יחידות - בהתאם להוראות הסכם הקרן, יחידות הקרן אינן ניתנות להעברה, פרט להעברה עפ"י דין.

השכר השנתי של מנהל הקרן והנאמן (ראה סעיף 11 בתשקיף)
מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור השווה ל-3.8% מהשווי האמור.
הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.07% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

תאריך התשקיף:
30 באוקטובר, 2005

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

כז' תשרי, תשס"ו

* (מ) – קרן מעורבת.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	3
4.	חישוב המחירים, ימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
5.	יחידות שהונפקו ושנפדו	5
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 31.08.05	6
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	12
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	13
9.	הסכם הקרן	15
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	15
11.	הכנסות המנהל, הנאמן והבנקאי	16
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	17
13.	תשלומים ויחידות הטבה	17
14.	העברת יחידות	17
15.	הוראות בענייני מיסוי	17
16.	פירוק הקרן	19
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	20
18.	שנת החשבון של הקרן	20
19.	דו"חות כספיים ליום 31.07.05	21
20.	ידיעות נוספות	36
21.	חתימות	36

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 על ידי המנהל או הנאמן ייעשה בשני עתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן").
ובאנגלית: ANALYST T.A 100 - MUTUAL FUND.
יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 2000. תאריך הסכם הקרן הוא 03.10.00.
הקרן הינה קרן מעורבת - ראה סעיף 15 להלן.
הקרן היא 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 שמשרדה הרשום הינו בשדרות 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% (בחישוב האחוז נכללות מניות רדומות) ממניותיה של חברת האם 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 וייעוץ 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. פרטים בדבר הכנסות אנליסט בורסה מובאים בסעיף 11.3 להלן.
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/ות כקבוע בחוק כהונתו 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 בנקאי הקרן (להלן - "הבנקאי")

בנק המזרחי המאוחד בע"מ, משמש כבנקאי הקרן, מפיץ חלק מיחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן. רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ו/או באמצעות אנליסט בורסה. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

1.7 יחידות במחזור

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ומספרן במחזור ליום 31.08.05 הוא 93,814,950 יחידות.

1.8 קרנות אחרות המנוהלות ע"י המנהל

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

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

אנליסט אג"ח המירים וקונצרנים (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (מ) - קרן נאמנות (קרן מועדים קבועים).
אנליסט אג"ח משולבת (מ) – קרן נאמנות.

2. הצעת יחידות הקרן ופדיונן

2.1 היחידות המוצעות

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ. במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה - כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 30.10.2005 ועד ליום 29.10.2006.
מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994.

2.2 ימי מכירת היחידות ופדיונן

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה.

2.3 הוספה

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה, כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, בתוספת הוספה של 0.7% ממחיר היחידה. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 6%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו"ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו"ח מיידי.
ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על חבר בורסה להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

2.4 הפסקת המכירה וחידושה ודחיית הזמנות עודפות

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, רשאי המנהל, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ"י תשקיף זה.

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

עפ"י הוראות החוק והתקנות האמורות 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.

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

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

2.6 <u>הזמנת יחידות ופדיון יחידות</u>

הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות בנקאי הקרן או מפיצים אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 15:30 (ובימי חול המועד – 13:00) או כל שעה אחרת עליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שבו לא מתקיים מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו ביום הראשון שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל שלאחר היום שבו הוגשו .

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

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

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

2.7 <u>עמלת הפצה</u>

2.7.1 המנהל רשאי לשלם למפיצים עמלת הפצה בשיעור שיקבע על ידו מעת לעת עפ"י שיקול דעתו.

2.7.2 המנהל רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לשלם למפיץ מסויים עמלה שונה בעד יחידות שתמכרנה עפ"י הזמנות שנעשו 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>מחירי יחידות הקרן</u>

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

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.02 - 31.12.02	97.06	06.01.02	68.51	31.10.02
01.01.03 - 31.12.03	126.55	31.12.03	68.55	13.02.03
01.01.04 - 31.12.04	156.27	30.12.04	129.66	4.01.04
01.01.05 - 31.08.05	186.83	21.08.05	155.82	5.01.05

מחיר הרכישה ביום 31.08.05 היה 183.42.

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

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

נ"ע הנסחרים בישראל	0.1%
אופציות (OPTIONS) לרבות אופציות CALL 1	
על מדד ת"א 25 [2]	3.5 ש"ח לאופציה
חוזים עתידיים	0.1%
מלווה קצר מועד	0.05%
נ"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בארה"ב (למעט נאסד"ק)	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלה לסוכן נ"ע [3]	0.1%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.3125%
נ"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בנאסד"ק	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלת סוכן נ"ע [4]	1-3 סנט למניה
עמלת המרת מטבע	0.0625%
אג"ח (לרבות אג"ח הניתנות להמרה)	
הנסחרות בבורסות בחו"ל או מעבר לדלפק (לרבות ארה"ב) –	
עמלה לבנקאי [5]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.1625%

עמלות מינימום כאשר ישנן אינן מובאות בחישוב מחירי הקניה והמכירה של יחידות הקרן, אלא אם מימוש כל הכמות המוחזקת בקרן מחייבת תשלום עמלות מינימום כאמור.
נ"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 נ"ע בעל סחירות נמוכה. העמלה שמשלמת הקרן לסוכן נ"ע חוץ עבור עסקאות הנעשות מעבר לדלפק, כמובא לעיל, היא בנוסף לפער האמור.
הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון. אם ישתנו העמלות האמורות, ישונו בהתאם העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון.
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 (15:30 בימי חול המועד – 13:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

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

---

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.1% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב מחירי הקניה והמכירה.

[3] העמלה שבה מחוייבת בפועל עסקה במניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק) ע"י סוכן נ"ע בחו"ל יכולה להגיע לשיעור גבוה יותר מ-0.1%, לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של הקרן מובאת בחישוב עמלה בשיעור של 0.1% וזאת עפ"י קביעת המנהל, בהסתמך על הערכת הבנקאי. בפועל בשנה שנסתיימה ביום 31.07.05 שולמה עמלה בשיעור של 0.22%.

[4] 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 תובא בחישוב עמלת סוכן בסכום מדורג בהתאם למחיר המניה ולפי הדרוג להלן:

בגין מניה במחיר שבין	0-1$	תהיה עמלת הסוכן שתובא בחישוב 1 סנט.
בגין מניה במחיר שבין	1$ - 3$	תהיה עמלת הסוכן שתובא בחישוב 2 סנט.
בגין מניה במחיר העולה על	3$	תהיה עמלת הסוכן שתובא בחישוב 3 סנט.

בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.07.05 שיעור העמלה ששולם היה 0.27%.

[5] העמלה לבנקאי היא בסכום קבוע הכולל את העמלה לסוכן ניירות ערך בחו"ל והבנקאי נושא בעמלה זו מאמצעיו.

5. יחידות שהונפקו ושנפדו

פרטים בדבר יחידות שהונפקו ושנפדו ומחירי הרכישה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש כלולים בטבלה הבאה.

שנה / חודש	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש " ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יח' שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר רכישה ב-% מ-ע.נ.	מחיר פדיון ב-% מ-ע.נ.
2003/04						
אוגוסט	570,374	543,573	550,379	523,257	97.39	97.16
ספטמבר	444,236	436,437	479,259	469,031	103.24	100.98
אוקטובר	867,369	937,288	1,132,731	1,200,010	112.84	110.38
נובמבר	3,503,863	4,124,643	1,994,308	2,332,911	123.31	120.63
דצמבר	5,765,638	7,022,737	1,974,363	2,347,333	126.55	126.29
ינואר	17,379,415	23,543,351	5,427,136	7,342,767	135.66	135.40
פברואר	18,257,516	25,353,760	2,101,892	2,863,162	140.32	139.09
מרץ	15,288,259	21,552,344	3,064,136	4,277,766	140.56	139.32
אפריל	14,815,505	21,245,940	3,019,915	4,328,263	143.71	142.45
מאי	11,028,770	15,620,833	5,314,595	7,427,772	142,08	140.81
יוני	8,090,774	11,662,955	4,194,761	6,048,559	148.99	147.65
יולי	9,664,005	14,244,038	4,111,719	6,002,254	143.59	142.27
סה"כ						
2003/04	105,675,724	146,287,899	33,365,194	45,164,085		
2004/05						
אוגוסט	5,585,535	7,687,327	11,133,705	15,071,103	138.78	137.49
ספטמבר	2,992,647	4,156,159	2,446,051	3,372,316	138.53	137.24
אוקטובר	3,129,845	4,252,710	4,715,955	6,334,939	135.66	134.39
נובמבר	13,084,530	18,925,012	4,728,107	6,804,460	147.29	145.94
דצמבר	14,099,858	21,380,489	10,002,763	15,228,233	156.27	154.85
ינואר	18,173,694	29,227,607	10,447,013	16,693,191	165.03	163.54
פברואר	12,352,790	20,776,338	10,138,292	16,978,926	172.24	170.69
מרץ	11,648,034	20,147,912	7,126,783	12,244,134	170.73	169.18
אפריל	6,523,696	11,205,629	5,170,105	8,833,438	174.25	172.67
מאי	6,279,676	11,084,313	8,083,766	14,184,451	177.18	175.58
יוני	3,910,690	6,667,330	24,145,776	40,051,111	165.53	164.03
יולי	3,103,180	5,347,415	8,097,671	13,774,216	176.44	174.84[6]
סה"כ						
2004/05	100,884,175	160,858,242	106,235,987	169,570,519		
2005						
אוגוסט	5,067,430	9,144,270	5,317,661	9,591,136	183.42	181.77

סה"כ 257,463,564 יחידות הונפקו מיום הפעלת הקרן.

