אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*
ANALYST DIVERSIFIED - 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 0.70% כמפורט בסעיף 2.3 בתשקיף. **היחידות האמורות מוצעות החל מ-11.07.06 ועד 10.07.07.**

מדיניות ההשקעות של הקרן (ראה סעיף 7 בתשקיף)

1. מנהל הקרן ישקיע את אמצעי הקרן, לפי שיקול דעתו המוחלט ובהתחשב בטובת הקרן בלבד.
2. 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).
3. מנהל הקרן עשוי לרכוש בעבור הקרן ני"ע חוץ ואופציות חוץ, בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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.

ההשקעות העיקריות של הקרן

הממוצע (לפי שיעורי ההחזקות בסוף כל חודש) של ההשקעות העיקריות של הקרן לשנה שנסתיימה ביום 30.04 היה כמפורט בזה (ב-% מסה"כ נכסי הקרן)

	30.04.06	30.04.05
מניות בישראל	59.54	51.40
שטרי הון ואג"ח להמרה	11.56	7.79
מניות הנסחרות בארה"ב	6.52	3.81
אג"ח קונצרני צמוד מדד	4.67	-
כתבי אופציה	2.51	2.76
אמצעים נזילים	14.48	33.72

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

שיעור השינוי ב-% לשנה שנסתיימה ביום

	30.04.06	30.04.05
מחיר פדיון של יחידות הקרן	20.93	14.44
מדד מניות כללי	29.37	14.08
מדד אג"ח להמרה	23.22	13.54
מדד הנאסד"ק	24.63	-4.85
מדד כתבי אופציה	72.3	44.37
מדד המחירים לצרכן	3.77	0.30

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

מנהל הקרן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-5% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, כפי שיחושב למטרת קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק ובתקנות. כל עוד לא יוחלט אחרת ע"י מנהל הקרן השכר השנתי שישולם לו יהיה 3.8% מהשווי האמור.

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

בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 סיווג הקרן לצורך גובה עמלת הפצה - הינו קרן מסוג 2 - ראה סעיף 2.7 בתשקיף.

תאריך התשקיף: טו' תמוז תשס"ו – 11 ביולי 2006

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

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

* (פ) - קרן פטורה.

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
1.	מבוא	1
2.	הצעת יחידות הקרן ופדיונן	2
3.	מחירי יחידות הקרן	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 31.05.06	7
7.	מדיניות ההשקעות של הקרן	15
8.	הדירקטורים של הנאמן ושל המנהל	16
9.	הסכם הקרן	18
10.	עניינם של המנהל והנאמן בקרן	19
11.	הכנסות המנהל, הנאמן והבנקאי	19
12.	עניין בנכסי הקרן, רכישתם והחזקת יחידות הקרן	20
13.	תשלומים ויחידות הטבה	20
14.	העברת יחידות	21
15.	הוראות בענייני מיסוי	21
16.	פירוק הקרן	22
17.	פרטים בדבר אסיפות כלליות של בעלי היחידות	22
18.	שנת החשבון של הקרן	23
19.	דו"חות כספיים ליום 30.04.06	24
20.	ידיעות נוספות	38

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 למפיצים (חברי 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 ע"י מפיצים 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 נ"ע שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

1.2 הקרן

שם הקרן הוא: **אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)**.
ובאנגלית: ANALYST DIVERSIFIED - MUTUAL FUND (בתשקיף זה - "הקרן").
יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה בשנת 1987. תאריך הסכם הקרן הוא 11.06.87.
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.
"**תקנות הפצה**" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה), התשס"ו-2006.

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 (בחישוב האחוז לא נלקחו בחשבון המניות הרדומות).
חברת האם עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בעיקר בייעוץ וניהול תיקי נ"ע עבור לקוחות, ניהול קרנות נאמנות באמצעות המנהל, חיתום ויעוץ בהנפקות של נ"ע המוצעים לציבור, ניהול קופות גמל וביצוע השקעות עצמיות בנ"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 נ"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 נ"ע מסוים, בעוד שאחראי על קרן אחרת בניהול המנהל, יתן בה בעת הוראה הפוכה - בלא שהאחד ידע על הוראת משנהו.

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

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

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

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

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

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

1.7 **<u>יחידות במחזור</u>**

היחידות בקרן הן בנות 1 ש"ח ע.נ. ומספרן במחזור ליום 31.05.06 הוא 19,284,745 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 טכנולוגיות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט מניות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט נכסים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן אגרסיבית (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט המירים וקונצרנים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט תעשיות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 100 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח מדינה (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח חברות (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט קרן כספים (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט השקעות (פ) - קרן נאמנות (קרן מועדים קבועים).
אנליסט אג"ח חו"ל (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט ת"א 25 (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט אג"ח משולבת (פ) - קרן נאמנות;
אנליסט מניות גלובלית (פ) - קרן נאמנות.

2. <u>הצעת יחידות הקרן ופדיונן</u>

2.1 **<u>היחידות המוצעות</u>**

מוצעות בזה למכירה לציבור מספר בלתי מוגבל של יחידות בקרן בנות 1 ש"ח ע"נ, במחיר היחידה, כפי שיקבע מעת לעת, בתוספת הוסיפה כמפורט בסעיף 2.3 להלן.
היחידות האמורות מוצעות החל מ-11.07.06 ועד 10.07.07.
מחירי היחידה והפדיון מחושבים עפ"י הוראות תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994.

2.2 **<u>ימי מכירת היחידות ופדיונן</u>**

יחידות הקרן תמכרנה ותיפדנה בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה.

2.3 **<u>הוספה</u>**

היחידות נמכרות במחיר היחידה בתוספת הוספה המחושבת כשיעור ממחיר היחידה. כל עוד לא יודיע המנהל אחרת, היחידות מוצעות בתוספת הוספה של 0.70%. שיעור ההוספה המרבי הקבוע בהסכם הקרן הוא 6%.
המנהל רשאי לשנות, מעת לעת, את שיעור ההוספה. על כל שינוי יתן המנהל דו"ח מיידי.
המנהל רשאי למכור למזמין מסויים יחידות בפטור מלא או חלקי מההוספה - ללא דו"ח מיידי.
ההוספה הינה חלק משכרו של המנהל.
על חבר בורסה להודיע בכתב למי שנגבתה ממנו הוספה על שיעור ההוספה שנגבה.

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

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

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

עפ"י הוראות החוק והתקנות האמורות המנהל אינו רשאי להפסיק קבלת הזמנות ליחידות אם במשך 30 ימים רצופים, או במשך 60 ימים בתקופה של 90 ימים, מספר בעלי היחידות נמוך מ-200, או אם השווי המזערי של נכסי הקרן נמוך מ-6,250,000 ש"ח. סכום זה מתעדכן אחת לשנה ביום 31.12 של כל שנה, בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן.

