אנליסט טכנולוגיות (פ) * - קרן נאמנות
ANALYST TECHNOLOGIES - MUTUAL FUND

ת ש ק י ף

קרן פתוחה - הקרן היא 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 2% ממחיר היחידה - כמפורט בסעיף 2.3 לתשקיף. **היחידות האמורות מוצעות בכל יום מסחר, בד"כ בימים שני עד חמישי החל מיום 24.05.2006 ועד ליום 23.05.2007**.

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בני"ע של חברות העוסקות בין היתר בפיתוח, ייצור, שיווק, הפצה ומתן שירותים בתחום הטכנולוגיה, ובכלל זה בתחומי אלקטרוניקה, תקשורת, אינטרנט, מחשבים, תוכנה, מיכשור רפואי, ביו-טכנולוגיה, ובכל עיסוק אחר בתחום הטכנולוגיה המתקדמת.
2. בכפוף להוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע במט"ח או בני"ע חוץ ללא הגבלה.
3. את יתרת נכסי הקרן שלא תהיה מושקעת כאמור, יהיה מנהל הקרן רשאי להשקיע לפי שיקול דעתו המוחלט, בכפוף להוראות כל דין.
4. מנהל הקרן רשאי בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS), וחוזים עתידיים ולבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ני"ע לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 7.4 בתשקיף).
5. מנהל הקרן רשאי לשנות את מדיניות ההשקעה, ע"י תיקון הסכם הקרן, עפ"י שיקול דעתו וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות. על כל שינוי כאמור יתן מנהל הקרן דוח מיידי ויפרסם בעתון, כנדרש בחוק.

ההשקעות העיקריות של הקרן - הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) באחוזים של ההשקעות העיקריות של הקרן לתקופה שנסתיימה ביום האחרון לחודש פברואר היה כמפורט בזה:

	28.02.06	28.02.05
ני"ע חוץ הנסחרים בנאסד"ק	60.70	54.38
(מהם 53.73 כמפורט בסעיף 1 לעיל)		
ני"ע הנסחרים בישראל	31.64	31.08
(מהם 26.55 כמפורט בסעיף 1 לעיל)		
אמצעים נזילים	4.2	11.9

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

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

	שיעור השינוי ב-% לתקופה	
	28.02.06	28.02.05
מחיר פדיון של יחידות הקרן	14.32	7.27
מדד הנאסד"ק	20.10	-1.81
מדד מניות כללי	26.22	14.9
מדד מניות תל-טק	1.45	2.00
שער דולר ארה"ב	8.01	-2.85
מדד המחירים לצרכן	3.09	0.80

ביום 11.04.06 החזיקו 6 מקורבים ב-14,115,000 יחידות בקרן שהן 26.85% מהיחידות המונפקות באותו המועד.

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

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

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי בשיעור של עד 5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יודיע מנהל הקרן אחרת, מקבל מנהל הקרן שכר שנתי בשיעור השווה ל-3.8% מהשווי האמור.

הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.07% מהשווי האמור.

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 סיווג הקרן לצורך גובה עמלת הפצה - הינו קרן מסוג 2.

תאריך התשקיף:

24 במאי 2006

כו' באייר תשס"ו

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

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

* (פ) - קרן פטורה.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
.1	מבוא	1
.2	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
.3	מחירי יחידות הקרן	4
.4	חישוב המחירים, ימי קביעתם, הוצאות רכישה ומכירה של נכסי הקרן	4
.5	יחידות שהונפקו ושנפדו	6
.6	רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב ההשקעות ליום 11.04.2006	7
.7	מדיניות ההשקעות	12
.8	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	13
.9	הסכם הקרן	15
.10	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	15
.11	הכנסות המנהל והנאמן	16
.12	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	17
.13	תשלומים ויחידות הטבה	17
.14	העברת יחידות	18
.15	הוראות בענייני מיסוי	18
.16	פירוק הקרן	19
.17	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	19
.18	שנת החשבון של הקרן	19
.19	דוחות כספיים ליום 28.02.2006	20
.20	ידיעות נוספות	31
.21	חתימות	31

1. מבוא

1.1 אישורים

ניתנו כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים עפ"י כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.
אין בהיתר הרשות לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.
לפי החוק על המנהל להמציא לחברי הבורסה דוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל או לנאמן, ולגבי אירועים מסוימים גם לפרסם את הדוחות בעתון. דוחות על אירועים מסוימים, שיש בהם חשיבות מיוחדת למשקיעים, נקבע בחוק שיישלחו לבעלי היחידות לפי מעניהם הידועים; הדוחות נועדו להביא לידיעת הציבור מידע העשוי להיות חשוב לבעלי היחידות או למי ששוקל רכישת יחידות.
פרסום בעתון ע"י המנהל או הנאמן ייעשה בשני עתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.
עותק מהתשקיף ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות ני"ע שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות** (בתשקיף זה - "הקרן").
ובאנגלית: ANALYST TECHNOLOGIES - MUTUAL FUND.
יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 2000. תאריך הסכם הקרן הוא 17.04.00.
הקרן הינה פטורה - ראה סעיף 15 להלן.
הקרן היא קרן פתוחה.

1.3 פרשנות

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

1.4 מנהל הקרן (להלן - "המנהל")

אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ 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.
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 נאמן הקרן (להלן - "הנאמן")

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

1.5.1 הנאמן מתמנה לתקופה בלתי מוגבלת בכפוף להוראות החוק וכהונתו תוארך, בהתאם להוראות החוק.

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 יחידות הקרן, ונכסי הקרן מופקדים אצלו ע"ש הנאמן. רוב נכסי הקרן נרכשים ונמכרים באמצעותו ו/או באמצעות אנליסט בורסה. המנהל עשוי להשתמש מדי פעם גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים עבור הקרן.

1.7 היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. ומספרן במחזור ליום 11.04.2006 הוא 52,632,055 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 אג"ח חברות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (פ) - קרן נאמנות (קרן מועדים קבועים);
אנליסט אג"ח משולבת (פ) - קרן נאמנות;

2. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 **<u>היחידות המוצעות</u>**

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע.נ. במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוספה, כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מיום 24.05.2006 ועד ליום 23.05.2007.
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 – בד"כ בימים שני עד חמישי.
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 2%. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 5%.
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.

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

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 מפיץ במקום הנראה לעין. מפיץ 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 הבנקאי, או מפיצים אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ עד השעה 16:00 ובימי חול המועד - 13:00 או כל שעה אחרת עליה יודיע המנהל בדו"ח מיידי (להלן - "השעה היעודה") ביום מסחר, יבוצעו באותו יום, הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו למפיץ לאחר השעה היעודה, או ביום שאינו יום מסחר, יבוצעו ביום המסחר הראשון שלאחר היום שבו הוגשו.

<u>יום מסחר</u> – כל אחד מהימים ב' עד ה' שמתקיים בו מסחר הן בבורסה בישראל והן בבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל, שני"ע חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהן, לרבות יום מן הימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל אם שווי ני"ע חוץ שנרכשו בהם, המוחזקים בקרן, אינו עולה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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 סווג את הקרן לצורך שיעור עמלת הפצה – כקרן מסוג 2. שיעור עמלת ההפצה המירבי לקרן מסוג זה הינו 0.08%.

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 קשור בהסכמי הפצה עם בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק הפועלים בע"מ.