סה"כ 163,648,614 יחידות נפדו מיום הפעלת הקרן.

[6] מחיר הפדיון המובא בדו"חות הכספיים ליום 31.7.05 היה 174.85.

6. רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 31.08.05

רשימת נכסי הקרן ליום 31.08.05
(בלתי מבוקרת)

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 31/08/05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 31/08/2005	31/05/2005
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן					
אגרות חוב קונצרניים					
% 6.25 דורי ג' 08/12	18,500	99.86	18,474	0.01%	0.01%
% 3.25 וילי פוד ב' 08/11	---	---	---	------	0.11%
8.00% שנת פדיון ממוצעת 2008			18,474	0.01%	0.12%
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים					
מלוות ממשלתיים					
ריבית קבועה					
שחר :					
9.00% שנת פדיון 2007	---	---	---	------	1.01%
סה"כ אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים			0	0.00%	1.01%
תעודות סל					
ק.ס.ם מדדים - מדד יתר 30 סד' ו'	5,000	5,488.00	274,400	0.16%	------
ס"ה תעודות סל			274,400	0.16%	0.00%
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות					
מסחר ושירותים					
ניו קופל 2% אג"ח סד' ב' **	---	---	---	---	0.04%
ניו קופל 3.2% אג"ח סד' ג' **	562,500	112.00	630,000	0.37%	0.47%
מטריקס אי.טי. 4.95% א'	---	---	---	---	0.58%
סה"כ מסחר ושירותים			630,000	0.37%	1.09%
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
% 2.7 החברה הכלכלית לירושלים סד' א'	---	---	---	---	0.14%
% 3.75 מליסרון סד' ב'	160,000	125.50	200,800	0.12%	0.10%
אוסיף השקעות אג"ח סד' ו'	210,000	104.00	218,400	0.13%	0.10%
			419,200	0.25%	0.34%
חברות תעשיה					
אורמת תעשיות אג"ח סד' ח' 3.5%	2,980,177	197.00	5,870,949	3.44%	2.38%
אג"ח סד' ג' אורדן	---	---	---	---	0.06%
מכתשים אג"ח סד' א' 2.5%	77,000	262.70	202,279	0.12%	0.36%
% 6 אג"ח סד' א' בגיר	500,000	104.20	521,000	0.31%	0.31%
טאואר סמיקונדקטור אג"ח סד' א 4.7%	1,171,000	79.10	926,261	0.54%	0.37%
סה"כ חברות תעשיה			7,520,489	4.41%	3.48%
			8,569,689	5.02%	4.91%

* ני"ע אלה מתאימים למדיניות תשקיפית של הקרן
** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 31/08/05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 31/08/2005	31/05/2005
מניות						
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות						
הבינלאומי מ"ר 1 ש"ח	*	42,000	723.10	303,702	0.18%	0.14%
הבינלאומי מ"ר 5 ש"ח	*	25,107	3,693.00	927,202	0.54%	0.38%
בנק לאומי מ"ר 1 ש"ח	*	835,000	1,340.00	11,189,000	6.56%	7.27%
בנק הפועלים מ"ר 1 ש"ח	*	547,000	1,672.00	9,145,840	5.36%	6.41%
דיסקונט מ"ר 0.1 ש"ח	*	513,159	636.60	3,266,770	1.92%	1.64%
מזרחי בע"מ 0.1 ש"ח	*	264,518	2,320.00	6,136,818	3.60%	5.30%
בנק ירושלים לפיתוח ולמשכנתאות מ"ר 1 ש"ח		40,000	530.90	212,360	0.12%	0.14%
פיבי מ"ר 1 ש"ח	*	--------	--------	--------	-------	1.35%
				31,181,691	18.28%	22.63%
בנקים למשכנתאות						
בנק דיסקונט למשכנתאות מ"ר 10 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.10%
אוצר השלטון מ"ר 1 ש"ח		930	36,900.00	343,170	0.20%	0.16%
				343,170	0.20%	0.26%
חברות וסוכנויות ביטוח						
כלל החזקות עסקי ביטוח 1 ש"ח	*	25,500	8,758.00	2,233,290	1.31%	1.56%
הראל השקעות 1 ש"ח	*	17,200	18,740.00	3,223,280	1.89%	2.01%
ביטוח ישיר מ"ר 1 ש"ח	*	103,000	1,281.00	1,319,430	0.77%	0.36%
ביטוח ישיר איי.די.איי. מ"ר 1ש"ח	*	216,000	726.10	1,568,376	0.92%	0.74%
				8,344,376	4.89%	4.67%
מסחר ושרותים						
אלומית אריזות מ.ר. 1 ש"ח		15,000	844.20	126,630	0.07%	0.07%
ניו קופל מ.ר. 1 ש"ח	**	44,000	2,589.00	1,139,160	0.67%	0.61%
פורמולה ויז'ן מ.ר. 1 ש"ח		36,479	390.00	142,268	0.08%	0.09%
גחלת חברה להשקעות מ.ר. 1 ש"ח		--------	--------	--------	--------	0.42%
רשת הרבוע הכחול נכסים והשקעות מ.ר. 1 ש"ח	*	26,457	4,274.00	1,130,772	0.66%	0.22%
בזק החברה הישראלית מ.ר. 1 ש"ח	*	360,000	572.70	2,061,720	1.21%	2.22%
פורמולה מחשבים מ.ר. 1 ש"ח	*	36,000	5,272.00	1,897,920	1.11%	1.10%
סקופ סחר מתכות ושרותים טכניים מ.ר. 1 ש"ח		1,500	4,742.00	71,130	0.04%	0.04%
דנאל (אדיר יהושע) מ.ר. 1 ש"ח		14,000	2,264.00	316,960	0.19%	0.15%
טלסיס מ.ר. 1 ש"ח	**	17,500	2,147.00	375,725	0.22%	0.16%
וילי פוד השקעות מ.ר. 1 ש"ח		5,000	1,314.00	65,700	0.04%	0.03%
א.מ.ת. מיחשוב מ.ר. 1 ש"ח		70,000	223.50	156,450	0.09%	0.09%
מטריקס אי.טי. מ.ר. 1 ש"ח		87,246	1,007.00	878,568	0.52%	--------
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. מ.ר. 1 ש"ח		98,000	2,238.00	2,193,240	1.29%	1.10%
מלונות אפריקה ישראל מ.ר. 1 ש"ח		18,000	632.20	113,796	0.07%	0.09%
כנפיים - אחזקות ארקיע מ.ר. 1 ש"ח	*	48,768	4,819.00	2,350,130	1.38%	1.12%
חברת סאני אלקרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.15%
אמנת ניהול ומערכות מ.ר. 1 ש"ח		37,078	1,195.00	443,082	0.26%	0.19%
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	**	15,660	1,241.00	194,341	0.11%	0.09%
דלק מערכות רכב מ.ר. 1 ש"ח	*	148,000	2,799.00	4,142,520	2.43%	2.64%
איתוראן איתור ושליטה מ.ר. 1 ש"ח	*	250	16,900.00	42,250	0.02%	0.13%
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) מ.ר. 1 ש"ח		16,000	4,630.00	740,800	0.43%	--------
מדקון מ.ר. 1 ש"ח		--------	--------	--------	--------	0.54%
קבוצת דלק מ.ר. 1 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.18%
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) מ.ר. 1 ש"ח		45,281	1,500.00	679,215	0.40%	0.34%
אל על נתיבי אוויר לישראל מ.ר. 1 ש"ח	*	1,027,036	328.10	3,369,705	1.98%	1.62%
גדות מיכליות ומאגרים לחימיקלים מ.ר. 0.1 ש"ח		130,000	548.40	712,920	0.42%	0.31%
טסקום בדיקת מערכות תוכנה מ.ר. 0.1 ש"ח		27,000	601.00	162,270	0.10%	--------
נטוויז'ן מ.ר. 1 ש"ח		44,222	2,095.00	926,451	0.54%	0.32%
רבוע כחול - ישראל מ.ר. 1 ש"ח	*	25,952	4,582.00	1,189,121	0.70%	0.48%
חברת פרטנר תקשורת מ.ר. 0.01 ש"ח	*	122,500	3,647.00	4,467,575	2.62%	2.54%
מאינד סי.טי.אי מ.ר. 0.01 ש"ח		83,569	1,320.00	1,103,111	0.65%	0.57%
				31,193,529	18.29%	17.61%

