אנליסט אג"ח חברות (פ) * - קרן נאמנות
ANALYST CORPORATE 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-16.05.2006 ועד 15.05.2007.**

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו באגרות חוב שלא הונפקו ע"י המדינה, או בערבותה ושטרי הון, לרבות אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות.
2. הוראות סעיף 1 ניתנות לשינוי ע"י תיקון הסכם הקרן ללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי כאמור יתן 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 (לענין 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% מנכסי הקרן.
5. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, שיעור החשיפה למניות לא יעלה, בערכו המוחלט על 25%.

המונחים "מניות", "חשיפה למניות" ו-"פעילות בנגזרי מניות" כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006.

ההשקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה היה כמפורט בזה:

	28.02.06	29.02.05
אג"ח קונצרני צמוד מדד	34.10	24.64
שטרי הון ואג"ח להמרה	14.53	21.54
מניות בישראל	11.25	16.18
אג"ח קונצרני לא צמוד	10.51	9.24
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	5.19	5.33
אג"ח ממשלתי ריבית קבועה לא צמוד	4.12	3.17
מק"מ	0.70	2.42
אג"ח ממשלתי ריבית משתנה לא צמוד	2.83	0.45
אמצעים נזילים	14.27	13.38

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

	שיעור השינוי ב-% לשנה שנסתיימה ביום	
	28.02.06	29.02.05
מחיר פדיון של יחידות הקרן	5.93	10.19
מדד אג"ח קונצרני צמוד מדד	5.11	10.32
מדד אג"ח להמרה	15.67	14.98
מדד מניות כללי	26.22	14.86
מדד אג"ח כללי	4.48	6.89
מדד אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	7.48	-0.85
מדד אג"ח צמוד מט"ח	7.48	-0.41
מדד המחירים לצרכן	3.09	0.80

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.

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-3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת השכר השנתי שישולם לו יהיה 2.25% 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.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 סיווג הקרן לצורך גובה עמלת הפצה – הינו קרן מסוג 3 ראה סעיף 2.7 לתשקיף.

תאריך התשקיף:

יח' אייר תשס"ו
16 במאי 2006

המנהל: **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	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 30.03.2006	7
7.	מדיניות ההשקעות	17
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	18
9.	הסכם הקרן	20
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	21
11.	הכנסות המנהל והנאמן	21
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	22
13.	תשלומים ויחידות הטבה	23
14.	העברת יחידות	23
15.	הוראות בענייני מיסוי	23
16.	פירוק הקרן	24
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	24
18.	שנת החשבון של הקרן	25
19.	דו"חות כספיים ליום 28.02.2006	26
20.	ידיעות נוספות	41

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 חברות (פ)** - קרן נאמנות.
ובאנגלית: ANALYST CORPORATE BONDS - MUTUAL FUND (בתשקיף זה - "הקרן").
יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 1990. תאריך הסכם הקרן הוא 03.05.90.
הקרן הינה קרן פטורה - 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 המנהל (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. 68.4% ממניותיה של חברת האם # מוחזקות ע"י אהוד שילוני ושמואל לב בחלקים שווים # (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, שעיסוקה העיקרי הוא מילוי תפקידי נאמנות, והיא אושרה לשמש כנאמן. מען משרדו הרשום הוא ברחוב עמינדב 3, תל-אביב.

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה/ות כקבוע בחוק וכהונתו תוארך, בהתאם להוראות החוק ובכפוף לס"ק 1.5.2 להלן.

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

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

בנק מזרחי טפחות בע"מ משמש כבנקאי הקרן, מפיץ חלק מיחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן, נרכשים 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 30.03.2006 הוא 97,440,995 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 מניות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן אגרסיבית (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח מדינה (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן כספים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 25 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חו"ל (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט מניות גלובלית (פ) - קרן נאמנות.
אנליסט (פ) - קרן נאמנות גמישה;
אנליסט נכסים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט המירים וקונצרנים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 100 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (פ) - קרן נאמנות (קרן מועדים קבועים).
אנליסט אג"ח משולבת (פ) - קרן נאמנות;

2. <u>הצעת יחידות הקרן</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 בתשקיף.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-16.05.2006 ועד 15.05.2007.
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 בכל יום מסחר בבורסה.
לעניין הגדרת יום מסחר ראה סעיף 2.6 להלן.

2.3 **<u>הוספה</u>**

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה, כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה של 0.50%. 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 מפיץ (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.

יו"ר 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, או החזקת יחידות באמצעות המפיץ, שיעור העמלה שיגבה חבר בורסה מרוכש יחידה או מפודה יחידה, בשל מכירת היחידה או פדיונה או החזקתה, לא ישתנה עקב כך שהיחידות שמכר או שפדה או שהחזיק, הונפקו ע"י מנהלי קרן שונים; שיעורי העמלה עבור פעולות כאמור יוצגו במשרדו של חבר הבורסה במקום הנראה לעין. חבר הבורסה יודיע בכתב, בהקדם האפשרי, למי שנגבתה ממנו עמלה כאמור, # על שיעור העמלה שנגבתה.

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

הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות אנליסט בורסה, או מפיצים אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 16:00 (ובימי חול המועד - 13:00) - או כל שעה אחרת עליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר, שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל יבוצעו באותו יום; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה לאחר השעה היעודה, או ביום שבו לא מתקיים מסחר בבורסה בישראל, יבוצעו ביום הראשון שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל, שלאחר היום שבו הוגשו .

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

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

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

2.7 **<u>עמלת הפצה</u>**

2.7.1 תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה) התשס"ו-2006 (להלן – "תקנות עמלות הפצה") אשר הינם בתוקף מיום 01.04.2006 מסדירות את תשלומי עמלות ההפצה, לרבות שיעורים מירביים מותרים.

2.7.2 מנהל הקרן סיווג את הקרן לצורך עמלת הפצה כקרן מסוג 3. שיעור העמלה מירבי לקרן מסוג 3 הינו 0.4%

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

2.7.4 עמלת ההפצה משולמת ע"י המנהל מאמצעיו ולא מכספי הקרן.
2.7.5 למועד תשקיף זה המנהל אינו קשור בהסכמי הפצה כאמור.
2.7.6 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.
2.7.7 החוק אוסר להציע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון או מכירה של יחידות פרט להנחה בהוספה, בכפוף לכך מפיץ רשאי למכור יחידות למזמינים באמצעותו במחיר נמוך ממחיר הרכישה.

3. <u>מחירי יחידות הקרן</u>

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

<u>ה ת ק ו פ ה</u>	<u>הגבוה ביותר</u>	<u>ת א ר י ך</u>	<u>הנמוך ביותר</u>	<u>ת א ר י ך</u>
01.01.02 – 31.12.02	397.22	07.02.02	353.72	29.10.02
01.01.03 – 31.12.03	440.1	31.12.03	360.03	30.01.03
01.01.04 – 31.12.04	481.83	30.12.04	443.58	04.01.04
01.01.05 – 31.12.05	528.22	10.10.05	482.43	27.01.05
01.01.06 – 30.03.06	536.00	23.03.06	522.25	01.01.06

מחיר הרכישה ביום 30.03.06 היה 533.48.

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

4.1 **<u>להלן העמלות שמשלמת הקרן על רכישת נכסים, או על מכירתם, עפ"י סוג הנכס</u>:**

ני"ע הנסחרים בישראל	0.1%
אג"ח ממשלתי / קונצרני	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%

<u>ני"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בארה"ב (למעט נאסד"ק)</u>

עמלה לבנקאי	0.10%
עמלת סוכן ני"ע [3]	0.1%
עמלת המרת מטבע	<u>0.0625%</u>
	0.3125%

<u>ני"ע (למעט אג"ח) הנסחרים בנאסד"ק</u>

עמלה לבנקאי	0.10%
עמלת סוכן ני"ע [4]	1-3 סנט למניה
עמלת המרת מטבע	0.0625%

---

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

[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 גביה יותר מ-0.10%. לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של הקרן מובאת בחישוב עמלה בשיעור של 0.10% וזאת עפ"י קביעת המנהל, בהסתמך על הערכת הבנקאי. בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 28.02.06, שיעור העמלה ששולמה היה 0.05%.

[4] עמלת סוכן ני"ע בחו"ל משולמת באמצעות הבנקאי הפועל באמצעות מספר סוכני ני"ע עימם הוא קשור בהסדרים לצורך כך. בחישוב מחיר היחידה והפדיון של הקרן תובא בחישוב עמלת סוכן בסכום מדורג בהתאם למחיר המניה ולפי הדרוג להלן:

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

בפועל, בתקופה שנסתיימה ביום 28.02.06. שיעור העמלה ששולמה היה 0.1%.

<u>אג"ח (לרבות אג"ח הניתנות להמרה)</u>

הנסחרות בבורסות בחו"ל או מעבר לדלפק (לרבות ארה"ב) -	
עמלה לבנקאי [5]	0.10%
עמלת המרת מטבע	<u>0.0625%</u>
	0.1625%

<u>אופציות חוץ</u>

עמלה לבנקאי	6 $ לאופציה
עמלת המרת מטבע	0.0625%

עמלת מינימום - כאשר ישנה - אינה מובאת בחישוב מחירים, אלא אם מימוש או רכישה של כל הכמות המוחזקת בקרן מחייבת תשלום עמלת מינימום כאמור.

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] העמלה לבנקאי היא בסכום קבוע הכולל את העמלה לסוכן ני"ע בחו"ל והבנקאי נושא בעמלה זו באמצעיו.

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 יחידות שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש " ח	מחיר רכישה באגורות	מחיר פדיון באגורות
2004/05						
מרץ	3,647,100	16,542,220	424,369	1,921,489	455.96	452.89
אפריל	3,939,562	18,026,978	380,789	1,737,318	460.94	457.85
מאי	4,072,155	18,617,239	491,645	2,241,841	458.45	455.40
יוני	2,998,581	13,781,015	678,374	3,111,686	466.22	463.10
יולי	3,589,378	16,683,428	923,533	4,286,269	465.42	462.24
אוגוסט	2,955,161	13,594,569	1,182,458	5,417,167	463.50	460.30
ספטמבר	2,027,791	9,380,110	601,950	2,777,898	466.37	463.16
אוקטובר	1,603,435	7,426,251	582,368	2,690,445	465.76	462.55
נובמבר	4,499,799	21,138,213	795,692	3,731,363	473.24	470.00
דצמבר	3,920,971	18,653,367	918,638	4,367,489	481.83	478.58
ינואר	10,239,748	50,008,392	912,107	4,434,103	494.33	491.08
פברואר	10,633,702	52,657,475	764,871	3,780,935	499.58	496.26
סה"כ						
2004/05	54,127,383	256,509,257	8,656,794	40,498,003		
2005/06						
מרץ	9,882,569	49,351,167	1,558,789	7,767,697	500.59	497.28
אפריל	4,744,662	23,709,673	1,013,503	5,052,414	503.01	499.68
מאי	6,416,094	32,307,226	2,063,400	10,376,233	506.23	502.89
יוני	4,293,114	21,548,391	5,295,390	26,416,982	502.36	498.94
יולי	3,397,398	17,205,789	1,361,796	6,859,885	511.37	507.90
אוגוסט	4,202,074	21,501,144	2,032,262	10,372,646	517.28	513.77
ספטמבר	3,562,447	18,507,432	1,670,105	8,657,216	525.15	521.59
אוקטובר	2,219,532	11,638,431	1,233,031	6,451,815	526.50	522.90
נובמבר	2,832,821	14,781,712	2,711,212	14,092,580	523.65	520.06
דצמבר	5,530,554	28,725,716	6,217,546	32,254,786	521.47	517.92
ינואר	2,685,558	14,061,318	3,773,065	19,748,162	530.50	527.24
פברואר	1,790,504	9,435,566	1,750,829	9,213,918	528.97	525.71[6]
סה"כ						
2005/06	51,557,327	262,773,566	30,680,928	157,264,335		
2006						
מרץ עד 30.03	1,679,315	8,912,243	1,348,828	7,147,425	533.48	530.21

סה"כ מספר היחידות שהונפקו מיום הפעלת הקרן ועד ליום 30.03.06 : 303,523,781

סה"כ מספר היחידות שנפדו מיום הפעלת הקרן ועד ליום 30.03.06 : 206,082,786

[6] מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בדוחות הכספיים של הקרן הוא 525.55 השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע בעיקר מהפרשי שער ומעדכון בסכום לא מהותי שהובא בדוחות הכספיים.

6. רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 30.3.06
רשימת נכסי הקרן ליום 30.03.06
(בלתי מבוקרת)

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן	
				30/03/2006	31/10/2005
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן					
מלוות ממשלתיים					
גליל:					
% 5 גליל 5472 30.4.15	1,200,000	125.82	1,509,840	0.29	-----
% 4 גליל 5903 30.7.21	1,000,000	112.08	1,120,800	0.22	-----
% 4 גליל 5904 31.07.24	500,000	106.10	530,500	0.10	-----
ס"ה גליל:			3,161,140	0.61	-----
ס"ה מלוות ממשלתיים			**3,161,140**	**0.61**	-----
אגרות חוב קונצרניים					
% 7.9 אג"ח סד' א' מלם מערכות בע"מ	83,333	115.26	96,050	0.02	0.04
תחנה מרכזית סד 1 94/19	802,777	279.80	2,246,170	0.43	0.43
% 7 גל-שוהם אגח א' 00/06	134,999	127.20	171,719	0.03	0.03
% 6.8 פולאר נדלן ב' 10/14	400,000	101.80	407,200	0.08	0.08
% 6.75 ישראלום ד' 07/14	1,800,000	114.35	2,058,300	0.40	0.39
% 6.5 חשמל אגח 22 12/15	30,200,000	119.30	36,028,600	6.97	6.46
בנק הפועלים בע"מ שטרי הון נד' א'	4,100,000	123.50	5,063,500	0.98	1.04
% 6.35 אדגר ד' 07/13	600,000	113.00	678,000	0.13	0.12
% 6.25 דלק בלרון א' 02/08	180,000	117.43	211,374	0.04	0.04
% 6.25 דורי ג' 08/12	18,500	102.00	18,870	0.00	-----
% 6 אליאנס א' 08/12	2,600,000	107.10	2,784,600	0.54	0.24
% 6 דלק נדל"ן ד' 07/12	3,900,000	109.90	4,286,100	0.83	0.85
% 6 דרבן השקעות ג' 08/13	6,100,000	110.80	6,758,800	1.31	1.30
% 6 יאיר אגח 2 06/20	200,000	100.00	200,000	0.04	-----
% 5.8 אג"ח ג' פולאר השקעות	375,000	118.30	443,625	0.09	0.12
% 5.8 אלרוב ז' 06/13	2,000,000	110.00	2,200,000	0.43	0.40
% 5.85 הכשרת הישוב 11 09/13	38,400	101.76	39,076	0.01	-----
% 5.7 אי די בי פת' ה'	1,344,468	112.11	1,507,284	0.29	0.37
% 5.7 אידיבי פת ה' 03/10	7,300,000	112.11	8,184,030	1.58	1.98
% 5.5 גירון פיתוח ב' 06/12	1,250,000	108.20	1,352,500	0.26	0.25
% 5,5 פועלים הנפ' ב' 04/14	2,250,000	121.50	2,733,750	0.53	0.54
% 5.5 מבני תעשיה ז' 07/12	2,300,000	107.40	2,470,200	0.48	0.49
% 5.5 החב' כלכלית לירושלים ד' 08/14	3,700,000	108.09	3,999,330	0.77	0.76
% 5.5 אלקטרה נדלן א' 08/13	2,600,000	105.92	2,753,920	0.53	0.55
% 5.5 מנפיקים הנפ' א 09/18	6,700,000	109.60	7,343,200	1.42	1.49
% 5.45 אג"ח סד' א' פועלים הנפקות	1,200,000	126.50	1,518,000	0.29	0.30
% 5.2 מבני תעש' ו' 06/11	3,106,667	110.50	3,432,867	0.66	0.84
% 5.2 דאל אגח ב' 08/12	1,785,600	105.84	1,889,879	0.37	0.32
% 5.2 פלסטרו מערכות ב'8\13	300,000	102.50	307,500	0.06	0.05
בנק לאומי לישראל בע"מ אגח סד א	2,240,000	120.90	2,708,160	0.52	0.54
% 5.05 לאומי למימון 176 13/16	300,000	117.00	351,000	0.07	0.07
% 5 רוזבאד אגח א' 08/11	1,200,000	98.80	1,185,600	0.23	0.23
% 5 דור אלון ב' 06/15	4,400,000	104.66	4,605,040	0.89	0.95
% 4.85 ברן א' 08/12	1,330,000	102.90	1,368,570	0.26	0.08
% 4.8 שרפק אגח ד' 09/12	2,000,000	104.55	2,091,000	0.40	0.39
% 4.75 סולבר אגח ב' 06/12	4,800,000	80.30	3,854,400	0.75	0.78

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
% 4.75 ארזים אגח 2 07/12	2,400,000	104.00	2,496,000	0.48	0.48
% 4.75 בזק סד' 4 08/11	15,100,000	108.89	16,442,390	3.18	2.88
% 4.75 גלילה הפקדות א'	5,130,000	106.15	5,445,495	1.05	1.06
% 4.75 התב' הכלכלית לירושלים אגח ה' 10/15	2,200,000	102.45	2,253,900	0.44	0.30
% 4.65 מבני תעש' ח' 11/18	400,000	99.44	397,760	0.08	-----
% 4.6 אגח א בנק דיסקונט לישראל	2,150,000	134.20	2,885,300	0.56	0.56
% 4.5 נ.ת.מ אגח 1 91/10 נכסי תחבורה ומסחר	510,000	282.00	1,438,200	0.28	0.27
% 4.5 כלל תעשיות יג' 13/17	200,000	103.39	206,780	0.04	0.04
% 4.35 פועלים הנפקות 25 20.5.15	200,000	105.61	211,220	0.04	0.04
% 4.35 גלילה הפקדות ג 11.2.15	700,000	103.19	722,330	0.14	0.12
% 4.3 מרכנתיל הנפקות א' 12/14	5,770,000	101.00	5,827,700	1.13	1.00
% 4.25 פולאר תקשורת א' 09/13	400,000	96.11	384,440	0.07	0.07
% 4.25 פרטנר א' 09/12	6,700,000	102.28	6,852,760	1.33	1.33
% 4 אגח ג א. לוי השקעות ובניין בע"מ	187,500	123.50	231,563	0.04	0.04
% 4 דוראה השקעות אגח א' 08/12	1,238,900	98.20	1,216,600	0.24	0.22
% 4 לידר הנפקות אגח ד' 09/12	1,750,000	101.42	1,774,850	0.34	0.33
% 3.95 וואן תוכנה א' 09/13 יעוא מחשבים	500,000	95.00	475,000	0.09	0.09
% 3.85 דורי המדסה 91/06	4,378	298.90	13,086	0.00	------
% 3.8 פולישק תעשיות אגח א' 08/12 **	670,000	98.75	661,625	0.13	0.13
% 3.7 לאומי מימון ו' 05/10	4,979,816	101.65	5,061,983	0.98	0.70
% 3.6 גלילה הפקדות אגח ב' 06/12	8,550,001	102.29	8,745,796	1.69	1.74
% 3.5 פולגת תעשיות ד' 08/12	381,200	95.26	363,131	0.07	0.07
% 3.25 וילי פוד ב' 08/11	1,066,400	98.10	1,046,138	0.20	0.20
% 3.1 מוזאיקה א. ולפמן תעש סד 1 93/06	54,438	205.80	112,033	0.02	0.02
% 3 קמור אגח ה' 08/11	2,000,000	100.20	2,004,000	0.39	0.19
% 2.8 אגח סד 21 חברת החשמל לישראל	1,583,333	184.38	2,919,350	0.57	0.57
% 2.45 אגח 152 בנק לאומי למשכנתאות	41,719	194.60	81,184	0.02	0.02
% 2.45 אגח 153 בנק לאומי למשכנתאות	50,062	193.44	96,840	0.02	0.02
לאומי למימון 173 94/10	57,693	259.00	149,425	0.03	0.04
% 0.7 שטראוס-עלית 1 06/11	100,000	93.62	93,620	0.02	----
פועלים הנפקות 24 10.3.10	2,400,000	88.52	2,124,480	0.41	0.41
אינספייר השקעות אגח ב' 10/12	4,500,000	70.58	3,176,100	0.61	-----
ס"ה אגרות חוב קונצרניים			**193,259,293**	**37.41**	**35.46**
ס"ה אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן			**196,420,433**	**38.02**	**35.46**

** מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לו					
אגרות חוב קונצרניים					
ריבית קבועה					
6.5 % גזית גלוב א' 07/17	5,500,000	102.20	5,621,000	1.09	1.03
5.75 % אורמת תעשיות אגח ט'05/08	11,100,001	109.41	12,144,511	2.35	3.28
5.3 % עדן דולר א' 15.6.14	1,750,000	102.80	1,799,000	0.35	0.35
4.7 % מבני תעש ה' 06/11	333,333	137.61	458,700	0.09	0.11
ס"ה ריבית קבועה			**20,023,211**	**3.88**	**4.77**
ריבית משתנה					
אלכ"ם 5	66,662	1.00	667	0.00	------
אלכ"ם 5 מפ 3/03	8,290	1.00	83	0.00	------
עדן דולר אגח ב' 15.6.14	3,600,000	64.26	2,313,360	0.45	0.45
ס"ה ריבית משתנה			**2,314,110**	**0.45**	**0.45**
ס"ה אגרות חוב קונצרניים			**22,337,320**	**4.32**	**5.22**
ס"ה אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לו			**22,337,320**	**4.32**	**5.22**
מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים					
מ.ק.מ 1115 זפ 2.11.05	0	0.00	------	------	0.39
מ.ק.מ 0416 זפ 5.4.06	500,000	99.93	499,650	0.10	0.10
ס"ה מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים			**499,650**	**0.10**	**0.49**
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים					
מלוות ממשלתיים					
ריבית קבועה					
שחר:					
10 % שחר 2681 31.5.12	1,000,000	125.48	1,254,800	0.24	------
9 % שחר 2670 29.06.07	11,600,000	110.30	12,794,800	2.48	2.46
7 % מ. שחר 2666 31.3.06	0	0.00	------	------	1.32
7 % שחר 2671 27.2.09	6,600,000	102.44	6,761,040	1.31	0.38
7 % מ. שחר 2680 29.4.11	2,700,000	108.63	2,933,010	0.57	------
6 % שחר 2667 31.1.10	4,500,000	99.76	4,489,200	0.87	------
ס"ה שחר:			28,232,850	5.46	4.16
ס"ה ריבית קבועה			**28,232,850**	**5.46**	**4.16**
ריבית משתנה					
גילון:					
מ. גילון 2311 31.12.06	6,000,000	99.95	5,997,000	1.16	1.32
מ.גילון 2304 28.2.11	300,000	99.20	297,600	0.06	0.35
מ. גילון 2305 31.12.11	0	0.00	------	------	0.36
מ. גילון 2303 30.4.10	0	0.00	------	------	0.10
ס"ה גילון:			6,294,600	1.22	2.13
ס"ה ריבית משתנה			**6,294,600**	**1.22**	**2.13**
ס"ה מלוות ממשלתיים			**34,527,450**	**6.68**	**6.29**

