אנליסט תעשיות (פ) * - קרן נאמנות
ANALYST INDUSTRIES - 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 בשיעור של 0.70%, כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף.

היחידות האמורות מוצעות החל מ-22.03.2006 ועד 21.03.2007.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו במניות ו/או בני"ע הניתנים להמרה למניות ו/או המקנים זכות לרכישת מניות שהונפקו ע"י חברות תעשיה ו/או חברות שמרבית השקעותיהן הן השקעות בתעשייה.
כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת יקבע הסיווג האמור לעיל כדלהלן:
לגבי ני"ע הנסחרים בישראל -
חברות תעשיה - בהתאם לסיווג של הבורסה לני"ע בת"א בע"מ.
חברות שלפחות 50% מהשקעותיהן הן השקעות בתעשייה - בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים של חברות אלה.
לגבי ני"ע הנסחרים בחו"ל -
חברות תעשיה - חברות שלפחות 50% ממכירותיהם הן מוצרי תעשיה - בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים של חברות אלה.
חברות שמרבית השקעותיהן הן השקעות בתעשייה - תאגידים שלפחות 50% מהשקעותיהן הן בחברות תעשיה - בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים של תאגידים אלה.
2. הוראות סעיף 1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך 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.

ההשקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה ב-31.12 היה כמפורט בזה (ב-% מסה"כ נכסי הקרן):

	31.12.05	31.12.04
מניות הנסחרות בישראל	80.62	80.59
מניות הנסחרות בארה"ב	7.88	6.87
מתוך כלל המניות האמורות - מניות בענף התעשיה כהגדרתו בסעיף 1	54.1	51.30
ני"ע המירים	2.71	
אמצעים נזילים	8.62	11.65

קרן פטורה – עד 31.12.05 הקרן הייתה קרן מעורבת. בעל יחידות עשוי 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 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 31 בדצמבר:

	31.12.05	31.12.04
מחיר פדיון של יחידות הקרן	21.60	17.85
מדד מניות כללי	33.15	17.40
מדד חברות תעשיה	31.88	14.20
שינוי שער החליפין של דולר ארה"ב	6.85	-1.62
מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין החודש האחרון לכל התקופה)	2.38	1.21

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-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 3.8% מהשווי האמור.

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי האמור, אך כל עוד לא יוסכם אחרת בין מנהל הקרן לבין הנאמן, השכר השנתי שישולם לנאמן יהיה 0.07% מהשווי האמור.

תאריך התשקיף:

כב' באדר תשס"ו
22 במרץ 2006

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

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

* (פ) - קרן פטורה.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	3
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 31.01.2006	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	11
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	13
9.	הסכם הקרן	15
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	15
11.	הכנסות המנהל והנאמן	15
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	17
13.	תשלומים ויחידות הטבה	17
14.	העברת יחידות	17
15.	הוראות בענייני מיסוי	17
16.	פירוק הקרן	18
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	19
18.	שנת החשבון של הקרן	19
19.	דו"חות כספיים ליום 31.12.2005	20
20.	ידיעות נוספות	32

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 מסוימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסוימים, 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 תעשיות (פ) - קרן נאמנות**.
ובאנגלית: ANALYST INDUSTRIES - MUTUAL FUND (בתשקיף זה - "הקרן"). יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 1991. תאריך הסכם הקרן הוא 05.03.91.
הקרן הינה קרן פטורה. עד ליום 31.12.05 הקרן היתה מעורבת - ראה סעיף 15 להלן.
הקרן הינה קרן פתוחה.

1.3 פרשנות

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

1.4 מנהל הקרן (להלן - "המנהל")

אנליסט אי.אמ.אס. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ משדרות רוטשילד 46, תל-אביב, הינה חברה שעיסוקה הבלעדי הוא ניהול קרנות בנאמנות, והיא נשלטת ע"י אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ (בתשקיף זה - "חברת האם"). חברת האם הינה חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה. 53% ממניותיה של חברת האם (בחישוב האחוז נכללות מניות רדומות) מוחזקות ע"י אהוד שילוני ושמואל לב בחלקים שווים ביניהם המקנות 68.76% 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 להלן.
למנהל אין עובדים משלו והוא מקבל שירותים מחברת האם.
בהתאם לחלוקת תפקידים אצל המנהל ובחברת האם, אפשר שיתמנה אחראי לפעילות היומית של הקרן. לכן, תיתכן אפשרות שבה האחראי על הפעילות היומית של הקרן יתן הוראה לרכישה או למכירה של ני"ע מסוים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בה בעת הוראה הפוכה - בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.

1.5 **<u>נאמן הקרן (להלן - "הנאמן")</u>**

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 מונה לתקופה כקבוע בחוק אשר תוארך, בהתאם להוראות החוק, ובכפוף לס.ק. 1.5.2 להלן.

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

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

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 31.01.2006 הוא 11,961,456 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 גמישה (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט מניות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט נכסים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן אגרסיבית (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט המירים וקונצרנים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חברות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 100 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 25 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח מדינה (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חו"ל (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח משולבת (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן כספים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט מניות גלובלית (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (פ) - קרן נאמנות (קרן מועדים קבועים).

2. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 **<u>היחידות המוצעות</u>**

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בנות 1 שקל חדש ע.נ., במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה, כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-22.03.2006 ועד 21.03.2007.
מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי הקרן ושווי נכסי הקרן), 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 בתוספת הוספה בשיעור של 0.70%. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 6%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו"ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו"ח מיידי. ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על חבר בורסה להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

---

[1] סיווג מסלול המס של הקרנות הינו עפ"י הסימון הבא: (פ) – קרן פטורה.

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

בכפוף להוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (שווי מזערי של נכסי קרן פתוחה ומספר מזערי של בעלי יחידות), התשנ"ה-1994, רשאי המנהל, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להפסיק ולחדש מעת לעת קבלת הזמנות ליחידות המוצעות עפ"י תשקיף זה.
עפ"י הוראות החוק והתקנות האמורות המנהל אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ-200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ-6,250,000 ש"ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.
בכל מקרה בו יחליט המנהל ליצור יחידות במספר קטן ממספר היחידות שהוזמנו, או לא ליצור יחידות כלל, ידחה המנהל הזמנות באופן אחיד לגבי כל ההזמנות שנתקבלו אצלו באותו יום. נדחתה הזמנת יחידות, לא יחוייב המזמין בעד יחידות שלא נמכרו לו.

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

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

2.6 **<u>הזמנת יחידות ופדיון יחידות</u>**

הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות אנליסט בורסה, הבנקאי או מפיצים אחרים.
הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ 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 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 תקנות השקעות משותפות בנאמנות(עמלת הפצה) התשס"ו-2006 (להלן: תקנות עמלות הפצה) אשר הינם בתוקף מיום 01.04.06 מסדירות את תשלומי עמלות ההפצה, לרבות שיעורים מרביים מותרים.

2.7.2 המנהל רשאי לשלם למפיצים (חברי בורסה) אשר באמצעותם מוחזקות היחידות, עמלת הפצה בשיעורים עליהם יסכים עם המפיצים ובלבד שלא יעלו על השיעורים המרביים הקבועים בתקנות עמלות ההפצה.

