אנליסט אג"ח מדינה (פ) * - קרן נאמנות
ANALYST GOVERNMENT BONDS - 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 וכל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, בתוספת הוספה של 0.50%, כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.

היחידות האמורות מוצעות החל מ-01.01.2006 ועד 31.12.2006.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח נסחרות בבורסה שהונפקו בידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ.
2. הוראות סעיף 1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי כאמור יגיש מנהל הקרן דו"ח מיידי ויפרסם בעתון, כנדרש בחוק.
3. מנהל הקרן עשוי, בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS) וחוזים עתידיים וכן לבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בהשקעה כזו 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 ובכפוף להוראות כל דין.

ההשקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה ב-30.09 היה כמפורט בזה (ב-% מסה"כ נכסי הקרן):

	30.09.05	30.09.04
אג"ח ממשלתיות צמודות מדד	47.85	48.13
אג"ח ממשלתי ריבית קבועה לא צמוד	18.67	12.14
מניות וני"ע המירים	8.49	7.49
אג"ח ממשלתי ריבית משתנה לא צמוד	7.45	11.01
אג"ח קונצרני צמוד מדד	3.62	1.46
מק"מ	3.52	9.79
אמצעים נזילים	7.19	7.08

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

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

	שיעור השינוי ב-% לשנה שנסתיימה ביום	
	30.09.05	30.09.04
מחיר פדיון של יחידות הקרן	10.48	6.57
מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד	10.25	5.09
מדד אג"ח ממשלתי ריבית קבועה לא צמוד	9.40	
מדד מניות והמירים	33.82	23.68
מדד אג"ח ממשלתי ריבית משתנה לא צמוד	5.56	
מדד המחירים לצרכן	1.89	0.80

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

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

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-3% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 1.5% מהשווי האמור.

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.25% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן והנאמן, מקבל הנאמן שכר שנתי השווה ל-0.07% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף:

א' שבט תשס"ו
1 בינואר 2006

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

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

* (פ) – קרן פטורה. עד ליום 31.12.05 הקרן הייתה מעורבת.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	4
4.	חישוב המחירים וימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
5.	יחידות שהונפקו ושנפדו	6
6.	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 30.11.05	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	14
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	15
9.	הסכם הקרן	17
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	17
11.	הכנסות המנהל, הנאמן והבנקאי	18
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	19
13.	תשלומים ויחידות הטבה	19
14.	העברת יחידות	19
15.	הוראות בענייני מיסוי	20
16.	פירוק הקרן	21
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	21
18.	שנת החשבון של הקרן	22
19.	דו"חות כספיים ליום 30.09.05	23
20.	ידיעות נוספות	35

1. מבוא

1.1 אישורים

ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים עפ"י כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

אין בהיתר הרשות לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

לפי החוק על המנהל להמציא לחברי הבורסה דוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל או לנאמן, ולגבי אירועים מסויימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסויימים, שיש בהם חשיבות מיוחדת למשקיעים, נקבע בחוק שיישלחו לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים; הדוחות נועדו להביא לידיעת הציבור מידע העשוי להיות חשוב לבעלי היחידות או למי ששוקל רכישת יחידות.

פרסום בעתון ע"י המנהל או הנאמן ייעשה בשני עתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

עותק מהתשקיף ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אנליסט אג"ח מדינה (פ) - קרן נאמנות**.

ובאנגלית: ANALYST GOVERNMENT BONDS – MUTUAL FUND (בתשקיף זה – "הקרן").

יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 1987. תאריך הסכם הקרן הוא 08.12.87.

הקרן הינה קרן פטורה. עד ליום 31.12.05 הקרן הייתה 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 נאמנות, והיא נשלטת ע"י אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ (בתשקיף זה - "חברת האם"). חברת האם הינה חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה. 53.94% ממניותיה של חברת האם (בחישוב האחוז נכללות מניות רדומות) מוחזקות ע"י אהוד שילוני ושמואל לב בחלקים שווים ביניהם המקנות 69.97% מזכויות ההצבעה (בחישוב האחוז לא נלקחו בחשבון המניות הרדומות).

חברת האם עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בעיקר בייעוץ וניהול תיקי ני"ע עבור לקוחות, ניהול קרנות נאמנות באמצעות המנהל, חיתום ויעוץ בהנפקות של ני"ע המוצעים לציבור, ניהול קופות גמל וביצוע השקעות עצמיות בני"ע.

אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ (בתשקיף זה - "אנליסט בורסה"), שהינה חברת בת של חברת האם, הינה חברה בבורסה והיא מבצעת חלק מפעולות קניה ומכירה של ני"ע עבור הקרן ומקבלת עמלות בגין פעולות שהיא מבצעת. פרטים בדבר הכנסות אנליסט בורסה מובאים בסעיף 11.3).

למנהל אין עובדים משלו והוא מקבל שירותים מחברת האם.

בהתאם לחלוקת תפקידים אצל המנהל ובחברת האם, אפשר שיתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן, תיתכן אפשרות שבה האחראי על הפעילות היומית של הקרן יתן הוראה לרכישה או למכירה של ני"ע מסוים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בה בעת הוראה הפוכה - בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.

1.5 נאמן הקרן (להלן - "הנאמן")

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

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה כקבוע בחוק וכהונתו תוארך, 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, מפיץ חלק מיחידות 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 30.11.05 היא 28,690,486 יחידות.

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

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

אנליסט אירופה (פ) - קרן חו"ל;	אנליסט (פ) - קרן נאמנות גמישה;
אנליסט מניות (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט נכסים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן אגרסיבית (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חברות (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט ת"א 100 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח מדינה (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט אג"ח חו"ל (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן כספים (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט השקעות (פ) - קרן נאמנות
אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות;	(קרן מועדים קבועים).
אנליסט המירים וקונצרנים (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט ת"א 25 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח משולבת (פ) - קרן נאמנות;	אנליסט מניות גלובלית (פ) - קרן נאמנות.

2. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 <u>היחידות המוצעות</u>

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ., במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה, כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-01.01.06 ועד 31.12.06.

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 היחידות בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה, כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה של 0.50%. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 4%.
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: (פ) – קרן פטורה.

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 נכון ליום 31.12.05 מ-6,250,000 ש"ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.

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

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 על ידי 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 אנליסט בורסה, הבנקאי או מפיצים אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ עד השעה 16:00 (בימי חול המועד - 13:00) או כל שעה אחרת עליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום בו 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 מנהל הקרן, אלא אם כן בוטלו ע"י המזמין או נותן ההוראה, ובלבד שאם קיבל אותן לאחר השעה כאמור, יראו אותן כאילו הוגשו לפני השעה היעודה ביום חישוב המחירים הראשון שלאחר היום שבו קיבלן.

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

2.7 <u>עמלת הפצה</u>

2.7.1 המנהל 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 כדלהלן:

התקופה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.02 – 31.12.03	551.43	11.02.02	514.91	23.06.02
01.01.03 – 31.12.03	589.96	14.12.03	519.76	30.01.03
01.01.04 – 31.12.04	624.07	27.12.04	493.30	27.01.04
01.01.05 – 30.11.05	678.20	10.10.05	623.76	05.01.05

מחיר הרכישה ביום 30.11.05 היה 670.53.

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%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
נ"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בארה"ב (למעט נאסד"ק)	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלה לסוכן נ"ע חו"ל [3]	0.10%
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%
אופציות חוץ –	
עמלה לבנקאי	6 $ לאופציה
עמלת המרת מטבע	0.0625%

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.10% 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 ומחירי המכירה של נכסי הקרן מובאת בחישוב עמלה בשיעור של 0.1% וזאת עפ"י קביעת המנהל בהסתמך על הערכת הבנקאי. בפועל בשנה שנסתיימה ביום 30.09.05 לא בוצעו עסקאות כאמור.

[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 לשנה שנסתיימה ביום 30.09.05, לא בוצעו עסקאות כאמור.

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

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

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 הרכישה והפדיון ביום המסחר האחרון בכל חודש כלולים בטבלה הבאה.