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
אגרות חוב קונצרניים						
% 7.75 אג"ח סד' 4 "מגל"-תב' להנפקות של הבינלאומי		5,000,000	102.52	5,126,000	0.99	1.05
% 7.45 פועלים הנפקות ו' 31.1.09		14,000,000	103.26	14,456,400	2.80	2.95
% 7.45 פועלים הנפקות ז' 31.1.12		2,200,000	103.70	2,281,400	0.44	0.48
% 7.25 פועלים הנפקות הנפ' ה' 6/11		5,500,000	108.42	5,963,100	1.15	1.08
% 7.1 פועלים הנפקות הנפ' ג' 6/08		10,800,000	106.94	11,549,520	2.24	2.22
% 6.94 לאומי מימון ב' 6/11		5,340,000	106.06	5,663,604	1.10	1.11
ישיר ג'מבו אג"ח א'		75,000	5,101.87	3,826,403	0.74	0.73
לאומי מימון 178 10.10.08		12,000,000	85.65	10,278,000	1.99	2.01
ס"ה אגרות חוב קונצרניים				**59,144,427**	**11.45**	**11.63**
ס"ה אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים				**93,671,877**	**18.13**	**17.92**
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות						
לא סחירים		ערך נקוב	שער			
בולוס גד ב' מ"פ 8/02 ל.ס	*	147,749	1.00	1,477	0.00	----
בולוס גד ב' מ"פ 8/03 ל.ס.	*	41,854	1.00	419	0.00	----
% 3 אג"ח סד' 1 מפעלי פלדה מאוחדים	*	45,263	1.00	453	0.00	----
% 3 אג"ח מפ 1/00 סד' 1 מפעלי פלדה מאוחדים	*	45,263	1.00	453	0.00	----
% 2.9 אגח 1 רוגוזין	*	536,929	0.00	0	0.00	----
רוגוזין אג 1 מפ 6/02	*	268,464	0.00	----	----	----
רוגוזין אגח 1 מפ 6/03	*	268,464	0.00	----	----	----
				2,801	**0.00**	**0.00**
מסחר ושירותים						
% 5.8 אג"ח סד' א' אמיטק תעשיות אלקט'		1,266,000	103.00	1,303,980	0.25	0.26
% 5.1 אג"ח סד' א' אלומית אריזות		1,045,000	100.40	1,049,180	0.20	0.22
% 2 אג"ח סד' ב' ניו קופל		600,000	115.00	690,000	0.13	0.19
% 3.2 אג"ח סד' ג' ניו קופל		950,000	127.00	1,206,500	0.23	0.43
% 2.2 אג"ח סד' ב' מדטכניקה		555,000	122.20	678,210	0.13	0.13
% 3.25 אג"ח סד' ג' וילי פוד השקעות		335,800	104.10	349,568	0.07	0.06
% 5 אג"ח סד' א' טלדור מערכות		325,000	111.70	363,025	0.07	0.11
% 4.25 אג"ח סד' ב' מלונות אפריקה ישראל		800,001	122.80	982,401	0.19	0.38
% 3.75 אג"ח סד' ב' אס. טי. ג'י. אינטרנשיונל		600,000	102.50	615,000	0.12	0.12
% 2 אגח א מעריב אחזקות		0	0.00	----	----	0.02
אג"ח סד' א' ביתילי בע"מ		1,200,000	98.50	1,182,000	0.23	----
% 5 אג"ח סד' א' דור אלון אנרגיה		7,200,000	103.70	7,466,400	1.45	1.54
% 6 אג"ח סד' א' סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V		750,000	79.00	592,500	0.11	0.15
% 6.5 אג"ח סד' א' גדות מיכליות ומאגרים לכימיקלים		270,001	152.50	411,752	0.08	0.13
% 4 אג"ח סד' א' נטוויז'ן		1,400,000	120.00	1,680,000	0.33	0.30
אג"ח סד' א' אינטרנט גולד - קווי זהב		3,300,000	100.40	3,313,200	0.64	0.57
ס"ה מסחר ושירותים				**21,883,715**	**4.24**	**4.61**
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות						
צמנטכל אגח לא סחיר		151,066	1.00	1,511	0.00	----
בולוס גד ב' מפ 8/04 ל.ס	*	82,067	1.00	821	0.00	----
אג"ח סד' 3 ארזים עבודות עפר זפתוח		568,760	123.00	699,575	0.14	0.45

* נייר ערך לא סחיר.

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
% 2.7 אג"ח סד' א' החברה הכלכלית לירושלים	0	0.00	------	------	0.11
% 3.75 אג"ח סד' ד' מבני תעשיה	2,240,000	110.90	2,484,160	0.48	0.57
% 3.75 אג"ח סד' ב' מליסרון	0	0.00	------	------	0.01
% 4.75 דרבן אגח ב 00/07 דרבן השקעות	307,321	129.10	396,751	0.08	0.08
% 5.65 אג"ח סד' 2 חבס - ח.צ. השקעות	200,000	117.70	235,400	0.05	------
% 4.2 אג"ח סד' 2 וילאר אינטרנשיונל	1,600,000	113.80	1,820,800	0.35	0.33
% 6 אג"ח סד' ג' צבי צרפתי ובניו השקעות ובניין	420,000	118.30	496,860	0.10	0.09
% 4.9 מרכזי אביב תעשיות בניה 2 01/05	0	0.00	------	------	0.03
% 5.25 א. דורי אג"ח סד' ב'	100,000	102.10	102,100	0.02	0.02
% 4.35 אגח ג ישראלום חב' ישראלית לבתים ונכסים	759,999	124.00	942,399	0.18	0.18
% 3 אג"ח סד' ד' "ישרס" ישראל-רסקו	700,000	104.40	730,800	0.14	0.14
% 5.2 אג"ח סד' ד' אוסיף השקעות ופתוח	1,800,000	116.00	2,088,000	0.40	0.39
אג"ח סד' ו' אוסיף השקעות ופתוח	1,100,000	116.10	1,277,100	0.25	0.21
% 3.45 אג"ח סד' ד' אוסיף השקעות ופתוח	2,900,000	103.30	2,995,700	0.58	0.53
% 4.2 אגח 5 אזורים חברה להשקעות	0	0.00	------	------	0.08
% 5.7 גיא ייזום ב' 06/14	986,000	112.30	1,107,278	0.21	0.20
% 5 נצבא אגח א 03/07	346,667	127.80	443,040	0.09	0.17
% 5 סאמיט אגח ב' 31.3.09	720,000	123.50	889,200	0.17	0.21
% 6 אג"ח סד' א' קרדן נדל"ן	0	0.00	——	——	0.08
% 5.25 אג"ח סד' א' גירון פיתוח	3,600,000	111.00	3,996,000	0.77	0.73
אג"ח סד' ג' דלק נדל"ן	1,200,000	118.60	1,423,200	0.28	0.56
% 6.25 אג"ח סד' א' פלסטרו מערכות השקיה	2,000,000	113.70	2,274,000	0.44	0.43
% 6 אג"ח סד' א' ג'. טי. סי. נדל"ן	0	0.00	——	——	0.56
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			**24,404,695**	**4.72**	**6.16**
חברות תעשיה					
% 4.85 אג"ח סד' ב' אברות תעשיות	0	0.00	——	——	0.01
% 3.8 אג"ח סד' ב אורלייט חברה להנדסה	285,000	109.00	310,650	0.06	0.09
% 1.45 אג"ח סד' ג' מאקפל תעשיות	474,999	121.00	574,749	0.11	0.11
% 4.5 אג"ח סד' א' אוניברקול	243,200	111.00	269,951	0.05	0.11
אג"ח סד' א' צ'אם מוצרי מזון	1,773,557	100.30	1,778,878	0.34	0.29
% 6 אג"ח סד' א' טמבור	150,000	107.10	160,650	0.03	0.03
% 5.5 אג"ח סד' א' בריל תעשיות נעלים	550,000	117.90	648,450	0.13	0.12
% 3.5 אג"ח סד' א' סנפרוסט	550,000	103.70	570,350	0.11	0.11
% 4.5 אגח סד' א' פלסטו-שק	207,693	121.60	252,555	0.05	0.08
אג"ח סד' ג' אורדן תעשיות	0	0.00	------	------	0.02
% 4.5 אג"ח סד' א' עוגן נדלן	400,000	109.90	439,600	0.09	0.10
% 5 אג"ח סד' ב' תכשיטי כפריס	18,250	15.50	2,829	0.00	------
% 5.2 אג"ח סד' א' א.פ.ס.ק. תעשיות	2,800,000	111.60	3,124,800	0.60	0.57
% 4.25 אג"ח סד' א' ר.ה. טכנולוגיות	1,513,600	101.80	1,540,845	0.30	0.38
% 6.5 אג"ח סד א' סולבר תעשיות	1,300,000	81.70	1,062,100	0.21	0.20
% 5.25 אג"ח סד' א' נ.ר ספאנטק תעשיות	1,250,000	106.00	1,325,000	0.26	0.24
% 3 אג"ח סד' א' שלא"ג תעשיות	100,000	97.50	97,500	0.02	0.02
אג"ח סד' א' פי.סי.בי טכנולוגיות	100,000	122.00	122,000	0.02	0.04
% 6 אג"ח סד' א' בגיר בע"מ	2,150,000	114.30	2,457,450	0.48	0.44
% 4.75 אג"ח סד' א' גניגר מפעלי פלסטיק	2,078,080	101.00	2,098,861	0.41	——
% 4.7 אג"ח סד' א טאואר סמיקונדקטור	430,000	96.40	414,520	0.08	0.24
ס"ה חברות תעשיה			**17,251,737**	**3.34**	**3.20**
חברות להשקעה ולאחזקות					
אג"ח סד 3 קרדן	2,850,000	121.70	3,468,450	0.67	0.80
% 3.5 אגח ב פולאר השקעות	0	0.00	------	------	0.07

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
% 3.3 אג"ח ד' פולאר השקעות	166,667	106.90	178,167	0.03	0.05
% 3 אג"ח סד' ב' פולאר תקשורת	395,000	98.20	387,890	0.08	0.07
% 4.5 אג"ח סד' א גמול חברה להשקעות	132,912	106.50	141,551	0.03	0.03
% 4.65 אפריקה אג"ח ב 06/09 אפריקה ישראל נכסים	250,000	116.00	290,000	0.06	0.15
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			**4,466,058**	**0.86**	**1.17**
ס"ה אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות			**68,009,006**	**13.16**	**15.14**
אגרות חוב חוץ					
אג"ח חוץ ישראליות ***					
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג					
4.673					
אג"ח זרים					
ISRAEL ELEC 8.25% 10/15/0	600,000	108.26	3,035,394	0.59	0.60
ISRAEL ELECTRIC 7.95 05/1	500,000	109.14	2,550,056	0.49	0.50
ס"ה אג"ח חוץ ישראליות			**5,585,450**	**1.08**	**1.10**
ס"ה אגרות חוב חוץ			**5,585,450**	**1.08**	**1.10**
	כמות מניות	**מחיר למניה באג'**			
מניות					
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות					
הבנק הבינלאומי מ.ר. 1 ש"ח	132,000	1,007.00	1,329,240	0.26	0.26
הבנק הבינלאומי מ.ר. 5 ש"ח	7,000	5,235.00	366,450	0.07	0.21
בנק לאומי לישראל מ.ר. 1 ש"ח	27,000	1,700.00	459,000	0.09	0.60
בנק הפועלים מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	0.23
בנק דיסקונט לישראל מ.ר. 0.1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	0.02
בנק המזרחי המאוחד מ.ר. 0.1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	0.02
פי בי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	31,000	6,901.00	2,139,310	0.41	0.36
ס"ה בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות			**4,294,000**	**0.83**	**1.70**
חברות וסוכנויות ביטוח					
כלל החזקות עסקי ביטוח מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	-----	-----	0.09
הראל - השקעות בביטוח מ.ר. 1 ש"ח	20,400	19,170.00	3,910,680	0.76	1.05
ביטוח ישיר השקעות פיננסיות מ.ר. 1 ש"ח	31,000	1,449.00	449,190	0.09	0.09
ישיר-איי די איי חברה לביטוח מ.ר. 1 ש"ח	177,000	646.70	1,144,659	0.22	0.23
ס"ה חברות וסוכנויות ביטוח			**5,504,529**	**1.07**	**1.46**
מסחר ושירותים					
אי.בי.אי. בית השקעות מ.ר. 1 ש"ח	5,560	5,398.00	300,129	0.06	0.09
% 4 לבידי אשקלון 2 98/00	51,268	0.00	-----	-----	-----
רשת הרבוע הכחול נכסים והשקעות מ.ר. 1 ש"ח	23,500	4,468.00	1,049,980	0.20	0.19
בזק החברה הישראלית מ.ר. 1 ש"ח	488,001	610.50	2,979,243	0.58	0.83
ממן מ.ר. 1 ש"ח **	18,300	476.00	87,108	0.02	0.02
פורמולה מחשבים מ.ר. 1 ש"ח	17,145	4,736.00	811,987	0.16	0.14
קו מנחה שרותי מידע ותקשורת מ.ר. 1 ש"ח	19,313	568.10	109,717	0.02	0.02

** מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

*** ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של הדולר ביום 30.03.06 שהיה 4.673

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
גרנית הכרמל מ.ר. 1 ש"ח		90,000	666.30	599,670	0.12	0.10
קבוצת ברן מ.ר. 1 ש"ח		13,603	5,185.00	705,316	0.14	0.12
טלסיס מ.ר. 1 ש"ח		4,000	2,600.00	104,000	0.02	0.02
קשרי תעופה מ.ר. 1 ש"ח		15,371	462.00	71,014	0.01	0.01
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. מ.ר. 1 ש"ח	**	44,000	2,311.00	1,016,840	0.20	0.16
כנפיים - אחזקות ארקיע מ.ר. 1 ש"ח		24,500	4,902.00	1,200,990	0.23	0.25
חברת סאני אלקרוניקה מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	——	——	0.07
דלק מערכות רכב מ.ר. 1 ש"ח		62,500	2,758.00	1,723,750	0.33	0.64
דוברת שרם ושות' ניהול השקעות מ.ר. 1 ש"ח		10,000	4,405.00	440,500	0.09	0.09
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) מ.ר. 1 ש"ח		29,500	4,759.00	1,403,905	0.27	0.29
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) מ.ר. 1 ש"ח		77,000	1,685.00	1,297,450	0.25	0.28
אל על נתיבי אוויר לישראל מ.ר. 1 ש"ח		290,000	361.10	1,047,190	0.20	0.29
גדות מיכליות ומאגרים לחימיקלים מ.ר. 0.1 ש"ח		117,533	574.00	674,639	0.13	0.16
נטוויזן מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	——	——	0.08
רבוע כחול - ישראל מ.ר. 1 ש"ח		12,000	4,836.00	580,320	0.11	0.14
חברת פרטנר תקשורת מ.ר. 0.01 ש"ח		17,500	3,595.00	629,125	0.12	0.26
מאיגד סי.טי.אי מ.ר. 0.01 ש"ח		1,000	1,430.00	14,300	0.00	——
ס"ה מסחר ושירותים				**16,847,174**	**3.26**	**4.25**
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות						
החברה הכלכלית לירושלים מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	——	——	0.02
מבני תעשיה מ.ר. 1 ש"ח		52,000	702.10	365,092	0.07	0.08
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים מ.ר. 1 ש"ח		6,000	2,600.00	156,000	0.03	0.02
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	——	——	0.06
שכון ובנוי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח		771,000	345.00	2,659,950	0.51	0.60
דניה סיבוס מ.ר. 1 ש"ח		53,000	2,628.00	1,392,840	0.27	0.30
בי.אס.אס.אן. השקעות מ.ר. 1 ש"ח		7,000	438.90	30,723	0.01	------
גירון פיתוח ובניה מ.ר. 1 ש"ח		3,000	2,197.00	65,910	0.01	0.01
דלק נדל"ן מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	——	------	0.26
אלקטרה נדל"ן מ.ר. 0.0001 ש"ח		0	0.00	------	——	0.19
איירפורט סיטי מ.ר. 0.01 ש"ח		18,000	1,233.00	221,940	0.04	——
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				**4,892,455**	**0.95**	**1.54**
תברות תעשיה						
בולוס גד א' מפ 12/01 לס	*	13,750	1.00	138	0.00	------
אורמת תעשיות מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	------	——	0.02
כימיקלים לישראל מ.ר. 1 ש"ח		114,000	1,666.00	1,899,240	0.37	0.77
אוסם השקעות מ.ר. 1 ש"ח		21,000	3,663.00	769,230	0.15	0.20
טמבור מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	------	——	0.02
צינורות המזרח התיכון מ.ר. 1 ש"ח		30,000	611.00	183,300	0.04	0.02
אלקטרה מוצרי צריכה מ.ר. 1 ש"ח		13,000	2,898.00	376,740	0.07	0.07
מוצרי מעברות מ.ר. 1 ש"ח		10,807	2,609.00	281,955	0.05	0.07
גן שמואל מזון מ.ר. 1 ש"ח		32,000	1,733.00	554,560	0.11	0.11
על-בד משואות יצחק מ.ר. 1 ש"ח		1,000	4,150.00	41,500	0.01	——
דלתא-גליל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח		46,966	3,124.00	1,467,218	0.28	0.29
טבע תעשיות פרמצבטיות מ.ר. 0.01 ש"ח		0	0.00	——	------	0.02
מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים מ.ר. 10 ש"ח		1,297	19,750.00	256,158	0.05	——
פלרם תעשיות מ.ר. 1 ש"ח		8,000	1,040.00	83,200	0.02	0.03
כור תעשיות מ.ר. 0.1 ש"ח		0	0.00	------	------	0.03

* נייר ערך לא סחיר.

** מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

		כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן	
					30/03/2006	31/10/2005
פלסאון מ.ר. 1 ש"ח		7,200	8,141.00	586,152	0.11	0.06
ר.ה. טכנולוגיות מ.ר. 0.1 ש"ח		13,000	1,145.00	148,850	0.03	0.02
נ.ר ספאנטק תעשיות מ.ר. 0.02 ש"ח		41,000	419.00	171,790	0.03	0.05
פלסטרו מערכות השקיה מ.ר. 0.01 ש"ח		28,000	680.00	190,400	0.04	0.04
פריגו קומפני מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	-----	----	0.04
בגיר מ.ר. 1 ש"ח		32,000	789.40	252,608	0.05	0.06
גניגר מפעלי פלסטיק מ.ר. 0.01 ש"ח		103,000	791.70	815,451	0.16	----
טאואר סמיקונדקטור מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	----	----	0.01
שמיר תעשיית אופטיקה מ.ר. 0.01 ש"ח		500	4,435.00	22,175	0.00	----
ס"ה חברות תעשיה				**8,100,663**	**1.57**	**1.93**
חברות להשקעה ולאחזקות						
קרדן מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	----	----	0.12
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 1 ש"ח	**	500	11,360.00	56,800	0.01	0.01
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 5 ש"ח	**	195	57,000.00	110,922	0.02	0.02
החברה לישראל מ.ר. 1 ש"ח		90	153,200.00	137,880	0.03	-----
חברה להשקעות של בנק דיסקונט מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	-----	-----	0.35
אלקו החזקות מ.ר. 0.25 ש"ח		31,001	4,408.00	1,366,508	0.26	0.28
צור שמיר אחזקות מ.בכ. 1 ש"ח		200,000	520.00	1,040,001	0.20	0.20
אי די בי חברה לאחזקות בנקאיות מ.ר. 5 ש"ח		0	0.00	----	----	0.14
אלקטרה מ.ר. 1 ש"ח		2,900	39,030.00	1,131,870	0.22	0.53
לודזיה חברה לטקסטיל מ.ר. 1 ש"ח		18,800	1,255.00	235,940	0.05	0.05
ארלדן נכסים מ.ר. 1 ש"ח		5,006	2,922.00	146,275	0.03	0.02
אי די בי חברה לפתוח מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	----	----	0.03
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות				**4,226,196**	**0.82**	**1.75**
ס"ה מניות				**43,865,017**	**8.49**	**12.63**
		כמות כתבי אופציה	**מחיר לכתב אופצ' באג'**			
כתבי אופציה						
אג"ח קונצרנים						
חברת הכשרת הישוב בישראל כתבי אופ' סד' 1		128	685.67	878	0.00	----
פולגת תעשיות כתבי אופ' סד' 6		759	475.78	3,611	0.00	----
ס"ה אג"ח קונצרנים				**4,489**	**0.00**	----
חברות וסוכנויות ביטוח						
הכשרת הישוב חב' לביטוח כתבי אופ' 2		89,317	31.80	28,403	0.01	------
ס"ה חברות וסוכנויות ביטוח				**28,403**	**0.01**	----
מסחר ושירותים						
קלרום אופציה	**	0	0.00	-----	----	0.01
אלומית אריזות כתבי אופציה סד' 1		22,833	99.00	22,605	0.00	----
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 1		5,000	214.80	10,740	0.00	----
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 2		31,500	675.40	212,751	0.04	0.04
ס"ה מסחר ושירותים				**246,096**	**0.04**	**0.05**
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות						
ארזים עבודות עפר ופתוח כתבי אופ' סד' 3		500	3,728.00	18,640	0.00	0.01
דוראה השקעות ופתוח כתבי אופ' סד' 2		86,000	307.10	264,106	0.05	0.01

** מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

	כמות	מחיר	הערך בשוק ביום 30/03/06 (בשקלים חדשים)	% מסה"כ נכסי הקרן 30/03/2006	31/10/2005
גיא ייזום אופ 2 31.3.08	37,440	145.00	54,288	0.01	0.01
גירון פיתוח ובניה כתבי אופ' סד' 2	18,000	1,209.00	217,620	0.04	0.02
איירפורט סיטי כתבי אופ' סד' 1	10,000	291.50	29,150	0.01	——
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			**583,804**	**0.11**	**0.05**
חברות תעשיה					
פולגת תעשיות כתבי אופ' סד' 5	50	45.10	23	0.00	------
נ.ר ספאנטק תעשיות כתבי אופציה סד' 1	55,000	52.00	28,600	0.01	0.01
גניגר מפעלי פלסטיק כתבי אופ' סד' 1	23,001	117.90	27,118	0.01	——
ס"ה חברות תעשיה			**55,741**	**0.02**	**0.01**
חברות להשקעה ולאחזקות					
קרדן כתבי אופ' סד' 4	37,000	558.90	206,793	0.04	0.01
קמור כתבי אופ' סד' 8	30,000	620.10	186,030	0.04	0.02
אינספייר השקעות כתבי אופ' סד' 2	355,400	45.00	159,930	0.03	——
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			**552,753**	**0.11**	**0.03**
ס"ה כתבי אופציה			**1,471,285**	**0.28**	**0.14**
	מספר מניות	**מחיר למניה ב$**			
מניות חוץ					
מניות חוץ ישראליות ***					
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.673					
ניירות ערך זרים					
ORBOTECH LTD-ORD (ציוד חשמל ואלקטרוניקה)	14,000	24.36	1,593,680	0.31	0.27
CHECK POINT SOFT - NEW (אינטרנט)	9,500	20.07	890,978	0.17	0.19
ס"ה מניות חוץ ישראליות			**2,484,657**	**0.48**	**0.46**
מניות חוץ לא ישראליות					
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	4	89,660.00	1,675,925	0.32	0.31
ALUMINUM CO OF AMERICA(AL	3,000	30.72	430,664	0.08	0.07
DSP GROUP (תקשורת)	8,500	28.97	1,150,703	0.22	0.19
AMERICAN INT'L GROUP (ביטוח)	1,000	66.07	308,745	0.06	0.06
NDS GROUP PLC-SPONS ADR (אינטרנט)	0	0.00	——	——	0.05
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	70	2,992.00	978,713	0.19	0.18
ס"ה מניות חוץ לא ישראליות			**4,544,750**	**0.88**	**0.86**
ס"ה מניות חוץ			**7,029,407**	**1.36**	**1.32**
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק			**438,889,446**	**84.95**	**89.42**
בניכוי הוצאות מכירה			**(302,572)**	**(0.06)**	**(0.09)**
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			**438,586,874**	**84.89**	**89.33**
מזומן במטבע ישראלי			**75,728,896**	**14.66**	**10.58**
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): דולר ארה"ב			**577,086**	**0.11**	**0.02**
הכנסות לקבל			**1,757,419**	**0.34**	**0.07**
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			**516,650,275**	**100.00**	**100.00**

ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק נכון לתאריך : 31/10/2005 516,000,360 ש"ח.

*** ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של הדולר ביום 30.03.06 שהיה 4.673

ריכוז מצב השקעות ליום 30.03.2006

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	30.3.06	30.3.06	31.10.05	30.6.05
מניות בישראל	43,865,017	8.49	12.63	11.24
אג"ח להמרה	68,009,006	13.16	15.14	16.47
כתבי אופציה	1,471,285	0.28	0.14	0.20
אג"ח צמודות מדד				
קונצרניות	193,259,293	37.41	35.46	33.67
ממשלתיות	3,161,140	0.61	0.00	0.00
אג"ח צמודות מט"ח				
קונצרניות	22,337,320	4.32	5.22	5.77
מק"מ	499,650	0.10	0.49	1.15
אג"ח ממשלתי ומלוות לא צמוד	34,527,450	6.68	6.29	7.28
אג"ח קונצרני לא צמוד	59,144,427	11.45	11.63	10.51
אג"ח נסחרות בארה"ב	5,585,450	1.08	1.10	1.28
מניות בארה"ב	7,029,407	1.36	1.32	1.19
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	438,889,446	84.95	89.41	88.76
הוצאות מכירה	-302,572	-0.06	-0.09	-0.09
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	438,586,874	84.89	89.32	88.67
עו"ש מזומנים	75,728,896	14.66	10.58	10.84
יתרות מטח	577,086	0.11	0.02	0.04
הוצאות לשלם/הכנסות לקבל	1,757,419	0.34	0.07	0.44
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	516,650,275	100.00	100.00	100.00

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.10.05 היה: 516,236,450

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.6.05 היה: 457,497,060

7. מדיניות ההשקעות

7.1 7.1.1 לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו באגרות חוב שלא הונפקו ע"י המדינה או בערבותה ושטרי הון, לרבות אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות.

7.1.2 כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, שיעור החשיפה למניות לא יעלה, בערכו המוחלט על 25%.

המונחים "מניות", "חשיפה למניות" ו-"פעילות בנגזרי מניות" כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת עפצה), התשס"ו-2006.

7.1.3 **שינוי מדיניות ההשקעות**

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

מדיניות ההשקעות המפורטת לעיל, תהיה בתוקף כל עוד לא הודיע המנהל על שינויה בדו"ח מיידי שיפורסם בעתון.

7.2 7.2.1 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 בכך ראה סעיף 7.4 להלן).

7.2.2 המנהל עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ, בשיעור שלא יעלה על 10% מנכסי הקרן (ראה סעיף 7.4 להלן).

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 30.03.2006 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. ראה סעיף 7.1.1 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 מט"ח. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס שונים.

משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדדי 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>מ ע נ ו</u>	<u>שנת לידה</u>	<u>עיסוק עיקרי</u>
יצחק פורר	הכנסת 47, גבעתיים	1934	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כיו"ר הפירמה. 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 יועצי מנהל (ישראל) בע"מ.

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

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

8.2 **<u>הדירקטוריון של המנהל</u>**

שם הדירקטור	מ ע נ ו	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 [7] דח״צ דירקטור משנת 2000	מושב השואבה בית מספר 143	1960	בוגרת כלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית - ירושלים.
שירי בייטנר דח״צ מיום 26.04.2006	בצלאל 33, רמת-גן	1970	בעלת תואר ראשון במשפטים (אוניברסיטת בר אילן). החל משנת 2000 מכהנת כעו״ד במשרד אייס בייטנר - משרד עו״ד.

[7] הגב׳ מיכל אבן חן סיימה את כהונתה ביום 09.04.06.

שם הדירקטור	מ ע נ ו	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 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.BA במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א. בעל רשיון מנהל תיקים, משמש בתפקיד מנהל השקעות בחברת האם. מונה החל מיום 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) מ-29.06.2005.

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

8.4 **עורך-הדין לתשקיף זה**

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

8.5 **רואה החשבון של הקרן**

קסלמן וקסלמן רו"ח, רחוב המרד 25, תל-אביב נתמנה ביום 14.08.02. עד למועד זה כיהן קוסט פורר את גבאי רו"ח, רחוב עמינדב 3, תל-אביב – כרו"ח של הקרן.

8.6 **מבקר הפנים של המנהל**

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דונסקי יקר קנובל ושות', רו"ח, רחוב המסגר 20, תל-אביב (בניין לוינשטיין), נתמנה ביום 07.11.04.

9. הסכם הקרן

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

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

10. עניינם של המנהל והנאמן בקרן

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

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

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

11. הכנסות המנהל והנאמן

11.1 הכנסות המנהל

המנהל זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-3.5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, השכר השנתי שישולם לו יהיה 2.25% מהשווי האמור. בנוסף, המנהל זכאי לקבל את ההוספה בעד היחידות המונפקות.

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

התקופה	משכר	מהוספה
01.03.02 – 28.02.03	2,137,422	32,013
01.03.03 – 29.02.04	1,936,373	244,516
01.03.04 – 28.02.05	5,096,692	1,140,394
01.03.05 – 28.02.06	10,845,552	1,212,440
01.03.06 – 30.03.06	441,908	34,861

11.2 הכנסות הבנקאי

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

התקופה	עמלות
01.03.02 – 28.02.03	168,664
01.03.03 – 29.02.04	131,229
01.03.04 – 28.02.05	287,570
01.03.05 – 28.02.06	234,181
01.03.06 – 30.03.06	5,508

11.3 הכנסות אנליסט בורסה

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

הכנסות אנליסט בורסה מפעולות בשביל הקרן היו כדלקמן:

ה ת ק ו פ ה	הכנסות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)
01.03.02 – 28.02.03	28,983
01.03.03 – 29.02.04	54,975
01.03.04 – 28.02.05	97,487
01.03.05 – 28.02.06	92,876
01.03.06 – 30.03.06	955

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:

ה ת ק ו פ ה	סכום בש"ח
01.03.02 – 28.02.03	83,411
01.03.03 – 29.02.04	60,243
01.03.04 – 28.02.05	158,573
01.03.05 – 28.02.06	337,416
01.03.06 – 30.03.06	30,657

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 **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 30.03.2006 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן.

החזקת יחידות הקרן

ביום 30.03.2006 החזיקו 8 מקורבים ב-420,010 בקרן המהוות כ- 0.43% מהיחידות המונפקות.

ביום 30.03.2006 החזיקו בעלי עניין במנהל, יחידות בקרן כדלהלן:

אהוד שילוני	200,000	יחידות ע.נ.
רפי קסל	3,000	יחידות ע.נ.

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

המנהל רשאי לקבוע את שיעורי 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.

<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.

15.6 **<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.

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

16. <u>פירוק הקרן</u>

16.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

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

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

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

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

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

17.1 **<u>כינוס אסיפה כללית</u>**

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

17.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

בכפוף להוראות החוק בדבר פרטים מיוחדים שיש לכלול בהודעה, יפורטו בה מועד האסיפה ומקומה, ויצויינו בה 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 לא פחות מ-75% של היחידות שבעליהן השתתפו והצביעו באסיפה.

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 03-7954555
פקס 03-7954556

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי היחידות של

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן של אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות (לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות) (להלן - "הקרן") לימים 28 בפברואר 2006 ו-28 בפברואר 2005, את דוחות הרווח וההפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006. 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 חשבון (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 28 בפברואר 2006 ו-28 בפברואר 2005, 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 מאי 2006.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
9 באפריל 2006

Kesselman & Kesselman is a member of PricewaterhouseCoopers International Limited, a company limited by guarantee registered in England and Wales.

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

דוחות על מצב הקרן

28 בפברואר 2006	28 בפברואר 2005
ש"ח	
נכסים	
ניירות ערך הנסחרים בישראל:	
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות:	
מסחר, שירותים, תיירות ומחשבים	21,868,991	10,883,983
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות	25,054,354	28,849,603
חברות תעשיה	16,896,667	19,668,742
חברות השקעה ואחזקות	4,679,871	1,550,395
	68,499,883	60,952,723
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן	194,374,945	106,710,266
אגרות חוב צמודות למטבע חוץ	22,462,891	20,857,350
מלוות ממשלתיים קצרי מועד בלתי צמודים	497,650	199,960
אגרות חוב, ומלוות ממשלתיים בלתי צמודים	97,000,514	61,137,054
מניות רגילות:		
בנקאות, מימון וביטוח	9,665,466	8,652,166
מסחר, שירותים, תיירות ומחשבים	17,023,784	11,037,455
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות	5,083,967	3,832,994
חברות תעשיה	8,036,301	8,398,701
חברות השקעה ואחזקות	4,188,848	4,813,816
	43,998,366	36,735,132
כתבי אופציה	1,452,819	362,607
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל	428,287,068	286,955,092
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל-		
מניות ואגרות חוב הנסחרות בארה"ב	12,919,969	9,839,549
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק	441,207,037	296,794,641
הוצאות מכירת הנכסים	(304,470)	(312,615)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	440,902,567	296,482,026
אמצעים נזילים:		
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי	68,892,548	81,453,990
מזומנים במטבע חוץ	214,230	175
הכנסות לקבל	495,722	481,376
שלטונות מס הכנסה, ראה ביאור 3ה'	-,-	3,224
	69,602,500	81,938,765
סך הכל נכסים	510,505,067	378,420,791
התחייבויות:		
דמי ניהול ונאמנות לשלם	130,021	71,751
שלטונות מס הכנסה, ראה ביאור 3ה'	10,218	-,-
	140,239	71,751
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	510,364,828	378,349,040
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של 97,110,508 יחידות במחזור בנות 1 ש"ח		
ערך נקוב (28 בפברואר 2005 - 76,234,109 יחידות)	97,110,508	76,234,109
יתרת הרווח	413,254,320	302,114,931
סך הכל ערך היחידות	510,364,828	378,349,040
מחיר הפדיון ליחידה (בשקלים)	525.55	496.30

אנליסט אי. אמ. אם ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ

מנהל

אנליסט אי.אמ.אם. - ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

נאמן

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 9 באפריל 2006.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2005
	ש"ח	
רווחים (הפסדים) לאחר מס: *		
רווחים (הפסדים) מניירות ערך הנסחרים בישראל:		
ריבית מאגרות חוב ומלוות ממשלתיים	17,328,084	6,485,115
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות וכתבי אופציה	13,959,940	10,554,627
רווח ממימוש ומעליית ערך של אגרות חוב ומלוות ממשלתיים	3,464,277	6,021,952
רווח (הפסד) ממימוש ומעליית (ירידת) ערך של אגרות חוב הניתנות להמרה	(2,080,592)	3,550,333
דיבידנד ממניות	1,747,114	1,128,537
סך הכל רווחים מניירות ערך הנסחרים בישראל	34,418,823	27,740,564
רווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל-		
רווח ממימוש ומעליית ערך של ניירות ערך הנסחרים בארה"ב	971,519	319,762
ריבית מפיקדונות לזמן קצר	2,298,071	1,071,968
הפרשי שער בתוספת הכנסות אחרות - נטו	1,602	(21,509)
	37,690,015	29,110,785
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	10,845,552	5,096,692
שכר נאמן הקרן	337,416	158,573
	11,182,968	5,255,265
רווח נקי לשנה	26,507,047	23,855,520

* לאחר ניכוי מסים על ההכנסה בסך 133,293 ש"ח (בשנה שעברה - 111,694 ש"ח).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

דוחות על השינויים בערך היחידות

	ערך נקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח	סך הכל ערך היחידות
		ש"ח	
יתרה ליום 29 בפברואר 2004	30,763,520	107,718,746	138,482,266
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	54,127,383	202,381,874	256,509,257
יחידות שנפדו	(8,656,794)	(31,841,209)	(40,498,003)
	45,470,589	170,540,665	216,011,254
רווח נקי לשנה	-,-	23,855,520	23,855,520
יתרה ליום 28 בפברואר 2005	76,234,109	302,114,931	378,349,040
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	51,557,327	211,215,983	262,773,310
יחידות שנפדו	(30,680,928)	(126,583,641)	(157,264,569)
	20,876,399	84,632,342	105,508,741
רווח נקי לשנה	-,-	26,507,047	26,507,047
יתרה ליום 28 בפברואר 2006	97,110,508	413,254,320	510,364,828

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") נוסדה ביום 3 במאי 1990. הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות, הפועלת לפי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, על תקנותיו (להלן - "החוק").