2.7.3 עמלת ההפצה תשולם מאמצעי המנהל ולא מתוך נכסי הקרן.

2.7.4 למועד תשקיף זה המנהל אינו קשור בהסכמי הפצה כאמור.

2.7.5 מפיץ אשר לא התקשר עם המנהל בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המרבי המותר בתקנות עמלות הפצה ובלבד ששיעור זה אינו עולה על השיעורים אותם גובה ממנהלי קרנות אחרים.

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>מחירי יחידות הקרן</u>

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

ה ת ק ו פ ה	הגבוה ביותר	תאריך	הנמוך ביותר	תאריך
01.01.03 – 31.12.03	817.23	31.12.03	439.80	13.02.03

01.01.04 – 31.12.04	963.04	30.12.04	832.68	16.08.04
01.01.05 – 31.12.05	1,163.34	11.12.05	967.35	05.01.05
01.01.06 – 31.01.06	1,237.71	25.01.06	1,176.06	05.01.06

מחיר הרכישה ביום 31.01.06 היה 1,212.79.

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

4.1 להלן העמלות שיובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון:

ני״ע הנסחרים בישראל	0.1%
אג״ח	0.05%
אופציות (OPTIONS) לרבות אופציות CALL 1	
על מדד ת״א 25 [2]	3.5 ש״ח לאופציה
חוזים עתידיים	0.1%
מלווה קצר מועד	0.025%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
ני״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בארה״ב (למעט נאסד״ק)	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלה לסוכן ני״ע חו״ל [3]	0.10%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.3625%
ני״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בנאסד״ק	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלת סוכן ני״ע [4]	1-3 סנט למניה
עמלת המרת מטבע	0.0625%
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%
ני״ע (למעט אג״ח) הנסחרים בחו״ל (למעט ארה״ב)	
עמלה לבנקאי	0.15%
עמלת סוכן ני״ע חוץ [6]	0.50%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
סה״כ	0.7125%
אופציות חוץ -	
עמלה לבנקאי	6 $ לאופציה אך מינימום 25 $ לעסקה
עמלת המרת מטבע	0.0625%

עמלת מינימום - כאשר ישנה - אינה מובאת בחישוב מחירי הקניה והמכירה אלא אם קניה או מכירה של כל הכמות המוחזקת בקרן - מחייבת עמלת מינימום.

---

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

[3] העמלה שבה מחוייבת 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 הקרן מובאת בחישוב עמלה בשיעור של 0.1% וזאת עפ״י קביעת המנהל, בהסתמך על הערכת הבנקאי. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 לא בוצעו עסקאות כאמור.

[4] עמלת סוכן ני״ע בחו״ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני ני״ע עמם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. בחישוב מחיר היחידה והפדיון של הקרן מובאת בחישוב עמלת סוכן לפי הדירוג הבא:

בגין מניה שמחירה עד	1 $ - 1	סנט למניה;
בגין מניה שמחירה	1 $ - 3 $ - 2	סנט למניה;
בגין מניה שמכירה	3 $ ומעלה – 3	סנט למניה.

בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 שיעור עמלת הסוכן משווי סך כל העסקאות שנעשו בנאסד״ק היה 0.184%.

[5] העמלה לבנקאי היא בסכום קבוע הכולל את העמלה לסוכן ני״ע בחו״ל והבנקאי נושא בעמלה זו מאמצעיו.

[6] בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 31.12.05 לא שולמה עמלת הסוכן משווי סך כל העסקאות שנעשו בחו״ל (למעט ארה״ב).

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. <u>יחידות שהונפקו ושנפדו</u>

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 יחידות שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר רכישה באגורות	מחיר פדיון באגורות
# **2004**						
ינואר	610,652	5,238,892	610,250	5,234,386	884.00	875.59
פברואר	484,832	4,342,952	90,972	802,596	900.00	891.54
מרץ	633,703	5,701,995	84,537	757,750	900.70	892.30
אפריל	503,567	4,651,722	245,654	2,272,029	929.24	920.62
מאי	580,879	5,307,340	155,227	1,407,745	914.50	906.04
יוני	479,304	4,404,892	582,030	5,314,869	945.99	937.21
יולי	379,233	3,528,408	146,994	1,358,949	907.40	898.80
אוגוסט	405,422	3,448,438	396,723	3,382,382	865.05	856.80
ספטמבר	241,709	2,094,073	90,101	782,523	877.00	868.61
אוקטובר	149,399	1,282,802	127,822	1,090,430	856.30	848.10
נובמבר	541,005	4,836,105	169,912	1,529,013	921.79	913.03
דצמבר	338,011	3,176,171	321,449	3,035,122	963.04	953.90
סה"כ						
<u>2004</u>	5,347,716	48,013,790	3,021,671	26,967,795		
<u>2005</u>						
ינואר	521,442	5,125,104	569,064	5,598,802	1,006.63	997.15
פברואר	270,589	2,768,494	221,562	2,254,437	1,044.41	1,034.60
מרץ	269,777	2,833,232	185,917	1,946,769	1,048.80	1,038.97
אפריל	134,358	1,404,400	93,183	971,017	1,061.70	1,051.77
מאי	242,122	2,576,237	246,672	2,607,471	1,062.51	1,052.59
יוני	96,561	993,448	795,280	8,107,607	1,008.25	998.69
יולי	195,634	2,054,195	231,168	2,376,342	1,061.80	1,051.79
אוגוסט	137,516	1,469,999	222,791	2,401,963	1,077.72	1,067.55
ספטמבר	97,056	1,055,953	1,045,311	11,413,649	1,115.63	1,105.19
אוקטובר	53,988	601,579	521,326	5,805,691	1,113.74	1,103.22
נובמבר	291,524	3,220,034	201,736	2,232,643	1,141.08	1,130.26
דצמבר	237,519	2,769,607	473,075	5,509,951	1,170.94	[7]1,159.91
סה"כ						
2005	2,548,086	26,872,283	4,807,085	51,226,342		
<u>2006</u>						
ינואר	224,389	2,684,287	1,224,609	14,754,670	1,212.79	1,201.36

סה"כ מיום הפעלת הקרן הונפקו 113,291,482 יחידות.

סה"כ מיום הפעלת הקרן נפדו 102,330,246 יחידות.

[7] מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בדוחות הכספיים של הקרן הוא 1,159.56 השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע מעדכון סכומים לא מהותיים.