	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש " ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יח' שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר רכישה באגורות	מחיר פדיון באגורות
2003/04						
אוקטובר	131,125	753,641	53,358	306,128	582.14	576.77
נובמבר	346,151	2,016,291	212,480	1,234,243	589.73	584.28
דצמבר	264,336	1,546,330	99,742	582,872	589.41	585.45
ינואר	1,329,485	7,856,043	13,168	77,503	591.91	587.99
פברואר	765,025	4,504,471	176,606	1,038,611	588.67	584.73
מרץ	527,066	3,107,572	128,050	753,286	594.45	590.46
אפריל	626,317	3,710,352	269,864	1,595,593	595.28	591.30
מאי	603,253	3,583,359	192,838	1,141,927	599.27	595.20
יוני	833,625	4,988,774	101,381	606,286	603.69	599.62
יולי	491,614	2,958,641	355,966	2,139,544	603.81	599.70
אוגוסט	488,921	2,938,299	246,555	1,478,866	606.09	601.96
ספטמבר	741,008	4,492,574	90,775	548,633	611.56	607.39
סה"כ						
2003/04	7,147,926	42,456,347	1,940,783	11,503,494		
2004/05						
אוקטובר	454,985	2,766,784	339,703	2,061,142	611.82	607.62
נובמבר	1,392,620	8,538,950	112,536	688,292	615.73	611.53
דצמבר	898,325	5,546,973	196,017	1,210,002	623.40	619.14
ינואר	1,576,291	9,896,342	222,646	1,392,616	634.48	630.14
פברואר	2,815,520	17,896,733	86,752	550,670	641.60	637.26
מרץ	2,690,363	17,240,709	157,537	1,007,895	642.96	638.63
אפריל	2,045,518	13,150,585	344,665	2,210,915	648.05	643.67
מאי	3,157,220	20,507,131	240,288	1,557,629	653.95	649.55
יוני	1,841,204	11,970,382	910,097	5,886,663	652.17	647.73
יולי	2,054,806	13,452,562	545,392	3,558,160	660.42	655.91
אוגוסט	3,018,552	19,967,038	515,849	3,403,057	669.07	664.51
ספטמבר	2,421,542	16,229,936	755,291	5,054,042	675.62	[6]671.02
סה"כ						
2004/05	24,366,946	157,164,124	4,426,773	28,581,083		
2005						
אוקטובר	972,222	6,542,044	844,098	5,671,127	674.78	670.21
נובמבר	1,138,299	7,613,327	1,738,836	11,580,059	670.53	666.00
סה"כ						
2005	2,110,521	14,155,371	2,582,934	17,251,186		

סה"כ מיום הפעלת הקרן הונפקו 115,474,593 יחידות.

סה"כ מיום הפעלת הקרן נפדו 86,784,107 יחידות.

[6] מחיר הפדיון המובא בדו"חות הכספיים של הקרן ליום 30.09.05 הוא 671.03. השוני בין מחיר הפדיון המובא בדו"חות הכספיים של הקרן לבין מחיר הפדיון שפורסם בגליון השערים של הבורסה נובע מפעולות עדכון של סכומים לא מהותיים שהובאו בדו"חות הכספיים.

6. רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 30.11.05

רשימת נכסי הקרן ליום 30.11.05
(בלתי מבוקרת)

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30.11.05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום	
				30.11.05	30.6.05
אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן					
מלוות ממשלתיים					
גליל					
% 6 גליל 5501 30.9.07	6,800,000	107.71	7,324,280	3.83%	2.95%
% 5 גליל 5481 31.8.12	10,000,000	111.82	11,182,000	5.85%	4.71%
% 5 גליל 5470 31.10.13	4,400,000	124.8	5,491,200	2.87%	3.66%
% 5 גליל 5471 31.10.14	3,780,156	121.6	4,596,670	2.41%	3.01%
% 5 גליל 5472 30.4.15	15,399,730	126.06	19,412,900	10.16%	6.09%
% 4.75 גליל 5611 31.1.06	2,550	357.7	9,121	0.00%	0.01%
% 4.75 גליל 5613 31.1.07	110,242	312.97	345,024	0.18%	0.22%
% 4.75 גליל 5701 30.6.07	200,000	338.3	676,600	0.35%	0.44%
% 4.75 גליל 5702 31.8.07	1,850	328.52	6,078	-------	------
% 4.75 גליל 5703 30.9.07	110,291	322.01	355,148	0.19%	0.17%
% 4.75 גליל 5704 30.6.08	150,000	295.06	442,590	0.23%	0.29%
% 4.75 גליל 5705 31.7.08	296,104	288.2	853,372	0.45%	0.58%
% 4.75 גליל 5901 31.7.09	100,000	343.25	343,250	0.18%	0.23%
% 4 גליל 5206 30.9.05			----------	-------	0.29%
% 4 גליל 5451 31.10.05			----------	-------	0.30%
% 4 גליל 5207 31.8.06	935,000	207.18	1,937,133	1.01%	1.31%
% 4 גליל 5208 30.11.06	375,000	200.97	753,638	0.39%	1.20%
% 4 גליל 4701 30.4.07	4,028	146.26	5,891	-------	------
% 4 מ. גליל 4702 30.6.07	1,684,200	141.65	2,385,669	1.25%	1.18%
% 4 מ. גליל 4703 31.1.08	2,100,000	136.6	2,868,600	1.50%	1.78%
% 4 גליל 5415 31.1.08	482,470	205.56	991,765	0.52%	0.24%
% 4 גליל 5416 31.3.08	517,445	198.5	1,027,128	0.54%	0.67%
% 4 גליל 5417 31.7.08	15,000	192.4	28,860	0.02%	0.02%
% 4 גליל 5418 31.10.08	130,000	184.99	240,487	0.13%	0.04%
% 4 גליל 5419 31.1.09	584,900	186.25	1,089,376	0.57%	0.71%
% 4 גליל 5420 30.6.09	650,000	172.4	1,120,600	0.59%	0.73%
% 4 גליל 5421 30.9.09	10,680	166.32	17,763	0.01%	0.01%
% 4 גליל 5423 28.02.10	553,685	163.6	905,829	0.47%	0.59%
% 4 גליל 5424 30.6.10	600,000	158.02	948,120	0.50%	0.62%
% 4 גליל 5425 31.7.2010	400,000	156.93	627,720	0.33%	0.42%
% 4 גליל 5426 31.10.10	434,836	154.5	671,822	0.35%	0.45%
% 4 גליל 5480 30.8.11	5,900,000	112.75	6,652,250	3.48%	3.92%
% 4 גליל 5427 30.6.12	3,900,000	131.55	5,130,450	2.68%	3.28%
% 4 גליל 5903 30.7.21	6,300,000	111.91	7,050,330	3.69%	4.55%
% 4 גליל 5904 31.07.24	2,100,000	105.88	2,223,480	1.16%	1.44%
% 2.5 גליל 5707 30.11.08	65,173	252.47	164,542	0.09%	0.11%
סה"כ גליל			87,879,686	45.99%	46.22%
אג"ח קונצרנים					
% 6.5 חשמל אגח 22 12/15			----------	-------	0.32%
6.5% פועלים שטרי הון נד' א' 12/16	500,000	127.37	636,850	0.33%	0.41%
% 6.25 דורי ג' 08/12	100,000	99.8	99,800	0.05%	0.07%
6.25% פרופיט אג"ח ג' 05/13	295,274	103.35	305,166	0.16%	0.22%
% 6 דרבן השקעות ג' 08/13	300,000	110.2	330,600	0.17%	0.21%
% 5.8 אלרוב ז' 06/13	800,000	109.75	878,000	0.46%	------
% 5.5 מבני תעשיה ז' 07/12	79,189	109.1	86,395	0.05%	0.13%
% 5.5 כלכלית ד' 08/14	200,000	108.71	217,420	0.11%	0.14%
% 5.5 אלקטרה נדלן א' 08/13	400,000	107.5	430,000	0.23%	------
% 5.5 מנפיקים הנפ' א 09/18	200,000	114.6	229,200	0.12%	0.14%
% 5.5 טפחות הנ 26 30.11.14	100,000	121.27	121,270	0.06%	0.08%
% 5.25 בינלאומי ב' 9/18	493,695	109.09	538,572	0.28%	------