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

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

הזמנות ליחידות והוראות לפדיונן תוגשנה באמצעות הבנקאי ומפיצים אחרים.

הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שיוגשו לחבר בורסה (מפיץ) עד השעה 16:00 (ובימי חול המועד - 12:00) 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 הפצה אשר הינן 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 2. שיעור עמלת ההפצה המירבי לקרן מסוג זה הינו 0.8%.

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 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, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ ובנק אוצר החייל בע"מ.

2.7.6 מפיץ אשר לא התקשר עם המנהל בהסכם הפצה רשאי לגבות מרוכש יחידות הקרן עמלת הפצה בשיעור המרבי המותר בתקנות 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>מחיר 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>
01.01.03 – 31.12.03	1,744.74	31.12.03	977.52	13.02.03
01.01.04 – 31.12.04	2,196.13	30.12.04	1,784.48	04.01.04
01.01.05 – 31.12.05	2,602.11	22.11.05	2,194.15	05.01.05
01.01.06 – 31.05.06	2,844.27	30.04.06	2,572.84	01.01.06

מחיר הרכישה ביום 31.05.06 היה 2,870.80

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

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

נ"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%
עמלת המרת מטבע	0.0625%

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

עמלה לבנקאי	0.10%
עמלה לסוכן נ"ע [3]	0.1%
עמלת המרת מטבע	0.0625%
	0.3125%

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

עמלה לבנקאי	0.10%
עמלת סוכן נ"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 מחירי הקניה והמכירה.

[3] העמלה שבה מחוייבת בפועל עסקה במניות וכתבי אופציה הנסחרים בארה"ב (למעט בנאסד"ק) ע"י סוכן נ"ע בחו"ל יכולה להגיע לשיעור גבוה יותר מ-0.1%, לצורך חישוב מחירי הקניה והמכירה של הקרן מובאת בחישוב עמלה בשיעור של 0.1% וזאת עפ"י קביעת המנהל, בהסתמך על הערכת הבנקאי. בשנה שנסתיימה ביום 30.04.06 מנהל הקרן לא ביצע עסקאות כאמור.

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

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

בפועל, בשנה שנסתיימה ביום 30.04.06 שולמה עמלה בשיעור של 0.11%.

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

עמלה לבנקאי	0.10%
עמלת המרת מטבע	<u>0.0625%</u>
	0.1625%

אופציות חו"ל	6 $ לאופציה
עמלת המרת מטבע	0.0625%

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

הוצאות הקניה של נכסי הקרן כלולות בחישוב מחיר היחידה והוצאות המכירה של נכסי הקרן מנוכות משווי נכסי הקרן לצורך חישוב מחיר הפדיון. ככל ששיעור העמלות גבוה יותר יגדל מחיר היחידה ויקטן מחיר הפדיון. אם ישתנו העמלות האמורות, ישונו בהתאם העמלות שיובאו בחשבון לצורך קביעת מחירי היחידה והפדיון.

4.2 **<u>הימים בהם יקבעו המחירים</u>**

מחירי הקניה והמכירה של נכסי הקרן יקבעו ע"י המנהל בכל יום מסחר וכבסיס לחישוב מחיר היחידה ומחיר הפדיון תשמש הקביעה התכופה לאחר הגשת הזמנות לרכישת יחידות או הוראות לפדיונן דהיינו:

4.2.1 לגבי הזמנות והוראות שתתקבלנה אצל המנהל עד תום 20 דקות לאחר השעה היעודה ביום מסחר (16:00 - בימי חול המועד - 13:00) - המחיר שיקבע עבור אותו יום.

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

5. יחידות שהונפקו ושנפדו

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

	מספר היחידות שהונפקו	תמורת ההנפקה מחושבת לפי מחיר היחידה ב ש ״ ח	מספר היחידות שנפדו	התמורה ששולמה בעד יחידות שנפדו לפי מחיר הפדיון ב ש ״ ח	מחיר רכישה ב-% מ-ע.נ	מחיר פדיון ב-% מ-ע.נ
2004/05						
מאי	1,492,741	30,369,872	591,229	11,980,052	2,037.04	2,020.06
יוני	1,322,552	26,905,996	604,179	12,292,813	2,074.64	2,057.04
יולי	1,743,184	35,986,520	473,414	9,742,867	2,052.40	2,034.68
אוגוסט	908,676	18,078,051	1,603,443	31,508,848	2,007.22	1,989.50
ספטמבר	814,397	16,352,612	247,036	4,946,669	2,016.49	1,998.75
אוקטובר	608,069	12,040,435	462,516	9,116,766	1,982.18	1,964.72
נובמבר	1,882,253	38,817,018	599,965	12,363,417	2,095.50	2,077.31
דצמבר	2,731,149	58,516,010	849,483	18,195,477	2,196.13	2,177.28
ינואר	3,401,854	75,844,807	1,227,343	27,320,896	2,270.35	2,251.08
פברואר	3,130,033	71,730,349	874,583	19,990,944	2,329.86	2,310.21
מרץ	2,827,186	66,293,621	1,037,859	24,232,615	2,337.67	2,317.83
אפריל	1,392,405	32,436,130	783,124	18,169,705	2,350.41	2,330.44
סה״כ						
2004/05	22,254,499	483,371,421	9,354,174	199,861,069		
2005/06						
מאי	1,264,680	29,722,930	1,392,031	32,597,855	2,363.02	2,342.89
יוני	660,816	15,317,435	3,676,247	83,082,136	2,263.61	2,243.50
יולי	434,959	10,092,003	1,121,324	25,813,774	2,361.09	2,339.95
אוגוסט	681,493	16,354,038	1,206,368	28,831,584	2,421.97	2,400.21
ספטמבר	568,586	13,976,171	1,138,561	27,862,252	2,522.07	2,499.23
אוקטובר	433,626	10,881,872	380,414	9,517,329	2,527.86	2,504.89
נובמבר	717,934	18,078,664	736,405	18,483,037	2,556.82	2,533.61
דצמבר	830,044	21,201,799	1,409,231	35,961,877	2,559.76	2,536.29
ינואר	1,080,696	28,673,005	1,662,911	43,208,264	2,682.23	2,657.76
פברואר	400,387	10,519,693	1,010,576	26,467,215	2,646.35	2,621.89
מרץ	730,349	19,861,273	672,816	18,127,287	2,701.79	2,676.88
אפריל	601,855	16,688,773	293,719	8,062,413	2,844.27	2,818.31 [5]
סה״כ						
2005/06	8,405,425	211,367,656	14,700,603	358,015,023		
2006						
מאי	990,971	28,700,037	541,566	15,555,483	2,870.80	2,845.10

סה״כ מיום הפעלת הקרן הונפקו 109,103,894 יחידות.

סה״כ מיום הפעלת הקרן נפדו 89,819,149 יחידות.