אנליסט תעשיות
רשימת נכסי הקרן 31 בינואר 2006

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 31/01/06 (בשקלים חדשים)	אחוז מסך נכסי הקרן 31.01.06	30.09.05
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן						
אגרות חוב קונצרנים						
% 6.25 א. דורי ג' 08/12		18,500	101.9	18,852	0.01	0.01
% 3.25 וילי פוד ב' 08/11		2,000	96.71	1,934	0.00	-----
ס"ה אגרות חוב קונצרנים				20,786	0.01	0.01
ס"ה אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן				20,786	0.01	0.01
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות						
מסחר ושירותים						
% 5 אג"ח סד' א' דור אלון				------	------	0.34
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות						
% 5.25 א. דורי אג"ח סד' ב'		5,540	103	5,706	0.00	------
חברות תעשיה						
% 6 טמבור אג"ח סד' א'	*	450,000	111.7	502,650	0.38	0.47
% 6 מוצרי מעברות אג"ח סד' א'	*			------	------	0.28
% 6.5 סולבר תעשיות אג"ח סד א'	*	300,000	73.5	220,500	0.17	0.23
% 5.25 נ.ר ספאנטק תעשיות אג"ח סד' א'	*			------	------	0.15
פי.סי.בי טכנולוגיות אג"ח סד' א'	*	330,188	113.2	373,772	0.28	0.37
% 6 בגיר אג"ח סד' א'	*	500,000	111	555,000	0.42	0.47
ס"ה חברות תעשיה				1,651,922	1.25	1.97
חברות להשקעה ולאחזקות						
קרדן אג"ח סד' 3		692,118	117.9	816,007	0.62	0.90
ס"ה אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות				2,473,635	1.87	3.21
מניות						
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות						
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל מ.ר. 1 ש"ח		150,000	1000	1,500,000	1.14	1.52
בנק לאומי לישראל מ.ר. 1 ש"ח		303,000	1751	5,305,530	4.03	4.08
בנק דיסקונט למשכנתאות מ.ר. 1 ש"ח		950	58110	552,045	0.42	------
בנק הפועלים מ.ר. 1 ש"ח		73,000	2142	1,563,660	1.19	1.29
בנק דיסקונט לישראל מ.ר. 0.1 ש"ח		375,000	918.8	3,445,500	2.62	2.87
בנק המזרחי המאוחד מ.ר. 0.1 ש"ח		5,000	2611	130,550	0.10	0.22
פי בי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח		12,200	6837	834,114	0.63	0.50
ס"ה בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות				13,331,399	10.13	10.48
בנקים למשכנתאות						
בנק לפתוח ולמשכנתאות לישראל				------	------	0.39
חברות וסוכנויות ביטוח						
כלל החזקות עסקי ביטוח מ.ר. 1 ש"ח		3	8719	262	0.00	------
הראל - השקעות בביטוח מ.ר. 1 ש"ח		27,300	18640	5,088,776	3.87	4.54
ס"ה חברות וסוכנויות ביטוח				5,089,038	3.87	4.54
מסחר ושירותים						
אי.בי.אי. בית השקעות מ.ר. 1 ש"ח		6	5291	323	0.00	------
בזק החברה הישראלית מ.ר. 1 ש"ח		850,000	623.9	5,303,150	4.03	3.61
ממן מ.ר. 1 ש"ח	**	260,000	524	1,362,400	1.04	1.06
פורמולה מחשבים מ.ר. 1 ש"ח		44,500	4756	2,116,420	1.61	1.48
גרנית הכרמל מ.ר. 1 ש"ח		80,016	540.2	432,246	0.33	0.27
טלסיס מ.ר. 1 ש"ח		48,000	2340	1,123,200	0.85	0.85
קשרי תעופה מ.ר. 1 ש"ח		40,000	475	190,000	0.14	0.12
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. מ.ר. 1 ש"ח	**	780	2126	16,583	0.01	------
פריצקר יזמות מ.ר. 1 ש"ח	***	23,974	0	------	------	------
כנפיים - אחזקות ארקיע מ.ר. 1 ש"ח		34,500	5119	1,766,055	1.34	1.68
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח		34,126	1298	442,955	0.34	0.29
דוברת שרם ושות' ניהול השקעות מ.ר. 1 ש"ח		22,000	4300	946,000	0.72	0.60
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ		28,837	4868	1,403,785	1.07	0.83
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) מ.ר. 1 ש"ח		76,428	1850	1,413,918	1.07	0.96
אל על נתיבי אוויר לישראל מ.ר. 1 ש"ח		225,000	375.1	843,975	0.64	0.69

* שייך לענף התעשיה כהגדרתו במדיניות ההשקעה
** מנהל הקרן הינו בעל עניין בני"ע
*** ני"ע שהופסק בו המסחר

אלדין מערכות מידע מ.ר. 0.01 ש"ח	5,500	7904	434,720	0.33	------
חברת פרטנר תקשורת מ.ר. 0.01 ש"ח	0	0	------	------	0.59
מאינד סי.טי.אי מ.ר. 0.01 ש"ח	25,030	1526	381,958	0.29	0.23
ס"ה מסחר ושירותים			18,177,688	13.81	13.26
<u>נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות</u>					
מבני תעשיה מ.ר. 1 ש"ח	73,000	649.9	474,427	0.36	0.31
זהר תעשיות מ.ר. 1 ש"ח ***	41,882	85	35,600	0.03	0.03
ליגד השקעות ובניו מ.ר. 1 ש"ח	50,000	83.2	41,600	0.03	0.02
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים מ.ר. 1 ש"ח	17,350	1850	320,975	0.24	0.24
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 1 ש"ח			------	------	0.20
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 5 ש"ח	130	375200	487,760	0.37	0.50
נצבא החזקות 1995 מ.ר. 1 ש"ח	12,000	2025	243,000	0.18	------
שכון ובנוי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	1,000,000	368.1	3,681,000	2.80	2.35
אלקטרה נדל"ן מ.ר. 0.0001 ש"ח			------	------	0.21
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			5,284,362	4.01	3.86
<u>חברות תעשיה</u>					
אומני ***	* 14,239	1	142	0.00	------
רימוני תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	* 19,000	1894	359,860	0.27	0.25
מקסימה המרכז להפרדת אויר מ.ר. 5 ש"ח	* 17,280	2300	397,440	0.30	0.31
נגב קרמיקה מ.ר. 1 ש"ח	* 102,104	765	781,099	0.59	0.59
נייס מערכות מ.ר. 1 ש"ח	* 3,200	24350	779,200	0.59	1.00
כימיקלים לישראל מ.ר. 1 ש"ח	* 542,000	1854	10,048,680	7.60	8.40
טיב תשלובת טקסטיל מ.ר. 1 ש"ח **	* 93,500	694.3	649,171	0.49	0.53
אוסם השקעות מ.ר. 1 ש"ח	* 91,000	3831	3,486,210	2.65	2.03
מאקפל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	* 102,037	471	480,594	0.37	0.26
פריורטק מ.ר. 1 ש"ח	* 54,000	3320	1,792,800	1.36	1.29
טמבור מ.ר. 1 ש"ח	* 42,500	363.6	154,530	0.12	0.13
צינורות המזרח התיכון מ.ר. 1 ש"ח	* 395,000	595	2,350,250	1.79	1.59
אלקטרה מוצרי צריכה מ.ר. 1 ש"ח	* 52,000	2729	1,419,080	1.08	1.03
כפרית תעשיות (1993) מ.ר. 1 ש"ח	* 138,680	534.5	741,245	0.56	0.50
גן שמואל מזון מ.ר. 1 ש"ח	* 72,000	1646	1,185,120	0.90	1.05
כלל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	* 8,000	2,309	184,720	0.14	------
על-בד משואות יצחק מ.ר. 1 ש"ח	* 58,000	4341	2,517,780	1.91	1.46
דלתא-גליל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	* 82,000	3012	2,469,854	1.88	1.79
טבע תעשיות פרמצבטיות מ.ר. 0.01 ש"ח	* 8,300	19920	1,653,360	1.26	1.12
מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים מ.ר. 10 ש"ח	* 2,064	22240	459,034	0.35	------
סופריור כבלים מ.ר. 1 ש"ח	* 170,000	65	110,500	0.08	0.07
סנו מפעלי ברונוס מ.ר. 1 ש"ח	* 90,123	5900	5,317,257	4.04	3.28
סנו מפעלי ברונוס מ.ר. 5 ש"ח	* 13,600	32000	4,352,000	3.31	2.40
אלביט מערכות מ.ר. 1 ש"ח	* 25,000	11890	2,972,500	2.26	2.33
פלסאון מ.ר. 1 ש"ח	* 10,000	7564	756,400	0.57	0.49
מכתשים - אגן תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	* 82,001	2501	2,050,837	1.56	2.01
נ.ר ספאנטק תעשיות מ.ר. 0.02 ש"ח	* 110,000	438.2	482,020	0.37	0.33
פולישק תעשיות פלסטיקה מ.ר. 1 ש"ח **	* 106,072	416.9	442,214	0.34	0.39
פי.סי.בי טכנולוגיות מ.ר. 1 ש"ח	* 70,000	530.5	371,350	0.28	0.24
פריגו קומפני מ.ר. 1 ש"ח	* 48,501	7297	3,539,103	2.69	2.22
בגיר מ.ר. 1 ש"ח	* 30,000	650	195,000	0.15	0.13
סאיטקס קורפוריישן מ.ר. 0.12 ש"ח	* 14,000	2641	369,740	0.28	0.65
ס"ה חברות תעשיה			52,869,090	40.14	37.87
<u>חברות להשקעה ולאחזקות</u>					
קרדן מ.ר. 1 ש"ח	0	0	------	------	0.18
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 1 ש"ח **	1,206	11360	137,002	0.10	0.10
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 5 ש"ח **	645	58900	380,023	0.29	0.27
החברה לישראל מ.ר. 1 ש"ח	* 1,150	165400	1,902,332	1.45	1.75
חברה להשקעות של בנק דיסקונט מ.ר. 1 ש"ח	19,000	10810	2,053,900	1.56	1.87
אלקו החזקות מ.ר. 0.25 ש"ח	* 128,000	4637	5,935,364	4.51	4.11
אי די בי חברה לאחזקות בנקאיות מ.ר. 5 ש"ח	18,200	10080	1,834,560	1.39	1.59
אלקטרה מ.ר. 1 ש"ח	* 5,500	40140	2,207,700	1.68	2.50
לודזיה חברה לטקסטיל מ.ר. 1 ש"ח	5,000	1300	65,000	0.05	0.05
ארלדן נכסים מ.ר. 1 ש"ח	13,121	2290	300,471	0.23	0.16
אי די בי חברה לפתוח מ.ר. 1 ש"ח	6,900	13180	909,420	0.69	0.81
אלביט הדמיה רפואית מ.ר. 1 ש"ח	7,501	7669	575,226	0.44	0.46
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			16,300,998	12.39	13.85
ס"ה מניות			111,052,575	84.35	84.25