					אחוז מסך נכסי הקרן ביום
			הערך בשוק ביום 30.11.05		
	כמות	מחיר	(בשקלים חדשים)	30.11.05	30.6.05
% 5.25 מנפיקים ב' 15/19	140,000	109.3	153,020	0.08%	0.10%
% 5 דור אלון ב' 06/15	856,430	104	890,687	0.47%	0.91%
% 5 פועלים הנפ' 22 31.3.14	-	0	----------	-------	0.24%
% 4.8 שרפק אגח ד' 09/12	786,660	101.8	800,820	0.42%	0.49%
% 4.75 ארזים אגח 2 07/12	517,036	100.98	522,103	0.27%	0.33%
% 4.75 בזק סד' 4 08/11	19,000	108.41	20,598	0.01%	0.21%
% 4.5 כלל תעש' יג' 13/17	65,900	104.4	68,800	0.04%	------
% 4 לידר אגח ד' 09/12	571,760	99.44	568,558	0.30%	0.34%
% 4 דוראה אגח א' 08/12	696,700	90	627,030	0.33%	0.34%
% 3.7 לאומי מימון ו' 05/10	400,000	101.31	405,240	0.21%	------
% 3.5 פולגת ד' 08/12	80,800	89.2	72,074	0.04%	------
% 3.25 וילי פוד ב' 08/11	515,840	96	495,206	0.26%	0.21%
פועלים הנפקות 24 10.3.10	-	0	----------	-------	0.06%
אינספייר אגח ב' 10/12	730,000	67	489,100	0.26%	------
סה"כ אג"ח קונצרנים			8,986,508	4.70%	4.95%
סה"כ אג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן			96,866,194	50.69%	51.17%
אג"ח נסחרות במטבע חוץ או צמודות למט"ח					
מלוות ממשלתיים					
ריבית משתנה					
גלבוע					
מ. גלבוע 6551 24.1.10	1,458,000	114.75	1,673,055	0.88%	1.31%
אג"ח קונצרניות					
ריבית קבועה					
% 6.5 גזית גלוב א' 07/17			----------	-------	0.10%
% 5.75 אורמת אגח ט'05/08			----------	-------	0.18%
% 5.3 עדן דולר א' 15.6.14			----------	-------	0.11%
סה"כ ריבית קבועה			0	0	0.39%
ריבית משתנה					
גלובל פיננס א' 15.2.14	750,000	106	795,000	0.42%	0.11%
גלבוע דולר אג"ח א 10.3.14			----------	-------	0.04%
ה.ד.ס התחייבות דולרית			----------	-------	0.30%
עדן דולר אגח ב' 15.6.14			----------	-------	0.16%
הדס רבעוני אגח א 10.10.23			----------	-------	0.30%
סה"כ ריבית משתנה			795,000	0.42%	0.91%
סה"כ אג"ח נסחרות במטבע חוץ או צמודות למטח			2,468,055	1.29%	2.61%
מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים					
מ.ק.מ סד 0915 7.9.05			----------	-------	0.33%
מ.ק.מ 1015 זפ 6.10.05			----------	-------	0.16%
מ.ק.מ 1115 זפ 2.11.05			----------	-------	0.32%
מ.ק.מ 1215 זפ 7.12.05			----------	-------	0.52%
מ.ק.מ סד 0116 זפ 4.01.06			----------	-------	1.29%
מ.ק.מ 0516 זפ 4.05.06			----------	-------	0.64%
מ.ק.מ 0716 זפ 5.7.06	5,000,000	97.06	4,853,000	2.54%	------
מ.ק.מ סד 0816 זפ 2.08.06	6,000,000	96.7	5,802,000	3.04%	------
מ.ק.מ 0916 זפ 6.9.06	1,500,000	96.17	1,442,550	0.75%	------
מ.ק.מ סד 1016 זפ 4.10.06	8,000,000	95.81	7,664,800	4.01%	------
מ.ק.מ 1116 זפ 1.11.06	200,000	95.46	190,920	0.10%	------
ס"ה מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים			19,953,270	10.44%	3.26%

					אחוז מסך נכסי הקרן ביום	
		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30.11.05 (בשקלים חדשים)	30.11.05	30.6.05
אג"ח ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים						
מלוות ממשלתיים						
ריבית קבועה						
שחר						
% 10 שחר 2681 31.5.12		300,000	125.46	376,380	0.20%	2.60%
% 9 שחר 2670 29.06.07		6,400,000	108.79	6,962,560	3.64%	3.70%
% 7.5 שחר 2682 31.3.14		300,000	112.49	337,470	0.18%	1.62%
% 7 שחר 2666 31.3.06		1,500,000	105.26	1,578,900	0.83%	2.05%
% 7 שחר 2671 27.2.09		8,100,000	108.78	8,811,180	4.61%	2.28%
% 7 שחר 2680 29.4.11		5,600,000	108.55	6,078,800	3.18%	3.30%
% 6 שחר 2667 31.1.10		5,228,375	105.38	5,509,662	2.88%	2.54%
סה"כ שחר				29,654,952	15.52%	18.09%
ריבית משתנה						
גילון						
מ. גילון 2304 28.2.11		3,500,000	98.31	3,440,850	1.80%	2.25%
מ. גילון 2303 30.4.10		4,300,000	98.93	4,253,990	2.23%	2.78%
מ. גילון 2315 31.12.08		3,253,000	99.75	3,244,868	1.70%	2.11%
מ. גילון 2305 31.12.11		3,400,000	98.69	3,355,460	1.76%	2.17%
מ. גילון 2311 31.12.06				----------	-------	0.26%
סה"כ גילון:				14,295,168	7.48%	9.57%
סה"כ מלוות ממשלתיים בלתי צמודים				43,950,119	23.00%	27.66%
אגרות חוב קונצרנים						
% 7.45 פועלים ו' 31.1.09		396,000	110.68	438,293	0.23%	------
% 7.1 פועלים הנפ' ג' 6/08		419,839	105.5	442,930	0.23%	------
לאומי מימון 178 10.10.08		104,275	84.5	88,112	0.05%	------
גלילאו אגח א' 17.4.14		15,000	115.1	17,265	0.01%	------
סה"כ אגרות חוב קונצרנים				986,600	0.52%	0.00%
סה"כ אג"ח ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים				44,936,719	23.52%	27.66%
אג"ח ושטרי הון הניתנים להמרה במניות						
מסחר ושירותים						
% 5.1 קלרום אג"ח סד' א'	**	57,600	104.4	60,134	0.03%	0.04%
% 3.2 ניו קופל אג"ח סד' ג'	**	53,080	110.6	58,706	0.03%	-----
% 3.25 וילי פוד אג"ח סד' ג'		212,160	96.6	204,947	0.11%	0.13%
% 6.5 סאטקום אג"ח סד' א'		500,021	107	535,022	0.28%	-----
% 5 דור אלון אג"ח סד' א'		1,790,092	103.6	1,854,535	0.97%	1.50%
% 6 סאפיינס אג"ח סד' א'				----------	-------	0.04%
% 4 נטוויז'ן אג"ח סד' א'		150,000	105.8	158,700	0.08%	-----
4% אינטרנט גולד אג"ח סד' א'		299,813	98.7	295,915	0.15%	0.16%
סה"כ מסחר ושירותים				3,167,961	1.66%	1.87%
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות						
4.25% ארזים אג"ח סד' 3		317,200	104	329,888	0.17%	0.19%
החברה הכלכלית 4.1% אג"ח סד' ג'				----------	-------	0.02%
החברה הכלכלית 4.5% אג"ח סד' ג'		447,000	119	531,930	0.28%	0.34%
מליסרון 3.75% אג"ח סד' ב'				----------	-------	0.20%
אלוני חץ 4.5% אג"ח סד' ד'				----------	-------	0.11%
וילאר אינטרנשיונל 4.2% אג"ח סד' 2		221,000	106.7	235,807	0.12%	0.14%
א.דורי 5.25% אג"ח סד' ב'		100,000	97.7	97,700	0.05%	0.06%
אוסיף 4.95% אג"ח סד' ו'		363,000	106	384,780	0.20%	0.23%
גיא יזום 5.7% ב'		350,000	105.5	369,250	0.19%	0.23%
סאמיט החזקות 5% ב'		350,000	110.9	388,150	0.20%	0.24%
סאמיט החזקות 6.3% ג'				----------	-------	0.12%
				2,337,505	1.22%	1.88%

** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30.11.05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 30.11.05	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 30.6.05
חברות תעשיה						
% 6 טמבור אג"ח סד' א'		545,000	111.4	607,130	0.32%	0.22%
% 6 מוצרי מעברות אג"ח סד' א'		116,000	164.1	190,356	0.10%	0.10%
% 4.5 עוגן נדלן אג"ח סד' א'		422,223	106.9	451,356	0.24%	0.10%
% 6 בגיר אג"ח סד' א'		808,784	107.2	867,016	0.45%	0.42%
				2,115,859	1.11%	0.84%
חברות להשקעה ולאחזקות						
חב' להשקעות בנק דיסקונט אג"ח סד' ה'				----------	-------	0.03%
% 3 פולאר אג"ח סד' ב'		491,840	95.3	468,724	0.25%	-----
				468,724	0.25%	0.03%
סה"כ אג"ח ושטרי הון הניתנים להמרה במניות				8,090,048	4.23%	4.62%
אג"ח חוץ						
אג"ח חוץ ישראליות						
ISRAEL ELEC 8.25% 10/15	*	50,000	110.330	257,234	0.13%	0.17%
סה"כ אג"ח חוץ				257,234	0.13%	0.17%
מניות						
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות						
בינלאומי מ"ר 1 ש"ח		15,000	920.7	138,105	0.07%	0.06%
לאומי מ"ר 1 ש"ח		46,000	1694	779,240	0.41%	0.36%
דיסקונט מ"ר 0.1 ש"ח		85,000	768.3	653,055	0.34%	0.22%
				1,570,400	0.82%	0.64%
חברות וסוכנויות ביטוח						
הראל מ"ר 1 ש"ח		2,400	21150	507,600	0.27%	0.18%
ישיר איי.די.איי מ"ר 1 ש"ח		17,500	634.2	110,985	0.06%	0.07%
				618,585	0.32%	0.25%
מסחר ושרותים						
בזק מ"ר 1 ש"ח		95,000	609.1	578,645	0.30%	0.33%
פורמולה מ"ר 1 ש"ח		3,200	4785	153,120	0.08%	-----
דן רכב מ"ר 1 ש"ח	**	2,946	2061	60,717	0.03%	0.04%
ניסקו מ"ר 1 ש"ח		8,000	2603	208,240	0.11%	-----
כנפיים מ"ר 1 ש"ח		3,369	5421	182,633	0.10%	0.09%
דלק מערכות מ"ר 1 ש"ח		4,096	3149	128,983	0.07%	0.08%
דור אלון מ"ר 1 ש"ח		10,000	4726	472,600	0.25%	0.27%
רבוע כחול מ"ר 1 ש"ח		1,047	4920	51,512	0.03%	0.03%
פרטנר תקשורת מ"ר 0.01 ש"ח				----------	-------	0.11%
				1,836,451	0.96%	0.95%
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות						
החברה הכלכלית מ"ר 1 ש"ח		7,000	2953	206,710	0.11%	0.10%
מבני תעשיה מ"ר 1 ש"ח		35,000	635.5	222,425	0.12%	0.11%
גב ים מ"ר 5 ש"ח		50	330000	165,000	0.09%	0.08%
שיכון ובינוי מ"ר 1 ש"ח		80,451	356.4	286,727	0.15%	0.11%
אלקטרה נדל"ן מ"ר 0001. ש"ח		18,000	3960	712,800	0.37%	------
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				1,593,662	0.83%	0.40%

* ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של הדולר ביום 30.11.05 היה 4.663

** מנהל הקרן בעל ענין בני"ע

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30.11.05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 30.11.05	30.6.05
חברות תעשיה					
כימקלים מ"ר 1 ש"ח	42,500	1720	731,000	0.38%	0.43%
אוסם מ"ר 1 ש"ח	4,000	3915	156,600	0.08%	0.11%
טמבור מ"ר 1 ש"ח	40,000	398	159,200	0.08%	0.17%
על-בד מ"ר 1 ש"ח	10,400	4509	468,936	0.25%	0.18%
דלתא-גליל מ"ר 1 ש"ח	5,500	3051	167,805	0.09%	0.11%
כור תעשיות מ"ר 0.1 ש"ח	1,000	25290	252,900	0.13%	-----
סנו מ"ר 1 ש"ח	2,000	5300	106,000	0.06%	0.06%
סנו מ"ר 5 ש"ח	600	25930	155,580	0.08%	0.10%
אלביט מ"ר 1 ש"ח			----------	-------	0.10%
פריגו מ"ר 1 ש"ח	2,601	6745	175,432	0.09%	0.11%
בגיר מ"ר 1 ש"ח	37,881	644.4	244,105	0.13%	0.14%
			2,617,558	1.37%	1.51%
חברות להשקעה ולאחזקות					
מפעלי אלקטרודות זיקה מ"ר 1 ש"ח	5,547	50	2,774	-----	-----
חב' להשקעות בנק דיסקונט מ"ר 1 ש"ח	4,977	9976	496,506	0.26%	0.12%
אלקו החזקות מ"ר 0.25 ש"ח	3,500	4171	145,985	0.08%	0.10%
אידיבי אחזקות מ"ר 5 ש"ח			----------	-------	0.16%
אלקטרה מ"ר 1 ש"ח	500	34480	172,400	0.09%	0.10%
אידיבי חב' לפותח מ"ר 1 ש"ח	1,000	12960	129,600	0.07%	-----
			947,264	0.49%	0.48%
סה"כ מניות			9,183,921	4.81%	4.23%
כתבי אופציה					
מסחר ושירותים					
דור אלון כתבי אופ' סד' 1	5,000	165	8,250	-----	------
דור אלון כתבי אופ' סד' 2	10,000	668.8	66,880	0.04%	0.04%
סה"כ מסחר ושירותים			75,130	0.04%	0.04%
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
ארזים כתבי אופ' סד' 3	793	3109	24,654	0.01%	-----
חברות תעשיה					
פולגת כתבי אופ' סד' 5	50	34.7	17	-----	-----
פולגת כתבי אופ' סד' 6	606	472.55	2,864	-----	-----
סה"כ חברות תעשיה			2,881	0.00%	0.00%
חברות להשקעה ולאחזקות					
אינספייר כתבי אופ' סד' 2	73,000	37.2	27,156	0.01%	-----
דוברת שרם כתבי אופ' סד' 4	18,730	375.5	70,331	0.04%	0.04%
סה"כ חברות להשקעה ולאחזקות			97,487	0.05%	0.04%
סה"כ כתבי אופציה			200,153	0.10%	0.08%
סה"כ ני"ע לפי הערך בשוק			181,955,594	95.22%	93.80%
הוצ' מכירה			-172,150	-0.09%	-0.09%
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			181,783,444	95.13%	93.71%
פקדון מזומנים ש"ח			9,275,117	4.85%	5.40%
פקדון במט"ח דולר			9,617	0.01%	0.33%
הכנסות לקבל/(הוצאות לשלם)			10,593	0.01%	0.56%
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			191,078,771	100.00%	100.00%

כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30.11.05 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 30.11.05	אחוז מסך נכסי הקרן ביום 30.6.05
אג"ח ומלוות (למעט אג"ח ושטרי הון הנתנים להמרה במניות) - לפי מנפיקים				
אג"ח ממשלתיים		153,456,130	80.29	78.44
מנפיקים אחרים				
אלקטרה נדל"ן בע"מ		430,000	0.23	------
הדס רבעוני (2004) בע"מ		----------	-------	0.30
גלבוע דולר בע"מ		----------	-------	0.03
עדן דולר בע"מ		----------	-------	0.27
גלובל פיננס ג'.אר בע"מ		795,000	0.42	0.11
ה.ד.ס. התחייבות דולרית סחירה בע"מ		----------	-------	0.30
הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ		538,572	0.28	------
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ		890,687	0.47	0.91
פולגת תעשיות בע"מ		72,074	0.04	------
מנפיקים חברה להנפקות של בנק דיסקונט בע"מ		382,220	0.2	0.24
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים)		493,352	0.26	------
בנק הפועלים בע"מ		636,850	0.33	0.41
כלל תעשיות בע"מ		68,800	0.04	------
חברת החשמל לישראל בע"מ		----------	-------	0.32
פרופיט תעשיות בניה בע"מ		305,166	0.16	0.22
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ		99,800	0.05	0.07
דוברת שרם ושות' בע"מ		800,820	0.42	0.49
דרבן השקעות בע"מ		330,600	0.17	0.21
דוראה השקעות ופתוח בע"מ		627,030	0.33	0.35
וילי פוד השקעות בע"מ		495,206	0.26	0.21
אינספייר השקעות בע"מ		489,100	0.26	------
לידר הנפקות ני"ע בע"מ		568,558	0.3	0.35
אורמת תעשיות בע"מ		----------	-------	0.18
אשנב		121,270	0.06	0.08
בזק החברה הישראלית בע"מ		20,598	0.01	0.21
מבני תעשיה בע"מ		86,395	0.05	0.13
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ		217,420	0.11	0.14
פועלים הנפקות בע"מ		881,223	0.46	0.30
אל-רוב (ישראל) בע"מ		878,000	0.46	------
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ		522,103	0.27	0.33
גזית-גלוב (1982) בע"מ		----------	-------	0.10
כלל פיננסים חיתום בע"מ		17,265	0.01	0.00
סה"כ מנפיקים אחרים		10,768,109	5.65	6.26
סה"כ אג"ח ומלוות (למעט אג"ח ושטרי הון הנתנים להמרה במניות) - לפי מנפיקים		164,224,239	85.94	84.70

ריכוז מצב השקעות ליום 30.11.05

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	30.11.05	30.11.05	30.6.05	31.3.05
מניות בישראל	9,183,921	4.81	4.23	4.35
אג"ח להמרה	8,090,048	4.23	4.62	2.95
כתבי אופציה	200,153	0.10	0.08	-----
אג"ח צמודות מדד				
ממשלתיות	87,879,686	45.99	46.22	47.58
קונצרניות	8,986,508	4.70	4.95	2.44
אג"ח צמודות מטח				
ממשלתיות	1,673,055	0.88	1.31	1.61
קונצרניות	795,000	0.42	1.30	1.63
מק"מ	19,953,270	10.44	3.26	3.45
גילון + שחר	43,950,119	23.00	27.66	26.13
אג"ח קונצרני בלתי צמוד	986,600	0.52	-----	-----
אג"ח חו"ל	257,234	0.13	0.17	0.21
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	181,955,594	95.22	93.80	90.36
הוצאות מכירה	-172,150	-0.09	-0.09	-0.09
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	181,783,444	95.13	93.71	90.27
פקדון מזומנים	9,275,117	4.85	5.40	9.33
יתרות מטח	9,617	0.01	0.33	0.41
הכנסות לקבל/ (הוצאות לשלם)	10,593	0.01	0.56	-0.01
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	191,078,771	100.00	100.00	100.00

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.6.05 היה: 152,116,242

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.3.05 היה: 114,541,895

7. מדיניות ההשקעות של הקרן

7.1 7.1.1 לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו באג"ח נסחרות בבורסה שהונפקו בידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ.