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, בכל תקופה היה כדלהלן:

ת ק ו פ ה	**הגבוה ביותר**	**ת א ר י ך**	**הנמוך ביותר**	**ת א ר י ך**
01.01.03 – 31.12.03	76.84	31.12.03	35.55	13.02.03
01.01.04 – 31.12.04	89.79	22.04.04	72.05	16.08.04
01.01.05 – 31.12.05	99.47	01.12.05	87.39	05.01.05
01.01.06 – 11.04.06	108.49	15.03.06	99.48	03.01.06

מחיר הרכישה ביום 11.04.06 היה 106.75

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

4.1 **<u>טבלת עמלות שיובאו בחשבון לצורך חישוב מחירי היחידה והפדיון</u>**

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

עמלת סוכן ני"ע [4]	1-3 סנט למניה

[2] על מימוש אופציה משולמת עמלה של 0.15% מתמורת המימוש. עמלה זו אינה מובאת בחישוב מחירי הקניה והמכירה.

[3] העמלה שבה מחוייבת בפועל עסקה במניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק) ע"י סוכן ני"ע בחו"ל יכולה להגיע לשיעור גבוה 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 הממוצעת ששולם היה 0.35% וזאת בשל מספר עסקאות בודדות שבצע מנהל הקרן. לדעת מנהל הקרן אין בשיעור בפועל כדי לשנות את שיעור העמלה המובא בחישוב מחירי הקניה והמכירה.

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

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

עמלה לבנקאי	0.1%
עמלת המרת מטבע	0.0625%

<u>ני"ע חוץ (למעט ני"ע הנסחרים בארה"ב)</u>

עמלה לבנקאי	0.15%
עמלת סוכן ני"ע [5]	0.5%
עמלת המרת מטבע	<u>0.0625%</u>
	0.7125%

אג"ח (לרבות אג"ח הניתנות להמרה)
<u>הנסחרות בבורסות בחו"ל או מעבר לדלפק (לרבות ארה"ב)</u>

עמלה לבנקאי [6]	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] בפועל, בתקופה שנסתיימה ביום 28.02.05 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור של 0.32%.
עמלה משוערת לצורך חישוב המחירים. בפועל, בתקופה שנסתיימה ביום 28.02.06 שולמה עמלה ממוצעת בשיעור של 0.30% וזאת בשל עסקה אחת שבצע מנהל הקרן בתקופה האמורה. לדעת מנהל הקרן אין בשיעור בפועל כדי לשנות את שיעור העמלה המובא בחישוב מחירי הקניה והמכירה.

[6] 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	4,960,974	4,200,280	6,022,910	4,999,976	85.84	83.65
אפריל	4,324,192	3,714,934	3,298,005	2,830,974	87.45	85.23
מאי	2,975,620	2,502,468	3,646,204	3,021,429	84.4	82.21
יוני	3,230,088	2,704,271	3,381,321	2,816,506	87.77	85.49
יולי	2,578,372	2,113,819	4,377,148	3,534,692	79.58	77.42
אוגוסט	1,943,232	1,420,876	6,998,854	5,085,072	76.59	74.45
ספטמבר	1,397,232	1,086,118	1,330,915	1,016,995	78.22	76.05
אוקטובר	576,640	441,367	1,518,939	1,156,320	77.74	75.59
נובמבר	2,824,211	2,303,452	3,058,692	2,474,473	84.53	82.26
דצמבר	2,166,170	1,833,363	4,762,004	3,995,312	87.71	85.35
ינואר	1,762,947	1,533,255	7,130,267	6,176,036	90.78	88.31
פברואר	3,320,465	3,010,877	2,388,196	2,145,808	93.03	90.49
סה״כ						
2004/05	32,060,143	26,865,080	47,913,455	39,253,595		
2005/06						
מרץ	620,779	566,158	3,352,264	3,003,284	91.31	88.8
אפריל	2,906,359	2,564,196	1,728,896	1,511,522	88.58	86.14
מאי	968,107	860,145	3,196,072	2,810,353	91.61	89.12
יוני	896,594	795,465	3,269,422	2,859,397	89.2	86.77
יולי	637,651	579,245	2,394,011	2,127,505	93.74	91.18
אוגוסט	570,292	528,200	2,681,754	2,458,045	93.15	90.59
ספטמבר	645,125	596,303	1,822,735	1,667,610	95.91	93.3
אוקטובר	581,197	535,638	845,057	766,660	93.14	90.59
נובמבר	1,971,414	1,853,483	1,494,972	1,395,406	98.7	96.03
דצמבר	1,499,109	1,431,934	2,050,701	1,954,895	96.24	93.63
ינואר	2,355,585	2,374,283	2,401,082	2,367,091	103.56	100.79
פברואר	1,071,388	1,097,123	606,465	618,069	106.27	103.45 [7]
סה״כ						
2005/06	14,723,600	13,782,173	25,843,431	23,539,837		
2006						
מרץ	1,908,457	2,016,659	974,094	1,021,747	107.9	105.08
אפריל						
עד 11.04	420,974	441,290	936,294	975,188	106.75	103.96

סה״כ מספר היחידות שהונפקו מיום הפעלת הקרן ועד ליום 11.04.06: 171,887,002

סה״כ מספר היחידות שנפדו מיום הפעלת הקרן ועד ליום 11.04.06: 119,254,947

[7] מחיר הפדיון המופיע בדוחות הכספיים של הקרן הוא 103.37. השוני בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע בעיקר מעדכונים בסכומים לא מהותיים שהובאו בדוחות הכספיים.