* שייך לענף התעשיה כהגדרתו במדיניות ההשקעה
** מנהל הקרן הינו בעל עניין בני"ע
*** ני"ע שהופסק בו המסחר

		כמות כתבי אופציה	מחיר לכתב אופצ' באג'			
כתבי אופציה						
אג"ח קונצרנים						
אלקטרה נדל"ן כתבי אופ' סד' 2				------	------	0.01
ס"ה אג"ח קונצרנים						
מסחר ושירותים						
אס. טי. גי. אינטרנשיונל כתבי אופציה סד' 2		2,500	269.9	6,748	0.01	------
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 1		5,000	150.4	7,520	0.01	0.01
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 2		10,000	693	69,300	0.05	0.05
ס"ה מסחר ושירותים				83,568	0.07	0.06
חברות תעשיה						
פולישק תעשיות פלסטיקה אופ' סד 1	**	42,350	114.9	48,660	0.04	0.05
פי.סי.בי טכנולוגיות אופ' סד 1	*	0	0	------	------	0.03
ס"ה חברות תעשיה				48,660	0.04	0.08
חברות להשקעה ולאחזקות						
קרדן כתבי אופ' סד' 4		19,881	326.8	64,971	0.05	0.02
ס"ה כתבי אופציה				197,199	0.16	0.17

		מספר מניות	מחיר למניה ב$			
מניות חוץ						
מניות חוץ ישראליות						
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.65800						
ניירות ערך זרים						
ECI TELECOMM (ציוד תקשורת)	*	26,000	8.34	1,010,041	0.77	0.85
TARO PHARMACEUTICAL INDUS	*	13,400	14.86	927,520	0.70	------
ORBOTECH LTD-ORD (ציוד חשמל ואלק')	*	19,500	24.16	2,194,477	1.67	1.61
CHECK POINT SOFT - NEW (תוכנה)		4,000	21.59	402,265	0.31	0.32
ECTEL LTD (ציוד מחשבים)	*	16,000	4.55	339,102	0.26	0.40
NUR MACROPRINTERS) (NEW) (דפוס	*	50,000	0.57	132,753	0.10	0.08
RADVISION (ציוד חשמל ואלק')	*	0	0	------	------	0.32
MIND CTI LTD (תוכנה)		10,000	3.31	154,180	0.12	0.10
CAMTEK LIMITED (ציוד חשמל ואלק')	*	33,000	5.12	787,016	0.60	0.49
ניירות שנסחרים במטבע אירו לפי שער יציג 5.64740						
VALOR COMP SYS (תוכנה)		35,382	2.62	523,519	0.40	0.35
ס"ה מניות חוץ ישראליות				6,470,873	4.93	4.52
מניות חוץ לא ישראליות						
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.65800						
MERCK AND CO INC (פרמצבטיקה)	*	1,000	34.5	160,701	0.12	0.09
AMPAL-AMERICAN (אחזקות)		16,000	4.07	303,329	0.23	0.21
DSP GROUP (ציוד חשמל ואלק')	*	9,500	29.32	1,297,439	0.99	1.02
NDS GROUP PLC-SPONS ADR (ציוד חשמל ואלק')	*	12,500	43.18	2,514,156	1.91	1.72
ס"ה מניות חוץ לא ישראליות				4,275,625	3.25	3.04
ס"ה מניות חוץ				10,746,498	8.18	7.56
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק				124,490,693	94.57	95.20
בניכוי הוצאות מכירה				-164,195	-0.12	-0.13
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק				124,326,498	94.45	95.07
פקדון מזומנים ש"ח				7,168,808	5.45	2.40
פיקדון במט"ח דולר				261,366	0.20	2.73
הכנסות לקבל/ הוצאות לשלם				-144,655	-0.10	-0.20
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק				131,612,017	100.00	100.00

ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך : 30/09/2005 139,084,829 ש"ח.