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

בעקבות שינוי סיווגה של הקרן לצורכי מס הכנסה החל מיום 1 בינואר 2006, שונה שמה של הקרן מ- אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות ל- אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות. ראה ביאור 3ג' להלן.

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.

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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 28 בפברואר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2005
	%	
מדד המחירים לצרכן	3.09	0.80
השער היציג של דולר ארה"ב	8.01	(2.85)
מחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ.	5.89	10.25

ביאור 3 - מס הכנסה:

א. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הקרן סווגה כ- "קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה. "קרן נאמנות מעורבת" פטורה ממס על הכנסותיה, למעט הכנסה מנייר ערך זר (רווח הון, דיבידנד, ריבית) והכנסה מדיבידנד אחר.
החל מיום 1 בינואר 2006 הקרן מסווגת כ"קרן נאמנות פטורה" כהגדרתה בפקודה. "קרן נאמנות פטורה" פטורה ממס על הכנסותיה, למעט האמור בסעיף ג להלן.

ב. על פי החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 142), החל מיום 1 בינואר 2005, הופחת שיעור המס החל על "קרן נאמנות מעורבת" בגין רווח הון ממימוש ניירות ערך זרים, לשיעור 0% במקום 24% (החלוקה בין התקופות תתבצע באופן ליניארי), בגין הכנסות מריבית שנצברה החל מיום 1 בינואר 2005 על ניירות ערך זרים, לשיעור 0% במקום 24%, והופחת שיעור המס על הכנסות מדיבידנד המתקבל על ניירות ערך זרים, לשיעור 12% במקום 24%.
יצויין כי לעניין זה צומצמה הגדרת "נייר ערך זר" לנייר ערך הנסחר בבורסה או שוק מוסדר במדינה שישראל חתומה עמה על אמנה למניעת כפל מס.

ג. ביום 10 באוגוסט, 2005 פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה - 2005, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. לפי החוק נקבע, בין היתר, כי החל מיום 1 בינואר 2006:

יבוטל המעמד של "קרן נאמנות מעורבת" והקרן תהפוך ל"קרן נאמנות פטורה", הפטורה ממס על הכנסותיה למעט האמור להלן לגבי ניירות ערך זרים.

מכרה "קרן נאמנות פטורה", שהייתה לפני 1 בינואר 2006 "קרן נאמנות מעורבת", נייר ערך שהיה לפני 1 בינואר 2005 נייר ערך זר ושיום רכישתו היה לפני 1 בינואר 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי עד ליום 1 בינואר 2005.

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

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

ה. שלטונות מס הכנסה:

	28 בפברואר 2006	28 בפברואר 2005
	ש"ח	
מקדמות ששולמו	121,446	114,918
ניכויים במקור	1,629	-,-
הפרשה למס	(133,293)	(111,694)
	(10,218)	3,224

ביאור 4 - צדדים קשורים:

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

ב. הוצאות לצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 28 בפברואר 2005
	ש"ח	
הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:		
למנהל הקרן - שכר מנהל*	10,845,552	5,096,692
לנאמן הקרן - שכר נאמן*	337,416	158,573
לאנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) -		
עמלות בגין עסקאות בניירות ערך	92,853	97,487

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

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות

(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 4 – צדדים קשורים (המשך):

ג. להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן :

	28 בפברואר	
	2006	2005
	ש"ח	
שכר מנהל	126,098	69,586
שכר נאמן	3,923	2,165
	130,021	71,751

ד. ביום 28 בפברואר 2006 הוחזקו 420,010 יחידות השתתפות של הקרן על ידי בעלי עניין במנהל הקרן (28 בפברואר 2005 - 52,380).

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות				
מסחר ושירותים				
בולוס גד בי מ"פ 8/02 (**)	147,749	1.00	1,477	0.00
בולוס גד בי מ"פ 8/03 (**)	41,854	1.00	419	0.00
מפעלי פלדה מאוחדים בע"מ 3% אג"ח סד' 1 (**)	45,263	1.00	453	0.00
מפעלי פלדה מאוחדים בע"מ 3% אג"ח מפ 1/00 סד' 1 (**)	45,263	1.00	453	0.00
תעשיות רוגוזין בע"מ 2.9% אגח 1 (**)	536,929	0.00	0	0.00
תעשיות רוגוזין בע"מ אג 1 מפ 6/02 (**)	268,464	0.00	0	0.00
תעשיות רוגוזין בע"מ אגח 1 מפ 6/03 (**)	268,464	0.00	0	0.00
סמיקום תעשיות בע"מ 5.8% אג"ח סד' א'	1,266,000	105.00	1,329,300	0.26
אלומיית ארזיזות בע"מ 5.1% אג"ח סד' א'	1,045,000	100.00	1,045,000	0.20
ניו קופל בע"מ 2% אג"ח סד' בי	600,000	112.70	676,200	0.13
ניו קופל בע"מ 3.2% אג"ח סד' ג'	950,000	129.50	1,230,250	0.24
מדטכניקה בע"מ 2.2% אג"ח סד' בי	555,000	119.40	662,670	0.13
וילי פוד השקעות בע"מ 3.25% אג"ח סד' ג'	335,800	102.00	342,516	0.07
טלדור מערכות מחשבים (1986) בע"מ 5% אג"ח סד' א'	325,000	111.00	360,750	0.07
מלונות אפריקה ישראל בע"מ 4.25% אג"ח סד' בי	800,001	120.10	960,801	0.19
אס. טי. גי. אינטרנשיונל בע"מ 3.75% אג"ח סד' בי	600,000	102.00	612,000	0.12
ביתילי בע"מ אג"ח סד' א'	1,200,000	95.20	1,142,400	0.22
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ 5% אג"ח סד' א'	7,200,000	104.00	7,488,000	1.47
סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V 6% אג"ח סד' א'	750,000	77.50	581,250	0.11
גדות מיכליות ומאגרים לכימיקלים בע"מ 6.5% אג"ח סד' א'	270,001	153.50	414,452	0.08
נטוויזין בע"מ 4% אג"ח סד' א'	1,400,000	113.00	1,582,000	0.31
אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ אג"ח סד' א'	3,300,000	104.20	3,438,600	0.67
ס"ה מסחר ושירותים			21,868,991	4.28
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
צמנטכל אגח לא סחיר (**)	151,066	1.00	1,511	0.00
בולוס גד בי מפ 8/04 (**)	82,067	1.00	821	0.00
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ אג"ח סד' 3	750,000	123.00	922,500	0.18
מבני תעשיה בע"מ 3.75% אג"ח סד' ד'	2,250,000	106.80	2,403,000	0.47
דרבן השקעות בע"מ 4.75% אגח ב 00/07	307,321	129.10	396,751	0.08
חבס - ח.צ. השקעות (1960) בע"מ 5.65% אג"ח סד' 2	200,000	114.80	229,600	0.04
וילאר אינטרנשיונל בע"מ 4.2% אג"ח סד' 2	1,600,000	115.00	1,840,000	0.36
צבי צרפתי ובניו השקעות ובניין(1992) בע"מ 6% אג"ח סד' ג'	420,000	116.50	489,300	0.10
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ 5.25% אג"ח סד' בי	100,000	100.00	100,000	0.02
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים בע"מ 4.35% אגח ג'	759,999	123.60	939,359	0.18
"ישרס" ישראל-רסקו חברה להשקעות בע"מ 3% אג"ח סד' ד'	700,000	101.20	708,400	0.14
אוסיף השקעות ופתוח בע"מ 5.2% אג"ח סד' ד'	1,800,000	113.10	2,035,800	0.40
אוסיף השקעות ופתוח בע"מ אג"ח סד' ו'	1,100,000	109.00	1,199,000	0.23
אוסיף השקעות ופתוח בע"מ 3.45% אג"ח סד' ז'	2,900,000	97.60	2,830,400	0.55
אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ 4.2% אגח 5	327,800	124.30	407,455	0.08
גיא יזום 121 בע"מ 5.7% סד' בי 06/14	986,000	113.00	1,114,180	0.22
נצבא החזקות 1995 בע"מ 5% אגח א' 03/07	693,333	131.60	912,427	0.18
סאמיט אחזקות נדל"ן בע"מ 5% אגח בי 31.3.09	850,000	121.30	1,031,050	0.20
גירון פיתוח ובניה בע"מ 5.25% אג"ח סד' א'	3,600,000	107.70	3,877,200	0.76
דלק נדל"ן בע"מ אג"ח סד' ג'	1,200,000	118.80	1,425,600	0.28
פלסטרו מערכות השקיה בע"מ 6.25% אג"ח סד' א'	2,000,000	109.50	2,190,000	0.43
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			25,054,354	4.91
חברות תעשיה				
אורלייט חברה להנדסה בע"מ 3.8% אג"ח סד' בי	285,000	109.90	313,215	0.06
מאקפל תעשיות בע"מ 1.45% אג"ח סד' ג'	474,999	118.10	560,974	0.11
אוניברקול בע"מ 4.5% אג"ח סד' א'	243,200	110.60	268,979	0.05
ציאם מוצרי מזון בע"מ אג"ח סד' א'	1,773,557	96.80	1,716,803	0.34
טמבור בע"מ 6% אג"ח סד' א'	150,000	107.00	160,500	0.03
בריל תעשיות נעלים בע"מ 5.5% אג"ח סד' א'	550,000	114.30	628,650	0.12
סנפרוסט בע"מ 3.5% אג"ח סד' א'	550,000	103.00	566,500	0.11
פלסטו-שק בע"מ 4.5% אגח סד' א'	207,693	119.90	249,024	0.05
עוגן נדלן בע"מ 4.5% אג"ח סד' א'	400,000	110.00	440,000	0.09