[5] מחיר הפדיון לתאריך זה המובא בדו״חות הכספיים של הקרן הוא 2,818.62. הפער בין מחיר הפדיון לתאריך המאזן המובא בדוחות הכספיים, לבין מחיר הפדיון שפורסם בגיליון השערים של הבורסה נובע מהפרשים בסכומים לא מהותיים שהובאו בחישוב בדו״חות הכספיים.

6.רשימת נכסי הקרן וריכוז מצב השקעות ליום 31 במאי 2006

רשימת נכסי הקרן ליום 31 במאי 2006

(בלתי מבוקרת)

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.12.05
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן					
אגרות חוב קונצרניים					
% 8 הכשרה ביטוח ג' 07/09	425,300	113.99	484,799	0.09	0.09
% 6.25 דורי ג' 08/12	682,650	101.00	689,477	0.13	0.13
% 6 דלק נדל"ן ד' 07/12	1,516,919	108.70	1,648,891	0.30	0.34
% 6 יאיר אגח 2 06/20	4,000,000	102.50	4,100,000	0.75	0.72
% 5.95 מילומור סחר ב 08/11 *	0	0.00	------	------	0.38
% 5.85 הכשרת 11 09/13	76,800	105.34	80,901	0.01	------
% 5.5 אלקטרה נדלן א' 08/13	9,019,896	107.70	9,714,428	1.77	2.29
% 5.5 ב.יאירי אגח 3 10/12	3,682,000	95.00	3,497,900	0.64	------
% 5.2 דנאל אגח ב' 08/12	1,240,425	105.72	1,311,377	0.24	0.25
% 5 רוזבאד אגח א' 08/11	2,136,000	100.10	2,138,136	0.39	0.40
% 5 דור אלון ב' 06/15	0	0.00	------	------	1.06
% 4.9 דוראה אגח ב' 08/14	543,240	93.77	509,396	0.09	------
% 4.75 ארזים אגח 2 07/12	1,550,456	103.10	1,598,520	0.29	0.31
% 4 דוראה אגח א' 08/12	270,000	98.18	265,086	0.05	0.23
% 3.5 פולגת ד' 08/12	162,000	95.40	154,548	0.03	0.03
% 3.25 וילי פוד ב' 08/11	192,805	97.65	188,274	0.03	0.04
% 5.5 אייאס א' 09/12	897,600	100.34	900,652	0.16	------
אינספייר אגח ב' 10/12	3,231,000	74.00	2,390,940	0.44	0.43
ס"ה אגרות חוב קונצרניים			**29,673,326**	**5.41**	**6.70**
ס"ה אגרות חוב ומלוות ממשלתיים צמודים למדד המחירים לצרכן<			**29,673,326**	**5.41**	**6.70**
אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לן					
אגרות חוב קונצרניים					
ריבית קבועה					
% 5.75 אורמת אגח ט'05/08	2,703,922	105.82	2,861,290	0.52	0.58
ס"ה אגרות חוב נסחרות במטבע חוץ או צמודות לן			**2,861,290**	**0.52**	**0.58**
	ערך נקוב	**שער**			
אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות					
בולוס גד ב' מ"פ 8/02 **	7,852	1.00	79	0.00	------
בולוס גד ב' מ"פ 8/03 **	2,224	1.00	22	0.00	------
			101	**0.00**	------
מסחר ושירותים					
% 5.1 אולמית אריזות אג"ח סד' א'	823,590	102.40	843,356	0.15	0.17
% 3.2 ניו קופל אג"ח סד' ג' *	400,000	119.50	478,000	0.09	0.09
% 3.25 וילי פוד השקעות אג"ח סד' ג'	212,160	106.00	224,890	0.04	0.04

* מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

** נייר ערך לא סחיר.

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.12.05
ביתילי בע"מ אג"ח סד' א'	0	0.00	------	——	0.46
% 5 דור אלון אג"ח סד' א'	4,993,563	107.10	5,348,106	0.97	2.37
% 6.5 גדות מיכליות אג"ח סד' א'	344,700	165.00	568,755	0.10	0.10
% 5.75 מילומור סחר אג"ח סד' א' *	1,750,000	107.00	1,872,500	0.34	0.35
אינטרנט גולד קווי זהב אג"ח סד' א'	1,731,400	107.00	1,852,598	0.34	0.34
ס"ה מסחר ושירותים			**11,188,205**	**2.04**	**3.92**
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
בולוס גד ב' מפ 8/04 **	4,362	1.00	44	0.00	------
ארזים עבודות עפר ופתוח אג"ח סד' 3	951,200	135.00	1,284,120	0.23	0.21
% 4.5 החברה הכלכלית לירושלים אג"ח סד ג'	2,872,397	143.60	4,124,762	0.75	0.68
דוראה השקעות ופתוח אג"ח סד' ג'	271,620	100.60	273,250	0.05	------
% 4.5 אלוני חץ נכסים והשקעות אג"ח סד' ד	636,000	191.00	1,214,760	0.22	0.19
% 4.2 וילאר אינטרנשיונל אג"ח סד' 2	221,000	117.50	259,675	0.05	0.05
% 5.25 א. דורי אג"ח סד' ב'	4,583,000	105.30	4,825,899	0.88	0.88
% 6 פרופיט תעשיות בניה אג"ח סד' ב'	3,773,629	109.00	4,113,256	0.75	0.76
% 3.45 אוסיף השקעות אג"ח סד' ז'	1,334,000	110.00	1,467,400	0.27	0.25
% 5.7 גיא ייזום ב' 06/14	2,111,111	108.60	2,292,667	0.42	0.49
% 6.3 סאמיט ג' 31.3.10/11	0	0.00	——	------	0.08
% 5.25 גירון פיתוח ובניה אג"ח סד' א'	1,500,000	115.90	1,738,500	0.32	0.32
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			**21,594,332**	**3.93**	**3.91**
חברות תעשיה					
צ'אם מוצרי מזון אג"ח סד' א'	1,714,286	95.70	1,640,572	0.30	0.38
% 6 טמבור אג"ח סד' א'	736,162	110.80	815,667	0.15	0.16
% 5.5 בריל תעשיות נעלים אג"ח סד' א'	2,375,000	130.00	3,087,500	0.56	0.52
% 6 מוצרי מעברות אג"ח סד' א'	600,000	171.60	1,029,600	0.19	0.23
% 3.5 סנפרוסט אג"ח סד' א'	491,600	103.00	506,348	0.09	0.13
% 5.25 נ.ר ספאנטק תעשיות אג"ח סד' א'	640,000	98.40	629,760	0.11	0.13
פי.סי.בי טכנולוגיות אג"ח סד' א'	1,454,693	127.20	1,850,369	0.34	0.35
% 6 בגיר אג"ח סד' א'	621,000	113.70	706,077	0.13	0.13
כן פייט ביופרמה אג"ח סד' א'	21,000	93.70	19,677	0.00	——
% 4.7 טאואר סמיקונדקטור אג"ח סד' א	2,400,000	105.80	2,539,200	0.46	0.61
% 4.7 טאואר סמיקונדקטור אג"ח סד' ב	72,058	686.40	494,606	0.09	——
ס"ה חברות תעשיה			**13,319,377**	**2.43**	**2.64**
חברות להשקעה ולאחזקות					
קרדן אג"ח סד 3	6,300,100	127.10	8,007,427	1.46	1.44
% 3 פולאר תקשורת אג"ח סד' ב'	1,900,000	98.10	1,863,900	0.34	0.38
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			**9,871,327**	**1.80**	**1.82**
ס"ה אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות			**55,973,341**	**10.20**	**12.29**

* מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

** נייר ערך לא סחיר.

	ערך נקוב כמות מניות	שער מחיר למניה באג'	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.12.05
מניות					
בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות					
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל מ.ר. 1 ש"ח	25,600	1,190.00	304,640	0.06	0.05
בנק לאומי לישראל מ.ר. 1 ש"ח	350,000	1,698.00	5,943,000	1.08	1.34
בנק הפועלים מ.ר. 1 ש"ח	100,000	2,110.00	2,110,000	0.38	0.73
בנק דיסקונט לישראל מ.ר. 1 ש"ח	1,050,000	841.10	8,831,550	1.61	1.81
בנק המזרחי המאוחד מ.ר. 1 ש"ח	170,000	2,754.00	4,681,800	0.85	1.17
פי בי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	7,000	8,134.00	569,380	0.10	0.09
ס"ה בנקים מסחריים וחברות לאחזקות בנקאיות			**22,440,370**	**4.09**	**5.19**
חברות וסוכנויות ביטוח					
הראל - השקעות בביטוח מ.ר. 1 ש"ח	112,376	20,210.00	22,711,190	4.14	4.16
הפניקס הישראלי חברה לבטוח מ.ר. 1 ש"ח	81,106	1,639.00	1,329,327	0.24	0.68
ביטוח ישיר השקעות פיננסיות מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	——	——	0.05
ס"ה חברות וסוכנויות ביטוח			**24,040,517**	**4.38**	**4.89**
מסחר ושירותים					
זוקו מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	——	——	0.01
ניו קופל מ.ר. 1 ש"ח *	343,000	2,810.00	9,638,300	1.76	1.55
בזק החברה הישראלית מ.ר. 1 ש"ח	4,601,000	554.90	25,530,951	4.65	5.45
ממן מ.ר. 1 ש"ח *	474,052	490.00	2,322,855	0.42	0.50
מדטכניקה מ.ר. 1 ש"ח	25,000	2,466.00	616,500	0.11	0.10
פורמולה מחשבים מ.ר. 1 ש"ח	57,316	5,418.00	3,105,381	0.57	0.58
קו מנחה שרותי מידע ותקשורת מ.ר. 1 ש"ח	148,506	757.50	1,124,933	0.20	0.16
קבוצת ברן מ.ר. 1 ש"ח	1,350	5,899.00	79,637	0.01	0.01
סקופ סחר מתכות ושרותים טכניים מ.ר. 1 ש"ח	39,750	5,968.00	2,372,280	0.43	0.56
דנאל (אדיר יהושע) מ.ר. 1 ש"ח	25,000	2,819.00	704,750	0.13	0.11
טלסיס מ.ר. 1 ש"ח	25,000	3,159.00	789,750	0.14	0.12
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. מ.ר. 1 ש"ח *	174,422	2,486.00	4,336,131	0.79	0.66
פריצקר יזמות מ.ר. 1 ש"ח **	63,351	0.00	------	------	------
כנפיים - אחזקות ארקיע מ.ר. 1 ש"ח	200,402	4,895.00	9,809,678	1.79	2.00
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	——	——	0.03
שופר-סל בע"מ מ.ר. ב' 0.1 ש"ח	370,000	1,314.00	4,861,800	0.89	0.03
דלק מערכות רכב מ.ר. 1 ש"ח	40,000	2,773.00	1,109,200	0.20	0.26
דוברת שרם ושות' ניהול השקעות מ.ר. 1 ש"ח	28,000	5,030.00	1,408,400	0.26	0.56
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ	65,061	5,873.00	3,821,033	0.70	0.62
ראשטוב תעשיות תוכנה מ.ר. 0.01 ש"ח	253,985	311.00	789,893	0.14	0.06
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) מ.ר. 1 ש"ח	67,665	2,077.00	1,405,402	0.26	0.24
אל על נתיבי אוויר לישראל מ.ר. 1 ש"ח	1,493,059	354.30	5,289,908	0.96	1.16
גדות מיכליות ומאגרים לחימיקלים מ.ר. 0.1 ש"ח	295,660	608.00	1,797,613	0.33	0.36
נטוויז'ן מ.ר. 1 ש"ח	262,000	3,800.00	9,956,000	1.81	1.50
מילומור סחר ותקשורת מ.ר. 0.01 ש"ח *	67,000	2,280.00	1,527,600	0.28	0.29
לידר שוקי הון מ.ר. 0.01 ש"ח	6,620	2,161.00	143,058	0.03	——
מאינד סי.טי.אי מ.ר. 0.01 ש"ח	105,278	1,268.00	1,334,925	0.24	0.25
ס"ה מסחר ושירותים			**93,875,977**	**17.10**	**17.17**

* מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

** נייר ערך לא סחיר.

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	31.12.05
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
גזית-גלוב (1982) מ.ר. 1 ש"ח	38,983	5,111.00	1,992,400	0.36	0.28
אדגר השקעות ופיתוח מ.ר. 1 ש"ח	380,000	604.50	2,297,100	0.42	0.96
החברה הכלכלית לירושלים מ.ר. 1 ש"ח	248,100	3,595.00	8,919,195	1.63	1.73
מבני תעשיה מ.ר. 1 ש"ח	795,587	788.40	6,272,411	1.14	1.11
אשטרום נכסים מ.ר. 1 ש"ח	231,363	283.10	654,989	0.12	0.09
אלוני חץ נכסים והשקעות מ.ר. 1 ש"ח	110,000	1,899.00	2,088,900	0.38	0.49
דרבן השקעות מ.ר. 1 ש"ח	117,448	1,127.00	1,323,639	0.24	0.14
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות מ.ר. 1 ש"ח	900,000	232.90	2,096,100	0.38	0.33
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים מ.ר. 1 ש"ח	35,500	2,397.00	850,935	0.16	0.15
חברה לנכסים ולבנין מ.ר. 1 ש"ח	1,301	57,160.00	743,389	0.14	0.17
חברת גב-ים לקרקעות מ.ר. 5 ש"ח	450	390,000.00	1,755,000	0.32	0.47
שכון ובנוי אחזקות מ.ר. 1 ש"ח	4,100,000	448.40	18,384,400	3.35	2.93
דניה סיבוס מ.ר. 1 ש"ח	100,760	3,163.00	3,187,039	0.58	0.09
גירון פיתוח ובניה מ.ר. 1 ש"ח	30,000	2,470.00	741,000	0.14	0.11
דלק נדל"ן מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	------	0.75
אלקטרה נדל"ן מ.ר. 0.0001 ש"ח	104,702	5,530.00	5,790,021	1.05	1.87
ב.יאיר חב' קבלנית לעבודות בנייה (1988) מ.ר.0.01 ש"ח	70,000	4,603.80	3,222,660	0.59	----
איירפורט סיטי מ.ר. 0.01 ש"ח	28,900	1,348.00	389,572	0.07	----
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			**60,708,749**	**11.06**	**11.67**
חברות תעשיה					
משב **	2,000	1.00	20	0.00	----
רימיני תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	----	0.07
ויטה - פרי הגליל מ.ר. 1 ש"ח	15,987	1,251.00	199,997	0.04	0.03
בית הוצאה כתר מ.ר. 1 ש"ח	151,775	692.00	1,050,283	0.19	0.26
כימיקלים לישראל מ.ר. 1 ש"ח	2,162,104	1,915.00	41,404,292	7.54	8.03
אוסם השקעות מ.ר. 1 ש"ח	280,000	3,853.00	10,788,400	1.97	1.80
מאקפל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	116,172	697.90	810,764	0.15	0.09
צ'אם מוצרי מזון מ.ר. 1 ש"ח	95,594	376.70	360,101	0.07	0.09
טמבור מ.ר. 1 ש"ח	166,306	379.10	630,466	0.11	0.12
צינורות המזרח התיכון מ.ר. 1 ש"ח	63,000	641.00	403,830	0.07	0.07
אלקטרה מוצרי צריכה מ.ר. 1 ש"ח	80,900	2,980.00	2,410,820	0.44	0.41
גן שמואל מזון מ.ר. 1 ש"ח	67,090	1,723.00	1,155,961	0.21	0.23
איטונג תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	198,000	429.00	849,420	0.15	0.14
סנפרוסט מ.ר. 1 ש"ח	33,768	3,640.00	1,229,155	0.22	0.24
דלתא-גליל תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	170,001	3,180.00	5,406,019	0.98	0.96
מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים מ.ר. 10 ש"ח	9,825	20,990.00	2,062,268	0.38	0.12
אורדן תעשיות מ.ר. 1 ש"ח	0	0.00	------	----	0.05
סנו מפעלי ברונוס מ.ר. 1 ש"ח	2,000	7,039.00	140,780	0.03	0.02
פלסאון מ.ר. 1 ש"ח	5,110	9,362.00	478,398	0.09	0.07
רפק אלקטרוניקה מ.ר. 1 ש"ח	11,802	3,513.00	414,604	0.08	0.06
נ.ר ספאנטק תעשיות מ.ר. 0.02 ש"ח	200,000	449.80	899,600	0.16	0.13
פולישק תעשיות פלסטיקה מ.ר. 1 ש"ח *	108,220	321.10	347,494	0.06	0.09
פי.סי.בי טכנולוגיות מ.ר. 1 ש"ח	300,000	595.00	1,785,000	0.33	0.22
פריגו קומפני	58,480	7,307.00	4,273,156	0.78	0.81
בגיר מ.ר. 1 ש"ח	287,881	859.40	2,474,049	0.45	0.36
גניגר מפעלי פלסטיק מ.ר. 0.01 ש"ח *	69,336	808.00	560,235	0.10	------

* מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

** נייר ערך לא סחיר.

		ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	31.12.05
ביו ויו מ.ר. 0.01 ש"ח	*	120,000	606.00	727,200	0.13	------
מדיגוס מ.ר. 0.01 ש"ח		257,740	298.40	769,096	0.14	------
טאואר סמיקונדקטור מ.ר. 1 ש"ח		0	0.00	------	------	0.14
ס"ה חברות תעשיה				**81,631,409**	**14.87**	**14.61**
חברות להשקעה ולאחזקות						
אלקטרודות זיקה 1 ש"ח	**	0	0.00	------	------	0.01
קרדן מ.ר. 1 ש"ח		160,000	1,504.00	2,406,400	0.44	0.32
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 1 ש"ח	*	400	15,940.00	63,760	0.01	0.01
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה מ.ר. 5 ש"ח	*	1,900	65,000.00	1,235,000	0.23	0.22
קמ"ן אחזקות (קבוצת מנדלסון) מ.ר. 1 ש"ח	*	280,000	1,270.00	3,556,000	0.65	0.44
שרם, פודים, קלנר ושות' מ.ר. 1 ש"ח		20,550	1,510.00	310,305	0.06	0.06
החברה לישראל מ.ר. 1 ש"ח		450	177,300.00	797,850	0.15	0.15
אלקו החזקות מ.ר. 0.25 ש"ח		142,523	4,800.00	6,841,112	1.25	1.27
פולאר השקעות מ.ר. 1 ש"ח		2,400	5,060.00	121,440	0.02	0.03
צור שמיר אחזקות מ.ר. 1 ש"ח		422,792	673.00	2,845,390	0.52	0.01
צור שמיר אחזקות מ.בכ. 1 ש"ח		0	0.00	------	------	0.42
"ערד" השקעות ופתוח תעשיה מ.ר. 3 ש"ח		23,466	2,725.00	639,446	0.12	0.09
אי די בי חברה לאחזקות בנקאיות מ.ר. 5 ש"ח		100,000	12,330.00	12,330,000	2.25	2.08
אלקטרה מ.ר. 1 ש"ח		14,255	47,690.00	6,798,210	1.24	1.07
לודזיה חברה לטקסטיל מ.ר. 1 ש"ח		41,532	1,400.00	581,448	0.11	0.10
ארלדן נכסים מ.ר. 1 ש"ח		29,318	2,897.00	849,342	0.15	0.10
מפעלי אלקטרודות זיקה מ.ר. 1 ש"ח		60,000	23.30	13,980	0.00	------
אלביט הדמיה רפואית מ.ר. 1 ש"ח		110,001	11,240.00	12,364,063	2.25	1.59
פולאר תקשורת מ.ר. 1 ש"ח		135,035	940.00	1,269,329	0.23	0.28
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות				**53,023,075**	**9.66**	**8.25**
חפושי נפט וגז						
ישראמקו נגב 2 מ.ר. 0.01 ש"ח		40,035,906	9.00	**3,603,232**	**0.66**	**0.55**
ס"ה מניות				**339,323,328**	**61.82**	**62.33**

