אנליסט קרן כספים (מ) * - קרן נאמנות
ANALYST MONEY MARKET MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן פתוחה - הקרן הינה קרן פתוחה.

הצעה לציבור

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 ש"ח ע"נ, המוצעות במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, ללא הוספה כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת.

היחידות האמורות מוצעות החל מ-01.12.05 ועד 30.11.06.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. בכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מנכסי הקרן במק"מ ו/או באג"ח לא צמודות ו/או באג"ח צמודות קצרות מועד (אג"ח קצרות מועד - אג"ח שמועד הפרעון שלהן אינו עולה על שנתיים).
2. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת - לפחות 80% מנכסי הקרן יושקעו כאמור בסעיף 1 לעיל. מובהר בזאת כי השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה לאג"ח כאמור, או לתמורת אג"ח כאמור, תחשב כהשקעה באג"ח כאמור.
3. הוראות סעיפים 1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפה כללית של בעלי היחידות. על כל שינוי כאמור יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי ויפרסם בעתון, כנדרש בחוק.
4. כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן, לא תעלה ההשקעה במניות ו/או כתבי אופציה (WARRANTS) ו/או באופציות (OPTIONS), ביחד, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
5. 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 כזו ראה סעיף 7.5 בתשקיף).
6. מנהל הקרן עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ, בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

ההשקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן ב-% מסה"כ נכסי הקרן לשנה שנסתיימה ביום 31.08 היו כדלהלן:

	31.08.05	31.8.04
אג"ח לא צמודות ריבית קבועה - שחר	47.88	44.02
מק"מ	33.92	24.43
אג"ח לא צמודות ריבית משתנה - גילון	12.58	22.32
מזומנים	5.63	9.24

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.

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

	שיעור השינוי ב-% לשנה שנסתיימה ביום	
	31.08.05	31.8.04
מחיר פדיון של יחידות הקרן	5.12	6.49
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה - שחר	9.39	9.87
מדד מק"מ	4.48	5.96
מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה- גילון	5.72	6.05
מדד אג"ח ממשלתי לא צמודות	7.88	8.26
מדד המחירים לצרכן	1.59	0.50

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

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

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-3% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת תביעת היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת השכר השנתי שישולם לו יהיה 1% מהשווי האמור.

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי האמור. כל עוד לא יקבע אחרת מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.05% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף:

כט' בחשון תשס"ו

1 בדצמבר 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, ימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
5.	יחידות שהונפקו ושנפדו	6
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 31.10.05	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	9
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	10
9.	הסכם הקרן	13
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	13
11.	הכנסות המנהל הנאמן והבנקאי	13
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	14
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	18
18.	שנת החשבון של הקרן	18
19.	דו"חות כספיים ליום 31.08.05	19
20.	ידיעות נוספות	27

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 קרן כספים (מ)** - קרן נאמנות.
ובאנגלית: ANALYST MONEY MARKET - MUTUAL FUND (בתשקיף זה - "הקרן").
יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 1994. תאריך הסכם הקרן הוא 20.12.94.
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, 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 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 חברה 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, אפשר ויתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן, יתכן שהאחראי על הפעילות היומית של הקרן יתן הוראות לקניה או מכירה של ני"ע עבור הקרן בעוד, שבו זמנית, אחראי על פעילות יומית של קרן אחרת בניהול המנהל, יתן 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 וכהונתו ותוארך, בהתאם להוראות החוק, ובכפוף לסעיף 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>

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

1.7 <u>יחידות במחזור</u>

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. ומספרן במחזור ליום 31.10.05 הוא 35,869,611 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 (מ) - קרן נאמנות גמישה;
אנליסט מניות (מ) - קרן נאמנות;	אנליסט נכסים (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן אגרסיבית (מ) - קרן נאמנות;	אנליסט המירים וקונצרנים (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט תעשיות (מ) - קרן נאמנות;	אנליסט ת"א 100 (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח מדינה (מ) - קרן נאמנות;	אנליסט אג"ח חברות (מ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (מ) - קרן נאמנות;	אנליסט טכנולוגיות (מ) - קרן נאמנות;
(קרן מועדים קבועים)	אנליסט ת"א 25(מ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח משולבת (מ) - קרן נאמנות;	אנליסט אג"ח חו"ל (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, עם או ללא הוספה, כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-01.12.05 ועד 30.11.06.
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 <u>ימי מכירת היחידות ופדיונן</u>

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה.