* שייך לענף התעשיה כהגדרתו במדיניות ההשקעה

** מנהל הקרן הינו בעל עניין בני"ע

ריכוז מצב השקעות ליום 31/1/06

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	31/01/2006	31/01/2006	30/09/2005	30/06/2005
מניות בישראל	111,052,575	84.35	84.33	79.02
כתבי אופציה	197,199	0.16	0.17	0.17
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים	20,786	0.01	0.01	0.72
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות	2,473,635	1.87	3.22	4.80
מניות חוץ	10,746,498	8.18	7.62	8.69
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	124,490,693	94.57	95.35	93.40
הוצאות מכירה	-164,195	-0.12	-0.14	-0.13
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	124,326,498	94.45	95.22	93.27
פקדונן מזומנים	7,168,808	5.45	2.40	4.41
יתרות מטח	261,366	0.20	2.56	2.47
הכנסות לקבל/ (הוצאות לשלם)	-144,655	-0.10	-0.18	-0.16
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	131,612,017	100.00	100.00	100.00

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.09.05 היה: 138,971,033

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.06.05 היה: 136,258,060

7. <u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

7.1 7.1.1 לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו במניות ו/או בני"ע הניתנים להמרה למניות ו/או המקנים זכות לרכישת מניות שהונפקו ע"י חברות תעשיה ו/או חברות שמרבית השקעותיהן הן השקעות בתעשייה.
כל עוד לא יודיע המנהל אחרת יקבע הסיווג האמור לעיל כדלהלן:
<u>לגבי ני"ע הנסחרים בישראל</u>:
חברות תעשיה - בהתאם לסיווג של הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
חברות שלפחות 50% מהשקעותיהן הן השקעות בתעשייה - בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים של חברות אלה.
<u>לגבי ני"ע הנסחרים בחו"ל</u>:
חברות תעשיה - חברות שלפחות 50% ממכירותיהן הן מוצרי תעשיה - בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים של תאגידים אלה.
חברות שמרבית השקעותיהן הן השקעות בתעשייה - תאגידים שלפחות 50% מהשקעותיהן הן בחברות תעשיה - בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים של תאגידים אלה.

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

7.2 7.2.1 המנהל 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 31.01.2006 הובאו בסעיף 6 לעיל.

7.3 **<u>נכסים שמותר לרכשם ולהחזיקם בשביל הקרן</u>**

בהתאם לחוק, המנהל רשאי לקנות עבור הקרן ני"ע, ני"ע חוץ, אופציות, חוזים עתידיים, מט"ח, מזומנים ונכסים אחרים 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 **<u>הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים</u>**

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 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 להגיע ליום הפקיעה ללא מימוש כך שלקרן 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 קונה החוזה או של יוצר החוזה - לפי העניין - בהתאמה - 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 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. הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל

8.1 הדירקטוריון של הנאמן

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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 מנהל בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כמנהלה הכללי.
גאולה חורש	רביבים 9, תל-אביב	1947	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברת ארנסט יאנג # (ישראל) בע"מ.
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 שהרבני	צירלסון 19, רמת-השרון	1962	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון כוכבי	הזז 9, 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.

המנהל הכללי של הנאמן

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

8.2 **הדירקטוריון של המנהל**

שם הדירקטור	מענו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
שמואל לב דירקטור משנת 1987	לוינסון 10, נווה עוז פתח-תקווה	1948	בעל תואר M.B.A. במימון (אוניברסיטת ת״א), B.S.C. בהנדסת תעשיה וניהול - טכניון. מנהל בחברת האם, בעל רשיון ניהול תיקים.
אהוד שילוני דירקטור משנת 1987	זלמן שניאור 16, רמת-השרון	1945	בעל תואר B.S.C. בהנדסת תעשיה וניהול - טכניון. מנהל בחברת האם, בעל רשיון ניהול תיקים.
מיכל אבן חן דח״צ דירקטור משנת 2000	מושב השואבה בית מספר 143	1960	בוגרת כלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית - ירושלים.
רפי קסל דירקטור משנת 1992	קהילת ז׳יטומיר 5ג׳, נאות אפקה, תל-אביב	1959	בעל תואר B.A. בכלכלה ופסיכולוגיה (אוניברסיטת י-ם), בעל תואר M.B.A עם התמחות במימון (אוני׳ י-ם). מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון ניהול 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 ניהול תיקים.
אייל גרינבאום דח״צ דירקטור משנת 2005	סנהדרין 16/1, תל-אביב	1969	מוסמך במנהל עסקים M.B.A. התמחות במימון - אוניברסיטת ת״א. CPA רואה-חשבון מוסמך, תואר ראשון B.A. בכלכלה וחשבונאות - האוניברסיטה העברית בירושלים. החל משנת 2000 מכהן כסמנכ״ל כספים בחברת מדקון.

המנהל הכללי של המנהל

מר אלון אגושביץ - רחוב חיים בר-לב 13, אור-יהודה M.B.A. במינהל עסקים, אוניברסיטת ת״א. בעל רשיון ניהול תיקים, משמש בתפקיד מנהל השקעות בחברת האם. מונה ביום 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 (דח״צ).

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

8.4 **עורך-הדין לתשקיף זה**

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

8.5 **<u>רואה-החשבון של הקרן</u>**

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

8.6 **<u>מבקר הפנים של המנהל</u>**

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דינסקי יקר קנובל ושות' 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 שנוי, 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.

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 בעסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שניע"ש 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 שלו נמכרו, או שהנפיק את נכסי קרן.

11. <u>הכנסות המנהל, הנאמן והבנקאי</u>

11.1 **<u>הכנסות המנהל</u>**

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות.
כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 3.8% מהשווי האמור.
בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

ההכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה היו כדלקמן:

<u>ה ת ק ו פ ה</u>	**<u>מ ש כ ר</u>**	**<u>מהוספה</u>**
01.01.03 – 31.12.03	2,854,563	194,516
01.01.04 – 31.12.04	4,525,591	278,213
01.01.05 – 31.12.05	5,459,294	165,611
01.01.06 – 31.01.06	505,712	16,367

11.2 **הכנסות הבנקאי**

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

#

תקופה	עמלות
01.01.03 – 31.12.03	67,972
01.01.04 – 31.12.04	97,619
01.01.05 – 31.12.05	119,780
01.01.06 – 31.01.06	20,305

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:

#

תקופה	החזר עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)
01.01.03 – 31.12.03	27,483
01.01.04 – 31.12.04	21,209
01.01.05 – 31.12.05	34,062
01.01.06 – 31.01.06	5,485

11.4 **הכנסות הנאמן**

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יוסכם אחרת, השכר השנתי שישולם לנאמן יהיה 0.07% מהשווי האמור.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר, היו כדלקמן:

תקופה	הסכום בש"ח
01.01.03 – 31.12.03	52,585
01.01.04 – 31.12.04	83,365
01.01.05 – 31.12.05	100,566
01.01.06 - 31.01.06	9,316

11.5 **תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן**

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לצורך חישוב שכר המנהל והנאמן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה משווי נכסי הקרן בסוף כל יום 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 **<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 31.01.06 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן, אך כוללים ני"ע שהמנהל בעל עניין בהם.

בשנה שקדמה לתאריך התשקיף לא נרכשו ני"ע מהמנהל או מהנאמן, או מבעלי עניין בהם, בשביל הקרן ולא נמכרו להם ני"ע של הקרן.