7.1.2 שינוי מדיניות ההשקעות

מדיניות ההשקעות ניתנת לשינוי 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 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 7.4 להלן).

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

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 30.11.05 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 וליצור אופציות על מדדי ני"ע ועל שער מטבע חוץ. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.
משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדד ני"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער מט"ח עד לשנה. בחו"ל נסחרות גם אופציות בעלות משך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן. לאור משך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.
המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלהן, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא יתממשו הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולות אופציות שנרכשו עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם יתאמתו הערכות המנהל ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושן יקטן בגובה עלות האופציה.
המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותן אופציות. אם יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא יתממשו הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציות או שהן תפקענה ללא ערך ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה.

בבורסה בישראל נסחרות, בין השאר, אופציות 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 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 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>

<u>שם הדירקטור</u>	<u>מענו</u>	<u>שנת לידה</u>	<u>עיסוק עיקרי</u>
יצחק פורר	הכנסת 47, גבעתיים	1934	שותף ויו"ר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות: ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ, 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.

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
יוסף מייזלס	אבא חושי 125, חיפה	1946	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
יורם וילמובסקי	הלילך 3, הרצליה	1957	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חן שיין	יגאל אלון 7, קרית-אונו	1961	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון שהרבני	צירלסון 19, רמת-השרון	1962	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון כוכבי	הזז 13, הרצליה	1960	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
בנימין גבאי	עמרי 24 א', תל-אביב	1967	שותף בפירמת רואי החשבון 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 - מונה בשנת 2002.

8.2 <u>הדירקטוריון של המנהל</u>

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

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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 במינהל עסקים עם התמחות במימון (אוני' י-ם). מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.
איתן ארד דירקטור משנת 2002	בורלא 13, תל-אביב	1961	בעל תואר M.A. בכלכלה ומינהל עסקים האוניברסיטה העברית - ירושלים. מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.

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

8.3 <u>חברי ועדת ההשקעות של הקרן</u>

שמואל לב	מ-02.04.1995.
אהוד שילוני	מ-02.04.1995.
אייל גרינבאום (דח"צ)	משנת 2005 וחילופין מיכל אבן-חן.

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

8.4 <u>עורך-הדין לתשקיף זה</u>

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

8.5 <u>רואה-החשבון של הקרן</u>

קסלמן את קסלמן רואי-חשבון רחוב המרד 25, תל-אביב. נתמנה ביום 25.03.02.

8.6 <u>מבקר הפנים של המנהל</u> [7]

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

9. <u>הסכם הקרן</u>

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

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

10. <u>עניינם של המנהל והנאמן בקרן</u>

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

[7] עד ליום 07.11.04 שימש כמבקר הפנים של המנהל רו"ח יוסי גנוסר ממשרד פהאן קנה ושות'.

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

11. הכנסות המנהל, הנאמן והבנקאי

11.1 הכנסות המנהל

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-3% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 1.5% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

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

התקופה	משכר	מהוספה
01.10.02 – 30.09.03	294,405	37,984
01.10.03 – 30.09.04	574,822	179,587
01.10.04 – 30.09.05	1,745,308	730,955
01.10.05 – 30.11.05	489,217	66,611

11.2 הכנסות הבנקאי

סכומי העמלות בש"ח שקיבל הבנקאי מפעולות בשביל הקרן היו כדלקמן:
(החל מ- 31.05.05 הבנקאי אינו גובה עמלות (ראה סעיף 11.3 להלן – אך מקבל תשלום עבור שירותי גביה וסליקה).

התקופה	משכר
01.10.02 – 30.09.03	21,741
01.10.03 – 30.09.04	45,560
01.10.04 – 30.09.05	130,731
01.10.05 – 30.11.05	30,211

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:
(החל מ- 31.05.05 – כאמור – אנליסט בורסה גובה עמלות – הסכומים המפורטים היום לאחר תשלום לבנקאי עבור שירות גביה וסליקה).

התקופה	עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)
01.10.02 – 30.09.03	7,564
01.10.03 – 30.09.04	14,091
01.10.04 – 30.09.05	49,494
01.10.05 – 30.11.05	11,784

11.4 הכנסות הנאמן

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.25% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל לנאמן, השכר השנתי שישולם לנאמן הינו 0.07% מהשווי האמור.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר, היו כדלהלן:

התקופה	הסכום בש"ח
01.10.02 – 30.09.03	13,738
01.10.03 – 30.09.04	26,825
01.10.04 – 30.09.05	81,448
01.10.05 – 30.11.05	22,830

11.5 תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן

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

11.6 שינוי שכר המנהל והנאמן

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

11.7 הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן

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

12. עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן

נכסי הקרן ליום 30.11.05 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן אך כוללים ני"ע שהמנהל בעל עניין בהם.

החזקת יחידות הקרן

ביום 30.11.05 החזיקו 4 מקורבים ב-205,233 יחידות בקרן המהוות כ-0.72% מהיחידות המונפקות.
מתוכם החזיקו בעלי עניין במנהל, יחידות בקרן כדלהלן:
אהוד שילוני – 3,600 יחידות.

13. תשלומים ויחידות הטבה

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

כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י המנהל, עקב הוראות הרפורמה במס אין בכוונת המנהל לחלק דיבידנד בקרן זו שהינה מסווגת כקרן מעורבת. על כל שינוי בהחלטת המנהל, יגיש המנהל דיווח מיידי ויפרסם בעתון.

14. העברת יחידות

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

15. <u>הוראות בענייני מיסוי</u>

15.1 פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן – "הפקודה") קובעת כי קרן נאמנות תסווג באחד משלושת המסלולים חייבת / פטורה /מעורבת. החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (147) התשס"ה-2005 (להלן – "תיקון 147") שפורסם ברשומות ביום 10.08.05 קובע כי החל מיום 01.01.06 יבוטל סיווג המס "מעורבת".

15.2 הקרן סווגה כקרן פטורה.

15.3 להלן מובא הסבר כללי ובלתי ממצה על השינויים במיסוי קרנות הנאמנות במסגרת התיקון. ההסבר המובא מתייחס למשקיע יחיד, שחוק התיאומים בתנאי אינפלציה אינו חל עליו, ואשר אין עיסוקו בני"ע ו/או שני"ע אינם רשומים בספרי החשבונות שלו.

15.4 <u>השינויים העיקריים לעניין מיסוי קרנות נאמנות</u>

15.4.1 בהתאם לתיקון 142 לפקודת מס הכנסה החל מיום 01.01.05 הופחתו שיעורי המס על ריבית ורווח הון מני"ע זרים סחירים ל-15% במקום 35%, ועל דיבידנד מני"ע זרים ל-25% במקום 35%.

15.4.2 ביום 10.08.05 פורסם ברשומות תיקון 147, אשר נכנס לתוקף ביום 01.01.06 (להלן – "מועד כניסת התיקון לתוקף") ולפיו יחולו השינויים הבאים:

(א) שיעור המס שיחול לגבי יחיד על ריבית ריאלית ועל דיבידנד יהיה 20% ושיעור מס של 15% על אפיקי השקעה נומינליים.

(ב) רווח הון ריאלי ממכירת ני"ע סחירים ולא סחירים בידי יחיד יחוייב במס בשיעור של 20%. רווח הון ממימוש אג"ח, ני"ע סחיר ומק"מ שרשומים למסחר בבורסה ואינם צמודים למדד יחוייבו בשיעור מס של 15%.

15.5 <u>המאפיינים העיקריים של מסלולי קרנות חייבות ופטורות, בהקשר למס שיחול על קרנות הנאמנות ועל משקיע יחיד בקרנות נאמנות</u>:

<u>קרן נאמנות חייבת</u>

15.5.1 הקרן חייבת בתשלום מלוא המס על רווחים שיהיו לה ממכירת ני"ע המוחזקים בה וכן מריבית ודיבידנד, עפ"י שיעורי המס החלים על יחיד (אלא אם נקבע מפורשות אחרת).