אנליסט טכנולוגיות
רשימת נכסי הקרן 11 באפריל 2006

		ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 11.04.06 בש"ח	%מס"ה נכסי הקרן 11.04.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.10.05
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות						
מסחר ושירותים						
% 6 אג"ח סד' א' סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V	*	550,000	79.00	434,500	0.79	1.06
חברות תעשיה						
% 6.5 אג"ח סד א' סולבר תעשיות		100,000	79.10	79,100	0.14	——
אג"ח סד' א' פי.סי.בי טכנולוגיות	*	226,663	122.00	276,529	0.51	0.75
% 4.7 אג"ח סד' א טאואר סמיקונדקטור	*	750,000	98.00	735,000	1.34	1.78
ס"ה חברות תעשיה				1,090,629	1.99	2.53
ס"ה אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות				1,525,129	2.79	3.59
		כמות מניות	מחיר למניה באג'			
מניות						
מסחר ושירותים						
בזק החברה הישראלית מ.ר. 1 ש"ח	*	50,000	567.20	283,600	0.52	0.67
מדטכניקה מ.ר. 1 ש"ח		16,500	2,241.00	369,765	0.68	0.78
פורמולה מחשבים מ.ר. 1 ש"ח	*	27,170	4,799.00	1,303,888	2.38	2.86
קו מנחה שרותי מידע ותקשורת מ.ר. 1 ש"ח	*	38,090	568.10	216,389	0.40	0.49
טלסיס מ.ר. 1 ש"ח	*	15,000	2,808.00	421,200	0.77	0.98
א.מ.ת. מיחשוב מ.ר. 1 ש"ח	*	100,000	240.00	240,000	0.44	0.46
קשרי תעופה מ.ר. 1 ש"ח		45,000	480.00	216,000	0.39	0.15
ניסקו תעשיות (1992) מ.ר. 1 ש"ח	*	20,000	3,045.00	609,000	1.11	1.12
אס. טי. גי. אינטרנשיונל מ.ר. 1 ש"ח	*	37,500	890.00	333,750	0.61	0.84
חברת סאני אלקרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	*	5,000	1,556.00	77,800	0.14	0.35
מ.ט.י. מחשבים ושרותי תוכנה (1982) מ.ר. 1 ש"ח	*	25,000	777.00	194,250	0.35	0.46
תפן הנדסת תעשיה וניהול וניתוח מערכות מ.ר. 1 ש"ח		17,000	3,178.00	540,260	0.99	1.02
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	*	48,876	1,800.00	879,768	1.61	1.07
דוברת שרם ושות' ניהול השקעות מ.ר. 1 ש"ח				------	——	0.13
טסנת-בדיקות תכנה מ.ר. 1 ש"ח	*	115,000	385.00	442,750	0.81	0.52
קומסק אבטחת מידע מ.ר. 1 ש"ח	*	90,000	175.00	157,500	0.29	0.42
אי-אונליין קפיטל (אי.או.סי.) מ.ר. 1 ש"ח	*	465,419	29.00	134,972	0.25	0.33
ניסקו פרוייקטים אלק' ותקשורת מ.ר. 0.01 ש"ח	*	18,500	1,778.00	328,930	0.60	0.44
טסקום בדיקת מערכות תוכנה מ.ר. 0.1 ש"ח	*	85,000	578.70	491,895	0.90	------
מילומור סחר ותקשורת מ.ר. 0.01 ש"ח	**	16,900	2,310.00	390,390	0.71	——
אלדין מערכות מידע מ.ר. 0.01 ש"ח	*	4,500	10,300.00	463,500	0.85	1.20
רדוור מ.ר. 0.1 ש"ח	*	4,000	7,350.00	294,000	0.54	0.69
מאינד סי.טי.אי מ.ר. 0.01 ש"ח	*	26,065	1,451.00	378,203	0.69	0.44
ס"ה מסחר ושירותים				8,767,810	16.01	15.42
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות						
פרופים תעשיות בניה מ.ר. 1 ש"ח		8,089	500.00	40,444	0.07	0.07
גירון פיתוח ובניה מ.ר. 1 ש"ח		4,400	2,400.00	105,600	0.19	——
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				146,044	0.27	0.07
חברות תעשיה						
המ-לט (ישראל-קנדה) מ.ר. 1 ש"ח	*	22,500	2,303.00	518,175	0.95	0.53
בית הוצאה כתר מ.ר. 1 ש"ח		2,861	693.60	19,844	0.04	——
נייס מערכות מ.ר. 1 ש"ח	*			——	------	0.65
אימקו תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	*	14,177	1,449.00	205,425	0.38	0.28
טיב תשלובת סקסטיל מ.ר. 1 ש"ח	**	7,621	815.00	62,111	0.11	0.11

* שייך למדיניות השקעה
** מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

						% מס"ה נכסי הקרן	
			ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 11.04.06 בש"ח	11.04.06	31.10.05
פריורטק מ.ר. 1 ש"ח	*		27,500	3,660.00	1,006,500	1.84	1.37
על-בד משואות יצחק מ.ר. 1 ש"ח			9,000	4,061.00	365,490	0.67	------
סופריור כבלים מ.ר. 1 ש"ח			86,321	95.30	82,264	0.15	------
קוליאטו מ.ר. 1 ש"ח	*		19,600	1,680.00	329,280	0.60	0.74
טלכור טלכום מ.ר. 1 ש"ח	*		116,951	313.70	366,875	0.67	0.30
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	*		58,205	3,314.00	1,928,914	3.52	3.64
פולישק תעשיות פלסטיקה מ.ר. 1 ש"ח		**	56,130	356.10	199,879	0.37	0.34
פי.סי.בי טכנולוגיות מ.ר. 1 ש"ח	*		35,000	545.30	190,855	0.35	0.56
פריגו קומפני מ.ר. 1 ש"ח			10,001	7,606.00	760,638	1.39	1.35
טופספין מדיקאל אינק. מ.ר. 0.001 ש"ח	*		475,000	63.40	301,150	0.55	------
ביו ויו מ.ר. 0.01 ש"ח	*	**	44,000	672.10	295,724	0.54	------
מדיגוס מ.ר. 0.01 ש"ח	*		60,200	306.60	184,573	0.34	------
אודיוקודס מ.ר. 0.01 ש"ח	*		1,000	6,296.00	62,960	0.11	0.44
שמיר תעשיית אופטיקה מ.ר. 0.01 ש"ח	*		3,178	4,911.00	156,072	0.29	0.27
ס"ה חברות תעשיה					**7,036,728**	**12.85**	**10.58**
חברות להשקעה ולאחזקות							
אינספייר השקעות מ.ר. 1 ש"ח			85,579	290.20	248,351	0.45	0.59
דנבאר טכנולוגיות מ.ר. 1 ש"ח	*	**	10,480	2,229.00	233,599	0.43	0.56
מרתון - קרן הון לפיתוח מ.ר. 1 ש"ח			140,000	107.70	150,780	0.28	0.27
אלקו החזקות מ.ר. 0.25 ש"ח			11,877	4,704.00	558,688	1.02	0.89
פולאר השקעות מ.ר. 1 ש"ח			4,500	5,604.00	252,180	0.46	0.57
ישאל מ.ר. 1 ש"ח			7,500	1,128.00	84,600	0.15	0.15
פולאר תקשורת מ.ר. 1 ש"ח	*		10,000	1,190.00	119,000	0.22	0.27
תמיר פישמן הון סיכון מ.ר. 1 ש"ח	*		25,000	277.90	69,475	0.13	0.13
שרם,פודים,קלנר-טכנולוגיות מ.ר. 0.01 ש"ח	*		230,000	194.00	446,200	0.82	0.81
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות					**2,162,873**	**3.95**	**4.24**
ס"ה מניות					**18,113,455**	**33.08**	**30.31**

			כמות כתבי אופציה	מחיר לכתב אופצ' באג'			
כתבי אופציה							
מסחר ושירותים							
אס. טי. גי. אינטרנשיונל כתבי אופ' סד' 2	*		4,375	249.80	10,929	0.02	0.01
ראשטוב תעשיות תוכנה כתבי אופ' סד' 1	*		15,000	286.00	42,900	0.08	0.07
סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V כתבי אופ' סד' 1	*				------	------	0.02
ס"ה מסחר ושירותים					**53,829**	**0.10**	**0.10**
נדל"ן, בנוי, פיתוח ותקלאות							
פרופיס תעשיות בניה כתבי אופ' סד' 1			4,044	270.00	10,920	0.02	0.02
חברות תעשיה							
פי.סי.בי טכנולוגיות כתבי אופ' סד' 1	*				------	------	0.09
ביו ויו כתבי אופ' סד' 1	*	**	8,800	184.90	16,271	0.03	------
ביו ויו כתבי אופ' סד' 2	*	**	50,000	174.20	87,100	0.16	------
מדיגוס כתבי אופ' סד' 1	*		15,050	73.00	10,987	0.02	------
מדיגוס כתבי אופ' סד' 2	*		60,200	70.10	42,200	0.08	------
ס"ה חברות תעשיה					**156,558**	**0.29**	**0.09**
ס"ה כתבי אופציה					**221,306**	**0.40**	**0.21**