	כמות כתבי אופציה	מחיר לכתב אופצ' באג'			
כתבי אופציה					
אג"ח קונצרניים					
דוראה השקעות ופתוח כתבי אופ' סד' 3	2,012	176.90	3,559	0.00	------
חברת הכשרת הישוב בישראל כתבי אופ' סד' 1	256	700.00	1,792	0.00	------
פולגת תעשיות כתבי אופ' סד' 6	1,215	470.61	5,718	0.00	------
ס"ה אג"ח קונצרניים			**11,069**	------	------
חברות וסוכנויות ביטוח					
הכשרת הישוב חב' לביטוח כתבי אופ' 2	130,660	20.50	26,785	0.00	------
מסחר ושירותים					
אלומית אריזות כתבי אופציה סד' 1	42,750	129.00	55,148	0.01	0.01
דנאל (אדיר יהושע) כתבי אופציה סד' 3	7,450	449.00	33,451	0.01	------

* מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

** נייר ערך לא סחיר.

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	31.12.05
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 1	24,000	426.00	102,240	0.02	0.01
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) כתבי אופ' סד' 2	50,000	700.50	350,250	0.06	0.07
ראשטוב תעשיות תוכנה כתבי אופ' סד' 1	0	0.00	——	——	0.07
אל על נתיבי אוויר לישראל כתבי אופציה סד' ב'	2,795,603	226.00	6,318,063	1.15	1.40
אל על נתיבי אוויר לישראל כתבי אופציה סד' 1	1,000,000	216.20	2,162,000	0.39	0.50
ס"ה מסחר ושירותים			**9,021,151**	**1.64**	**2.06**
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות					
ארזים עבודות עפר ופתוח כתבי אופציה סד' 3	2,378	4,783.00	113,740	0.02	0.02
החברה הכלכלית לירושלים כתבי אופציה סד' 6	277,000	1,194.00	3,307,380	0.60	0.23
דוראה השקעות ופתוח כתבי אופציה סד' 2	95,300	454.50	433,139	0.08	0.02
דוראה השקעות ופתוח כתבי אופציה סד' 4	5,030	137.60	6,921	0.00	------
גיא ייזום אופ 2 31.3.08	95,000	150.00	142,500	0.03	0.03
סאמיט אחזקות נדל"ן אופ 3 31.3.07	0	0.00	——	------	0.03
גירון פיתוח ובניה כתבי אופציה סד' 2	40,000	1,600.00	640,000	0.12	0.07
ב.יאיר חב' קבלנית לעבודות בנייה (1988) כתבי אופ' סד' 1	70,000	1.00	700	0.00	------
איירפורט סיטי כתבי אופ' סד' 1	28,900	270.40	78,146	0.01	——
ס"ה נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			**4,722,525**	**0.86**	**0.40**
חברות תעשיה					
טמבור כתבי אופציה סד' 1	67,880	109.90	74,600	0.01	0.01
סנפרוסט כתבי אופציה 1	6,080	330.10	20,070	0.00	0.01
פולגת תעשיות כתבי אופ' סד' 5	50	83.00	42	0.00	------
נ.ר ספאנטק תעשיות כתבי אופציה סד' 1	148,000	66.70	98,716	0.02	0.01
פולישק תעשיות פלסטיקה כתבי אופציה סד 1 *	43,288	89.90	38,916	0.01	0.01
כן פייט ביופרמה כתבי אופ' סד' 2	7,000	35.20	2,464	0.00	——
גניגר מפעלי פלסטיק כתבי אופ' סד' 1 *	17,334	93.10	16,138	0.00	------
ביו ויו כתבי אופ' סד' 1 *	24,000	197.40	47,376	0.01	——
ביו ויו כתבי אופ' סד' 2 *	120,000	180.80	216,960	0.04	——
מדיגוס כתבי אופ' סד' 1	64,435	163.10	105,093	0.02	——
מדיגוס כתבי אופ' סד' 1	257,740	122.00	314,443	0.06	——
ס"ה חברות תעשיה			**934,818**	**0.17**	**0.04**
חברות להשקעה ולאחזקות					
קרדן כתבי אופ' סד' 4	80,000	600.00	480,000	0.09	0.03
קמור כתבי אופציה סד' 8	32,190	550.80	177,303	0.03	0.02
אינספייר השקעות כתבי אופ' סד' 2	323,100	45.50	147,011	0.03	0.02
איי. אי. אס. החזקות כתבי אופ' סד' 2	7,480	668.00	49,966	0.01	——
ס"ה חברות להשקעה ולאחזקות			**854,279**	**0.16**	**0.07**
ס"ה כתבי אופציה			**15,570,628**	**2.83**	**2.57**

	מספר מניות	מחיר למניה ב$			
מניות חוץ					
מניות חוץ ישראליות					
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.51800					
ניירות ערך זרים					
CARMEL CON	7,400	5.80	193,913	0.04	0.04

* מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו.

	ערך נקוב	שער	ערך בשוק ביום 31.05.06	%מס"ה נכסי הקרן 31.05.06	31.12.05
ECI TELECOMM (ציוד תקשורת)	10,141	9.68	443,509	0.08	0.07
ORBOTECH LTD-ORD (ציוד חשמל ואלקטרוניקה)	52,253	25.13	5,932,667	1.08	1.16
CHECK POINT SOFT - NEW (אינטרנט)	16,750	19.30	1,460,556	0.27	0.31
JACADA LTD (תוכנה)	219,240	2.81	2,783,379	0.51	0.53
NUR MACROPRINTERS (NEW) (דפוס)	55,000	0.70	173,943	0.03	0.03
NICE SYSTEMS LTD - ADR (טכנולוגיה)	23,400	27.24	2,879,845	0.52	0.52
LUMENIS LTD. (ציוד רפואי)	50,000	1.40	316,260	0.06	0.10
TEFRON LTD (תקשורת)	30,800	11.90	1,655,937	0.30	0.25
MIND CTI LTD (תוכנה)	45,000	2.86	581,467	0.11	0.11
ניירות שנסחרים במטבע אירו לפי שער יציג 5.80950					
VALOR COMP SYS (תקשורת)	37,100	3.59	773,761	0.14	----
ס"ה מניות חוץ ישראליות			17,195,237	3.13	3.12
מניות חוץ לא ישראליות					
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב לפי שער יציג 4.51800					
PHARMOS CORP (ביוטכנולוגיה)	24,143	2.30	250,880	0.05	0.04
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	10	92,290.00	4,169,662	0.76	0.82
DSP GROUP (תקשורת)	21,930	26.22	2,597,871	0.47	0.51
NDS GROUP PLC-SPONS ADR (אינטרנט)	54,000	50.59	12,342,543	2.25	2.35
HUTCHINSON TECH	13,290	23.29	1,398,430	0.25	----
ס"ה מניות חוץ לא ישראליות			20,759,386	3.78	3.72
OPTIONS					
OUP+MT 01/2007 P100	3,000	0.40	5,422	0.00	----
ס"ה OPTIONS			5,422	-----	-----
ס"ה מניות חוץ			37,960,045	6.92	6.84
			======	=====	=====
ס"ה ניירות ערך לפי ערך השוק			481,361,957	87.70	91.31
בניכוי הוצאות מכירה			(560,509)	(0.10)	(0.11)
ס"ה ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			480,801,448	87.60	91.20
מזומן במטבע ישראלי			66,826,770	12.17	8.66
סה"כ מזומן במטבע חוץ (בש"ח): דולר ארה"ב			1,190,477	0.22	0.14
הכנסות לקבל			485,607	0.09	0.07
מס הכנסה			(55,010)	(0.01)	(0.03)
מס הכנסה על רווחי הון מני"ע זרים			(92,713)	(0.02)	(0.04)
הוצאות לשלם			(291,081)	(0.05)	------
ס"ה נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק			548,865,498	100.00	100.00
			======	=====	=====