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

15.5.3 הפסד שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק לא יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווחים.

15.5.4 רווחים שיחלק מנהל הקרן לבעל יחידה יהיו פטורים ממס.

<u>קרן נאמנות פטורה</u>

15.5.5 הקרן תהיה פטורה מתשלום מס רווח הון לרבות ריבית ודיבידנד על כל ההכנסות והרווחים שיהיו לה מכל סוגי ני"ע והפיקדונות המוחזקים בה, למעט כמפורט בסעיף 15.5.8.

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

15.5.7 הפסד הון שנוצר למשקיע בעת פדיון יחידות שהחזיק יפחית את סכום המס שבו יהיה חייב בשל רווחי הון ממכירת ני"ע ישראליים וני"ע זרים או מפידון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

15.5.8 רווח הון מני"ע זר, בקרן שהייתה עד ליום 31.12.05 קרן מעורבת, שיום רכישתו לפני 01.01.05 יחוייב במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק הרווח הריאלי עד ליום 01.01.05.

15.5.9 קיזוז הפסדים שלא בוצע ע"י חבר בורסה מותנה בהגשת דוח שנתי למס הכנסה (לשם ניצול מלא של ההפסדים).

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

15.5 **מיזוג ופיצול קרנות**

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 מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד

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

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

16. פירוק הקרן

16.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

בתוקף החלטה משותפת של הנאמן והמנהל.
כאשר המנהל יפורק.
בהתאם להוראות החוק.

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

16.3 המזומנים שיתקבלו ממימוש נכסי הקרן, לאחר ניכוי הוצאות הפירוק ותשלומים אחרים שהקרן חבה בהם, יחולקו בין מי שהחזיקו ביחידות ביום תחילת הפירוק, בהתאם למספר היחידות שהחזיקו באותו יום.

המנהל יעשה כמיטב יכולתו לחלק מזומנים גם במהלך תקופת מימוש הנכסים.

17. פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות

17.1 כינוס אסיפה כללית

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

17.2 הודעה על אסיפה כללית

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

17.3 הליכים באסיפה הכללית

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

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום 30 בספטמבר.

המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן של אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)* (להלן - הקרן) לימים 30 בספטמבר 2005 ו-2004, את דוחות הרווח וההפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2005 ו-2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 2א', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בשקלים חדשים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף הקרן שיפורסם בחודש ינואר 2006 .

תל-אביב,
7 בדצמבר 2005

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*

דוחות על מצב הקרן

	ליום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
נכסים		
ניירות ערך:		
אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן	87,918,065	28,251,556
אגרות חוב ממשלתיות צמודות למטבע חוץ	1,692,009	-,-
אגרות חוב ממשלתיות בלתי צמודות	49,311,149	14,246,095
מלוות ממשלתיים קצרי מועד	14,082,485	1,327,090
אגרות חוב קונצרניים	15,686,342	2,529,980
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	7,853,530	2,617,683
מניות רגילות הנסחרות בישראל	9,365,864	2,801,780
כתבי אופציה	216,084	-,-
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	256,775	260,404
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק	186,382,303	52,034,588
הוצאות מכירת הנכסים	(179,828)	(51,533)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	186,202,475	51,983,055
אמצעים נזילים:		
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי	9,023,757	3,745,851
מזומנים במטבע חוץ	499,925	290,974
הכנסות לקבל	25,139	19,704
	9,548,821	4,056,529
סך הכל נכסים	195,751,296	56,039,584
התחייבויות:		
דמי ניהול ונאמנות לשלם	58,772	12,008
שלטונות מס הכנסה, ראה ביאור 3ד'	2,156	2,205
סך הכל התחייבויות	60,928	14,213
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	195,690,368	56,025,371
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של 29,162,898 יחידות במחזור בנות 1 ש"ח		
ערך נקוב (30 בספטמבר 2004 - 9,222,725 יחידות)	29,162,898	9,222,725
יתרת הרווח	166,527,470	46,802,646
סך הכל ערך היחידות	195,690,368	56,025,371
מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים)	671.03	607.47

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 7 בדצמבר 2005.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
רווחים לאחר מס: *		
רווחים מניירות ערך:		
ריבית מאגרות חוב	4,520,192	1,493,901
רווח ממימוש ומעליית ערך של אגרות חוב ומלוות ממשלתיים קצרי מועד	6,737,626	575,361
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות רגילות וכתבי אופציה הנסחרים בישראל	1,059,917	572,727
הפסד ממימוש ומירידת ערך של אופציות בשוק המעו"ף		
דיבידנד ממניות	151,714	63,323
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות ואגרות חוב הנסחרות בחו"ל	166,762	7,556
סך הכל רווחים מניירות ערך	12,636,211	2,712,868
ריבית מפיקדונות לזמן קצר, הפרשי שער והכנסות אחרות - נטו	272,501	109,056
	12,908,712	2,821,924
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	1,745,308	574,822
שכר נאמן הקרן	81,448	26,825
	1,826,756	601,647
רווח נקי לשנה	11,081,956	2,220,277

* לאחר ניכוי מסים על ההכנסה בסך 14,068 ש"ח (בשנה שעברה - 6,329 ש"ח).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*

דוחות על השינויים בערך היחידות

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח	סך הכל ערך היחידות
		ש"ח	
יתרה ליום 30 בספטמבר 2003	4,015,582	19,019,068	23,034,650
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	7,147,926	35,308,421	42,456,347
יחידות שנפדו	(1,940,783)	(9,562,711)	(11,503,494)
	5,207,143	25,745,710	30,952,853
רווח נקי לשנה	-,-	2,220,277	2,220,277
יתרה ליום 30 בספטמבר 2004	9,222,725	46,802,646	56,025,371
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	24,366,946	132,797,178	157,164,124
יחידות שנפדו	(4,426,773)	(24,154,310)	(28,581,083)
	19,940,173	108,642,868	128,583,041
רווח נקי לשנה	-,-	11,081,956	11,081,956
יתרה ליום 30 בספטמבר 2005	29,162,898	166,527,470	195,690,368

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)* (להלן - הקרן) נוסדה ביום 8 בדצמבר 1987. 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 אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ.
מנהל הקרן הוא אנליסט אי.אמ.אס - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ.

בהתאם לתיקון 147 לפקודת מס הכנסה ביום 1.1.2006 בוטל המעמד של הקרן כקרן נאמנות "מעורבת" ומעמד הקרן שונה לקרן נאמנות פטורה, ראה גם ביאור 3ב'.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. כל נכסי הקרן והתחייבויותיה הינם פריטים כספיים. כתוצאה מכך הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בשקלים חדשים (הזהים לשקלים נומינליים היסטוריים) בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 12 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

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.

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 מחירם של ניירות ערך אלו ל-ש"ח נעשה על פי שער החליפין הרלבנטי ליום המאזן.

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

	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	%	
מדד המחירים לצרכן	1.89	0.80
השער היציג של דולר ארה"ב	2.59	0.92
מחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ.	10.46	6.74

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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.

בהתאם לכך, החל מיום 1 בינואר 2003 הקרן הינה "קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בסעיף 105יא לפקודת מס הכנסה, בהתאם לכך, בעלי היחידות חייבים במס בהתאם להוראות החוקים החלים על מחזיקי היחידות.

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. 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). 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.

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

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

ד. שלטונות מס הכנסה

	30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
מקדמות ששולמו	11,676	4,124
ניכויי במקור	236	-,-
הפרשה למס	(14,068)	(6,329)
	(2,156)	(2,205)

ביאור 4 - צדדים קשורים

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

	לשנה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:		
למנהל הקרן - שכר מנהל*	1,745,308	574,822
לנאמן הקרן - שכר נאמן*	81,448	26,825
לאנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) - עמלות בגין עסקאות בניירות ערך	49,494	14,091

תשלומי שכר מנהל הקרן ונאמן הקרן נקבעים בשיעור של 1.5% ו- 0.07% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, בהתאמה.