* שייך למדיניות השקעה

** מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

						% מס"ה נכסי הקרן	
			ערך נקוב מספר מניות	שער מחיר למניה ב$	ערך בשוק ביום 11.04.06 בש"ח	11.04.06	31.10.05
מניות חוץ							
מניות חוץ ישראליות							
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג							
4.60000							
ניירות ערך זרים							
AREL-NET 22.6.05	*		75,000	0.0001	35	0.00	——
SAPIENS (תוכנה)	*		4,500	1.30	26,910	0.05	0.08
TECHNOPRISES LTD (תקשורת)	*		38,700	0.01	1,780	0.00	0.01
MENTERGY LTD (תקשורת)	*		6,750	0.001	31	0.00	0.01
ATTUNITY LTD (מערכות מחשבים)	*		106,894	2.02	993,259	1.81	1.30
TOWER SEMICONDUCTOR (מוליכים למחצה)	*		22,500	1.30	134,550	0.25	0.27
ECI TELECOMM (ציוד תקשורת)	*		12,281	10.70	604,471	1.10	3.22
TARO PHARMACEUTICAL INDUS	*		6,500	13.39	400,361	0.73	——
ORBOTECH LTD-ORD (ציוד חשמל ואלקטרוניקה)	*		25,056	24.40	2,812,285	5.14	5.60
CIMATRON (מערכות מחשבים)	*		13,600	1.51	94,466	0.17	0.16
TTI TEAM TELEC (תקשורת)	*		6,424	4.84	143,024	0.26	0.19
ALADDIN KNOWLEDGE (תוכנה)	*		8,000	21.96	808,128	1.48	2.30
CHECK POINT SOFT - NEW (אינטרנט)	*		26,000	18.54	2,217,384	4.05	5.51
ECTEL LTD (ציוד מחשבים)	*		28,660	5.15	678,944	1.24	1.37
TOP IMAGE SYS. LTD (תקשורת)	*		5,000	3.72	85,560	0.16	0.14
RADWARE LTD (אינטרנט)	*		16,800	16.16	1,248,845	2.28	2.78
BETTER ONLINE SOLUTIONS L (תוכנה)	*		15,000	2.67	184,230	0.34	——
JACADA LTD (תוכנה)	*		73,120	2.94	988,875	1.81	2.33
(NUR MACROPRINTERS (NEW (דפוס)	*		47,500	0.77	168,245	0.31	0.20
MARNETICS BRD (תקשורת)	*		1,000	0.01	46	0.00	——
OPTIBASE LTD (תוכנה)	*		29,500	3.71	503,447	0.92	1.43
AUDIOCODES (תוכנה)	*		6,850	13.72	432,317	0.79	1.37
RADVISION (תוכנה)	*		——	——	——	——	2.40
NOVA MEASURING	*		55,470	1.83	466,946	0.85	1.18
MIND CTI LTD (תוכנה)	*		80,325	3.11	1,149,129	2.10	2.11
CAMTEK LIMITED (תקשורת)	*		50,326	4.96	1,148,238	2.10	2.78
TOWER SEMI 5% CONV	*		16,189	1.22	90,853	0.17	------
SHAMIR OPTICAL INDUSTRY L	*		22,000	10.70	1,082,840	1.98	1.83
ניירות שנסחרים במטבע אירו לפי שער יציג 5.56900							
VALOR COMP SYS (תקשורת)	*		105,295	3.72	2,181,363	3.98	6.32
ס"ה מניות חוץ ישראליות					**18,646,562**	**34.06**	**44.89**
מניות חוץ לא ישראליות							
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג							
4.60000							
PHARMOS CORP (ביוטכנולוגיה)			17,500	2.48	199,640	0.36	0.35
APPLIED MATL	*		7,500	17.50	603,750	1.10	1.21
AMPAL-AMERICAN (אחזקות)	*		14,800	4.70	319,976	0.58	0.79
INTEL CORP (מוליכים למחצה)	*		14,035	19.15	1,236,343	2.26	2.78
CEVA INC (תקשורת)	*		14,654	7.14	481,296	0.88	0.77
NOKIA (תקשורת)	*		2,000	21.19	194,948	0.36	0.33
DSP GROUP (תקשורת)	*		14,000	27.00	1,738,800	3.18	6.30
NDS GROUP PLC-SPONS ADR (אינטרנט)	*		8,000	51.41	1,891,888	3.46	6.46
HUTCHINSON TECH	*		7,500	28.72	990,840	1.81	——
ס"ה מניות חוץ לא ישראליות					**7,657,481**	**13.99**	**18.99**

* שייך למדיניות השקעה

			ערך בשוק ביום		%מס"ה נכסי הקרן	
		ערך נקוב	שער	11.04.06 בש"ח	11.04.06	31.10.05
מניות אינדקס - חוץ						
SEMICONDUCTOR HLDRS (תקשורת)	*	4,500	36.48	755,136	1.38	1.49
OPTIONS						
PUT GOOG 300 01/2007	*	500	11.10	25,530	0.05	——
ס"ה מניות חוץ				27,084,709	49.47	65.37
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק				46,944,599	85.75	99.48
בניכוי הוצאות מכירה				(182,946)	(0.33)	(0.41)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק				46,761,653	85.41	99.07
מזומן במטבע ישראלי				2,185,828	3.99	0.64
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): דולר ארה"ב				5,565,466	10.17	0.32
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): אירו				184,125	0.34	------
הכנסות לקבל				51,243	0.09	(0.03)
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק				54,748,315	100.00	100.00

ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של הדולר ביום 11.04.06 שהיה 4.600.
ערך שוק בש"ח חושב לפי השער היציג של היורו ביום 11.04.06 שהיה 5.569.

* שייך למדיניות השקעה

ריכוז מצב השקעות ליום 11.04.06

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	11/04/2006	11/04/2006	31/10/2005	30/06/2005
אג"ח להמרה	1,525,129	2.79	3.59	3.33
מניות בישראל	18,113,455	33.08	30.31	31.53
כתבי אופציה	221,306	0.40	0.21	0.23
אופציות	25,530	0.05	----	----
מניות הנסחרות באירופה	2,181,363	3.98	6.32	6.54
מניות הנסחרות בארה"ב	24,877,816	45.44	59.05	55.18
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	46,944,599	85.75	99.48	96.81
הוצאות מכירה	-182,946	-0.33	-0.41	-0.39
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	46,761,653	85.41	99.07	96.42
פקדון מזומנים	2,185,828	3.99	0.64	1.11
יתרות מטח	5,749,591	10.50	0.32	2.56
הכנסות לקבל	51,243	0.09	-0.03	-0.09
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	**54,748,315**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.10.04 היה: 47,293,213

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.6.04 היה: 49,608,402

7. מדיניות ההשקעות

7.1 7.1.1 לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יושקעו בניירות ערך של חברות העוסקות בין היתר בפיתוח, ייצור, שיווק, הפצה ומתן שירותים בתחום הטכנולוגיה, ובכלל זה בתחומי אלקטרוניקה, תקשורת, אינטרנט, מחשבים, תוכנה, מיכשור רפואי, ביו-טכנולוגיה, ובכל עיסוק אחר בתחום הטכנולוגיה המתקדמת.

7.1.2 בכפוף להוראות כל דין רשאי המנהל להשקיע במט"ח או בניירות ערך חוץ ללא הגבלה.

7.1.3 את יתרת נכסי הקרן שלא תהיה מושקעת כאמור, יהיה המנהל רשאי להשקיע לפי שיקול דעתו המוחלט, בכפוף להוראות כל דין.