ריכוז מצב השקעות ליום 31.5.06

	בש"ח	באחוזים מנכסי הקרן		
	31.05.06	31.05.06	31.12.05	30.09.05
מניות בישראל	339,323,328	61.82	62.33	59.37
אג"ח להמרה	55,973,341	10.20	12.29	11.35
אג"ח קונצרני צמוד מט"ח	2,861,290	0.52	0.58	0.80
אג"ח קונצרני צמוד מדד	29,673,326	5.41	6.70	4.38
כתבי אופציה	15,570,628	2.83	2.57	2.47
מניות בארה"ב	37,954,623	6.92	6.84	6.28
אופציות	5,422	0.00	0.00	0.00
סה"כ ניירות ערך לפי הערך בשוק	481,361,957	87.70	91.31	84.66
הוצאות מכירה	-560,509	-0.10	-0.11	-0.11
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	480,801,448	87.60	91.20	84.55
פקדון מזומנים	66,826,770	12.17	8.66	15.12
יתרות מטח	1,190,477	0.22	0.14	0.44
הכנסות לקבל/ (הוצאות לשלם)	46,803	0.01	0.00	-0.11
ערך הנכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק	**548,865,498**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 31.12.05 היה: 498,694,740

שווי נכסים נטו לפי מחירי מכירה בשוק ליום 30.9.05 היה: 505,025,723

7. <u>מדיניות ההשקעות של הקרן</u>

7.1 המנהל ישקיע את אמצעי הקרן, לפי שיקול דעתו המוחלט ובהתחשב בטובת הקרן בלבד.

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

פרטים בדבר מצב ההשקעות ליום 31.05.06 הובאו בסעיף 6 לעיל.

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

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.

7.4 <u>הסברים לסיכונים הכרוכים בהשקעה באופציות ובחוזים עתידיים</u>

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

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

מחיר האופציה מושפע בעיקר מהשינויים במחיר נכס הבסיס וממשך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה. שינוי במחיר נכס הבסיס גורם לשינוי גדול יותר (באחוזים) במחיר האופציה. לפיכך התנודות באחוזים במחירי האופציות 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 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 אופציית 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 נסחרים 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 ויו״ר בפירמת רו״ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטור בחברות: ארנסט יאנג (ישראל) בע״מ ושיר טל החזקות וניהול בע״מ.
רונן בראל	גולי קניה 4, תל-אביב	1961	שותף מנהל בפירמת רו״ח קוסט פורר גבאי את קסירר ומשמש כמנהל הכללי.
גאולה חורש	רביבים 9, תל-אביב	1947	שותפה בפירמת רו״ח קוסט פורר גבאי את קסירר. דירקטורית בחברת ארנסט יאנג # (ישראל) בע״מ.
שמעון גרינברג	ברוריה 23, תל-אביב	1949	שותף בפירמת רו״ח קוסט פורר גבאי את קסירר. מנהל שירותי הנאמנות בפירמה.

שם הדירקטור	מ ע נ ו	שנת לידה	עיסוק עיקרי
יוסף מייזלס	אבא חושי 125, חיפה	1946	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
יורם וילמובסקי	הלילך 3, הרצליה	1957	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חן שיין	יגאל אלון 7, קרית-אונו	1961	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון שהרבני	צירלסטון 19, רמת השרון	1962	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
דורון כוכבי	הזז 13, הרצליה	1960	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
בנימין גבאי	עמרי 24 א', תל-אביב	1967	שותף בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
חסיה שפרלינג	אבן גבירול 174 תל-אביב	1949	שותפה בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.
שלמה שמש	שלום אש 18, תל-אביב	1952	מנהל בכיר בפירמת רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר.

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.
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.
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.

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 (אוניברסיטת י-ם). מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.
איתן ארד דירקטור משנת 2002	בורלא 13, תל-אביב	1961	בעל תואר M.A. בכלכלה ומינהל עסקים האוניברסיטה העברית - ירושלים. מנהל השקעות בחברת האם, בעל רשיון בניהול תיקים.

<u>המנהל הכללי של המנהל</u>

מר אלון אגושביץ - רחוב חיים בר-לב 13, אור-יהודה .M.BA במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א. בעל רשיון מנהל תיקים, משמש בתפקיד מנהל השקעות בחברת האם. מונה בתאריך 25.12.02.

8.3 **<u>חברי ועדת ההשקעות של הקרן</u>**

שמואל לב	מיסוד הקרן.
אהוד שילוני	מיסוד הקרן.
אייל גרינבאום (דח"צ)	מיום 29.06.05.

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

8.4 **<u>עורך-הדין לתשקיף זה</u>**

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

8.5 **<u>רואה-החשבון של הקרן</u>**

קסלמן את קסלמן, משרד רואי-חשבון, רחוב המרד 25, תל-אביב.

8.6 **<u>מבקר הפנים של המנהל</u>**

רו"ח מנשה קנובל ממשרד דינסקי יקר קנובל ושות' רואי-חשבון, רחוב המסגר 20 תל-אביב (בנין לוינשטיין), מונה ביום 07.11.04.

9. <u>הסכם הקרן</u>

9.1 כפוף להוראות החוק יהיו המנהל והנאמן זכאים, ע"י הסכם נוסף וללא צורך באישור אסיפת בעלי היחידות, לשנות, לתקן, לצמצם ולהוסיף על הוראות הסכם הקרן, בצורה ובמידה כפי שיראה להם כמתאים ומועיל לבצוע הוראות הסכם הקרן וניהולה היעיל של הקרן. כל אלה בתנאי שהנאמן ישוכנע, שהשינוי, התיקון, הצמצום או התוספת לא יפגעו בזכויותיהם של בעלי היחידות.

9.2 כל שינוי, תיקון, צמצום, או תוספת אחרים, ניתנים להיעשות ללא הגבלה וכפוף להוראות החוק, אם יאושרו בהחלטה של אסיפת בעלי היחידות.

10. עניינם של מנהל הקרן 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, 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 עסקאות עם בעלי יחידות בקרן או עם תאגיד או גוף, שנ"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.