2.3 <u>הוספה</u>

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

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

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

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

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

2.6 <u>הזמנת יחידות ופדיון יחידות</u>

הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי או מפיצים אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 16:00 (ובימי חול המועד - 13:00) או כל שעה אחרת עליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר, 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(ג) לחוק, הקובעות (נכון ליום תשקיף זה):

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

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

2.7 <u>עמלת הפצה</u>

2.7.1 המנהל ישלם למפיצים עמלת הפצה בכפוף להוראות סעיף 82 לחוק ולתקנות שיותקנו מכוחו.

2.7.2 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

2.7.3 החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות, אלא בדרך של הנחה מההוספה. בכפוף לכך, מפיץ 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, בכל תקופה היה כדלהלן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.02 - 31.12.02	222.95	16.12.02	204.46	23.06.02
01.01.03 - 31.12.03	251.66	31.12.03	219.27	22.01.03
01.01.04 - 31.12.04	266.54	30.12.04	250.83	26.02.04
01.01.05 - 31.10.05	273.02	31.10.05	266.61	05.01.05

מחיר הרכישה ביום 31.10.05 היה 273.02.

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:

ני"ע הנסחרים בישראל (למעט אג"ח מסוג גילון, שחר ומק"מ)	0.1%
אופציות (OPTIONS) לרבות אופציות CALL 1 על מדד ת"א 25 [2]	3.5 ש"ח לאופציה
חוזים עתידיים	0.1%
ני"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בארה"ב (למעט נאסד"ק)	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלה לסוכן ני"ע בחו"ל [3]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.3125%
ני"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בנאסד"ק	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלת סוכן ני"ע [4]	1-3 סנט למניה
עמלת המרת מטבע	0.02625%

מנהל הקרן הודיע כי החל מיום 01.03.03 וכל עוד לא תינתן הודעה אחרת לא תשלם הקרן עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח מסוג גילון, שחר ומק"מ.

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 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.

---

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.10% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב מחירי הקניה והמכירה.

[3] העמלה שבה מחייבת בפועל עסקה במניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק) ע"י סוכן ני"ע בחו"ל יכולה להגיע לשיעור גבוה יותר מ-0.1%. לצורך חישוב מחירי הקניה ומחירי המכירה של נכסי הקרן מובאת בחשבון עמלה בשיעור של 0.1% וזאת עפ"י קביעת המנהל בהסתמך על הערכת הבנקאי. בפועל בשנה שנסתיימה ביום 31.08.05 לא בוצעו עסקאות כאמור.

[4] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני ני"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 31.08.05 לא בוצעו עסקאות כאמור.

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 (16:00- בימי חול המועד - 13:00) המחיר שיקבע עבור אותו יום.

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

5. יחידות שהונפקו ושנפדו

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

	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש " ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יח' שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר יחידה ב-% מ-ע.נ.	מחיר פדיון ב-% מ-ע.נ.
2003/04						
ספטמבר	1,235,742	3,030,119	97,256	238,879	247.07	247.07
אוקטובר	904,409	2,241,710	522,282	1,294,688	248.23	248.23
נובמבר	4,057,044	10,114,366	440,616	1,097,910	250.26	250.26
דצמבר	2,471,932	6,206,718	1,387,097	3,483,516	251.66	251.66
ינואר	2,068,766	5,206,016	2,101,840	5,286,160	251.13	251.13
פברואר	643,888	1,616,740	2,218,296	5,569,447	250.90	250.90
מרץ	1,618,553	4,087,064	507,576	1,281,558	253.32	253.32
אפריל	938,750	2,376,443	994,092	2,516,493	252.67	252.67
מאי	954,417	2,422,580	328,594	833,361	254.35	254.35
יוני	1,293,639	3,309,526	530,430	1,357,287	256.83	256.83
יולי	1,843,614	4,740,066	724,021	1,861,495	256.88	256.88
אוגוסט	2,035,426	5,253,528	1,102,020	2,845,026	259.03	259.03
סה"כ						
2003/04	20,066,180	50,604,877	10,954,120	27,665,820		
2004/05						
ספטמבר	3,174,155	8,264,292	1,172,975	3,053,623	261.09	261.09
אוקטובר	2,326,072	6,088,148	1,209,036	3,164,273	262.36	262.36
נובמבר	8,340,919	22,018,239	1,566,778	4,131,794	264.87	264.87
דצמבר	7,628,356	20,288,446	2,526,410	6,722,263	266.54	266.54
ינואר	8,326,603	22,218,937	3,954,899	10,557,005	267.32	267.32
פברואר	5,500,848	14,728,949	3,056,127	8,182,374	268.04	268.04
מרץ	4,346,706	11,668,999	3,223,100	8,650,536	268.82	268.82
אפריל	1,817,657	4,893,734	2,776,596	7,473,775	269.58	269.58
מאי	2,742,569	7,410,894	2,485,306	6,717,378	270.76	270.76
יוני	4,008,490	10,858,508	3,491,175	9,456,779	270.82	270.82
יולי	1,726,417	4,680,223	3,026,862	8,210,322	271.74	271.74
אוגוסט	1,677,837	4,564,855	2,448,158	6,657,451	272.30	272.30 [5]
סה"כ						
2004/05	51,616,629	137,684,226	30,937,422	82,977,573		
2005						
ספטמבר	2,029,897	5,536,135	3,220,564	8,783,966	272.78	272.78
אוקטובר	350,142	955,520	2,474,068	6,750,907	273.02	273.02