7.1.4 **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 המנהל רשאי בכפוף להוראות הדין, לקנות ו/או ליצור עבור הקרן אופציות (OPTIONS), וחוזים עתידיים ולבצע עסקאות מכירה בחסר והשאלת ניירות ערך לצורך עסקת מכירה בחסר (לעניין הסיכונים הכרוכים בכך ראה סעיף 7.4 להלן).

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 11.04.06 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 אופציית רכש כאשר מחיר נכס הבסיס גבוה ממחיר המימוש, יוצר רווח לבעל האופציה בסכום ההפרש שבין מחיר נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בניכוי הפרמיה והעמלה ששילם עבורה (להלן - "עלות האופציה"). במקביל, נוצר הפסד ליוצר האופציה.

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

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

בבורסה בישראל ניתן היום לקנות אופציות על מדדי ני"ע ועל שער מטבע חוץ. בחו"ל ניתן לקנות וליצור אופציות על מניות, על מדדי מניות ועל נכסי בסיס נוספים. משך חייה של אופציה הנסחרת בבורסה בישראל מוגבל לגבי אופציה על מדד ני"ע לארבעה חודשים, ולגבי אופציה על שער מט"ח עד לשנה. בחו"ל נסחרות גם אופציות בעלות משך חיים ארוך יותר, אך גם הן מוגבלות בזמן. לאור משך חייהן הקצר של האופציות, השימוש בהן כתחליף להשקעה בנכס הבסיס לטווח ארוך, עלול להיות כרוך בגידול של סכום העמלות שהקרן תשלם.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציית רכש (CALL) כתחליף להשקעה בנכס הבסיס שלה, פעולה המאפשרת להנות מרווחים כאשר מחירי נכס הבסיס עולים. ההשקעה הדרושה לשם כך קטנה מזו הדרושה לקניית נכס הבסיס עצמו. אם לא תתממשנה הערכות המנהל והמחירים לא יעלו במידה שהעריך, עלולה האופציה שנרכשה עבור הקרן לפקוע ללא מימוש ולקרן עלול להיגרם הפסד בגובה עלות האופציה. מצד שני, אם תתאמתנה הערכות המנהל ומחירי נכס הבסיס יעלו מעל למחיר המימוש, הרווח שינבע ממכירת האופציות או מימושה יקטן בגובה עלות האופציה.

המנהל עשוי לקנות עבור הקרן אופציות מכר (PUT) כהשקעה אם הוא צופה ירידה במחירי נכס הבסיס של אותה אופציה. אם תתממשנה הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס ירד מתחת למחיר המימוש, הרווח שינבע לקרן יקטן בגובה עלות האופציה. אם לא תתממשנה הערכות המנהל ומחיר נכס הבסיס לא ירד במידה שהעריך, ירד מחיר האופציה או שהיא תפקע 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>

שם הדירקטור	מ ע נ ו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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 (ישראל) בע"מ.
שמעון גרינברג	ברוריה 23, תל-אביב	1949	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. מנהל שירותי הנאמנות בפירמה.
יוסף מייזלס	אבא חושי 125, חיפה	1946	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.

שם הדירקטור	מ ע נ ו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
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.

המנהל הכללי של הנאמן

המנהל הכללי של הנאמן הוא מר רונן בראל.

8.2 **הדירקטוריון של המנהל**

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.
שירי בייטנר דח״צ משנת 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.
רפי קסל דירקטור משנת 1992	קהילת ז׳יטומיר 5ג׳, נאות אפקה, תל-אביב	1959	בעל תואר B.A. בכלכלה ופסיכולוגיה (אוניברסיטת י-ם), בעל תואר M.B.A עם התמחות במימון (אוני׳ י-ם). מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.
איתן ארד דירקטור משנת 2002	לוי אשכול 46 , תל-אביב	1961	בעל תואר M.A. בכלכלה ומינהל עסקים האוניברסיטה העברית - ירושלים. מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.

שם הדירקטור	מ ע נ ו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
אייל גרינבאום דח"צ דירקטור משנת 2005	סנהדרין 16/1 תל-אביב	1969	מוסמך במנהל עסקים M.B.A. התמחות במימון - אוניברסיטת ת"א. רואה-חשבון מוסמך CPA, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות B.A. - 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 במינהל עסקים M.B.A., אוניברסיטת תל-אביב. בעל רשיון מנהל תיקים, משמש בתפקיד מנהל השקעות בחברת האם. מונה בתאריך 25.12.02.

8.3 **חברי ועדת ההשקעות של הקרן**

שמואל לב	מיסוד הקרן.
אהוד שילוני	מיסוד הקרן.
אייל גרינבאום (דח"צ)	מ-29.06.2005.

רפי קסל ואיתן ארד משמשים כממלאי מקום לאהוד שילוני ושמואל לב, במקרה של היעדרות 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**

זיו האפט # רואי-חשבון, בית אמות ביטוח, רחוב מנחם בגין 48-46, תל-אביב, נתמנה ב-17.04.05. קודם לכן רואי-החשבון של הקרן היו סומך חייקין ושות'.

8.6 **מבקר הפנים של המנהל**

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דינסקי 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 עניין במנהל.

10.2 אנליסט בורסה הינה חברה בבורסה ונכסי הקרן, כולם או חלקם נרכשים ונמכרים באמצעותה.

10.3 המנהל והנאמן זכאים לקבל שכר כמפורט בסעיף 11 להלן.

10.4 עפ"י הסכם הקרן, ובכפיפות לכל הוראה בדין:

10.4.1 המנהל זכאי לבצע עסקות בין קרנות שהוא, או הנאמן משמש להן כמנהל או כנאמן, בהתאמה.

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

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

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

תקופה	משכר	מהוספה
01.03.02 – 28.02.03	487,442	12,722
01.03.03 – 29.02.04	1,041,442	944,403
01.03.04 – 28.02.05	2,288,194	546,235
01.03.05 – 28.02.06	1,955,666	253,390
01.03.06 – 11.04.06	242,748	40,337

11.2 הכנסות הבנקאי

הכנסות הבנקאי מפעילות בשביל הקרן היו כדלהלן:

תקופה	עמלות
01.03.02 – 28.02.03	18,766
01.03.03 – 29.02.04	55,167
01.03.04 – 28.02.05	93,041
01.03.05 – 28.02.06	58,986
01.03.06 – 11.04.06	8,595

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:

תקופה	החזר עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)
01.03.02 – 28.02.03	1,343
01.03.03 – 29.02.04	3,676
01.03.04 – 28.02.05	4,923
01.03.05 – 28.02.06	6,668
01.03.06 – 11.04.06	140

11.4 **<u>הכנסות הנאמן</u>**

הנאמן זכאי לקבל ומקבל שכר שנתי השווה ל-0.07% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר, היו כדלקמן:

ה ת ק ו פ ה	סכום בש"ח
01.03.02 – 28.02.03	8,979
01.03.03 – 29.02.04	19,185
01.03.04 – 28.02.05	42,150
01.03.05 – 28.02.06	36,027
01.03.06 – 11.04.06	4,466

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

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

11.6 **<u>שינוי שכר המנהל והנאמן</u>**

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

11.6 **<u>הוצאות שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן</u>**

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

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

נכסי הקרן ליום 11.04.06 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן, אך כוללים ני"ע שהמנהל בעל עניין בהם (ראה סעיף 6 לעיל).

<u>החזקת יחידות הקרן</u>

ביום 11.04.06 החזיקו 6 מקורבים ב-14,115,000 יחידות בקרן שהן 26.82% מהיחידות המונפקות באותו מועד.