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*
רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
<u>ניירות ערך</u>				
<u>אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרי מועד</u>				
<u>אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן</u>				
<u>גליל</u>				
שנת פדיון 2007 (6%)	6,400,000	108.15	6,921,600	3.54
שנת פדיון 2012 (5%)	10,000,000	114.34	11,434,000	5.84
שנת פדיון 2013 (5%)	4,400,000	132.80	5,843,200	2.99
שנת פדיון 2014 (5%)	3,780,156	129.00	4,876,401	2.49
שנת פדיון 2015 (5%)	13,500,000	127.79	17,251,645	8.82
שנת פדיון 2006 (4.75%)	2,550	355.63	9,069	0.00
שנת פדיון 2007 (4.75%)	110,242	314.25	346,435	0.18
שנת פדיון 2007 (4.75%)	200,000	337.55	675,100	0.34
שנת פדיון 2007 (4.75%)	1,850	329.75	6,100	0.00
שנת פדיון 2007 (4.75%)	77,291	323.91	250,353	0.13
שנת פדיון 2008 (4.75%)	150,000	298.00	447,000	0.23
שנת פדיון 2008 (4.75%)	296,104	290.46	860,064	0.44
שנת פדיון 2009 (4.75%)	100,000	347.80	347,800	0.18
שנת פדיון 2005 (4%)	400,000	116.22	464,880	0.24
שנת פדיון 2006 (4%)	950,000	206.60	1,962,700	1.00
שנת פדיון 2006 (4%)	893,873	208.87	1,867,033	0.95
שנת פדיון 2007 (4%)	4,028	146.12	5,886	0.00
שנת פדיון 2007 (4%)	1,684,200	141.30	2,379,775	1.22
שנת פדיון 2008 (4%)	2,000,000	138.20	2,764,000	1.41
שנת פדיון 2008 (4%)	482,470	206.97	998,568	0.51
שנת פדיון 2008 (4%)	517,445	201.64	1,043,376	0.53
שנת פדיון 2008 (4%)	15,000	194.60	29,190	0.01
שנת פדיון 2008 (4%)	30,000	193.98	58,194	0.03
שנת פדיון 2009 (4%)	584,900	188.19	1,100,723	0.56
שנת פדיון 2009 (4%)	650,000	175.20	1,138,800	0.58
שנת פדיון 2009 (4%)	10,680	169.01	18,050	0.01
שנת פדיון 2010 (4%)	553,685	165.98	919,006	0.47
שנת פדיון 2010 (4%)	600,000	161.50	969,000	0.50
שנת פדיון 2010 (4%)	400,000	160.75	643,000	0.33
שנת פדיון 2010 (4%)	434,836	162.70	707,478	0.36
שנת פדיון 2011 (4%)	5,900,000	115.04	6,787,360	3.47
שנת פדיון 2012 (4%)	3,900,000	134.35	5,239,650	2.68
שנת פדיון 2021 (4%)	6,300,000	113.15	7,128,450	3.64
שנת פדיון 2024 (4%)	2,100,000	107.45	2,256,450	1.15
שנת פדיון 2008 (2.5%)	65,173	257.36	167,729	0.09
<u>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן</u>			87,918,065	44.92
<u>אגרות חוב ומלוות ממשלתיות, צמודות למטבע חוץ</u>				
<u>גלבוע - רייבת משתנה</u>				
שנת פדיון 2010	1,458,000	116.05	1,692,009	0.86
<u>אגרות חוב ומלוות ממשלתיות, בלתי צמודות</u>				
<u>שחר-ריבית קבועה:</u>				
שנת פדיון 2012 (10%)	2,250,000	127.42	2,866,950	1.47
שנת פדיון 2007 (9%)	6,200,000	109.31	6,777,220	3.46
שנת פדיון 2007 (9%)	1,700,000	114.42	1,945,140	0.99
שנת פדיון 2014 (7.5%)	3,000,000	104.70	3,141,000	1.61
שנת פדיון 2006 (7%)	8,100,000	110.31	8,935,110	4.57
שנת פדיון 2009 ((7%)	5,100,000	110.51	5,636,010	2.88
שנת פדיון 2011 (7%)	4,928,375	107.38	5,292,089	2.70
			34,593,519	17.68

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*
רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
גילון-ריבית משתנה:				
שנת פדיון 2011	3,500,000	98.99	3,464,650	1.77
שנת פדיון 2010	4,300,000	99.50	4,278,500	2.19
שנת פדיון 2006	400,000	99.84	399,360	0.20
שנת פדיון 2008	3,253,000	99.32	3,230,880	1.65
שנת פדיון 2011	3,400,000	98.36	3,344,240	1.71
			14,717,630	7.52
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות, בלתי צמודות			49,311,149	25.20
מלוות ממשלתיים קצרי מועד				
שנת פדיון 2006	7,084,463	96.77	6,855,635	3.50
שנת פדיון 2006	6,000,000	96.44	5,786,400	2.96
שנת פדיון 2006	1,500,000	96.03	1,440,450	0.74
			14,082,485	7.20
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרי מועד			153,003,708	78.18
אגרות חוב קונצרניים				
אגרות חוב קונצרניים צמודות למדד מחירים לצרכן:				
חברת החשמל לישראל בע"מ 6.5% אג"ח סד' 22	400,000	123.74	494,960	0.25
בנק הפועלים בע"מ שטרי הון נד' א'	500,000	129.60	648,000	0.33
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ 6.25% אג"ח סד' ג'	100,000	102.00	102,000	0.05
פרופיט תעשיות בניה בע"מ אג"ח סד' ג'	320,950	109.23	350,574	0.18
דרבן השקעות בע"מ 6% אג"ח סד' ג'	300,000	108.85	326,550	0.17
אל-רוב (ישראל) בע"מ 5.8% אג"ח סד' ז'	800,000	108.59	868,720	0.44
מבני תעשיה בע"מ 5.5% אג"ח סד' ז'	189,000	109.45	206,861	0.11
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ 5.5% אג"ח סד' ד'	200,000	110.27	220,540	0.11
אלקטרה נדל"ן בע"מ 5.5% אג"ח סד' א'	1,100,000	108.10	1,189,100	0.61
מנפיקים חברה להנפקות של בנק דיסקונט בע"מ 5.5% אג"ח סד' א'	200,000	115.97	231,940	0.12
אשנב 5.5% אג"ח סד' 26	100,000	124.30	124,300	0.06
הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ 5.25% אג"ח סד' ב'	493,693	110.70	546,518	0.28
מנפיקים חברה להנפקות של בנק דיסקונט בע"מ 5.25% אג"ח סד' ב'	140,000	114.07	159,698	0.08
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ 5% אג"ח סד' ב'	1,220,000	105.57	1,287,954	0.66
פועלים הנפקות בע"מ 5% אג"ח סד' 22	340,540	113.74	387,330	0.20
דוברת שרם ושות' בע"מ 4.8% אג"ח סד'	786,660	100.50	790,593	0.40
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ 4.75% אג"ח סד' 2	517,036	103.11	533,116	0.27
בזק החברה הישראלית בע"מ 4.75% סד' 4	400,000	109.95	439,800	0.22
כלל תעשיות בע"מ 4.5% אג"ח סד' יג'	65,900	104.85	69,096	0.04
פועלים הנפקות בע"מ 4.35% אג"ח סד' 25	385,000	105.70	406,945	0.21
חברת פרטנר תקשורת בע"מ 4.25% אג"ח סד' א'	300,000	105.74	317,220	0.16
לידר הנפקות נ"ע בע"מ אג"ח 4% סד' ד'	571,760	98.60	563,755	0.29
דוראה השקעות ופתו בע"מ 4% אג"ח סד' א'	696,700	91.40	636,784	0.33
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים 3.7% אג"ח סד' ו'	1,400,000	103.40	1,447,600	0.74
פולגת תעשיות בע"מ 3.5% אג"ח סד' ד'	80,800	91.40	73,851	0.04
וילי פוד השקעות בע"מ 3.25% אג"ח ב'	349,440	97.39	340,320	0.17
פועלים הנפקות אג"ח סד' 24	100,000	89.47	89,470	0.05
			12,853,595	6.57
אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לו				
ריבית קבועה				
גזית גלוב (1982) בע"מ 6.5% אג"ח סד' א'	87,823	104.00	91,336	0.05
עדן דולר בע"מ 5.3% אג"ח סד' א'	160,000	104.19	166,704	0.08
			258,040	0.13