* ני"ע אלה מתאימים למדיניות תשקיפית של הקרן

** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 31/08/05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 31/08/2005	31/05/2005
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות						
גזית-גלוב (1982) מ.ר. 1 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.32%
אדגר השקעות ופיתוח מ.ר. 1 ש"ח		70,000	393.00	275,100	0.16%	0.10%
החברה הכלכלית לירושלים מ.ר. 1 ש"ח	*	34,853	2,358.00	821,834	0.48%	--------
מבני תעשיה מ.ר. 1 ש"ח	*	407,725	520.70	2,123,024	1.24%	1.01%
מליסרון מ.ר. 1 ש"ח	*	2,300	3,188.00	73,324	0.04%	0.11%
חברה לנכסים ולבנין מ.ר. 1 ש"ח	*	755	38,620.00	291,581	0.17%	0.24%
אזורים חברה להשקעות מ.ר. 1 ש"ח	*	21,258	4,080.00	867,326	0.51%	0.34%
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 1 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.07%
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 5 ש"ח	*	42	293,000.00	123,060	0.07%	0.06%
שכון ובנוי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	*	741,500	305.00	2,261,575	1.33%	1.25%
דניה סיבוס מ.ר. 1 ש"ח	*	51,994	2,500.00	1,299,850	0.76%	0.62%
דלק נדל"ן מ.ר. 1 ש"ח		75,000	1,572.00	1,179,000	0.69%	--------
אלקטרה נדל"ן מ.ר. 0.0001 ש"ח		19,462	3,190.00	620,838	0.36%	--------
				9,936,512	5.83%	4.12%
חברות תעשיה						
המ-לט מ"ר 1 ש"ח		77,300	1,946.00	1,504,258	0.88%	0.66%
נייס מערכות מ"ר 1 ש"ח	*	6,800	19,410.00	1,319,880	0.77%	1.58%
כימיקלים לישראל 1 ש"ח	*	620,000	1,678.00	10,403,600	6.10%	4.32%
אוסם השקעות מר' 1 ש"ח	*	35,704	3,942.00	1,407,452	0.83%	--------
פריורטק מ"ר 1 ש"ח		58,050	2,057.00	1,194,089	0.70%	0.56%
מרחב מרכז חומרי בניה מ"ר 1 ש"ח		11,628	755.00	87,791	0.05%	0.05%
טמבור מר' 1 ש"ח		11,000	487.50	53,625	0.03%	0.03%
אלקטרה צריכה מ"ר 1 ש"ח	*	31,000	3,138.00	972,780	0.57%	0.56%
מוצרי מעברות מ"ר 1 ש"ח		12,000	2,500.00	300,000	0.18%	0.06%
גן שמואל 1 ש"ח		32,095	1,741.00	558,774	0.33%	0.29%
על-בד משואות יצחק מ"ר 1 ש"ח		3,461	5,074.00	175,617	0.10%	0.13%
דלתא-גליל מ"ר 1 ש"ח	*	52,300	3,254.00	1,701,842	1.00%	0.89%
טבע מ"ר 0.01 ש"ח	*	11,300	14,620.00	1,652,060	0.97%	2.91%
פלרם מ"ר 1 ש"ח		42,020	1,138.00	478,188	0.28%	0.23%
כור תעשיות מ"ר מר' 0.1 ש"ח	*	16,700	25,780.00	4,305,260	2.52%	2.38%
אלקטרה בע"מ מ"ר 1 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	1.15%
אלרון מ"ר 3 ש"ח	*	50,500	5,820.00	2,939,113	1.72%	1.64%
פקר פלדה מר' 1 ש"ח		3,423	20,630.00	706,165	0.41%	0.25%
סנו מפעלי ברונוס מ"ר 1 ש"ח		--------	--------	--------	--------	0.02%
גמאטרוניק תעשיות מר' 1 ש"ח		5,255	2,848.00	149,662	0.09%	0.03%
אלביט מערכות 1 ש"ח	*	1,700	10,890.00	185,130	0.11%	0.32%
מכתשים אגן 1 ש"ח	*	205,000	2,542.00	5,211,100	3.06%	1.60%
הזרע זרעי איכות מ"ר 1ש"ח		23,500	1,990.00	467,650	0.27%	0.24%
ר.ה. טכנולוגיות מר' 0.1 ש"ח		84,000	829.00	696,360	0.41%	0.37%
רפק טכנולוגיות מ"ר 1 ש"ח	**	4,000	2,380.00	95,200	0.06%	--------
פוקס-ויזל מר' 0.01 ש"ח		24,440	3,886.00	949,738	0.56%	0.31%
נ.ר.ספאנטק מ"ר 0.02 ש"ח		66,000	435.20	287,232	0.17%	--------
פולישק תעשיות מר' 1 ש"ח	**	57,000	540.00	307,800	0.18%	0.15%
פריגו מר' 1 ש"ח	*	22,000	6,347.00	1,396,365	0.82%	0.86%
בגיר מר' 1 ש"ח		195,000	615.20	1,199,640	0.70%	0.54%
טאואר סמיקונדקטר מ"ר 1 ש"ח	*	10,000	549.60	54,960	0.03%	0.10%
אודיוקודס מר' 0.01 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.05%
מטאלינק מ"ר 0.1 ש"ח		38,804	1,804.00	700,024	0.41%	0.39%
				41,461,355	24.31%	22.67%

* ני"ע אלה מתאימים למדיניות תשקיפית של הקרן

** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 31/08/05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 31/08/2005	31/05/2005
חברות להשקעות ולאחזקות						
חירון מ"ר 5 ש"ח - ל.ס.	**	--------	--------	--------	--------	0.06%
לידר הנפקות מ"ר 1 ש"ח		10,000	785.20	78,520	0.05%	--------
דנבאר טכנולוגיות מ"ר 1 ש"ח	**	2,190	2,350.00	51,465	0.03%	0.02%
דוברת שרם ושות' מ"ר 1 ש"ח		40,166	1,539.00	618,161	0.36%	0.24%
מילמור מ"ר 1 ש"ח		34,000	1,198.00	407,320	0.24%	0.26%
מרתון מ"ר 1 ש"ח		100,000	100.00	100,000	0.06%	0.04%
החברה לישראל מ"ר סד'1	*	6,390	149,900.00	9,578,610	5.62%	4.99%
י.ו.א.ל. ירושליים מר' 5 ש"ח		7,500	2,840.00	213,000	0.12%	--------
אפריקה ישראל מר' 1 ש"ח	*	8,896	16,580.00	1,474,957	0.86%	0.18%
חברה להשקעות ב. דיסקונט מר' 0.1 ש"ח	*	30,000	9,632.00	2,889,600	1.69%	2.53%
אלקו החזקות מ"ר 0.25 ש"ח	*	55,000	4,231.00	2,327,050	1.36%	1.26%
פולאר השקעות מר' 1 ש"ח		17,300	6,676.00	1,154,948	0.68%	0.55%
יצוא חברה להשקעות מ"ר 1 ש"ח		12,330	1,677.00	206,774	0.12%	0.11%
צור שמיר מ.בכ. 1 ש"ח		338,000	510.00	1,723,801	1.01%	0.95%
אי די בי חב' לאחזקות מ"ר 5 ש"ח	*	--------	--------	--------	--------	0.07%
אלקטרה מר' 1 ש"ח	*	5,200	31,040.00	1,614,080	0.95%	--------
אקויטל מר' 1 ש"ח		6,000	1,005.00	60,300	0.04%	0.03%
אי די בי חב' לפיתוח מ"ר 1 ש"ח	*	2,000	12,840.00	256,800	0.15%	--------
אלביט הדמיה רפואית מ"ר 1 ש"ח	*	13,358	8,177.00	1,092,246	0.64%	0.74%
				23,847,632	13.98%	12.03%
חיפושי נפט וגז						
ישראמקו מ"ר 0.01 ש"ח		--------	--------	--------	--------	0.54%
אבנר נפט וניהול מ"ר 1 ש"ח	*	2,900,000	29.30	849,700	0.50%	0.51%
				849,700	0.50%	1.05%
סה"כ מניות				147,157,966	86.29%	85.04%
כתבי אופציות						
מסחר ושירותים						
מדכניקה אופ' סד' 4		--------	--------	--------	--------	0.01%
דור אלון אופ' סד' 1		8,000	54.00	4,320	0.00%	------
אל על נתיבי אוויר כתב אופ' סד' ב'		145,793	202.00	294,502	0.17%	0.16%
אל על נתיבי אוויר כתב אופ' סד' 1		131,377	198.00	260,126	0.15%	0.14%
גדות מיכליות אופ' סד' 1		29,740	178.90	53,205	0.03%	0.02%
				612,153	0.36%	0.32%
חברות תעשיה						
גמאטרוניק תעשיות אופ' סד' 1		8,053	1,255.00	101,065	0.06%	------
פולישק תעשיות אופ' סד' 1	**	40,000	218.30	87,320	0.05%	0.04%
				188,385	0.11%	0.04%
חברות להשקעות ולאחזקות						
קמור אופציה סד' 8		60,000	287.80	172,680	0.10%	0.05%
זכויות דיסקונט השקעות		--------	--------	--------	--------	0.11%
				172,680	0.10%	0.16%
סה"כ כתבי אופציות				973,218	0.57%	0.53%

* ני"ע אלה מתאימים למדיניות תשקיפית של הקרן
** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