ביום 11.04.06 החזיקו בעלי עניין במנהל, יחידות בקרן כדלהלן:

רפי קסל	400,000	יחידות ע.נ.
שילוני אהוד	1,800,000	יחידות ע.נ.
לב שמואל	10,000,000	יחידות ע.נ.
אנליסט אי.אמ.אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ	1,500,000	יחידות ע.נ.

13. <u>תשלומים ויחידות הטבה</u>

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

14. <u>העברת יחידות</u>

בהתאם להסכם הקרן, 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 15.5.9.

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%.

15.6 **<u>מיזוג ופיצול קרנות</u>**

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

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

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

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

16. <u>פירוק הקרן</u>

16.1 הקרן הוקמה לתקופה בלתי מוגבלת והיא תפורק בנסיבות אלה:

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

16.2 ממועד תחילת הפירוק לא יימכרו ולא ייפדו יחידות הקרן. הודעה על פירוק הקרן תינתן 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 באופן כללי הנושאים שעל סדר יומה.

17.3 **<u>הליכים באסיפה הכללית</u>**

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

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

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

BDO

זיו האפט
רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות
(לשעבר: אנליסט טכנולוגיות (מ) – קרן נאמנות)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות (להלן - "הקרן") ליום 28 בפברואר 2006, את דוח רווח והפסד, את הדוח על השינויים בערך היחידות לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות שהותקנו על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 28 בפברואר 2005 והשנה שהסתיימה באותו תאריך, בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר קודם, אשר הדוח שלו עליהם מיום 8 במאי 2005 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים והרשימה הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קרנות להשקעות משותפות בנאמנות ובהתאם להוראות הסכם הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 28 בפברואר 2006, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לשנה שנסתיימה באותו תאריך.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תכלל בתשקיף הקרן העומד להתפרסם בחודש מאי 2006.

תל-אביב, 24 באפריל 2006

זיו האפט
רואי חשבון

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

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

ISO 9002

אנליסט טכנולוגיות (פ) – קרן נאמנות

דוחות על מצב הקרן (ש"ח)

	28 בפברואר	
	2006	2005
נכסים:		
ניירות ערך(ביאור 2ג):		
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:		
חברות ישראליות	21,095,705	*23,093,336
חברות זרות	7,816,282	*9,651,974
אופציות הנסחרות בחו"ל	96,779	-
	29,008,766	32,745,310
ניירות ערך הנסחרים בארץ:		
מניות ואופציות על מניות הנסחרות בבורסה בישראל:		
מסחר ושירותים	8,639,211	*10,987,042
נדל"ן, בינוי ופיתוח	160,181	*49,596
תעשיה	5,870,506	*6,861,733
השקעה ואחזקות	2,203,979	2,244,705
	16,873,877	20,143,076
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בישראל:		
מסחר ושירותים	426,250	1,020,000
תעשיה	1,062,229	1,158,854
	1,488,479	2,178,854
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל	106,660	-
סך הכל ניירות ערך לפי הערך בשוק	47,477,782	55,067,240
הוצאות מכירת הנכסים	(193,468)	(225,694)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	47,284,314	54,841,546
נכסים אחרים:		
מזומנים ושווי מזומנים	1,969,165	945,691
מזומנים במטבע חוץ	4,734,070	1,527,081
הכנסות לקבל	4,992	26,899
שלטונות מס הכנסה (ביאור 3)	2,920	-
	6,711,147	2,499,671
סך הכל ערך הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק	53,995,461	57,341,217
התחייבויות:		
שלטונות מס הכנסה (ביאור 3)	-	10,891
שכר מנהל ונאמן לשלם	23,086	18,235
	23,086	29,126
סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	53,972,375	57,312,091

אנליסט טכנולוגיות (פ) – קרן נאמנות

דוחות על מצב הקרן (ש"ח)

	28 בפברואר	
	2006	2005
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של היחידות שבמחזור בנות 1 ש"ח	52,213,012	63,332,843
יתרת הרווח שלא יועדה (הפסד)	1,759,363	(6,020,752)
סך הכל ערך היחידות	53,972,375	57,312,091
מחיר פדיון ליחידה (באחוזים)	103.37	90.49

* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

תאריך אישור הדוחות הכספיים	מנהל הקרן	נאמן
24 באפריל 2006	אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ	ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

	לשנה שהסתיימה ביום	
	28.2.2006	28.2.2005
הכנסות לאחר ניכוי מס (ביאור 3):		
עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש , נטו של:		
מניות וניירות ערך המירים הנסחרים בבורסה בישראל	1,628,788	4,105,824
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל	5,940,557	142,043
מזומנים במטבע חוץ	48,570	(195,746)
	7,617,915	4,052,121
ריבית ודיבידנדים :		
ריבית מאגרות חוב הנסחרות בארץ	128,413	124,638
ריבית על פקדונות ומזומנים	29,674	240,782
ריבית ממס הכנסה	-	1,335
דיבידנדים ממניות הנסחרות בישראל	464,033	421,293
דיבידנדים ממניות הנסחרות בחו"ל	169,608	116,346
	791,728	904,394
סך הכל הכנסות לאחר ניכוי מס	8,409,643	4,956,515
הוצאות :		
שכר מנהל הקרן (ביאור 5)	1,955,666	2,292,106
שכר נאמן הקרן (ביאור 5)	36,027	42,223
סך הכל הוצאות	1,991,693	2,334,329
רווח נקי לשנת החשבון	6,417,950	2,622,186

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות
דוחות על השינויים בערך היחידות (ש"ח)

	הערך הנקוב של היחידות שבמחזור	יתרת הרווח שלא יועדה (הפסד)	סך הכל ערך היחידות
יתרה ליום 1 בפברואר 2004	79,186,155	(12,107,735)	67,078,420
רווח נקי לשנת החשבון	-	2,622,186	2,622,186
תקבולים מהוצאת יחידות	32,060,143	*(5,195,063)	26,865,080
תשלומים לפדיון יחידות	(47,913,455)	*8,659,860	(39,253,595)
יתרה ליום 31 בינואר 2005	63,332,843	(6,020,752)	57,312,091
רווח נקי לשנת החשבון	-	6,417,950	6,417,950
תקבולים מהוצאת יחידות	14,723,600	*(941,429)	13,782,171
תשלומים לפדיון יחידות	(25,843,431)	*2,303,594	(25,539,837)
יתרה ליום 28 בפברואר 2006	52,213,012	1,759,363	53,972,375

* הפער בתקבולים מהוצאת יחידות או הפער בתשלומים בפדיון יחידות, מערכן הנקוב.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 28 בפברואר 2006

ביאור 1 - כללי:

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

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

ג. בעקבות שינוי סיווגה המיסויי של הקרן שונה החל מיום 1 בינואר 2006 שם הקרן מ- "אנליסט טכנולוגיות (מ) – קרן נאמנות" ל- "אנליסט טכנולוגיות (פ) – קרן נאמנות" (ראה גם ביאור 3ב).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 ותקן מספר 17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים לשינויים בכח הקניה הכללי של המטבע הישראלי כפי שנקבעה בגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל, החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2004.