<u>החזקת יחידות הקרן</u>
ביום 31.01.06 החזיקו 5 מקורבים ב-298,656 יחידות בקרן שהם 2.72% מהיחידות המונפקות באותו מועד.
ביום 31.01.06 החזיקו בעלי עניין במנהל, יחידות בקרן כדלהלן:

- אהוד שילוני 95,000
- שמואל לב 180,000

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

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.

14. <u>העברת יחידות</u>

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. עד יום 31.12.05 הקרן סווגה כמעורבת.

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.

15.5.5 המשקיע לא יוכל לקבל זיכוי בגין המס ששילמה הקרן.

<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 15.5.6 וכן סעיף 15.5.8.

15.5.6 הקרן עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין הכנסותיה ורווחיה מני"ע זרים בהתאם לדין החל במדינה בה נסחרים ני"ע.

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

15.5.8 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 מפדיון יחידות בקרנות נאמנות פטורות.

15.5.9 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.

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

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

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.

15.7 **<u>מיסוי משקיע בקרן נאמנות שאינו יחיד</u>**

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. <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 מסוימות 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 הנושאים שעל סדר יומה.

17.3 <u>הליכים באסיפה הכללית</u>

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

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום 31 בדצמבר. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן של אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות (לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות) (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2005 ו-2004, את דוחות הרווח וההפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 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 בדצמבר 2005 ו-2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים 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 מרס 2006

תל-אביב,
28 בפברואר 2006

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

דוחות על מצב הקרן

	ליום 31 בדצמבר	
	2,005	2004
	ש"ח	
נכסים		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות רגילות:		
בנקאות, מימון וביטוח	21,280,515	23,851,365
מסחר, שירותים, תיירות ומחשבים	18,065,006	17,257,648
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות	5,060,527	4,541,775
חברות תעשיה	53,871,767	57,952,571
חברות השקעה ואחזקות	18,257,659	5,124,776
סך הכל מניות רגילות	116,535,474	108,728,135
כתבי אופציה	161,531	113,131
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד	19,974	-,-
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	3,033,049	1,637,924
	3,214,554	1,751,055
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל	119,750,028	110,479,190
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל-		
מניות הנסחרות בחו"ל	10,090,129	12,053,020
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק	129,840,157	122,532,210
הוצאות מכירת הנכסים	(172,657)	(173,106)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	129,667,500	122,359,104
אמצעים נזילים:		
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי	5,023,726	12,959,442
מזומנים במטבע חוץ	4,236,825	476,547
הכנסות לקבל	29,502	83,446
	9,290,053	13,519,435
סך הכל נכסים	138,957,553	135,878,539
התחייבויות:		
דמי ניהול ונאמנות לשלם	119,252	100,034
שלטונות מס הכנסה, ראה ביאור 3ה'	76,434	55,011
עתודה למס, ראה ביאור 3ד'	61,220	202,439
סך הכל התחייבויות	256,906	357,484
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	138,700,647	135,521,055
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של 11,961,456 יחידות במחזור בנות 1 ש"ח		
ערך נקוב (31 בדצמבר 2004 - 14,220,455 יחידות)	11,961,456	14,220,455
יתרת הרווח	126,736,099	121,300,600
סך הכל ערך היחידות	138,700,647	135,521,055
מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים)	1,159.56	953.00

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 בפברואר 2006.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
רווחים (הפסדים) לאחר מס: *		
רווחים (הפסדים) מניירות ערך הנסחרים בישראל:		
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות וכתבי אופציה	24,121,377	16,971,381
דיבידנד ממניות	2,645,597	3,054,356
רווח (הפסד) ממימוש ומירידת ערך של אגרות חוב הניתנות להמרה	(64,714)	129,564
ריבית מאגרות חוב	92,499	-,-
סך הכל רווחים מניירות ערך הנסחרים בישראל	26,794,759	20,155,301
רווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל-		
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות הנסחרות בחו"ל	5,752,094	2,016,394
ריבית מפיקדונות לזמן קצר, הפרשי שער והכנסות אחרות - נטו	546,658	529,712
	33,093,511	22,701,407
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	5,459,294	4,525,591
שכר נאמן הקרן	100,566	83,365
	5,559,860	4,608,956
רווח לשנה	27,533,651	18,092,451

* לאחר ניכוי מסים על ההכנסה בסך 131,339 ש"ח (כולל הכנסות מסים נדחים בסך 141,219 ש"ח), (בשנה שעברה - מסים על ההכנסה בסך 476,070 ש"ח).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

דוחות על השינויים בערך היחידות

	ערך נקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח	סך הכל ערך היחידות
		ש"ח	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2003	11,894,410	84,488,199	96,382,609
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	5,347,716	42,666,074	48,013,790
יחידות שנפדו	(3,021,671)	(23,946,124)	(26,967,795)
	2,326,045	18,719,950	21,045,995
רווח לשנה	-,-	18,092,451	18,092,451
יתרה ליום 31 בדצמבר 2004	14,220,455	121,300,600	135,521,055
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	2,548,086	24,324,197	26,872,283
יחידות שנפדו	(4,807,085)	(46,419,257)	(51,226,342)
	(2,258,999)	(22,095,060)	(24,354,059)
רווח לשנה	-,-	27,533,651	27,533,651
יתרה ליום 31 בדצמבר 2005	11,961,456	126,739,191	138,700,647

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות (לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות) (להלן - "הקרן") הוקמה ביום 5 במרס 1991.
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.אם.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 נומינליים מדווחים (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) מהשקעות 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 מדד המחירים לצרכן, שיעור השינוי בשער היציג של דולר ארה"ב ושיעור השינוי במחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ. בשנת החשבון:

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	%	
מדד המחירים לצרכן	2.38	1.21
השער היציג של דולר ארה"ב	6.85	(1.62)
מחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ.	21.67	17.61

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 ובהתאם 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.

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

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 ניכנס 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 2001.

ד. העתודה למסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2005, נוצרה בגין רווחים נטו שטרם מומשו מניירות ערך זרים אשר נרכשו לפני 1 בינואר 2005, בניכוי הפסדים מניירות ערך זרים.

ה. **שלטונות מס הכנסה:**

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
מקדמות ששולמו	183,832	218,236
ניכויים במקור	12,292	384
הפרשה למס	(272,558)	(273,631)
	(76,434)	(55,011)

ביאור 4 - צדדים קשורים:

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

ב. הוצאות לצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:		
למנהל הקרן - שכר מנהל*	5,459,294	4,525,591
לנאמן הקרן - שכר נאמן*	100,566	83,365
לאנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) - עמלות בגין עסקאות בניירות ערך	34,062	21,209

* תשלומי שכר מנהל הקרן ונאמן הקרן נקבעים בשיעור של 3.8% ו- 0.07% משווים השנתי הממוצע של סך נכסי הקרן, בהתאמה.

אנליסט תעשיות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט תעשיות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 4 - צדדים קשורים (המשך):

ג. יתרות עם צדדים קשורים:

	31 בדצמבר	
	2005	2004
	ש"ח	
שכר מנהל	117,357	98,225
שכר נאמן	1,895	1,809
	119,252	100,034

ד. ביום 31 בדצמבר 2005 הוחזקו 298,632 יחידות השתתפות של הקרן על ידי בעלי עניין במנהל הקרן (31 בדצמבר 2004 - 304,402).

אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט תעשיות (מ) - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 31 בדצמבר 2005

	ערך נקוב בש"ח	שער שוק	שווי שוק בש"ח	אחוז מסה"כ נכסי הקרן
מניות				
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות				
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל מ.ר. 1 ש"ח	245,000	933.00	2,285,850	1.65
בנק לאומי לישראל מ.ר. 1 ש"ח	330,000	1,765.00	5,824,500	4.20
בנק לפתוח ולמשכנתאות לישראל מ.ר. 1 ש"ח	1,034	56,810.00	587,415	0.42
בנק הפועלים מ.ר. 1 ש"ח	82,000	2,138.00	1,753,160	1.26
בנק דיסקונט לישראל מ.ר. 0.1 ש"ח	490,000	860.00	4,214,000	3.04
בנק המזרחי המאוחד מ.ר. 0.1 ש"ח	7,000	2,652.00	185,640	0.13
פי בי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	12,969	6,440.00	835,204	0.60
סה"כ בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות			15,685,769	11.31
חברות וסוכנויות ביטוח				
כלל החזקות עסקי ביטוח מ.ר. 1 ש"ח	3	9,471.00	284	0.00
הראל - השקעות בביטוח מ.ר. 1 ש"ח	27,000	20,720.00	5,594,462	4.03
סה"כ חברות וסוכנויות ביטוח			5,594,746	4.03
סה"כ בנקאות, מימון וביטוח			21,280,515	15.34
מסחר, שירותים, תיירות ומחשבים				
גחלת חברה להשקעות מ.ר. 1 ש"ח	6	5,490.00	335	0.00
בזק החברה הישראלית מ.ר. 1 ש"ח	836,000	590.60	4,937,416	3.56
ממן מ.ר. 1 ש"ח *	265,949	525.00	1,396,232	1.01
פורמולה מחשבים מ.ר. 1 ש"ח	45,000	4,809.00	2,164,050	1.56
גרנית הכרמל מ.ר. 1 ש"ח	80,016	520.70	416,643	0.30
טלסיס מ.ר. 1 ש"ח *	51,560	2,295.00	1,183,302	0.85
קשרי תעופה מ.ר. 1 ש"ח	35,000	462.60	161,910	0.12
דן רכב ותחבורה מ.ר. 1 ש"ח *	780	1,891.00	14,750	0.01
פריצקר יזמות מ.ר. 1 ש"ח **	23,974	0.00	-------	------
כנפיים - אחזקות ארקיע מ.ר. 1 ש"ח	43,000	4,972.00	2,137,960	1.54
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	34,126	1,314.00	448,416	0.32
דוברת שרם ושותי ניהול השקעות מ.ר. 1 ש"ח	22,400	4,195.00	939,680	0.68
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) מ.ר. 1 ש"ח	28,056	4,798.00	1,346,127	0.97
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) מ.ר. 1 ש"ח	77,000	1,770.00	1,362,900	0.98
אל על נתיבי אוויר לישראל מ.ר. 1 ש"ח	240,000	381.70	916,080	0.66
אלדין מערכות מידע מ.ר. 0.01 ש"ח	4,500	7,719.00	347,355	0.25
מאינד סי.טי.אי מ.ר. 0.01 ש"ח	25,030	1,166.00	291,850	0.21
סה"כ מסחר, שירותים, תיירות ומחשבים			18,065,006	13.02
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
מבני תעשיה מ.ר. 1 ש"ח	76,000	612.70	465,652	0.34
זהר תעשיות מ.ר. 1 ש"ח **	41,882	85.00	35,600	0.03
ליגד השקעות ובניו מ.ר. 1 ש"ח	50,000	64.00	32,000	0.02
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים מ.ר. 1 ש"ח	17,350	1,757.00	304,840	0.22
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 1 ש"ח	50	77,590.00	38,795	0.03
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 5 ש"ח	160	387,900.00	620,640	0.45
שכון ובנוי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	1,000,000	356.30	3,563,000	2.57
סה"כ נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			5,060,527	3.65

(*) מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.
(**) נייר הערך אינו סחיר.

אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט תעשיות (מ) - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן 31 בדצמבר 2005

	ערך נקוב בש"ח	שער שוק	שווי שוק בש"ח	אחוז מסה"כ נכסי הקרן
חברות תעשיה				
אומני **	14,239	1.00	142	0.00
רימוני תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	19,000	1,872.00	355,680	0.26
מקסימה המרכז להפרדת אויר מ.ר. 5 ש"ח	17,280	2,400.00	414,720	0.30
נגב קרמיקה מ.ר. 1 ש"ח	109,424	761.60	833,377	0.60
נייס מערכות מ.ר. 1 ש"ח	5,000	21,700.00	1,085,000	0.78
כימיקלים לישראל מ.ר. 1 ש"ח	610,000	1,817.00	11,083,700	7.99
טיב תשלובת טקסטיל מ.ר. 1 ש"ח *	95,000	710.00	674,500	0.49
אוסם השקעות מ.ר. 1 ש"ח	86,085	3,894.00	3,352,150	2.42
מאקפל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	102,037	381.30	389,067	0.28
מפעלי פ.מ.ס. מיגון מ.ר. 1 ש"ח	0.02	20,440.00	4	0.00
פריורטק מ.ר. 1 ש"ח	80,000	2,487.00	1,989,600	1.43
טמבור מ.ר. 1 ש"ח	50,000	353.00	176,500	0.13
צינורות המזרח התיכון מ.ר. 1 ש"ח	468,806	516.00	2,419,039	1.74
אלקטרה מוצרי צריכה מ.ר. 1 ש"ח	52,000	2,506.00	1,303,120	0.94
כפרית תעשיות (1993) מ.ר. 1 ש"ח	138,680	516.20	715,866	0.52
גן שמואל מזון מ.ר. 1 ש"ח	74,500	1,727.00	1,286,615	0.93
על-בד משואות יצחק מ.ר. 1 ש"ח	49,969	4,210.00	2,103,695	1.52
דלתא-גליל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	83,500	2,824.00	2,358,053	1.70
טבע תעשיות פרמצבטיות מ.ר. 0.01 ש"ח	9,300	20,080.00	1,867,440	1.35
מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים מ.ר. 10 ש"ח	1,245	19,540.00	243,273	0.18
סופריור כבלים מ.ר. 1 ש"ח	170,000	63.10	107,270	0.08
סנו מפעלי ברונוס מ.ר. 1 ש"ח	90,802	5,993.00	5,441,764	3.92
סנו מפעלי ברונוס מ.ר. 5 ש"ח	13,725	28,900.00	3,966,525	2.86
אלביט מערכות מ.ר. 1 ש"ח	29,000	11,290.00	3,274,100	2.36
פלסאון מ.ר. 1 ש"ח	10,500	7,061.00	741,405	0.53
מכתשים - אגן תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	98,001	2,656.00	2,602,898	1.88
נ.ר ספאנטק תעשיות מ.ר. 0.02 ש"ח	141,493	315.00	445,703	0.32
פולישק תעשיות פלסטיקה מ.ר. 1 ש"ח	106,072	404.90	429,486	0.31
פי.סי.בי טכנולוגיות מ.ר. 1 ש"ח	76,200	360.00	274,320	0.20
פריגו קומפני מ.ר. 1 ש"ח	47,001	6,920.00	3,252,455	2.34
בגיר בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	30,000	631.00	189,300	0.14
סאיטקס קורפוריישן מ.ר. 0.12 ש"ח	18,000	2,750.00	495,000	0.36
סה"כ חברות תעשיה			53,871,767	38.84
חברות להשקעה ולאחזקות				
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 1 ש"ח *	1,206	12,100.00	145,926	0.11
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 5 ש"ח *	645	57,000.00	367,764	0.27
החברה לישראל מ.ר. 1 ש"ח	1,300	170,900.00	2,221,939	1.60
חברה להשקעות של בנק דיסקונט מ.ר. 1 ש"ח	21,401	11,280.00	2,414,033	1.74
אלקו החזקות מ.ר. 0.25 ש"ח	138,055	4,452.00	6,146,213	4.43
אי די בי חברה לאחזקות בנקאיות מ.ר. 5 ש"ח	19,000	10,390.00	1,974,100	1.42
אלקטרה מ.ר. 1 ש"ח	8,300	37,600.00	3,120,800	2.25
לודזיה חברה לטקסטיל מ.ר. 1 ש"ח	5,000	1,250.00	62,500	0.05
ארלדן נכסים מ.ר. 1 ש"ח	13,121	1,782.00	233,816	0.17
אי די בי חברה לפתוח מ.ר. 1 ש"ח	7,400	13,420.00	993,080	0.72
אלביט הדמיה רפואית מ.ר. 1 ש"ח	8,001	7,218.00	577,488	0.42
סה"כ חברות להשקעה ולאחזקות			18,257,659	13.16
סה"כ מניות			116,535,474	84.02