					אחוז מסך נכסי הקרן ביום	
				הערך בשוק ביום 31/08/05 (בשקלים חדשים)	31/08/2005	31/05/2005
מניות חוץ						
מניות חוץ ישראליות	**ענפים**	כמות	מחיר			
ECI TELECOM	תקשורת	--------	--------	--------	------	0.07%
ORBOTECH LTD-ORD	אלק'	21,858	24.72	2,455,799	1.44%	1.86%
CAMTEK LIMITED	תקשורת	34,000	3.07	474,407	0.28%	0.16%
				2,930,206	1.72%	2.09%
מניות חוץ אחרות						
AMPAL-AMERICAN	אחזקות	5,724	4.02	104,583	0.06%	0.16%
DSP GROUP	תקשורת	11,000	25.50	1,274,873	0.75%	0.92%
PERRIGO CORP		10,000	14.33	651,299	0.38%	0.33%
				2,030,754	1.19%	1.41%
סה"כ מניות חוץ				4,960,959	2.91%	3.50%

* ני"ע אלה מתאימים למדיניות תשקיפית של הקרן

** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

סה"כ ני"ע לפי הערך בשוק	161,954,706	94.96%	95.11%
הוצ' מכירה	-178,446	-0.10%	-0.10%
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	161,776,260	94.86%	95.01%
פקדון מזומנים ש"ח	7,969,618	4.67%	4.70%
פקדון במט"ח דולר	578,405	0.34%	0.13%
הכנסות לקבל/(הוצאות לשלם)	226,669	0.13%	0.16%
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	170,550,952	100.00%	100.00%

ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של הדולר ביום 31.08.05 שהיה 4.545

ריכוז מצב השקעות ליום 31.08.05

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	31/08/2005	31/08/2005	31/05/2005	31/12/2004
מניות בישראל	147,157,966	86.29	85.04	83.09
כתבי אופציה	973,218	0.57	0.53	0.77
אג"ח קונצרני צמוד מדד	18,474	0.01	0.12	-----
אג"ח בלתי צמוד	--------	-----	1.01	-----
תעודות סל	274,400	0.16	-----	-----
ני"ע הנסחרים בארה"ב	4,960,959	2.91	3.50	4.01
אג"ח להמרה	8,569,689	5.02	4.91	7.16
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	161,954,706	94.96	95.11	95.03
הוצאות מכירה	-178,446	-0.10	-0.10	-0.11
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	161,776,260	94.86	95.01	94.92
פקדונן מזומנים	7,969,618	4.67	4.70	5.02
יתרות מטח	578,405	0.34	0.13	-----
הכנסות לקבל/ (הוצאות לשלם)	226,669	0.13	0.16	0.06
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	170,550,952	100.00	100.00	100.00

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.5.05 היה: 209,454,310

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.12.04 היה: 163,032,833

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 7.1.1 לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בני״ע של חברות הנכללות במדד ת״א 100 כפי שיפורסם מעת לעת ע״י הבורסה לני״ע בתל-אביב.

7.1.2 שינוי מדיניות ההשקעות

מדיניות ההשקעות ניתנת לשינוי באישור הנאמן, ללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי במדיניות ההשקעות יפרסם המנהל דו״ח בעתון, לפני שהשינוי ייכנס לתוקף. במקרה של שינוי במדיניות ההשקעות שיש בו משום שינוי מהותי בסוג הנכסים שיוחזקו בקרן, או שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על תנודות מחירי היחידה והפדיון, יישלח הדו״ח (ע״י המפיץ) גם לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים. מדיניות ההשקעות המפורטת לעיל, תהיה בתוקף כל עוד לא הודיע המנהל על שינויה בדו״ח מיידי שיפורסם בעתון.

7.2 7.2.1 המנהל רשאי בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS), וחוזים עתידיים ולבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני״ע לצורך עסקת מכירה בחסר. (לענין הסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 7.4 להלן).

7.2.2 המנהל עשוי לרכוש בעבור הקרן ני״ע חוץ ואופציות חוץ בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

המנהל רשאי לשנות את האחוז האמור, לפי שיקול דעתו, ללא צורך בתיקון הסכם הקרן.

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 31.08.05 הובאו בסעיף 6 לעיל.

7.3 נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן

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

7.4 הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים

מימוש אופצית רכש כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששילם עבורה (להלן - ״עלות האופציה״). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.

מימוש אופצית מכר כאשר מחיר נכס הבסיס נמוך ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר המימוש לבין מחיר נכס הבסיס, בניכוי עלות האופציה. במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.

מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה, לפיכך התנודות באחוזים במחירי אופציות גדולות בד״כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.

בבורסה בישראל ניתן היום לקנות אופציות על מדדי ני״ע שונים ועל שער מט״ח. בחו״ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.

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

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

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

בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות 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 - לפי העניין.
בבורסה בישראל מתקיים מסחר בחוזים עתידיים על בסיסים שונים. חוזים אלה הינם לתקופה של שלושה עד שנים עשר חודשים ונסחרים בכל יום מסחר עד למועד הפקיעה.

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

7.5 בהתאם לחוק ולתקנות חייב המנהל לקבל אישור מראש, של הדירקטוריון או ועדה שלו, לכל עסקה מסוג של עסקאות שנקבעו בתקנות השקעות משותפות 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 ו/או ליצור אופציות או חוזים עתידיים או למכור ני"ע בחסר או להשאיל ני"ע, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות.
הנאמן רשאי לקבוע סוגים נוספים של עסקאות מהותיות לקרן או שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, כאמור, שלגביהם יהיה המנהל חייב לקבל אישור מראש של הדירקטוריון או ועדה שלו. לתאריך התשקיף לא קבע הנאמן עסקאות כאמור.

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

8.1 <u>הדירקטוריון של הנאמן</u>

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
יצחק פורר	הכנסת 47, גבעתיים	1934	שותף ויו"ר פירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות: ארנסט יאנג # (ישראל) בע"מ, # ושיר טל החזקות וניהול בע"מ.
רונן בראל	גולי קניה 4, תל-אביב	1961	שותף 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.
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.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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 רו"ח קוסט 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.

המנהל הכללי של הנאמן

המנהל הכללי של הנאמן הוא מר רונן בראל.

8.2 הדירקטוריון של המנהל

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. רואה-חשבון CPA מוסמך, תואר ראשון B.A. בכלכלה וחשבונאות - האוניברסיטה העברית בירושלים. החל משנת 2000 מכהן כסמנכ"ל כספים בחברת מדקון.
מיכל אבן חן דח"צ דירקטור משנת 2000	בית"ר 34, ירושלים	1960	בוגרת כלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית- ירושלים. מנהלת חטיבה עיסקית בבזק.
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.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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.

המנהל הכללי של המנהל

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

8.3 ועדת ההשקעות של הקרן

שמואל לב	מיסוד הקרן.
אהוד שילוני	מיסוד הקרן.
אייל גרינבאום (דח"צ)	משנת 2005 ולחילופין מיכל אבן-חן.

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

8.4 עורך-הדין לתשקיף זה

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

8.5 רואה-החשבון של הקרן

זיו האפט רואי-חשבון, בית אמות הביטוח, רח' מנחם בגין 48-46 , תל-אביב.
רואה-החשבון נתמנה ב- 17.4.05.

8.6 מבקר הפנים של המנהל

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

9. הסכם הקרן

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

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

9.3 מדיניות ההשקעות וההוספה המרבית על יחידות הקרן ניתנים לשינוי ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות, לפי ראות עיניו הבלעדית של המנהל.

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 יהיה זכאי לבצע עסקות בין קרנות נאמנות שהוא, או הנאמן משמש להן כמנהל או כנאמן, בהתאמה.

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

11. הכנסות המנהל, הנאמן והבנקאי

11.1 הכנסות המנהל

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

ההכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה היו כדלהלן:

התקופה	משכר	מהוספה
01.08.02 – 31.07.03	764,622	67,181
01.08.03 – 31.07.04	2,795,419	763,708
01.08.04 – 31.07.05	6,458,692	1,094,123
01.08.05 – 31.08.05	547,553	60,220

11.2 הכנסות הבנקאי

סכומי העמלות בש"ח שקיבל הבנקאי מפעילות בשביל הקרן היו כדלהלן:

התקופה	עמלות
01.08.02 – 31.07.03	22,860
01.08.03 – 31.07.04	202,039
01.08.04 – 31.07.05	296,147
01.08.05 – 31.08.05	13,217

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	החזר עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)
01.08.02 – 31.07.03	14,256
01.08.03 – 31.07.04	68,734
01.08.04 – 31.07.05	101,335
01.08.05 – 31.08.05	4,645

11.4 הכנסות הנאמן

הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.07% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. הכנסות שקיבל הנאמן משכר היו כדלהלן:

התקופה	הסכום בש"ח
01.08.02 – 31.07.03	14,085
01.08.03 – 31.07.04	51,494
01.08.04 – 31.07.05	118,976
01.08.05 – 31.08.05	10,086

11.5 <u>תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן</u>

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

11.6 <u>שינוי שכר המנהל והנאמן</u>

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

11.7 <u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>

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

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

נכסי הקרן ליום 31.08.05 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן, אך כוללים ני"ע שהמנהל או בעל עניין במנהל בעל עניין בהם.