ב. להלן פרטים על מחיר פדיון יחידות הקרן, מדד המחירים לצרכן, שער הדולר של ארצות הברית, שער היורו, שער לירה שטרלינג ושיעור השינוי:

	ליום	
	28.2.2006	28.2.2005
מחיר הפדיון של היחידות (באחוזים)	103.37	90.49
מדד המחירים לצרכן (בנקודות)	103.30	100.20
שער הדולר של ארצות הברית	4.706	4.357
שער היורו	5.591	5.777

	לשנה שהסתיימה ביום	
	28.2.2006	28.2.2005
שיעור עליית מחיר הפדיון של יחידת קרן	14.23	6.82
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן	3.09	0.80
שיעור עליית (ירידת) שער הדולר של ארצות הברית	8.01	(2.85)
שיעור עליית (ירידת) שער היורו	(3.22)	4.08

ג. ניירות ערך מוצגים לפי ערכם בבורסה, בניכוי הוצאות מכירתם.
(1) ניירות ערך ישראליים, כפי שנקבע בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 28 בפברואר 2006 (שנה קודמת 28 בפברואר 2005). אם לא נעשתה עסקה באותו יום ולא נקבע להם מחיר יהיה שוויים של ניירות הערך על פי המחיר האחרון שנקבע להם, ואולם דירקטוריון מנהל הקרן רשאי (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן) לקבוע שווי אחר במקרה כזה, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

(2) ניירות ערך חוץ לפי מחיר הסגירה בבורסה בה נרכשו ביום המסחר האחרון של שנת החשבון המשותף לבורסה בתל אביב והבורסה לניירות ערך בחו"ל. אם לא היה מחיר סגירה או שהניירות נסחרים בשוק מוסדר, לפי מחיר ממוצע ליום 28 בפברואר 2006 (שנה קודמת 28 בפברואר 2005). לא היה מחיר כזה, יקבע השווי על ידי מנהל הקרן (בכפוף להנחיות שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן).

ד. שינויים בערכם של ניירות הערך שבידי הקרן בשנת החשבון נזקפים לדוח רווח והפסד.

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

אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 28 בפברואר 2006

ביאור 3 – מסים על הכנסה:

א. בהתאם לחוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 132), התשס"ב-2002 (להלן: החוק), הקרן סווגה כקרן מעורבת עד ליום 31 בדצמבר 2005.

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

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

ב. הרפורמה במס - תוכנית המסים הרב-שנתית:

בחודש אוגוסט 2005 פורסם תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון"). התיקון חל מיום 1 בינואר 2006 (להלן: "יום התחילה").
החל מיום התחילה שונה מעמדה המיסויי של הקרן מקרן נאמנות מעורבת לקרן נאמנות פטורה. בהתאם לכך, הקרן פטורה מתשלום מס על כל ההכנסות והרווחים שניצברו החל מיום התחילה, לרבות ריבית ודיבידנד מכל סוגי ניירות הערך והפיקדונות המוחזקים בה, ובמקום, יחול המס על מחזיקי היחידות, בהתאם להוראות החוקים החלים עליהם. כמו כן, נקבע בהוראות המעבר לתיקון כי רווח ההון של נייר ערך זר שיום רכישתו לפני שנת המס 2005, שנמכר על ידי קרן נאמנות פטורה שהיתה לפני יום התחילה קרן נאמנות מעורבת, יחויב במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי עד ליום 1.1.2005.

ג. הכנסות הקרן בשנת החשבון הינן לאחר ניכוי הפרשה למס בסך 76,084 ש"ח (שנה קודמת 59,075 ש"ח).

ד. לקרן הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001.

ביאור 4 - הוצאות:

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

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

ביאור 5 - צדדים קשורים:

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

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

ג. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:

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

2) עמלות על עסקאות בניירות ערך לאנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) בסך 6,668 ש"ח (שנה קודמת: 4,923 ש"ח).

אנליסט טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006

שם נייר	כמות ניירות ערך	מחיר ב- $	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל:				
חברות ישראליות:				
AREL-NET	75,000	0.000	35	0.00
SAPIENS	4,500	1.330	28,165	0.05
TECHNOPRISES	38,700	0.010	1,821	0.00
MENTERGY	6,750	0.100	3,177	0.01
ATTUNITY	106,894	2.250	1,131,847	2.10
TOWER SEMICONDUCTOR	22,500	1.370	145,062	0.27
ECI TELECOMM	37,780	8.760	1,557,464	2.88
TARO PHARMACEUTICAL	4,000	16.530	311,161	0.58
ORBOTECH	25,056	23.860	2,813,417	5.21
CIMATRON	13,600	1.100	70,402	0.13
TTI TEAM TELECOM	6,424	3.850	116,391	0.22
ALADDIN KNOWLEDGE	15,750	20.320	1,506,108	2.79
CHECK POINT SOFTWARE	26,000	21.210	2,595,171	4.81
ECTEL	28,660	4.990	673,009	1.25
TOP IMAGE SYSTEMS	5,000	3.220	75,767	0.14
RADWARE	15,300	19.960	1,437,156	2.66
BETTER ONLINE SOLUTIONS	15,000	2.640	186,358	0.35
JACADA	73,120	2.580	887,785	1.64
NUR MACROPRINTERS	47,500	0.580	129,650	0.24
MARNETICS	1,000	0.006	28	0.00
OPTIBASE	29,500	3.590	498,389	0.92
AUDIOCODES	7,850	11.500	424,834	0.79
NOVA MEASURING	55,470	2.130	556,019	1.03
MIND CTI	80,325	3.180	1,202,070	2.23
CAMTEK	50,326	5.110	1,210,223	2.24
SHAMIR OPTICAL INDUSTRY	22,000	9.580	991,837	1.84
VALOR COMP	137,795	*3.300	2,542,359	4.71
			21,095,705	39.09
חברות זרות:				
PHARMOS CORP	17,500	2.130	175,416	0.32
APPLIED MATL	7,500	18.320	646,604	1.20
AMPAL-AMERICAN	14,800	4.380	305,062	0.57
INTEL CORP	12,535	20.630	1,216,958	2.25
CEVA INC	14,654	6.020	415,150	0.77
NOKIA	2,000	18.580	174,875	0.32
DSP GROUP	14,000	26.900	1,772,280	3.28
NDS GROUP PLC-SPONS	10,250	48.220	2,325,964	4.31
SEMICONDUCTOR HLDRS	4,500	37.020	783,973	1.45
			7,816,282	14.65

אנליסט טכנולוגיות (פ) – קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006

	כמות ניירות ערך	מחיר ב- $	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל (המשך):				
אופציות הנסחרות בחו"ל:				
PUT GOOG 300	900	22.850	96,779	0.18
סך הכל מניות ואופציות הנסחרות בחו"ל			29,008,766	53.74