(*) מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.
(**) נייר הערך אינו סחיר.

אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט תעשיות (מ) - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 31 בדצמבר 2005

	ערך נקוב בש"ח	שער שוק	שווי שוק בש"ח	אחוז מסה"כ נכסי הקרן
כתבי אופציה				
מסחר ושירותים				
אס. טי. גי. אינטרנשיונל כתבי אופ' סד' 2	2,500	123.00	3,075	0.00
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 1	5,000	149.00	7,450	0.01
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 2	10,000	672.00	67,200	0.05
סה"כ מסחר ושירותים			77,725	0.06
חברות תעשיה				
פולישק תעשיות פלסטיקה כתבי אופ' סד' 1	42,350	106.30	45,018	0.03
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן כתבי אופ' סד' 4	19,881	195.10	38,788	0.03
סה"כ כתבי אופציה			161,531	0.12
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן				
אגרות חוב קונצרניים				
% 6.25 א. דורי ג' 08/12	18,500	97.50	18,038	0.01
% 3.25 וילי פוד ב' 08/11	2,000	96.80	1,936	0.00
סה"כ אגרות חוב קונצרניים			19,974	0.01
סה"כ אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן			19,974	0.01
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות				
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
% 5.25 א. דורי אג"ח סד' ב'	5,540	95.50	5,291	0.00
חברות תעשיה				
% 6 טמבור אג"ח סד' א'	505,430	111.10	561,533	0.40
% 6.5 סולבר תעשיות אג"ח סד א'	300,000	66.40	199,200	0.14
% 5.25 נ.ר ספאנטק תעשיות אג"ח סד' א'	200,000	99.50	199,000	0.14
פי.סי.בי טכנולוגיות אג"ח סד' א'	357,188	110.50	394,692	0.28
% 6 בגיר אג"ח סד' א'	621,000	107.70	668,817	0.48
סה"כ חברות תעשיה			2,023,242	1.46
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן אג"ח סד 3	881,928	113.90	1,004,516	0.72
סה"כ אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות			3,033,049	2.19

אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט תעשיות (מ) - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 31 בדצמבר 2005

	כמות מניות	שער שוק ב - $	שווי שוק ב - ש"ח	אחוז מסה"כ נכסי הקרן
מניות חוץ				
מניות חוץ ישראליות				
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.60300				
ניירות ערך זרים				
ECI TELECOMM (ציוד תקשורת)	31,000	7.50	1,070,198	0.77
TARO PHARMACEUTICAL INDUS	4,000	13.95	256,847	0.19
ORBOTECH LTD-ORD (ציוד חשמל ואלקטרוניקה)	19,500	23.97	2,151,511	1.55
CHECK POINT SOFT - NEW (תוכנה)	4,000	20.07	369,529	0.27
ECTEL LTD (ציוד מחשבים)	18,000	4.43	367,043	0.26
NUR MACROPRINTERS (NEW) (דפוס)	50,000	0.55	126,583	0.09
MIND CTI LTD (תוכנה)	10,000	2.61	120,138	0.09
CAMTEK LIMITED (ציוד חשמל ואלקי')	49,900	4.32	992,260	0.72
ניירות שנסחרים במטבע אירו לפי שער יציג 5.44650				
VALOR COMP SYS (תוכנה)	35,382	2.60	501,041	0.36
סה"כ מניות חוץ ישראליות			5,955,150	4.29
מניות חוץ לא ישראליות				
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.60300				
MERCK AND CO INC (פרמצבטיקה)	1,000	31.81	146,421	0.11
AMPAL-AMERICAN (אחזקות)	16,000	3.93	289,437	0.21
DSP GROUP (ציוד חשמל ואלקי')	10,750	25.03	1,238,541	0.89
NDS GROUP PLC-SPONS ADR (ציוד חשמל ואלקי')	13,000	41.12	2,460,580	1.77
סה"כ מניות חוץ לא ישראליות			4,134,979	2.98
סה"כ מניות חוץ			10,090,129	7.27
סה"כ ניירות ערך לפי ערך השוק			129,840,157	93.61
בניכוי הוצאות מכירה			(172,657)	(0.12)
סה"כ ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			129,667,500	93.49
אמצעים נזילים				
מזומן במטבע ישראלי			5,023,726	3.62
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): דולר ארה"ב			4,236,142	3.05
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): אירו			683	0.00
הכנסות לקבל			29,502	0.02
			9,290,053	6.70
סך הכל נכסים			138,957,553	100.19
התחייבויות				
מס הכנסה			(79,526)	(0.06)
מס הכנסה על רווחי הון מני"ע זרים			(61,220)	(0.04)
הוצאות לשלם			(119,252)	(0.09)
			(259,998)	(0.19)
ערך הנכסים נטו ,לפני מחירי מכירה בשוק			138,697,555	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 גיליון השערים היומי של הבורסה בישראל, המתפרסם לאחר שנתקבל אצל המנהל המידע המאפשר לו לקבוע את מחיר הרכישה ואת מחיר הפדיון.

<u>שמות הדירקטוריון שחתמו על התשקיף</u>	**<u>חתימות</u>**
שמואל לב	_____
אהוד שילוני	_____
איתן ארד	_____
מיכל אבן חן	_____
רפי קסל	_____
אייל גרינבאום	_____

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

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