<u>החזקת יחידות הקרן</u>

ביום 31.08.05 החזיקו 3 מקורבים ב- 6,780,000 יחידות בקרן שהם 7.23% מהיחידות המונפקות. מתוכם החזיקו בעלי עניין במנהל, יחידות בקרן כדלהלן:

- שילוני אהוד - 680,000 ע.נ.
- לב שמואל - 5,800,000 ע.נ.

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

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

14. <u>העברת יחידות</u> - יחידות קרן זו אינן ניתנות להעברה - פרט להעברה עפ"י דין.

15. <u>הוראות בענייני מיסוי</u>

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

15.2 עפ"י הוראות הפקודה כפי שתוקנה בתיקון 132 ("הרפורמה") החל מיום 01.01.03 חל ינוי, ין 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 של שלושת המסלולים בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות 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 חייבת</u>

(1) הקרן חייבת בתשלום מס על הכנסותיה מריבית ומרווחים שהיו לה, עפ"י שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת - נכון למועד זה לא נקבעה קביעה אחרת כאמור).

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

(3) הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק **<u>לא</u>** יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

(4) רווחים שיחלק המנהל לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

(5) המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

<u>קרן נאמנות מעורבת</u>

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

(2) החל מ-1 בינואר 2005 מופחת שיעור המס על רווחי הון, ריבית ודיבידנד מני"ע סחירים זרים. בהתאם נקבעו הוראות מעבר על פיהן רווחי ההון מני"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 ני"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 ני"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>קרן נאמנות פטורה</u>

(1) הקרן פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ני"ע והפיקדונות המוחזקים בה.

(2) המשקיע יהיה חייב, כאשר יפדה את היחידות שהחזיק, בתשלום מס בשיעור 25% מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה.

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

(4) רווחים שיחלק המנהל יהיו חייבים במס בשיעור של 25%.

15.3 **<u>מיסוי משקיע אחר בקרן נאמנות (שהוראות סעיף 15.2 אינו חלות עליו)</u>**

(1) על משקיע שהוראות סעיף 15.2 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 מני"ע לעניין סעיף 6 לחוק האמור.

יחידה בקרן נאמנות פטורה או 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.

15.4 ביום 10.08.05 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 147) התשס"ה-2005 (בסעיף זה – "החוק המתקן") שתחילתו ביום 01.01.06 אלא אם כן נאמר לעניין מסויים במפורש אחרת. להלן מובאים פרטים לגבי חלק מהוראות החוק המתקן:

(א) מנהל קרן נאמנות חייבת, רשאי להודיע למנהל רשות המיסים עד 30 ימים לפני 01.01.06, על החלטתו כי הקרן תחשב לקרן נאמנות פטורה החל מיום 01.01.06. ביקש מנהל הקרן כאמור, יראו את כל נכסיה של הקרן כנמכרים ביום שקדם ל-01.01.06 ואת הכנסותיה כאילו התקבלו ביום האמור וישלם את המס בשל הכנסות אלה בתוך 30 ימים.
לעניין בעל יחידה בקרן כאמור, שרווח ההון במכירתה פטור ממס בידיו, יראו את היום שקדם ל-01.01.06 כיום הרכישה של היחידה והמחיר המקורי שלה יהיה שוויה ביום שקדם ל-01.01.06.

(ב) ביום 01.01.06 יהפכו כל קרנות הנאמנות המעורבות לקרנות נאמנות פטורות.

(ג) רווח הון ריאלי מפדיון יחידה בקרן נאמנות פטורה בידי יחיד יהיה חייב במס בשיעור שלא יעלה על 20% ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת של בעל היחידה.

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

(ה) במהלך חודש דצמבר 2005 רשאי נישום למכור יחידה בקרן נאמנות פטורה או בקרן נאמנות מעורבת ולרכוש אותה מחדש, באמצעות חבר בורסה, והכל באותה כמות, באותו יום ולפי מחיר הפדיון שנקבע ליחידה בקרן הנאמנות בתום יום המסחר שקדם ליום שבו מכר ורכש את היחידה (בסעיף זה - "מחיר הפדיון שנקבע ליחידה"), ובלבד שמכר את כל היחידות שהיו לו באותה קרן נאמנות. מכר ורכש כאמור, יראו את יום ביצוע הפעולות האמורות כיום רכישה חדש של היחידה, ומחירה המקורי החדש יהיה מחיר הפדיון שנקבע ליחידה (מובהר בזה, כי בקרן נאמנות מעורבת זו שתהפוך ב-01.01.06 לקרן נאמנות פטורה, בעל יחידה שלא ימכור במהלך חודש דצמבר את כל יחידותיו בקרן וירכוש אותן מחדש כאמור לעיל בס"ק זה, יהיה רווח ההון הריאלי מפדיון יחידותיו בקרן החל מ-01.01.06 חייב במס בשיעור האמור לעיל בס"ק (ג) לסעיף זה, ולא בשיעור של 15%).

(ו) מכרה קרן נאמנות פטורה שהייתה לפני 01.01.06 קרן נאמנות מעורבת, נייר ערך שהיה לפני 01.01.06 נייר ערך זר ושיום רכישתו לפני שנת המס 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח ההון הריאלי עד ליום המעבר (01.01.05) (כהגדרתו בחוק המתקן).

15.5 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

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

15.6 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.

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

16. <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.

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום האחרון של חודש יולי. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיום שנת החשבון.

BDO
זיו האפט
רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") ליום 31 ביולי 2005, את דוח רווח והפסד, את הדוח על השינויים בערך היחידות לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות שהותקנו על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 ביולי 2004 והשנה שהסתיימה באותו תאריך לפני הצגתם מחדש בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר קודם אשר הדוח שלו עליהם מיום 11 באוקטובר 2004 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה 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 והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 ביולי 2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנה שנסתיימה באותו תאריך.
ביקרנו גם את ההתאמות המתוארות בביאור 2ב אשר יושמו כדי להציג מחדש את הדוחות הכספיים ל- 31 ביולי 2004. לדעתנו, התאמות אלו הינן נאותות והן יושמו באופן נאות.

כמוסבר בביאור 2ב, הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 ביולי 2004 מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שהסתיימו עד לתאריך הנ"ל מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על פי השינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי החשבון בישראל.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן העומד להתפרסם בחודש אוקטובר 2005.

תל-אביב 15 בספטמבר, 2005

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב - משרד ראשי: בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48-46, תל אביב 66184
טל: 03-6386868, פקס: 03-6394320, www.bdo.co.il , E-mail:haftziv@bdo.co.il

באר שבע	קרית שמונה	ירושלים	חיפה
טל: 08-6654432	טל: 04-6951389	טל: 02-6521010	טל: 04-8682688
פקס: 08-6270008	פקס: 04-6950004	פקס: 02-6526633	פקס: 04-8682666
תא דאר 5659	תא דאר 500	תא דאר 35220	תא דאר 1886
באר שבע 84155	קרית שמונה 11532	ירושלים 91351	חיפה 33095

ISO 9002

	31 ביולי	
	2005	2004 *
נכסים:		
ניירות ערך (ביאור 2ד):		
מניות, כתבי אופציה על מניות, תעודות סל ויחידות השתתפות הנסחרות בבורסה בישראל:		
בנקים מסחריים, בנקים למשכנתאות וחברות אחזקה בנקאיות	30,506,796	**32,142,435
חברות ביטוח ואחזקות בביטוח	8,046,542	**8,992,980
מסחר, שירותים, מחשבים וציוד	32,519,127	**25,171,450
תעשיה	42,187,889	35,785,426
נדל"ן, בינוי ופיתוח	9,060,255	**5,033,325
חברות להשקעה ולאחזקות	22,815,325	11,692,819
נפט וגז	1,151,880	1,217,000
	146,287,814	120,035,435
מניות הנסחרות בחו"ל:		
חברות ישראליות	3,657,582	5,535,289
חברות זרות	1,340,807	-
	4,998,389	5,535,289
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בארץ:		
מסחר, שירותים, מחשבים וציוד	822,009	1,115,849
תעשיה	6,971,894	6,165,300
נדל"ן, בינוי ופיתוח	416,891	-
חברות להשקעה ולאחזקות	-	2,730,192
	8,210,794	10,011,341
אגרות חוב הנסחרות בארץ:		
אגרות חוב הצמודות למדד המחירים לצרכן	18,472	381,500
אגרות חוב בלתי צמודות	-	1,484,640
	18,472	1,866,140
סך הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק	159,515,469	137,448,205
הוצאות מכירת הנכסים	(176,379)	(161,275)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	159,339,090	137,286,930
נכסים אחרים:		
מזומנים ושווי מזומנים	5,039,473	4,727,318
מזומנים במטבע חוץ	221,639	-
הכנסות לקבל	5,493	15,455
	5,266,605	4,742,773
סך הכל ערך הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק	164,605,695	142,029,703
התחייבויות:		
משיכת יתר	-	324,301
שכר מנהל ונאמן לשלם	34,958	106,227
שלטונות מס הכנסה (ביאור 3)	73,426	8,741
מיסים נדחים (ביאור 3)	27,994	-
	136,378	439,269
סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	164,469,317	141,590,434

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות

דוחות על מצב הקרן בסכומים מדווחים (בש"ח)