118,904,821 סה"כ יחידות הונפקו מיום הפעלת הקרן.

83,035,210 סה"כ יחידות נפדו מיום הפעלת הקרן.

[5] מחיר הפדיון ליום 31.08.05 המופיע בדוחות הכספיים של הקרן הוא: 272.30.

6. רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב השקעות ליום 31.10.05

רשימת נכסי הקרן ליום 31.10.05 (בלתי מבוקרת)

					הערך בשוק ביום 31.10.2005 (בשקלים חדשים)	31/10/2005	30/06/2005
מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים							
מ.ק.מ. 715 ז.פ. 6.7.05					---------	-----	0.54
מ.ק.מ. 815 ז.פ. 3.8.05					---------	-----	0.71
מ.ק.מ 915 ז.פ. 7.9.05					---------	-----	3.65
מ.ק.מ. 1015 ז.פ. 6.10.05					---------	-----	4.08
מ.ק.מ. 1115 ז.פ. 2.11.05			800000	99.97	799,760	0.82	4.42
מ.ק.מ 1215 ז.פ. 7.12.05			3100000	99.58	3,086,980	3.15	4.23
מ.ק.מ 116 ז.פ. 4.1.06			4000000	99.25	3,970,000	4.05	4.39
מ.ק.מ 216 ז.פ. 1.2.06			5000000	98.90	4,945,000	5.05	4.38
מ.ק.מ 316 ז.פ. 1.3.06			4600000	98.56	4,533,760	4.63	3.14
מ.ק.מ 416 ז.פ. 5.4.06			3700000	98.12	3,630,440	3.71	2.87
מ.ק.מ. 516 ז.פ. 4.5.06			4000000	97.75	3,910,000	3.99	3.46
מ.ק.מ 616 ז.פ. 7.6.06			700000	97.30	681,100	0.70	0.37
מ.ק.מ 716 ז.פ. 5.7.06			1200000	96.93	1,163,160	1.19	-----
מ.ק.מ 816 ז.פ. 2.8.06			4800000	96.57	4,635,360	4.73	-----
מ.ק.מ. 916 ז.פ. 6.9.06			1800000	96.13	1,730,340	1.77	-----
מ.ק.מ 1016 ז.פ. 4.10.06			1500000	95.78	1,436,700	1.47	-----
סה"כ מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים					34,522,600	35.25	36.24
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים							
מלוות ממשלתיים							
ריבית קבועה							
9% שחר 2670	29.6.07		21600000	109.25	23,598,000	24.10	20.15
7% שחר 2666	31.3.06		10900000	105.00	11,445,000	11.69	22.11
7% שחר 2671	27.2.09		3360791	109.59	3,683,091	3.76	0.19
					38,726,091	39.54	42.45
ריבית משתנה							
גילון 2311	31.12.06		13000000	100.18	13,023,400	13.30	12.13
גילון 2315	31.12.08		4800000	99.68	4,784,640	4.89	4.95
גילון 2304	28.2.11		1300000	99.30	1,290,900	1.32	1.14
					19,098,940	19.50	18.22
סה"כ אג"ח ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים					57,825,031	59.05	60.67
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק					92,347,631	94.30	96.91
פקדון מזומנים					5,592,746	5.71	3.11
הכנסות לקבל/לשלם					-8,456	-0.01	-0.02
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק					**97,931,921**	**100.00**	**100.00**