(**) נייר ערך לא סחיר

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)
רשימות נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
חברות תעשיה (המשך)				
תכשיטי כפריס בע"מ 5% אג"ח סד' בי	18,250	16.00	2,920	0.00
א.פ.ס.ק. תעשיות בע"מ 5.2% אג"ח סד' א'	2,800,000	106.00	2,968,000	0.58
ר.ח. טכנולוגיות בע"מ 4.25% אג"ח סד' א'	1,513,600	101.50	1,536,304	0.30
סולבר תעשיות בע"מ 6.5% אג"ח סד' א'	1,300,000	75.10	976,300	0.19
נ.ר ספאנטק תעשיות בע"מ 5.25% אג"ח סד' א'	1,250,000	109.50	1,368,750	0.27
שלא"ג תעשיות בע"מ 3% אג"ח סד' א'	100,000	95.80	95,800	0.02
אפי.סי.בי טכנולוגיות בע"מ ג"ח סד' א'	100,000	120.50	120,500	0.02
בגיר בע"מ 6% אג"ח סד' א'	2,193,000	111.30	2,440,809	0.48
גניגר מפעלי פלסטיק בע"מ 4.75% אג"ח סד' א'	2,080,080	98.30	2,044,719	0.40
טאואר סמיקונדקטור בע"מ 4.7% אג"ח סד' א	460,000	95.20	437,920	0.09
ס"ה חברות תעשיה			16,896,667	3.31
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן בע"מ אג"ח סד' 3	3,100,000	117.60	3,645,600	0.71
פולאר השקעות בע"מ 3.3 אג"ח ד'	166,667	106.10	176,833	0.03
פולאר תקשורת בע"מ 3% אג"ח סד' ב'	395,000	95.50	377,225	0.07
גמול חברה להשקעות בע"מ 4.5% אג"ח סד' א	132,912	107.60	143,013	0.03
אפריקה ישראל נכסים בע"מ 4.65% אפריקה אג"ח ב' 06/09	300,000	112.40	337,200	0.07
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			4,679,871	0.91
ס"ה אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות			68,499,883	13.42
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן				
מלוות ממשלתיים				
גליל:				
5% שנת פדיון 2015	1,000,000	125.16	1,251,600	0.25
4% שנת פדיון 2021	1,000,000	111.85	1,118,500	0.22
4% שנת פדיון 2024	500,000	105.67	528,350	0.10
ס"ה גליל:			2,898,450	0.57
ס"ה מלוות ממשלתיים			2,898,450	0.57
אגרות חוב קונצרניים				
מלם מערכות בע"מ 7.9% אג"ח סד' א'	83,333	115.26	96,050	0.02
תחנה מרכזית בע"מ סד' 1 94/19	802,777	285.06	2,288,396	0.45
גל-שוהם 7% אגח א' 00/06	134,999	126.50	170,774	0.03
פולאר נדל"ן בינלאומי(1997) בע"מ 6.8% ב' 10/14	400,000	101.50	406,000	0.08
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים בע"מ 6.75% סד' ד' 07/14	1,800,000	112.78	2,030,040	0.40
חברת החשמל לישראל בע"מ 6.5% אגח 22 12/15	30,200,000	118.41	35,759,820	7.01
בנק הפועלים בע"מ שטרי הון נד' א'	4,100,000	123.95	5,081,950	1.00
אדגר השקעות ופיתוח בע"מ 6.35% סד' ד' 07/13	600,000	111.00	666,000	0.13
דלק בלרון בינלאומי בע"מ 6.25% סד' א' 02/08	180,000	117.66	211,788	0.04
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ 6.25% סד' ג' 08/12	18,500	99.44	18,396	0.00
דלק נדל"ן בע"מ 6% סד' ד' 07/12	3,900,000	108.70	4,239,300	0.83
דרבן השקעות בע"מ 6% סד' ג' 08/13	6,100,000	109.70	6,691,700	1.31
נכסי תחבורה ומסחר בע"מ 4.5% אגח 1 91/10	2,600,000	104.99	2,729,740	0.53
ב.יאיר חברה קבלנית לעבודות בנייה (1988) בע"מ 6% אגח 2 06/20	200,000	90.00	180,000	0.04
פולאר השקעות בע"מ 5.8% אג"ח ג'	375,000	114.81	430,538	0.08

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
אגרות חוב קונצרניים (המשך)				
אל-רוב (ישראל) בע"מ 5.8% סדי ז' 06/13	2,000,000	109.22	2,184,400	0.43
אי די בי 5.7% פתי ה'	1,344,468	110.70	1,488,327	0.29
אי די בי חברה לפתוח בע"מ 5.7% סדי ה' 03/10	7,300,000	110.70	8,081,100	1.58
5.5% גירון פיתוח בי 06/12	1,250,000	106.25	1,328,125	0.26
פועלים הנפקות בע"מ 5.5% סדי ב' 04/14	2,250,000	119.10	2,679,750	0.53
מבני תעשיה בע"מ 5.5% סדי ז' 07/12	2,300,000	106.50	2,449,500	0.48
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ 5.5% סדי ד' 08/14	3,700,000	106.50	3,940,500	0.77
אלקטרה נדלין בע"מ 5.5% סדי א' 08/13	2,600,000	105.23	2,735,980	0.54
מנפיקים חברה להנפקות של בנק דיסקונט בע"מ 5.5% סדי א' 09/18	6,700,000	115.01	7,705,670	1.51
פועלים הנפקות בע"מ 5.45% אג"ח סדי א'	1,200,000	125.20	1,502,400	0.29
מבני תעשיה בע"מ 5.2% סדי ו' 06/11	3,166,667	109.25	3,459,584	0.68
פלסטרו מערכות 5.2% בי 8\13	300,000	102.77	308,310	0.06
דנאל (אדיר יהושע) בע"מ 5.2% אגח בי 08/12	1,785,600	103.47	1,847,560	0.36
בנק לאומי לישראל בע"מ אגח סדי א'	2,240,000	122.85	2,751,840	0.54
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים) 5.05% 13/16 176	300,000	116.20	348,600	0.07
ישום החזקות 5% רוזבאד אגח א' 08/11	1,200,000	97.50	1,170,000	0.23
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ 5% סדי ב' 06/15	4,400,000	102.80	4,523,200	0.89
קבוצת גרן בע"מ 4.85% סדי א' 08/12	1,330,000	102.55	1,363,915	0.27
דוברת שרם ושותי בע"מ 4.8% שרפק אגח ד' 09/12	2,000,000	102.00	2,040,000	0.40
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ 4.75% אגח 2 07/12	2,400,000	102.46	2,459,040	0.48
בזק החברה הישראלית בע"מ 4.75% סדי 4 08/11	15,100,000	108.33	16,357,830	3.21
סולבר תעשיות בע"מ 4.75% אגח בי 06/12	4,800,000	71.95	3,453,600	0.68
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ 4.75% אגח ה' 10/15	2,200,000	100.75	2,216,500	0.43
גלילה הפקדות בע"מ 4.75% סדי א'	5,130,000	105.56	5,415,228	1.06
מבני תעשיה בע"מ 4.65% סדי ח' 11/18	400,000	98.05	392,200	0.08
בנק דיסקונט לישראל בע"מ 4.6% אגח א'	2,150,000	132.00	2,838,000	0.56
נכסי תחבורה ומסחר בע"מ 4.5% אגח 1 91/10	510,000	279.99	1,427,949	0.28
כלל תעשיות בע"מ 4.5% סדי יג' 13/17	200,000	103.40	206,800	0.04
פועלים הנפקות בע"מ 4.35% פועלים 25 20.5.15	200,000	104.09	208,180	0.04
גלילה הפקדות בע"מ 4.35% סדי ג' 11.2.15	700,000	101.80	712,600	0.14
מרכנתיל הנפקות בע"מ 4.3% סדי א' 12/14	5,770,000	101.46	5,854,242	1.15
חברת פרטנר תקשורת בע"מ 4.25% סדי א' 09/12	6,700,000	102.83	6,889,610	1.35
פולאר תקשורת בע"מ 4.25% סדי א' 09/13	400,000	94.70	378,800	0.07
א. לוי השקעות ובניין בע"מ 4% אגח ג'	187,500	122.30	229,313	0.04
לידר הנפקות ני"ע בע"מ 4% אגח ד' 09/12	1,750,000	100.10	1,751,750	0.34
דוראה השקעות ופתוח בע"מ 4% אגח א' 08/12	1,238,900	96.60	1,196,777	0.23
יענא מחשבים (1973) בע"מ 3.95% סדי א' 09/13	500,000	96.80	484,000	0.09
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ 3.85% 91/06	4,378	295.24	12,926	0.00
פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ 3.8% אגח א' 08/12 (*)	670,000	98.75	661,625	0.13
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים) 3.7% סדי ו' 05/10	4,979,816	100.61	5,010,193	0.98
גלילה הפקדות בע"מ 3.6% אגח סדי בי 06/12	8,300,001	101.03	8,385,491	1.64
פולגת תעשיות בע"מ 3.5% סדי ד' 08/12	381,200	91.70	349,560	0.07
וילי פוד השקעות בע"מ 3.25% סדי בי 08/11	1,066,400	98.01	1,045,179	0.20
מוזאיקה א. ולפמן בע"מ 3.1% סדי 1 93/06	54,438	205.78	112,023	0.02
קמור בע"מ 3% אגח סדי ה' 08/11	2,000,000	98.50	1,970,000	0.39
חברת החשמל לישראל בע"מ 2.8% אגח סדי 21	1,583,333	182.11	2,883,409	0.56
בנק לאומי למשכנתאות בע"מ 2.45% אגח 152	41,719	193.00	80,517	0.02
בנק לאומי למשכנתאות בע"מ 2.45% אגח 153	50,062	192.55	96,395	0.02
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים) 173 94/10	57,693	256.00	147,695	0.03
שטראוס - עלית בע"מ 0.7% 1 06/11	100,000	92.54	92,540	0.02
פועלים הנפקות בע"מ 24 10.3.10	2,400,000	87.48	2,099,520	0.41
אינספייר השקעות בע"מ אגח בי 10/12	4,500,000	69.95	3,147,750	0.62
סה"כ אגרות חוב קונצרניים			191,476,495	37.51
סה"כ אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן			194,374,945	38.08

(*) מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לו				
אגרות חוב קונצרניים				
ריבית קבועה				
גזית-גלוב (1982) בע"מ 6.5% סד' א' 07/17	5,500,000	101.97	5,608,350	1.10
אורמת תעשיות בע"מ 5.75% אגח ט' 05/08	11,100,001	110.74	12,292,141	2.41
עדן דולר בע"מ 5.3% סד' א' 15.6.14	1,750,000	101.98	1,784,650	0.35
מבני תעשיה בע"מ 4.7% סד' ה' 06/11	333,333	136.50	455,000	0.09
ס"ה ריבית קבועה			20,140,141	3.95
ריבית משתנה				
	66,662	1.00	667	0.00
אלכ"ם 5 מפ 3/03 (**)	8,290	1.00	83	0.00
עדן דולר בע"מ אגח ב' 15.6.14	3,600,000	64.50	2,322,000	0.45
ס"ה ריבית משתנה			2,322,750	0.45
ס"ה אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לו			22,462,891	4.40
מלוות ממשלתיים קצרי מועד, בלתי צמודים				
מ.ק.מ 0416 זפ 5.4.06	500,000	99.53	497,650	0.10
			497,650	0.10
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים				
מלוות ממשלתיים				
ריבית קבועה				
שחר:				
10% שנת פדיון 2012	600,000	126.08	756,480	0.15
9% שנת פדיון 2007	11,600,000	110.05	12,765,800	2.50
7% שנת פדיון 2006	6,500,000	106.56	6,926,400	1.36
7% שנת פדיון 2009	5,900,000	102.63	6,055,170	1.19
7% שנת פדיון 2011	2,000,000	109.02	2,180,400	0.43
6% שנת פדיון 2010	2,600,000	99.91	2,597,660	0.51
ס"ה שחר:			31,281,910	6.14
ס"ה ריבית קבועה			31,281,910	6.14
ריבית משתנה				
גילון:				
מ. גילון 2311 31.12.06	6,000,000	100.75	6,045,000	1.18
מ.גילון 2304 28.2.11	300,000	98.90	296,700	0.06
ס"ה גילון:			6,341,700	1.24
ס"ה ריבית משתנה			6,341,700	1.24
ס"ה מלוות ממשלתיים			37,623,610	7.38
אגרות חוב קונצרניים				
"מגל" - חברה להנפקות של הבנק הבינלאומי בע"מ 7.75% אג"ח סד' 4	5,000,000	109.68	5,484,000	1.07
פועלים הנפקות בע"מ 7.45% סד' ו' 31.1.09	14,000,000	103.34	14,467,600	2.83
פועלים הנפקות בע"מ 7.45% סד' ז' 31.1.12	2,200,000	103.50	2,277,000	0.45
פועלים הנפקות בע"מ 7.25% סד' ה' 6/11	5,500,000	107.10	5,890,500	1.15
פועלים הנפקות בע"מ 7.1% סד' ג' 6/08	10,800,000	106.56	11,508,480	2.25
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים) 6.94% סד' ב' 6/11	5,340,000	105.16	5,615,544	1.10
ישיר גימבו בע"מ אג"ח א'	75,000	5,083.44	3,812,580	0.75
לאומי חברה למימון בע"מ (מימונים) 178 10.10.08	12,000,000	86.01	10,321,200	2.02
ס"ה אגרות חוב קונצרניים			59,376,904	11.63
ס"ה אגרות חוב ומלוות ממשלתיים, בלתי צמודים			97,000,514	19.01