	31 ביולי	
	2005	2004 *
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של 94,065,181 יחידות (31.7.2004 : 99,416,993 יחידות) שבמחזור בנות 1 ש"ח	94,065,181	99,416,993
יתרת הרווח שלא יועדה	70,404,136	42,173,441
סך הכל ערך היחידות	164,469,317	141,590,434
מחיר פדיון ליחידה (באחוזים)	174.85	142.42

* סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה בשקלי יולי 2004.
** סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	מנהל הקרן	נאמן הקרן
15 בספטמבר 2005	אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ	ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות

דוחות רווח והפסד בסכומים מדווחים (בש"ח)

	לשנה שנסתיימה ביום	
	31.7.2005	31.7.2004 * (1)
הכנסות (הפסדים) לאחר ניכוי מס (ביאור 3):		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש , נטו של:		
מניות, אופציות על מניות, יחידות השתתפות, תעודות סל וניירות ערך המירים		
הנסחרים בבורסה בארץ	26,936,485	13,770,843
מניות הנסחרות בבורסה בחו"ל	2,462,434	100,794
אגרות חוב הצמודות למדד המחירים לצרכן	2,584,415	37,226
אגרות חוב בלתי צמודות	93,184	(51,338)
אופציות הנסחרות בארץ	886,010	-
מזומנים במטבע חוץ	106,736	(16,524)
	33,069,264	13,841,001
ריבית ודיבידנדים:		
ריבית מאגרות חוב הנסחרות בארץ	188,103	244,442
ריבית על פקדונות ומזומנים	313,045	209,351
ריבית ממס הכנסה	276	-
דיבידנדים ממניות	4,487,170	1,554,731
	4,988,594	2,008,524
הכנסות אחרות	110,970	5,910
סך הכל הכנסות לאחר ניכוי מס	38,168,828	15,855,435
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן (ביאור 4)	6,458,692	2,813,598
שכר נאמן הקרן (ביאור 4)	118,976	51,829
סך הכל הוצאות	6,577,668	2,865,427
רווח נקי לשנת החשבון	31,591,160	12,990,008

* ראה ביאור 2א.
(1) סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות

דוחות על השינויים בערך היחידות בסכומים מדווחים (בש"ח)

	ערך נקוב של היחידות שבמחזור	יתרת הרווח שלא יועדה (הפסד)	סך הכל ערך היחידות
יתרה ליום 1 באוגוסט 2003	27,106,463 [2]	(435,588) [1] [2]	26,670,875
רווח נקי לשנת החשבון	-	12,990,008 [1]	12,990,008
תקבולים מהוצאת יחידות	105,675,724 [2]	41,659,696* [1] [2]	147,335,420
תשלומים לפדיון יחידות	(33,365,194) [2]	(12,040,675) *[1] [2]	(45,405,869)
יתרה ליום 31 ביולי 2004	99,416,993	42,173,441	141,590,434
רווח נקי לשנת החשבון	-	31,591,160	31,591,160
תקבולים מהוצאת יחידות	100,884,175	59,974,066*	160,858,241
תשלומים לפדיון יחידות	(106,235,987)	(63,334,531)*	(169,570,518)
יתרה ליום 31 ביולי 2005	94,065,181	70,404,136	164,469,317

* הפער בתקבולים מהוצאת יחידות או הפער בתשלומים בפדיון יחידות, מערכן הנקוב.
(1) ראה ביאור 2א.
(2) סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

<u>אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות</u>

<u>ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 ביולי 2005</u>

ביאור 1 - כללי:

א. הקרן פועלת על פי הסכם שנחתם בין המנהל, אנליסט אי.אמ.אס – ניהול קרנות נאמנות (1986) בע"מ לבין הנאמן, ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ.

ב. הקרן פועלת בהתאם לחוק להשקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד- 1994.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן: תקן 12) בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים שפורסם בחודש אוקטובר 2001, ויישומו נדחה על ידי תקן חשבונאות מספר 17, חל על דוחות כספיים של הקרן לתקופות המתחילות ב– 1 אוגוסט 2004.

עד לתאריך 31 ביולי 2004 הקרן לא ערכה דוחות כספיים המותאמים על פי השפעת השינויים בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי וזאת בהתאם להבהרה 6 לגילוי דעת מספר 36 של לשכת רואי החשבון בישראל. עם כניסתו לתוקף של תקן 12 בוטל גילוי דעת 36 לרבות ההבהרות המתייחסות אליו.

בהתאם להוראות המעבר של תקן 12 והפרשנות שניתנה להם, יש להציג את מספרי ההשוואה בדוחות הכספיים בסכומים מתואמים. דוחות כספיים אלה משקפים את היישום של גילויי דעת 36 ו-50 של לשכת רואי החשבון בתקופות בהם גילויי הדעת היו בתוקף לפני מועד המעבר.

ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

1. הגדרות

<u>סכום מותאם</u> – סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו-36.
<u>סכום מדווח</u> – סכום מותאם למועד המעבר (31 ביולי 2004), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים, בסכומים מותאמים למועד המעבר או בשילוב של ערכים נומינליים היסטוריים וסכומים מותאמים למועד המעבר, לפי העניין.
<u>דיווח כספי מותאם</u> – דיווח כספי המבוסס על הוראות גילויי דעת 23, 36 ו-50.

2. מאזן

פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.

3. דוח רווח והפסד

(א) מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.
(ב) סעיפי ההכנסות וההוצאות בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 ביולי 2004 (שנה קודמת) כוללים התאמה אינפלציונית של פריטים כספיים שהתהוותה כתוצאה מהתאמת הדוחות הכספיים.

4. דוח על השינויים בערך היחידות

הערך הנקוב של היחידות שבמחזור – על פי הערך הנקוב הנומינלי, המבטא את מספר היחידות שבמחזור.

תקבולים מהוצאת יחידות ותשלומים לפדיון יחידות לשנה שהסתיימה ביום 31 ביולי 2004- הותאמו על פי השינויים במדד המחירים לצרכן מהמדד של חודש התנועה ועד למדד בגין חודש יולי 2004.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. להלן פרטים על מחיר פדיון יחידות הקרן, מדד המחירים לצרכן, שערי החליפין של דולר ארה"ב ושיעורי השינוי:

	ליום	
	31.7.2005	**31.7.2004**
מחיר הפדיון של היחידות (באחוזים)	174.85	142.42
מדד המחירים לצרכן (בנקודות)	102.20	100.60
שער הדולר של ארצות הברית (בש"ח ל- 1 דולר)	4.526	4.516

	לשנה שנסתיימה ביום	
	31.7.2005	**31.7.2004**
שיעור עליית מחיר הפדיון של יחידת קרן	22.77	45.47
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן	1.59	0.50
שיעור עליית שער הדולר של ארצות הברית	0.22	1.96

ד. ניירות ערך מוצגים לפי ערכם בבורסה, בניכוי הוצאות מכירתם.

(1) ניירות ערך ישראליים, כפי שנקבע בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 ביולי 2005 (שנה קודמת 29 ביולי 2004). אם לא נעשתה עסקה באותו יום ולא נקבע להם מחיר יהיה שוויים של ניירות הערך על פי המחיר האחרון שנקבע להם, ואולם מנהל הקרן רשאי (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן) לקבוע שווי אחר במקרה כזה, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

(2) ניירות ערך חוץ לפי מחיר הסגירה בבורסה בה נרכשו לסוף יום המסחר האחרון שבו בוצע מסחר בבורסה בחו"ל 29 ביולי 2005 (שנה קודמת 30 ביולי 2004). לא היה מחיר כזה, יקבע השווי על ידי מנהל הקרן (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן).

השווי של נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ובאופציה הנסחרת בישראל שלא נעשו עסקאות בה ביום כלשהו, נקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן שאושרו על ידי הנאמן.

ה. שינויים בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן בשנת הדוח נזקפים לדוח רווח והפסד.

ו. סכומי התקבולים מהוצאת יחידות וכן סכומי התשלומים לפדיון יחידות המתייחסים לרווחים או הפסדים שנצברו ליום ההוצאה או הפדיון, והכלולים או המנוכים מהתקבולים או מהתשלומים מעל או מתחת לערך הנקוב של היחידות, נכללו ביתרת הרווח שלא יועדה (הפסד) בדוח על השינויים בערך היחידות.

ביאור 3 - מסים על הכנסה:

א. ביום 1.1.2003 נכנס לתוקף חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2002 (להלן: החוק), על פי המלצות "ועדת רבינוביץ". החוק כולל, בין היתר, הוראות בדבר מיסוי שוק ההון ונכסים פיננסים וכלולות בו גם הוראות לעניין מיסוי קרנות נאמנות. בחוק נקבעו שלושה מסלולי מיסוי אלטרנטיביים לקרנות נאמנות: מסלול לקרן נאמנות חייבת, מסלול לקרן נאמנות פטורה ומסלול לקרן נאמנות מעורבת.

החל מה- 1 לינואר 2003 סווגה הקרן כקרן מעורבת כמשמעותה בסעיף 105 יא' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש).