ריכוז מצב השקעות ליום 30.10.05

	ערך השוק	באחוזים מנכסי הקרן		
	בש"ח	**30.10.05**	**30.6.05**	**31.3.05**
מלוות ממשלתיים בלתי צמודים	57,825,031	59.05	60.68	54.86
מלוות ממשלתיים קצרי מועד	34,522,600	35.25	36.22	42.72
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	92,347,631	94.30	96.90	97.58
הוצאות מכירה	------	------	------	------
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	92,347,631	94.30	96.90	97.58
פקדון מזומנים	5,592,746	5.71	1.44	2.46
הכנסות לקבל/ (הוצאות לשלם)	-8,456	-0.01	1.66	-0.04
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	**97,931,921**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.6.05 היה:			111,728,237	
שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.3.05 היה:			111,397,824	

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 7.1.1 בכפוף להוראות כל דין, יושקעו לפחות 50% מנכסי הקרן במק"מ ו/או באג"ח לא צמודות ו/או באג"ח צמודות קצרות מועד (אג"ח קצרות מועד - אג"ח שמועד הפרעון שלהן אינו עולה על שנתיים).

7.1.2 כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, לפחות 80% מנכסי הקרן יושקעו כאמור בסעיף 7.1.1 לעיל. מובהר בזאת כי השקעה בתעודות סל הניתנות להמרה לאג"ח כאמור, או לתמורת אג"ח כאמור, תחשב כהשקעה באג"ח כאמור.

7.1.3 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 כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י המנהל, לא תעלה ההשקעה במניות ו/או כתבי אופציה (WARRANTS) ו/או באופציות (OPTIONS), ביחד, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

7.2.2 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 כזו, ראה סעיף 7.5 להלן).

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

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 31.10.05 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 שנקבע בתקנות, והכל - מהסוגים ובתנאים שנקבעו בתקנות. בתקנות נכסים ובתקנות אופציות נקבעו הנכסים שהמנהל רשאי לקנות ולהחזיק עבור הקרן ושיעוריהם המרביים. ראה סעיף 7.1 לעיל לגבי נכסים שהמנהל התחייב להשקיע בהם.

7.4 תעודות סל:

תעודות סל היא נייר ערך שמייצג מדד מסויים עפ"י הרכבו. לעיתים ניתן להמיר את התעודה לני"ע המרכיבים את המדד המיוצג ע"י תעודת הסל - לפי הרכבן ומשקלן באותו מדד. תעודות סל נסחרות בבורסה כמו כל נייר אחר.

7.5 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 אופציות גדולות בד"כ מהתנודות באחוזים במחירי נכס הבסיס.

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

משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדדי נ"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער הדולר 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 אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות, שנרכשו עבור הקרן לפקוע 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 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.

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 חייב המנהל לקבל אישור מראש, של הדירקטוריון או ועדה שלו, לכל עסקה מסוג העסקאות 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 נ"ע בחסר או להשאיל נ"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 לא קבע הנאמן סוגים נוספים של עסקאות מהותיות.

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

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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 יועצי מנהל (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.
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.

<u>המנהל הכללי של הנאמן</u>
המנהל הכללי של הנאמן הוא מר רונן בראל.

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.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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.
מיכל אבן חן דח"צ דירקטור משנת 2000	בית"ר 34, ירושלים	1960	בעלת תואר B.A. בכלכלה ויחסים בינלאומיים האוני' העברית ירושלים.
רפי קסל דירקטור משנת 1992	קהילת זיטומיר 5 ג', תל-אביב	1959	בעל תואר B.A. בכלכלה ופסיכולוגיה (אוניברסיטת י-ם), בעל תואר M.B.A במינהל עסקים 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.

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 חברי ועדת ההשקעות של הקרן

שמואל לב	מ-02.04.1995.
אהוד שילוני	מ-02.04.1995.
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, מרחוב ז'בוטינסקי 33, רמת-גן.