			מחיר באגורות		
מניות ואופציות על מניות הנסחרות בבורסה בישראל :					
מסחר ושירותים:					
בזק החברה הישראלית	50,000	מ"ר 1 ש"ח	603.10	301,550	0.56
מדטכניקה	16,500	מ"ר 1 ש"ח	1960.00	323,400	0.60
פורמולה מחשבים	27,170	מ"ר 1 ש"ח	4877.00	1,325,081	2.45
קו מנחה שרותי מידע ותקשורת	38,090	מ"ר 1 ש"ח	675.00	257,108	0.48
# טלסיס	15,000	מ"ר 1 ש"ח	2350.00	352,500	0.65
א.מ.ת. מיחשוב	100,000	מ"ר 1 ש"ח	229.00	229,000	0.42
קשרי תעופה	45,000	מ"ר 1 ש"ח	475.00	213,750	0.40
ניסקו תעשיות (1992)	20,000	מ"ר 1 ש"ח	2935.00	587,000	1.09
אס. טי. גי. אינטרנשיונל	37,500	מ"ר 1 ש"ח	1096.00	411,000	0.76
אס. טי. גי. אינטרנשיונל	4,375	כ.אופציה סד' 2	212.30	9,288	0.02
חברת סאני אלקטרוניקה	5,000	מ"ר 1 ש"ח	1722.00	86,100	0.16
מ.ט. י. מחשבים ושרותי תוכנה	40,000	מ"ר 1 ש"ח	781.00	312,400	0.58
תפן הנדסת תעשיה וניהול	17,000	מ"ר 1 ש"ח	3260.00	554,200	1.03
# רפק אלקטרוניקה	50,000	מ"ר 1 ש"ח	1248.00	624,000	1.16
ראשטוב תעשיות תוכנה	15,000	כ.אופציה סד' 1	320.10	48,015	0.09
טסנת-בדיקות תכנה	115,000	מ"ר 1 ש"ח	386.80	444,820	0.82
קומסק אבטחת מידע	90,000	מ"ר 1 ש"ח	180.00	162,000	0.30
אי-אונליין קפיטל (אי.או.סי.)	465,419	מ"ר 1 ש"ח	29.90	139,160	0.26
ניסקו פרוייקטים	12,500	מ"ר 0.01 ש"ח	1773.00	221,625	0.41
טסקום בדיקת מערכות תוכנה	85,000	מ"ר 0.1 ש"ח	588.20	499,970	0.93
מילומור סחר ותקשורת	16,900	מ"ר 0.01 ש"ח	2100.00	354,900	0.66
אלדין מערכות מידע	5,000	מ"ר 0.01 ש"ח	9530.00	476,500	0.88
רדוור	3,500	מ"ר 0.1 ש"ח	9175.00	321,125	0.59
מאינד סי.טי.אי	26,065	מ"ר 0.01 ש"ח	1476.00	384,719	0.71
				8,639,211	16.01

אנליסט טכנולוגיות (פ) – קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006

		כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
מניות ואופציות על מניות הנסחרות בבורסה בישראל (המשך):					
נדל"ן, בינוי ופיתוח:					
פרופיט תעשיות בניה	מ"ר 1 ש"ח	8,089	563.70	45,596	0.09
פרופיט תעשיות בניה	כ.אופציה סד' 1	4,044	309.00	12,497	0.02
איירפורט סיטי	כ.אופציה סד' 1	2,840	305.50	8,676	0.02
גירון פיתוח ובניה	מ"ר 1 ש"ח	4,400	2123.00	93,412	0.17
				160,181	0.30
תעשיה:					
המ-לט (ישראל-קנדה)	מ"ר 1 ש"ח	22,500	2186.00	491,850	0.91
בית הוצאה כתר	מ"ר 1 ש"ח	2,861	600.10	17,169	0.03
אימקו תעשיות	מ"ר 1 ש"ח	14,177	1188.00	168,423	0.31
טיב תשלובת טקסטיל	מ"ר 1 ש"ח	7,621	694.30	52,913	0.10
פריורטק	מ"ר 1 ש"ח	30,000	3493.00	1,047,900	1.94
על-בד משואות יצחק	מ"ר 1 ש"ח	5,000	4020.00	201,000	0.37
סופריור כבלים	מ"ר 1 ש"ח	86,321	95.20	82,178	0.15
קוליאטו	מ"ר 1 ש"ח	19,600	1605.00	314,580	0.58
טלכור טלכום	מ"ר 1 ש"ח	116,951	250.30	292,728	0.54
# רפק טכנולוגיה	מ"ר 1 ש"ח	58,205	3138.00	1,826,473	3.38
פולישק תעשיות פלסטיקה	מ"ר 1 ש"ח	50,000	386.80	193,400	0.36
פי.סי.בי טכנולוגיות	מ"ר 1 ש"ח	35,000	589.60	206,360	0.38
פריגו	מ"ר 1 ש"ח	10,001	7485.00	748,537	1.39
אודיוקודס	מ"ר 0.01 ש"ח	1,500	5510.00	82,650	0.15
שמיר תעשיית אופטיקה	מ"ר 0.01 ש"ח	3,178	4542.00	144,345	0.27
				5,870,506	10.86
השקעה ואחזקות:					
אינספייר השקעות	מ"ר 1 ש"ח	85,579	347.00	296,960	0.55
# דנבאר טכנולוגיות	מ"ר 1 ש"ח	10,480	2697.00	282,646	0.52
מרתון – קרן הון לפיתוח	מ"ר 1 ש"ח	140,000	100.00	140,000	0.26
אלקו החזקות	מ"ר 0.25 ש"ח	11,877	4540.00	539,210	1.00
פולאר השקעות	מ"ר 1 ש"ח	4,500	5695.00	256,275	0.48
ישאל	מ"ר 1 ש"ח	7,500	991.30	74,348	0.14
פולאר תקשורת	מ"ר 1 ש"ח	10,000	1123.00	112,300	0.21
תמיר פישמן הון סיכון	מ"ר 1 ש"ח	25,000	253.60	63,400	0.12
שרם,פודים,קלנר-טכנולוגיות	מ"ר 0.01 ש"ח	230,000	190.80	438,840	0.81
				2,203,979	4.09
סך הכל מניות ואופציות על מניות הנסחרות בבורסה בישראל				16,873,877	31.24

אנליסט טכנולוגיות (פ) – קרן נאמנות
רשימת נכסי הקרן ליום 28 בפברואר 2006

		כמות ניירות ערך	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח	אחוז מנכסי קרן %
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בישראל:					
מסחר ושירותים:					
סאפיינס	אג"ח סד' א	550,000	77.50	426,250	0.79
תעשיה:					
סולבר תעשיות	אג"ח סד' א	100,000	75.10	75,100	0.14
פי.סי.בי טכנולוגיות	אג"ח סד' א	226,663	120.50	273,129	0.51
טאואר סמיקונדקטור	אג"ח סד' א	750,000	95.20	714,000	1.32
				1,062,229	1.97
סך הכל אגרות חוב הניתנות להמרה במניות בישראל				1,488,479	2.76
אגרות חוב הנסחרות בחו"ל:					
נושאות רבית בשעור שנתי של 5.00% - 5.99% :					
טאואר סמיקונדקטור שנת פדיון 2015				106,660	0.20
סך הכל ערך ניירות ערך לפי הערך בשוק				47,477,782	87.96
הוצאות מכירת הנכסים				(193,468)	(0.36)
סך הכל ערך ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק				47,284,314	87.60
נכסים אחרים:					
מזומנים ושווי מזומנים				1,969,165	3.65
מזומנים במטבע חוץ				4,734,070	8.77
שלטונות מס הכנסה				2,920	0.01
הכנסות לקבל				4,992	0.01
				6,711,147	12.44
סך הכל ערך הנכסים לפי מחירי מכירה בשוק				53,995,461	100.04
התחייבויות:					
שכר מנהל ונאמן לשלם				23,086	0.04
סך הכל ערך הנכסים, נטו לפי מחירי מכירה בשוק				53,972,375	100.00

מנהל הקרן הינו בעל ענין בנייר הערך.
* מחיר הנייר תורגם לפי שער היורו (ביאור 2ג).

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.

21. <u>חתימות</u>

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

_____

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

_____

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