(**) נייר ערך לא סחיר

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מניות				
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות				
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	138,000	961.20	1,326,456	0.26
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מ.ר. 5 ש"ח	10,500	4,890.00	513,450	0.10
בנק לאומי לישראל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	33,000	1,700.00	561,000	0.11
פי בי אחזקות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	31,000	6,660.00	2,064,600	0.40
ס"ה בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות			4,465,506	0.87
חברות וסוכנויות ביטוח				
הראל - השקעות בביטוח בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	21,000	17,550.00	3,685,500	0.72
ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	37,000	1,183.00	437,710	0.09
ישיר-איי די איי חברה לביטוח בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	182,500	590.00	1,076,750	0.21
ס"ה חברות וסוכנויות ביטוח			5,199,960	1.02
ס"ה בנקאות, מימון וביטוח			9,665,466	1.89
מסחר ושירותים				
אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	5,560	4,817.00	267,825	0.05
לבידי אשקלון בע"מ 4% 98/00 2 (**)	51,268	0.00	0	0.00
רשת הרבוע הכחול נכסים והשקעות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	24,345	4,198.00	1,022,003	0.20
בזק החברה הישראלית בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	500,001	603.10	3,015,503	0.59
ממן בע"מ מ.ר. 1 ש"ח (*)	18,300	524.10	95,910	0.02
פורמולה מחשבים בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	17,145	4,877.00	836,162	0.16
קו מנחה שרותי מידע ותקשורת בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	19,313	675.00	130,363	0.03
גרנית הכרמל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	96,000	586.90	563,424	0.11
קבוצת גרן בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	13,603	5,207.00	708,308	0.14
טלסיס בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	4,000	2,350.00	94,000	0.02
קשרי תעופה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	15,371	475.00	73,012	0.01
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. בע"מ מ.ר. 1 ש"ח (*)	44,000	2,022.00	889,680	0.17
כנפיים - אחזקות ארקיע בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	24,500	5,000.00	1,225,000	0.24
דלק מערכות רכב בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	62,000	3,063.00	1,899,060	0.37
דוברת שרם ושותי ניהול השקעות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	10,000	4,352.00	435,200	0.09
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	31,500	4,750.00	1,496,250	0.29
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	77,000	1,654.00	1,273,580	0.25
אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	290,000	349.00	1,012,100	0.20
גדות מיכליות ומאגרים לכימיקלים בע"מ מ.ר. 0.1 ש"ח	117,533	602.00	707,549	0.14
נטוויזין בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	2,000	3,080.00	61,600	0.01
רבוע כחול - ישראל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	12,000	4,816.00	577,920	0.11
חברת פרטנר תקשורת בע"מ מ.ר. 0.01 ש"ח	17,500	3,569.00	624,575	0.12
מאינד סי.טי.אי בע"מ מ.ר. 0.01 ש"ח	1,000	1,476.00	14,760	0.00
ס"ה מסחר ושירותים			17,023,784	3.34
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
מבני תעשיה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	57,000	651.40	371,298	0.07
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	6,000	2,296.00	137,760	0.03
שכון ובני אחזקות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	780,000	355.10	2,769,780	0.54
דניה סיבוס בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	53,000	2,672.00	1,416,160	0.28
בי.אס.אס.אן. השקעות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	7,000	449.00	31,430	0.01
גירון פיתוח ובניה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	3,000	2,123.00	63,690	0.01
איירפורט סיטי בע"מ מ.ר. 0.01 ש"ח	22,380	1,313.00	293,849	0.06
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			5,083,967	1.00
חברות תעשיה				
בולוס גד אי מפ 12/01 (**)	13,750	1.00	138	0.00
כימיקלים לישראל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	111,000	1,767.00	1,961,370	0.38
אוסם השקעות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	22,000	3,600.00	792,000	0.16
צינורות המזרח התיכון בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	30,000	601.30	180,390	0.04
אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	13,000	2,720.00	353,600	0.07
מוצרי מעברות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	10,807	2,850.00	308,000	0.06
גן שמואל מזון בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	32,000	1,601.00	512,320	0.10
על-בד משואות יצחק בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	1,000	4,020.00	40,200	0.01

(*) מנהל הקרן חינו בעל עניין בחברה זו
(**) נייר ערך לא סחיר

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)
רשימת נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
ס"ה חברות תעשיה (המשך)				
דלתא-גליל תעשיות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	47,000	2,962.00	1,392,140	0.27
מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים בע"מ מ.ר. 10 ש"ח	1,200	20,940.00	251,280	0.05
פלרם תעשיות בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	8,000	1,093.00	87,440	0.02
פלסאון בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	7,600	7,920.00	601,920	0.12
ר.ה. טכנולוגיות בע"מ מ.ר. 0.1 ש"ח	13,000	1,080.00	140,400	0.03
נ.ר ספאנטק תעשיות בע"מ מ.ר. 0.02 ש"ח	43,000	415.00	178,450	0.03
פלסטרו מערכות השקיה בע"מ מ.ר. 0.01 ש"ח	28,000	598.10	167,468	0.03
בגיר בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	38,000	673.90	256,082	0.05
גניגר מפעלי פלסטיק בע"מ מ.ר. 0.01 ש"ח	104,004	781.80	813,103	0.16
ס"ה חברות תעשיה			8,036,301	1.57
חברות להשקעה ולאחזקות				
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח (*)	500	11,360.00	56,800	0.01
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה בע"מ מ.ר. 5 ש"ח (*)	195	57,000.00	110,922	0.02
אלקו החזקות בע"מ מ.ר. 0.25 ש"ח	32,638	4,540.00	1,481,749	0.29
צור שמיר אחזקות בע"מ מ.בכ. 1 ש"ח	200,000	478.00	956,001	0.19
אלקטרה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	3,200	39,710.00	1,270,720	0.25
לחזיה חברה לטקסטיל בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	18,800	1,035.00	194,580	0.04
ארלדן נכסים בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	5,006	2,248.00	112,535	0.02
מפעלי אלקטרודות זיקה בע"מ מ.ר. 1 ש"ח	26,640	20.80	5,541	0.00
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			4,188,848	0.82
ס"ה מניות			43,998,366	8.62
כתבי אופציות				
חברות וסוכנויות ביטוח				
הכשרת הישוב חב' לביטוח בע"מ כתבי אופ' 2	89,317	35.50	31,708	0.01
מסחר ושירותים				
אלומית אריזות בע"מ כתבי אופ' סד' 1	22,833	99.00	22,605	0.00
דנאל (אדיר יהושע) בע"מ כתבי אופ' סד' 3	5,712	295.00	16,850	0.00
ביתילי בע"מ כתבי אופ' סד' 2	1,200	11.80	142	0.00
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ כתבי אופ' סד' 1	5,000	234.00	11,700	0.00
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ כתבי אופ' סד' 2	31,500	687.70	216,626	0.04
ס"ה מסחר ושירותים			267,923	0.05
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ כתבי אופ' סד' 3	1,227	4,403.00	54,025	0.01
דוראה השקעות ופתוח בע"מ כתבי אופ' סד' 2	95,300	239.80	228,529	0.04
גיא יזום 121 בע"מ אופ' 2 31.3.08	37,440	145.00	54,288	0.01
גירון פיתוח ובניה בע"מ כתבי אופ' סד' 2	18,000	1,196.00	215,280	0.04
איירפורט סיטי בע"מ כתבי אופ' סד' 1	22,380	305.50	68,371	0.01
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			620,493	0.11
חברות תעשיה				
פולגת תעשיות בע"מ כתבי אופ' סד' 6	759	475.78	3,611	0.00
פולגת תעשיות בע"מ כתבי אופ' סד' 5	50	36.00	18	0.00
נ.ר ספאנטק תעשיות בע"מ כתבי אופ' סד' 1	66,000	44.90	29,634	0.01
גניגר מפעלי פלסטיק בע"מ כתבי אופ' סד' 1	26,001	126.80	32,969	0.01
ס"ה חברות תעשיה			66,232	0.02
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן בע"מ כתבי אופ' סד' 4	37,000	385.60	142,672	0.03
קמור בע"מ כתבי אופ' סד' 8	30,000	500.00	150,000	0.03
אינספייר השקעות בע"מ כתבי אופ' סד' 2	355,400	48.90	173,791	0.03
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			466,463	0.09
ס"ה כתבי אופציה			1,452,819	0.28

(*) מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

אנליסט אג"ח חברות (פ)* - קרן נאמנות
(לשעבר אנליסט אג"ח חברות (מ)* - קרן נאמנות)

רשימת נכסי הקרן 28 בפברואר 2006

	כמות	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
אגרות חוב חוץ				
אג"ח חוץ ישראליות				
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב				
אג"ח זרים				
ISRAEL ELEC 8.25% 10/15/0	600,000	108.72	3,069,677	0.60
ISRAEL ELECTRIC 7.95% 05/1	500,000	110.59	2,602,136	0.51
ס"ה אג"ח חוץ ישראליות			5,671,813	1.11
ס"ה אגרות חוב חוץ			5,671,813	1.11
מניות חוץ				
מניות חוץ ישראליות				
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב				
ניירות ערך זרים				
ORBOTECH LTD-ORD	14,000	23.86	1,571,992	0.31
CHECK POINT SOFT - NEW	9,500	21.21	948,235	0.19
ס"ה מניות חוץ ישראליות			2,520,228	0.50
מניות חוץ לא ישראליות				
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	4	86,800.00	1,633,923	0.32
ALUMINUM CO OF AMERICA(AL	3,000	29.32	413,940	0.08
DSP GROUP	8,500	26.90	1,076,025	0.21
AMERICAN INT'L GROUP	1,000	66.36	312,290	0.06
NDS GROUP PLC-SPONS ADR	1,500	48.22	340,385	0.07
BERKSHIRE HATH	70	2,888.00	951,365	0.19
ס"ה מניות חוץ לא ישראליות			4,727,928	0.93
ס"ה מניות חוץ			7,248,156	1.42
ס"ה ני"ע הנסחרים בחו"ל			12,919,969	2.53
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק			441,207,037	86.45
בניכוי הוצאות מכירה			(304,470)	(0.06)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			440,902,567	86.39
אמצעים נזילים:				
מזומן במטבע ישראלי			68,892,548	13.50
סה"כ מזומן במטבע חוץ			214,230	0.04
הכנסות לקבל			495,722	0.10
			69,602,500	13.64
סך הכל נכסים			510,505,067	100.03
התחייבויות:				
מס הכנסה			10,218	0.00
הוצאות לשלם			130,021	0.03
			140,239	0.03
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			510,364,828	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 הדירקטורים שחתמו על התשקיף</u>	**<u>חתימות</u>**
שמואל לב	_____
אהוד שילוני	_____
אייל גרינבאום	_____
רפי קסל	_____
איתן ארד	_____
מיכל אבן חן	_____

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

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