8.5 רואה החשבון של הקרן

קסלמן את קסלמן, משרד רואי-חשבון, רחוב המרד 25, תל-אביב.
רו"ח מונה ביום 25.03.02.

8.6 מבקר הפנים של המנהל [6]

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דונסקי יקר קנובל ושות', רו"ח, מרחוב המסגר 20 תל-אביב, מונה ביום 07.11.04.

[6] עד ליום 07.11.04 כיהן כמבקר הפנים של המנהל רו"ח יוסי גינוסר ממשרד פאהן קנה ושות', מדרך פתח-תקווה 23, תל-אביב.

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

10. עניינם של המנהל והנאמן בקרן

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

10.2 אנליסט בורסה הינה חברה בבורסה ונכסי הקרן, כולם או חלקם, 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 זכאי לבצע עסקות בין קרנות 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 <u>הכנסות המנהל</u>

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-3% 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 1% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את הוספה בעד היחידות המונפקות - אם תהיה כזו.

ההכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר, היו כדלהלן:

התקופה	משכר
01.09.02 – 31.08.03	106,081
01.09.03 – 31.08.04	368,410
01.09.04 – 31.08.05	927,360
01.09.05 – 31.10.05	171,865

11.2 <u>הכנסות הבנקאי</u>

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

התקופה	עמלות
01.09.02 – 31.08.03	1,538
01.09.03 – 31.08.04	219
01.09.04 – 31.08.05	275
01.09.05 – 31.10.05	-

11.3 <u>הכנסות אנליסט בורסה</u>

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:

התקופה	**החזר עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)**
01.09.02 – 31.08.03	554
01.09.03 – 31.08.04	75
01.09.04 – 31.08.05	99
01.09.05 – 31.10.05	-

11.4 <u>הכנסות הנאמן</u>

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.1% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יקבע אחרת מקבל הנאמן 0.05% מהשווי האמור.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר היו כדלהלן:

התקופה	**הסכום בש"ח**
01.09.02 - 31.08.03	5,303
01.09.03 - 31.08.04	18,420
01.09.04 – 31.08.05	46,368
01.09.05 – 31.10.05	8,593

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 ושל הנאמן 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 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 <u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>

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

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

נכסי הקרן ליום 31.10.05 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן.

<u>החזקת יחידות הקרן</u>
ביום 31.10.05 החזיקו 3 מקורבים ב-30,922 יחידות בקרן שהם 0.09% מהיחידות המונפקות באותו מועד.

מתוכם החזיק בעל עניין במנהל, יחידות בקרן כדלהלן:
רפי קסל 972

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) ודיבידנד מני"ע זרים החל מ- 2005 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>

החלטה שנתקבלה ברוב של לא פחות מ-75% מהיחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה, תחייב את כל בעלי היחידות, בין שנכחו ובין שנעדרו ממנה.

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

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

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)*

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן של אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)* (להלן - הקרן) לימים 31 באוגוסט 2005 ו-2004, את דוחות הרווח וההפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 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 לימים 31 באוגוסט 2005 ו-2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב ליישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ראה ביאור 2א'. כחלק מיישום התקן, הוצגו מחדש נתוני דוח הרווח וההפסד והדוח על השינויים בערך היחידות לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004 בערכים מותאמים לאינפלציה.

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

תל-אביב,
2 בנובמבר 2005

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)*

דוחות על מצב הקרן

	ליום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	ש"ח (ראה ביאור 2א')	
נכסים		
ניירות ערך:		
אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות	69,264,851	36,425,145
מלוות ממשלתיים קצרי מועד בלתי צמודים	32,846,760	7,109,210
אגרות חוב קונצרניים	-,-	206,400
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	102,111,611	43,740,755
אמצעים נזילים:		
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי	4,597,435	4,190,663
הכנסות לקבל	4,680	7,875
	4,602,115	4,198,538
סך הכל נכסים	106,713,726	47,939,293
התחייבויות:		
דמי ניהול ונאמנות לשלם	15,387	5,504
שלטונות מס הכנסה (ראה ביאור 3ב')	-,-	24,732
	15,387	30,236
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	106,698,339	47,909,057
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של 39,184,204 יחידות במחזור בנות 1 ש"ח		
ערך נקוב (31 באוגוסט 2004 - 18,504,997 יחידות)	39,184,204	18,504,997
יתרת הרווח	67,514,135	29,404,060
סך הכל ערך היחידות	106,698,339	47,909,057
מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים)	272.30	258.90