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*
רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
ריבית משתנה				
גלבוע דולר בע"מ אג"ח סד' א'	50,000	102.40	51,200	0.03
ה.ד.ס. התחייבות דולרית סחירה בע"מ	1,000	46,308.00	463,080	0.24
עדן דולר בע"מ אג"ח סד' ב'	390,000	64.10	249,990	0.13
הדס רבעוני (2004) אג"ח סד' א'	1,000	46,322.00	463,220	0.24
תכלית דולר עולמי בע"מ אג"ח סד' א'	1,000	46,306.00	463,060	0.24
			1,690,550	0.88
סך הכל אגרות חוב קונצרנים צמודות למטבע חוץ			1,948,590	1.01
אגרות חוב קונצרנים				
פועלים הנפקות בע"מ 7.45% אג"ח ו'	396,000	110.35	436,986	0.22
פועלים הנפקות בע"מ 7.1% אג"ח ג'	419,839	106.51	447,171	0.23
			884,157	0.45
סך הכל אגרות חוב קונצרנים			15,686,342	8.03
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות				
מסחר ושירותים				
אלומית אריזות בע"מ 5.1% אג"ח סד' א'	57,600	104.40	60,134	0.03
וילי פוד השקעות בע"מ 3.25% אג"ח סד' ג'	212,160	96.00	203,674	0.10
סאטקום מערכות בע"מ 6.5% אג"ח סד' א'	300,021	117.10	351,325	0.18
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ 5% אג"ח סד' א'	1,790,092	106.30	1,902,868	0.97
נטוויז'ן בע"מ 4% אג"ח סד' א' (*)	150,000	103.30	154,950	0.08
נטוויז'ן בע"מ 4% אג"ח סד' א' (*)	249,813	98.60	246,316	0.13
סך הכל מסחר ושירותים			2,919,267	1.49
נדל"ן , בנוי, פיתוח וחקלאות				
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ אג"ח סד' 3	317,200	105.50	334,646	0.17
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ 4.5% אג"ח סד' ג'	490,000	114.30	560,070	0.29
מליסרון בע"מ 3.75% אג"ח סד' ב'	0	126.50	0	0.00
וילאר אינטרנשיונל בע"מ 4.2% אג"ח סד' 2	221,000	104.10	230,061	0.12
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ 5.25% אג"ח סד' ב'	100,000	98.00	98,000	0.05
אוסיף השקעות ופתוח בע"מ אג"ח סד' ו'	363,000	107.20	389,136	0.20
גיא ייזום 121 בע"מ 5.7%	350,000	106.30	372,050	0.19
סאמיט אחזקות נדל"ן בע"מ 5% סאמיט ב'	350,000	109.40	382,900	0.20
סאמיט אחזקות נדל"ן בע"מ 6.3% סאמיט ג'	174,000	113.30	197,142	0.10
סך הכל נדל"ן, בנוי,פיתוח וחקלאות			2,564,005	1.32
חברות תעשיה				
טמבור בע"מ 6% אג"ח סד' א'	545,000	113.60	619,120	0.32
מוצרי מעברות בע"מ 6% אג"ח סד' א'	116,000	155.70	180,612	0.09
עוגן נדלן בע"מ 4.5% אג"ח סד' א'	411,000	105.30	432,783	0.22
בגיר בע"מ 6% אג"ח סד' א' (*)	808,784	106.10	858,120	0.44
סך הכל חברות תעשיה			2,090,635	1.07
חברות להשקעה ולאחזקות				
פולאר תקשורת בע"מ 3% אג"ח סד' ב'	296,840	94.20	279,623	0.14
			279,623	0.14
סך הכל אגרות חוב הניתנות להמרה במניות			7,853,530	4.02
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל				
אג"ח חוץ ישראליות	**כמות**			
ISRAEL ELEC 8.25%	50,000	111.69	256,775	0.13
מניות				
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות				
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	15,000	752.90	112,935	0.06
בנק לאומי לישראל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	46,000	1,534.00	705,640	0.36
בנק דיסקונט לישראל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	85,000	669.90	569,415	0.29
סך הכל בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות			1,387,990	0.71

(*)מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*
רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
חברות וסוכנויות ביטוח				
הראל - השקעות בביטוח בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	2,400	21,420.00	514,080	0.26
ישיר-אי די איי חברה לביטוח בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	17,500	695.00	121,625	0.06
סך הכל חברות וסוכנויות ביטוח			635,705	0.32
מסחר ושרותים				
בזק החברה הישראלית בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	95,000	616.60	585,770	0.30
פורמולה מחשבים בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	3,200	5,155.00	164,960	0.08
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח (*)	2,946	2,095.00	61,719	0.03
ניסקו תעשיות (1992) בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	3,000	2,685.00	80,550	0.04
כנפיים - אחזקות ארקיע בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח (*)	3,369	5,312.00	178,961	0.09
דלק מערכות רכב בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	4,096	2,824.00	115,671	0.06
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	10,000	5,034.00	503,400	0.26
רבוע כחול - ישראל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	1,047	5,002.00	52,371	0.03
חברת פרטנר תקשורת בע"מ - מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח	5,000	3,906.00	195,300	0.10
סך הכל מסחר ושרותים			1,938,702	0.99
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	7,000	2,451.00	171,570	0.09
מבני תעשיה בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	35,000	574.00	200,900	0.10
חברת גב-ים לקרקעות בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	50	317,100.00	158,550	0.08
שכון ובנוי אחזקות בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	72,451	327.10	236,987	0.12
אלקטרה נדל"ן בע"מ מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח	18,000	3,290.00	592,200	0.30
סך הכל נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			1,360,207	0.69
חברות תעשיה				
כימיקלים לישראל בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	42,500	1,787.00	759,475	0.39
אוסם השקעות בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	8,814	4,082.00	359,787	0.18
טמבור בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	40,000	451.90	180,760	0.09
על- בד משואות יצחק בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	7,000	4,834.00	338,380	0.17
דלתא-גליל תעשיות בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	5,500	3,119.00	171,545	0.09
כור תעשיות בע"מ מניות רגילות. 0.1 ש"ח	1,000	24,830.00	248,300	0.13
סנו מפעלי ברונוס בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	2,000	5,200.00	104,000	0.05
סנו מפעלי ברונוס בע"מ מניות רגילות. 5 ש"ח	600	23,000.00	138,000	0.07
פריגו קומפני מניות רגילות. 1 ש"ח	2,601	6,489.00	168,779	0.09
בגיר בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	37,881	607.00	229,938	0.12
אודיוקודס בע"מ מניות רגילות. 0.01	2,414	4,877.00	117,731	0.06
סך הכל חברות תעשיה			2,816,695	1.44
חברות להשקעה ואחזקות				
אלקטרודות זיקה בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח (**)	5,547	50.00	2,774	0.00
דיסקונט השקעות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	4,977	10,190.00	507,156	0.26
אלקו החזקות בע"מ מניות רגילות 0.25 ש"ח	3,500	4,249.00	148,715	0.08
אי די בי חברה לאחזקות בנקאיות בע"מ מניות רגילות 5 ש"ח	2,700	10,310.00	278,370	0.14
אלקטרה בע"מ מניות רגילות. 1 ש"ח	500	32,810.00	164,050	0.08
אי די בי חברהלפתוח בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	1,000	12,550.00	125,500	0.06
סך הכל חברות להשקעה ולאחזקות			1,226,565	0.62
סך הכל מניות רגילות הנסחרות בישראל			9,365,864	4.77
כתבי אופציה				
אג"ח קונצרנים				
וילי פוד השקעות בע"מ כתבי אופציה סד' 3	1,664	35.90	597	0.00
פולגת תעשיות בע"מ כתבי אופציה סד' 6	606	471.00	2,854	0.00
אלקטרה נדל"ן בע"מ	6,000	659.42	39,565	0.02
סך הכל אג"ח קונצרנים			43,016	0.02

(*)מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו
(**) נ"ע לא סחיר

אנליסט אג"ח מדינה - קרן נאמנות (מ)*
רשימת נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2005

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מסחר ושירותים				
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ כתבי אופציה סד' 1	5,000	248.00	12,400	0.01
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ כתבי אופציה סד' 2	10,000	663.10	66,310	0.03
סך הכל מסחר ושירותים			78,710	0.04
נדל"ן בנוי, פיתוח וחקלאות				
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ כתבי אופציה סד' 3	793	2,473.00	19,611	0.01
סך הכל נדל"ן בנוי, פיתוח וחקלאות			19,611	0.01
חברות תעשיה				
פולגת תעשיות בע"מ כתבי אופציה סד' 5	50	28.60	14	0.00
סך הכל חברות תעשיה			14	0.00
חברות להשקעה ולאחזקות				
דוברת שרם ושות' בע"מ כתבי אופציה סד' 4	18,730	399.00	74,733	0.04
סך הכל חברות להשקעה ולאחזקות			74,733	0.04
סך הכל כתבי אופציה			216,084	0.11
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק			186,382,303	95.24
הוצאות מכירת הנכסים			(179,828)	(0.09)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			186,202,475	95.15
מזומנים ופקדונות במטבע ישראלי			9,023,757	4.61
מזומנים ופקדונות במטבע חוץ			499,925	0.26
הכנסות לקבל			25,139	0.01
			9,548,821	4.88
סך הכל נכסים			195,751,296	100.03
התחייבויות				
הוצאות לשלם			(58,772)	(0.03)
שלטונות מס הכנסה			(2,156)	(0.00)
סך הכל התחייבויות			(60,928)	(0.03)
ערך הנכסים נטו , לפי מחירי מכירה בשוק			195,690,368	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>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 את יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