ביאור 3 - מסים על הכנסה (המשך):

בהתאם לכך, הכנסותיה של הקרן מניירות ערך סחירים ומריבית על פיקדונות פטורות ממס. דיבידנד מניירות ערך ישראלים (למעט דיבידנד שחל עליו סעיף 47 לחוק עידוד השקעות הון) ודיבידנד מניירות ערך זרים חייבים במס, כמו כן, ריבית ורווח הון ריאלי מניירות ערך זרים שנוצרו עד ליום 31 בדצמבר 2004 חייבים במס. בעלי היחידות חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות.

החל מיום 1.1.2003 ייוחסו כל הוצאות שכר המנהל והנאמן להכנסות הקרן ולהפסדיה לצורך קביעת ההכנסה החייבת במס, בהתאם לאמור בתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות) התשס"ג - 2002.

ב. לקרן טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז הקמתה.

ג. הכנסות הקרן מוצגות בניכוי הוצאות מסים:

	לתקופה שהסתיימה ביום	
	31.7.2005	31.7.2004
מסים שוטפים	491,379	146,898
מסים נדחים*	27,994	-
	519,373	146,898

* העתודה למסים נדחים נוצרה בגין עליית ערך של ניירות ערך זרים שנרכשו לפני 1 בינואר, 2005.

ד. ראה ביאור 6 להלן בדבר הרפורמה במס – תוכנית המסים הרב שנתית.

ביאור 4 - הוצאות:

הוצאות הקרן בדוח רווח והפסד הינן בגין שכר המשולם למנהל הקרן ולנאמן, בהתאם להסכם הקרן, בשיעורים הנקבעים כאחוז משווים הממוצע השנתי של סך נכסי הקרן. בנוסף לכך מקבל מנהל הקרן מרוכשי היחידות את ההוספה במידה ושולמה על ידם, כהגדרתה באותו הסכם.

תמורת התשלומים הנ"ל, מכסים מנהל הקרן והנאמן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן לרבות עמלות הפצה המשולמות לחברי הבורסה במידה ושולמה להם (כולל צדדים קשורים) עבור הפצת היחידות.

ביאור 5 - צדדים קשורים:

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

ב. ברשימת נכסי הקרן הכלולה בדוחות הכספיים צויינו ניירות ערך המוחזקים על ידי הקרן ואשר הונפקו על ידי צדדים הקשורים לה.

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

1) תשלומי שכר מנהל ונאמן מפורטים בדוח רווח והפסד.
שכר מנהל הקרן מחושב לפי 3.8% משווים השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
שכר נאמן הקרן מחושב לפי 0.07% משווים השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

2) עמלות על עסקאות בניירות ערך בסך לאנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) 101,335 ש"ח (שנה קודמת: 68,734 ש"ח בערכים נומינליים).

ביאור 6 – הרפורמה במס – תוכנית המסים הרב שנתית:

בחודש אוגוסט 2005 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון"). תחולת התיקון לחוק היא מיום 1 בינואר 2006 (להלן: "יום התחילה").

בין היתר נקבע כי החל מיום התחילה יבוטל המעמד של קרן נאמנות מעורבת ומעמדה ישונה לקרן נאמנות פטורה. בהתאם לכך, בעלי היחידות יהיו חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות. כמו כן, נקבעו הוראות מעבר בדבר מיסוי הכנסות מניירות ערך זרים של קרן נאמנות מעורבת שתהפוך לקרן נאמנות פטורה ואשר נרכשו לפני 1 בינואר 2005.

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005

		כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
מניות, אופציות על מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בישראל:					
בנקים מסחריים, בנקים למשכנתאות וחברות אחזקה בנקאיות:					
פועלים	מ"ר 1 ש"ח	554,000	1493.0	8,271,220	5.03
מזרחי	מ"ר 0.1 ש"ח	307,000	2046.0	6,281,220	3.82
פי.בי אחזקות	מ"ר 0.05 ש"ח	4,247	4784.0	203,176	0.12
דיסקונט	מ"ר א 0.1 ש"ח	550,000	582.7	3,204,850	1.95
לאומי	מ"ר 1 ש"ח	904,000	1246.0	11,263,840	6.85
הבינלאומי	מ"ר 1 ש"ח	42,000	660.3	277,326	0.17
הבינלאומי	מ"ר 5 ש"ח	25,107	3191.0	801,164	0.49
בנק ירושליים למשכנתאות	מ"ר 1 ש"ח	40,000	510.0	204,000	0.12
				30,506,796	18.55
חברות ביטוח ואחזקות בביטוח:					
ביטוח ישיר	מ"ר 1 ש"ח	103,000	1261.0	1,298,830	0.79
כלל עסקי ביטוח	מ"ר 1 ש"ח	23,200	9096.0	2,110,272	1.28
ישיר איי די איי	מ"ר 1 ש"ח	216,000	720.0	1,555,200	0.95
הראל השקעות	מ"ר 1 ש"ח	17,200	17920.0	3,082,240	1.87
				8,046,542	4.89
מסחר, שירותים, מחשבים ותיירות:					
דלק מערכות רכב	מ"ר 1 ש"ח	144,000	2832.0	4,078,080	2.48
רפק	מ"ר 1 ש"ח	15,660	1198.0	187,607	0.11
גדות	מ"ר 0.1 ש"ח	130,000	463.7	602,810	0.37
# טלסיס	מ"ר 1 ש"ח	17,500	2200.0	385,000	0.23
רבוע נכסים	מ"ר 1 ש"ח	26,457	4169.0	1,102,992	0.67
סקופ שחר	מ"ר 1 ש"ח	1,500	4694.0	70,410	0.04
רבוע כחול	מ"ר 1 ש"ח	25,952	4393.0	1,140,071	0.69
וילי פוד	מ"ר 1 ש"ח	5,000	1280.0	64,000	0.04
כנפיים ארקיע	מ"ר 1 ש"ח	47,768	3950.0	1,886,836	1.15
דן רכב	מ"ר 1 ש"ח	98,000	2150.0	2,107,000	1.28
# ניו קופל	מ"ר 1 ש"ח	47,263	2558.0	1,208,988	0.74
אל על	מ"ר 1 ש"ח	853,618	299.4	2,555,732	1.55
אל על	אופציה ב'	145,793	180.0	262,427	0.16
אל על	אופציה 1	131,377	175.0	229,910	0.14
אמנת ניהול	מ"ר 1 ש"ח	37,078	1077.0	399,330	0.24
	להעברה			16,281,194	9.89

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות

רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005

		כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
מניות, אופציות על מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בישראל (המשך):					
מסחר, שירותים, מחשבים ותיירות (המשך):					
	מהעברה			16,281,194	9.89
פרטנר	מ"ר 0.01 ש"ח	132,000	3827.0	5,051,640	3.07
דנאל	מ"ר 1 ש"ח	14,000	2247.0	314,580	0.19
איתוראן	מ"ר 1 ש"ח	250	14410.0	36,025	0.02
בזק	מ"ר 1 ש"ח	485,000	552.5	2,679,625	1.63
מילומור	מ"ר 1 ש"ח	34,000	1258.0	427,720	0.26
דור אלון	מ"ר 1 ש"ח	16,000	4500.0	720,000	0.44
# פועלים אי.בי.אי	מ"ר 1 ש"ח	45,281	1694.0	767,060	0.47
מלונות אפריקה	מ"ר 1 ש"ח	30,000	572.2	171,660	0.10
מדקון	מ"ר 1 ש"ח	33,000	1352.0	446,160	0.27
פורמולה וויז'ן	מ"ר 1 ש"ח	36,479	433.6	158,173	0.10
מינד	מ"ר 0.01 ש"ח	83,569	1264.0	1,056,312	0.64
א.מ.ת	מ"ר 1 ש"ח	70,000	233.2	163,240	0.10
פורמולה	מ"ר 1 ש"ח	36,000	5765.0	2,075,400	1.26
נטוויז'ן	מ"ר 1 ש"ח	38,900	1898.0	738,322	0.45
מטריקס	מ"ר 1 ש"ח	87,246	1079.0	941,385	0.57
שלטון	שטר הון	930	35950.0	334,335	0.20
מדטכניקה	אופציה 4	6,000	414.8	24,888	0.02
דור אלון	אופציה 1	8,000	52.6	4,208	0.00
# קלרום	מ"ר 1 ש"ח	15,000	848.0	127,200	0.08
				32,519,127	19.76
תעשיה:					
מוצרי מעברות	מ"ר 1 ש"ח	13,300	2552.0	339,416	0.21
גן שמואל	מ"ר 1 ש"ח	32,095	1840.0	590,548	0.36
אוסם השקעות	מ"ר 1 ש"ח	28,000	4046.0	1,132,880	0.69
דלתא גליל	מ"ר 1 ש"ח	50,300	3090.0	1,554,270	0.94
פוקס	מ"ר 0.01 ש"ח	26,147	3455.0	903,378	0.55
בגיר	מ"ר 1 ש"ח	195,000	627.0	1,222,650	0.74
המ- לט	מ"ר 1 ש"ח	77,300	1985.0	1,534,405	0.93
פקר פלדה	מ"ר 1 ש"ח	3,423	20680.0	707,876	0.43
נייס מערכות	מ"ר 1 ש"ח	8,200	19210.0	1,575,220	0.96
אלרון	מ"ר 3 ש"ח	50,500	5535.0	2,795,187	1.70
אלביט מערכות	מ"ר 1 ש"ח	1,700	10540.0	179,180	0.11
אלקטרה	מ"ר 1 ש"ח	5,200	32970.0	1,714,440	1.04
	להעברה			14,249,451	8.66

			כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
מניות, אופציות על מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בישראל (המשך):						
תעשיה (המשך):						
		מהעברה			14,249,451	8.66
	מטאלינק	מ"ר 0.1 ש"ח	38,804	2000.0	776,080	0.47
	אלקטרה	מ"ר 1 ש"ח	31,000	3311.0	1,026,410	0.62
	טאואר	מ"ר 1 ש"ח	10,000	576.5	57,650	0.04
	פריורטק	מ"ר 1 ש"ח	58,050	1962.0	1,138,941	0.69
	ר.ה טכנולוגיות	מ"ר 1 ש"ח	84,000	989.0	830,760	0.51
	גמאטרוניק	מ"ר 1 ש"ח	5,255	2693.0	141,517	0.09
	גמאטרוניק	אופציה 1	8,053	1199.0	96,555	0.06
#	רפק טכנולוגיות	מ"ר 1 ש"ח	4,000	1952.0	78,080	0.05
	מרחב	מ"ר 1 ש"ח	11,628	780.0	90,698	0.06
	מכתשים אגן	מ"ר 1 ש"ח	183,000	2548.0	4,662,840	2.83
	זרע	מ"ר 1 ש"ח	23,500	1811.0	425,585	0.26
	כמיקלים	מ"ר 1 ש"ח	624,000	1615.0	10,077,600	6.13
	טבע	מ"ר 0.01 ש"ח	11,300	14230.0	1,607,990	0.98
	פלרם	מ"ר 1 ש"ח	42,020	1196.0	502,559	0.31
#	פולישק	מ"ר 1 ש"ח	57,000	470.6	268,242	0.16
#	פולישק	אופציה 1	40,000	198.3	79,320	0.05
	טמבור	מ"ר 1 ש"ח	11,000	501.3	55,143	0.03
	פריגו	מ"ר 1 ש"ח	21,000	6293.0	1,321,555	0.80
	על בד משואות	מ"ר 1 ש"ח	3,461	5040.0	174,440	0.11
	ספאנטק	מ"ר 0.02 ש"ח	71,000	423.8	300,898	0.18
	כור תעשיות	מ"ר 1 ש"ח	16,200	25840.0	4,186,080	2.55
	גדות	אופציה 1	29,740	132.8	39,495	0.02
					42,187,889	25.66
נדל"ן, בינוי ופיתוח:						
	גזית -גלוב	מ"ר 1 ש"ח	1,761	2880.0	50,717	0.03
	מבני תעשייה	מ"ר 1 ש"ח	407,725	510.9	2,083,067	1.27
	גב ים	מ"ר 5 ש"ח	42	275300.0	115,626	0.07
	אדגר	מ"ר 1 ש"ח	70,000	393.0	275,100	0.17
	שיכון ובינוי	מ"ר 1 ש"ח	741,500	306.0	2,268,990	1.38
	נכסים ובנין	מ"ר 1 ש"ח	900	38350.0	345,150	0.21
	אזורים	מ"ר 1 ש"ח	21,258	3845.0	817,370	0.50
	מליסרון	מ"ר 1 ש"ח	6,400	3308.0	211,712	0.13
	דניה סיבוס	מ"ר 1 ש"ח	51,994	2554.0	1,327,927	0.81
	דלק נדל"ן	מ"ר 1 ש"ח	75,000	1464.0	1,098,000	0.67
	חברה כלכלית	מ"ר 1 ש"ח	19,940	2340.0	466,596	0.28
					9,060,255	5.52

			כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
מניות, אופציות על מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בישראל (המשך):						
חברות להשקעה ולאחזקות:						
שרפק	מ"ר 1 ש"ח		40,166	1361.0	546,665	0.33
יצוא	מ"ר 1 ש"ח		12,330	1600.0	197,280	0.12
אלקו החזקות	מ"ר 0.25 ש"ח		55,000	4411.0	2,426,050	1.48
אקויטל	מ"ר 1 ש"ח		6,000	1036.0	62,160	0.03
צור שמיר	מ"ב 3%		338,000	455.0	1,537,901	0.93
דיסקונט השקעות	מ"ר 1 ש"ח		48,000	9580.0	4,598,400	2.80
פולאר השקעות	מ"ר 1 ש"ח		17,300	6595.0	1,140,935	0.69
אלביט הדמיה	מ"ר 1 ש"ח		14,358	8338.0	1,197,132	0.73
החברה לישראל	מ"ר 1 ש"ח		6,680	136300.0	9,104,840	5.54
אפריקה	מ"ר 0.1 ש"ח		8,496	16210.0	1,377,202	0.84
מרתון בלתי מוגן	מ"ר 1 ש"ח		100,000	120.0	120,000	0.07
לידר	מ"ר 1 ש"ח		10,000	764.5	76,450	0.05
קמור	אופציה 8		60,000	169.3	101,580	0.06
# דנבאר טכנולוגיה	מ"ר 1 ש"ח		2,190	2458.0	53,830	0.03
קסם מדד ויתר 30	תעודת סל		5,000	5498.0	274,900	0.17
					22,815,325	13.87
חיפושי נפט:						
אבנר	מ"ר 0.01 ש"ח		2,900,000	30.9	896,100	0.54
יואל נפט	מ"ר 5 ש"ח		9,000	2842.0	255,780	0.16
					1,151,880	0.70
סך הכל מניות, אופציות על מניות ותעודות סל הנסחרות בבורסה בישראל					146,287,814	88.95
				מחיר בש"ח		
מניות הנסחרות בחו"ל:						
חברות ישראליות : *						
קמטאק לימיטד		CAMTEK	34,000	13.8260	470,116	0.29
אורבוטק		ORBOTECH	22,858	111.9950	2,559,484	1.56
פריגו		PERRIGO	10,000	62.8000	627,982	0.38
					3,657,582	2.23
חברות זרות :						
אמפל אמריקן ישראל		AMPAL	5,724	17.5380	100,389	0.06
די אס פי גרופ		D.S.P GROUP	11,000	112.7650	1,240,418	0.75
					1,340,807	0.81
סך הכל מניות הנסחרות בחו"ל					4,998,389	3.04

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005

			כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
	אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בארץ:					
	מסחר, שירותים, מחשבים ותיירות:					
#	ניו קופל	אג"ח סדרה ג'	750,000	109.6	822,000	0.50
	מטריקס	אג"ח סדרה א'	8	121.1	9	0.00
					822,009	0.50
	תעשיה:					
	בגיר	אג"ח סדרה א'	500,000	104.4	522,000	0.32
	טאואר	אג"ח סדרה א'	1,171,000	77.0	901,670	0.55
	אורמת	אג"ח סדרה ח'	2,980,177	176.8	5,268,953	3.20
	מכתשים אגן	אג"ח סדרה א'	107,000	261.0	279,270	0.17
	אורדן תעשיות	אג"ח סדרה ג'	1	115.4	1	0.00
					6,971,894	4.24
	נדל"ן, בינוי ופיתוח:					
	חברה כלכלית	אג"ח סדרה א'	1	123.6	1	0.00
	מליסרון	אג"ח סדרה ב'	160,000	125.5	200,800	0.12
	אוסיף	אג"ח סדרה ו'	210,000	102.9	216,090	0.13
					416,891	0.25
	סל הכל אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בארץ				8,210,794	4.99
	אגרות חוב הנסחרות בארץ:					
	אגרות חוב הצמודות למדד המחירים לצרכן:					
	נושאות ריבית בשיעור שנתי של 6.99% - 6.00%:					
	שנת פדיון ממוצעת 20102				18,472	0.01
	סך הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק				159,515,469	96.99
	הוצאות מכירת הנכסים				(176,379)	(0.11)
	סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק				159,339,090	96.88
	נכסים אחרים:					
	מזומנים ושווי מזומנים				5,039,473	3.06
	מזומנים בדולר ארצות הברית				221,639	0.14
	הכנסות לקבל				5,493	0.00
					5,266,605	3.20
	סך הכל ערך הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק				164,605,695	100.08

אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 31 ביולי 2005

	ערך שוק	אחוז מנכסי קרן
	ש"ח	%
התחייבויות:		
שכר מנהל ונאמן לשלם	34,958	0.02
שלטונות מס הכנסה (ביאור 3)	73,426	0.04
מיסים נדחים (ביאור 3)	27,994	0.02
	136,378	0.08
סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	164,469,317	100.00
מיון אגרות חוב לפי מנפיקים:		
אגרות חוב שהונפקו על ידי מנפיקים אחרים:		
א.דורי חברה לעבודות הנדסיות	18,472	0.01

מנהל הקרן הינו בעל ענין בנייר הערך.
* ניירות ערך שהנפיקה חברה תושבת ישראל או שהנפיקה ממשלת ישראל, הרשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בחוץ לארץ או הנסחרים מעבר לדלפק.

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>חתימות</u>

<u>חברי מועצת המנהלים של המנהל</u>	**<u>חתימות</u>**
שמואל לב	_____
אהוד שילוני	_____
אייל גרינבאום	_____
מיכל אבן חן	_____
רפי קסל	_____
איתן ארד	_____

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

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