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 2 בנובמבר 2005.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)*

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004**
	ש"ח (ראה ביאור 2א')	
רווחים לאחר מס:*		
רווחים מניירות ערך:		
ריבית מאגרות חוב ממשלתיות	3,857,396	1,530,275
רווח ממימוש ומעליית ערך של אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרי מועד	1,025,465	539,939
רווח ממימוש של מניות ואופציות בשוק המעו"ף	3,465	8,226
סך הכל רווחים מניירות ערך	4,886,326	2,078,440
ריבית מפיקדונות לזמן קצר והכנסות אחרות	170,032	138,913
	5,056,358	2,217,353
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	927,360	365,446
שכר נאמן הקרן	46,368	18,272
	973,728	383,718
רווח לשנה	4,082,630	1,833,635

* לחברה לא היו מסים על הכנסה בשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2005 (בשנה שעברה - 43,023 ש"ח).

** הוצג מחדש ראה ביאור 2א'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)*

דוחות על השינויים בערך היחידות

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח	סך הכל ערך היחידות
	ש"ח (ראה ביאור 2א')		
יתרה ליום 31 באוגוסט 2003	9,392,937	13,568,891	22,961,828
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	20,066,180	*30,986,407	51,052,587
יחידות שנפדו	(10,954,120)	*(16,984,873)	(27,938,993)
	9,112,060	14,001,534	23,113,594
רווח לשנה	-,-	*1,833,635	1,833,635
יתרה ליום 31 באוגוסט 2004	18,504,997	29,404,060	47,909,057
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	51,616,629	86,067,596	137,684,225
יחידות שנפדו	(30,937,422)	(52,040,151)	(82,977,573)
	20,679,207	34,027,445	54,706,652
רווח לשנה	-,-	4,082,630	4,082,630
יתרה ליום 31 באוגוסט 2005	39,184,204	67,514,135	106,698,339

* הוצג מחדש, ראה ביאור 2א'

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)*

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)* (להלן - הקרן) נוסדה ביום 20 בדצמבר 1994. 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, לגבי חברות שערכו דוחות כספיים לשנת דיווח המסתיימת לאחר 29 בספטמבר 2003, תופסק החל מהמועד בו מסתיימת שנת הדיווח הראשונה לאחר מועד זה. בהתאם לתקן זה, הסכומים המותאמים לאינפלציה ליום 31 באוגוסט 2004, ישמשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי, החל מיום 1 בספטמבר 2004.

דרישת המעבר של התקן, הקובעת כי הסכומים המותאמים לאינפלציה ליום 31 באוגוסט 2004 ישמשו נקודת מוצא להמשך הדיווח הנומינלי, חלה על כלל התאגידים, לרבות תאגידים, כגון הקרן, שלא יישמו בעבר את הוראות גילויי דעת 36 ו-50 של לשכת רואי חשבון בישראל (להלן - הלשכה). מאחר שכל הנכסים וההתחייבויות של הקרן הינם פריטים כספיים, ערכם הנומינלי, כפי שנכלל במאזן הקרן ליום 31 באוגוסט 2004, זהה לערכם המותאם לאותו מועד. בהתאם, שימשו נתונים אלה כנקודת מוצא לדיווח הנומינלי החל מיום 1 בספטמבר 2004.

על פי דרישות התקן, הוצגו מחדש בערכים מותאמים לאינפלציה נתוני הדוח על השינויים בערך היחידות לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004. מרכיבי השינויים ביחידות שהוצאו ושנפדו הותאמו על בסיס מועדי ביצועם בפועל, כאשר מרכיב הערך הנקוב של היחידות מוצג בערכו הנומינלי.

נתוני דוח הרווח וההפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2004, הוצגו מחדש בערכים מותאמים לאינפלציה, וזאת למרות שהתקן אינו מחייב תאגידים, שלא יישמו בעבר את הוראות גילויי דעת 36 ו-50 של הלשכה, להציג נתוני השוואה בדוחות הרווח והפסד בשנת יישומו לראשונה. מרכיבי דוח הרווח והפסד לשנה האמורה תואמו כדלקמן: מרכיבים המבטאים עסקות שבוצעו במהלך השנה הותאמו על בסיס מועד ביצוען הממוצע, ואילו השינויים בערכם של ניירות הערך חושבו בערכים ריאליים על בסיס היתרה של כל אחד מסוגי ניירות הערך שבידי הקרן.

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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	2004
	%	
מדד המחירים לצרכן	1.59	0.50
השער היציג של דולר ארה"ב	0.42	1.87
מחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ.	5.18	6.43

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%.

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

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.

ב. לקרן שומות מס סופיות או שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2000.

ג. הרפורמה במס - תוכנית המסים הרב-שנתית:

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

1) שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים. שיעור המס שיחול לגבי בעלי שליטה ימשיך להיות בשיעור של 25% ביחס לדיבידנד.

2) רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. על אף האמור לעיל, רווח הון ממימוש אג"ח, נייר ערך מסחרי ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.

3) הוראות סעיף 6 לחוק התיאומים תבוטלנה וכפועל יוצא מכך יתאפשר קיזוז הפסדי הון מרווחי הון ולהיפך, בין אם נייר הערך סחיר ובין אם אינו סחיר.

4) החל ממועד כניסת התיקון לתוקף 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.

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

5) במהלך חודש דצמבר 2005 יהיה רשאי בעל יחידות בקרן מעורבת או פטורה למכור ולרכוש מחדש מחוץ לבורסה את כל היחידות אשר מחזיק בקרן. פעולת המכירה והקנייה כאמור הינה רישומית בלבד ולא כרוכה ביצירה או פידיון של יחידות. בעל יחידות אשר לא יבצע פעולה וימכור את היחידות לאחר יום 31 בדצמבר, 2005, יחוייב בשיעורי מס גבוהים יותר, כאמור בסעיף 2 לעיל.

ד. שלטונות מס הכנסה:

	31 באוגוסט	
	2005	**2004**
	ש"ח (ראה ביאור 2א')	
ניכוי מס במקור	-,-	(6,108)
מקדמות ששולמו	-,-	(12,183)
הפרשה למס בגין שנה קודמת	24,732	43,023
תשלום	(24,732)	-,-
	-,-	24,732

ביאור 4 - צדדים קשורים

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט	
	2005	**2004**
	ש"ח (ראה ביאור 2א')	
הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:		
למנהל הקרן - שכר מנהל*	927,360	365,446
לנאמן הקרן - שכר נאמן*	46,368	18,272
לאנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) -		
עמלות בגין עסקאות בניירות ערך	99	76

* תשלומי שכר מנהל הקרן ונאמן הקרן נקבעים בשיעור של 1% ו- 0.05% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, בהתאמה.

אנליסט קרן כספים - קרן נאמנות (מ)*

רשימת נכסי הקרן ליום 31 באוגוסט 2005

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
ניירות ערך				
אגרות חוב ומלוות ממשלתיות בלתי צמודים				
שחר - ריבית קבועה				
שנת פדיון 2007 (9%)	21,793,937	109.00	23,755,391	22.26
שנת פדיון 2006 (7%)	22,800,000	104.48	23,821,440	22.33
שנת פדיון 2009 (7%)	1,400,000	109.31	1,530,340	1.43
			49,107,171	46.02
גילון - ריבית משתנה				
שנת פדיון 2011 (3.9%)	1,300,000	98.56	1,281,280	1.20
שנת פדיון 2006 (3.8%)	13,200,000	100.60	13,279,200	12.45
שנת פדיון 2008 (3.8%)	5,600,000	99.95	5,597,200	5.25
			20,157,680	18.90
סה"כ אגרות חוב ומלוות ממשלתיות בלתי צמודים			69,264,851	64.92
מלוות ממשלתיים קצרי מועד בלתי צמודים				
שנת פדיון 2005			7,436,340	6.97
שנת פדיון 2006			25,410,420	23.82
סה"כ מלוות ממשלתיים קצרי מועד בלתי צמודים			32,846,760	30.79
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			102,111,611	95.71
אמצעים נזילים				
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי			4,597,435	4.30
הכנסות לקבל			4,680	0.00
			4,602,115	4.30
סך הכל נכסים			106,713,726	100.01
התחייבויות				
דמי ניהול ונאמנות לשלם			(15,387)	(0.01)
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק			106,698,339	100.00

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.

<u>חתימות חברי הדירקטוריון 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