10.4.2 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 הנאמן והבנקאי

11.1 הכנסות המנהל

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

ההכנסות שקיבל המנהל בש"ח משכר ומהוספה היו כדלהלן:

התקופה	משכר	מהוספה
01.05.03 – 30.04.04	4,053,553	1,473,459
01.05.04 – 30.04.05	14,193,353	3,304,285
01.05.05 – 30.04.06	19,636,598	1,328,810
01.05.06 – 31.05.06	1,607,125	188,461

11.2 הכנסות הבנקאי

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

התקופה	עמלות
01.05.03 – 30.04.04	105,120
01.05.04 – 30.04.05	247,241
01.05.05 – 30.04.06	203,662
01.05.06 – 31.05.06	13,197

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 כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	עמלות מפעולות בשביל הקרן בש"ח (כולל מע"מ)
01.05.03 – 30.04.04	35,476
01.05.04 – 30.04.05	77,766
01.05.05 – 30.04.06	82,255
01.05.06 – 31.05.06	4,580

11.4 **הכנסות הנאמן**

הנאמן זכאי לקבל שכר שנתי השווה ל-0.2% מהשווי השנתי הממוצע של נכסי הקרן כפי שיחושב למטרות קביעת מחיר היחידה כקבוע בחוק בתקנות. כל עוד לא יוחלט אחרת, השכר השנתי שישולם לנאמן יהיה 0.07% מהשווי האמור.

ההכנסות שקיבל הנאמן משכר היו כדלהלן:

ה ת ק ו פ ה	ה ש כ ר
01.05.03 – 30.04.04	74,672
01.05.04 – 30.04.05	261,457
01.05.05 – 30.04.06	361,676
01.05.06 – 31.05.06	32,829

11.5 **תדירות ניכוי השכר מנכסי הקרן**

כל עוד לא יוסכם אחרת בין המנהל והנאמן יחושב השווי השנתי של נכסי הקרן לצורך חישוב שכר המנהל והנאמן לפי שווי נכסי הקרן בסוף כל יום והחלק היחסי של השכר ינוכה בסוף כל יום מסחר 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 31.05.06 אינם כוללים ני"ע שהונפקו ע"י המנהל או הנאמן, אך כוללים ני"ע שהמנהל בעל עניין בהם.

החזקת יחידות הקרן
ביום 31.05.06 החזיקו גורמים מקורבים ב-449,881 יחידות בקרן שהם 2.33% מהיחידות המונפקות באותו מועד.

13. תשלומים ויחידות הטבה

המנהל רשאי לקבוע את שיעור התשלומים שיחולקו או 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. העברת יחידות

14.1 יחידות תועברנה עפ"י נוסח כפי שיאושר מעת לעת ע"י המנהל. כל ההוצאות הכרוכות בהעברת יחידה ישולמו ע"י מבקש ההעברה. כמו כן ישלם מבקש ההעברה למנהל אגרה בסכום שיהיה שווה לכל הוצאותיו של המנהל בהעברה זו. סכום האגרה יקבע מפעם לפעם ע"י המנהל. על כל קביעה, כאמור, יתן המנהל הודעה לנאמן.

14.2 בהעברה עפ"י דין, אין צורך בכתב העברה.

15. הוראות בענייני מיסוי

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%.

15.6 **<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 בדוח מיידי כנדרש בחוק, בפרסום בעתון ובהודעה לחברי הבורסה כי עליהם להודיע על הפירוק למחזיקי יחידות באמצעותם.

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

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

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

17.1 **<u>כינוס אסיפה כללית</u>**

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

17.2 **<u>הודעה על אסיפה כללית</u>**

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

17.3 **<u>הליכים באסיפה הכללית</u>**

אלא אם כן נקבע אחרת בחוק, כל אסיפה תכונס ותקויים בהתאם לכללים שיקבעו מעת לעת ע"י המנהל באישור הנאמן.

17.4 כל יחידה מזכה את בעליה בקול אחד.

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

18. <u>שנת החשבון של הקרן</u>

שנת החשבון של הקרן מסתיימת ביום 30 באפריל. המנהל רשאי לשנות מפעם לפעם את מועד סיומה של שנת החשבון.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

קסלמן וקסלמן רואי חשבון
מגדל השחר, 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 - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

ביקרנו את הדוחות על מצב הקרן של אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)* (לשעבר אנליסט - קרן נאמנות גמישה (מ)*) (להלן - "הקרן") לימים 30 באפריל 2006 ו-2005, את דוחות הרווח וההפסד והדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים ואת רשימת נכסי הקרן ליום 30 באפריל 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 החשבון (דרך פעולתנו 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 הניל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להוראות ותכלס הקרן, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליומים 30 באפריל 2006 ו-2005, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

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

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
13 ביוני 2006

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

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

דוחות על מצב הקרן

	ליום 30 באפריל	
	2006	2005
	ש"ח	
נכסים		
ניירות ערך הנסחרים בישראל:		
מניות רגילות:		
בנקאות, מימון וביטוח	49,884,579	59,481,459
מסחר ושרותים	93,911,402	69,369,012
נדל"ן, בינוי, פיתוח וחקלאות	60,563,716	34,200,754
חברות תעשיה	79,286,604	68,233,212
חברות השקעה וחיפושי נפט	54,492,562	37,338,381
סך הכל מניות רגילות	338,138,863	268,622,818
מניות מבוכרות	-,-	2,044,350
כתבי אופציה	16,514,778	11,062,876
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות	60,348,072	40,412,886
אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן/ למטבע חוץ	29,445,855	6,188,980
	106,308,705	59,709,092
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בישראל	444,447,568	328,331,910
ניירות ערך הנסחרים בחו"ל-		
מניות הנסחרות בחו"ל	38,033,930	24,157,699
סך הכל ניירות ערך לפי ערכם בשוק	482,481,498	352,489,609
הוצאות מכירת הנכסים	(582,037)	(454,927)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק	481,899,461	352,034,682
אמצעים נזילים:		
מזומנים ופיקדונות במטבע ישראלי	47,165,517	230,930,783
מזומנים במטבע חוץ	1,186,524	2,159,175
הכנסות לקבל	923,622	1,368,700
	49,275,663	234,458,658
סך הכל נכסים	531,175,124	586,493,340
התחייבויות:		
שלטונות מס הכנסה, ראה ביאור 3ז'	61,441	203,192
עתודה למסים נדחים, ראה ביאור 3ו'	103,353	156,533
דמי ניהול ונאמנות לשלם	112,838	496,337
סך הכל התחייבויות	277,632	856,062
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	530,897,492	585,637,278
ערך היחידות:		
הערך הנקוב של 18,835,340 יחידות במחזור בנות 1 ש"ח		
ערך נקוב (30 באפריל 2005 - 25,130,518 יחידות)	18,835,340	25,130,518
יתרת הרווח	512,062,152	560,506,760
סך הכל ערך היחידות	530,897,492	585,637,278
מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים)	2,818.62	2,330.38

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

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

ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ

ארנסט אנד יאנג חברה
לנאמנות (1992) בע"מ

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 13 ביוני 2006.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

דוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 30 באפריל	
	2006	2005
	ש"ח	
רווחים (הפסדים) לאחר מס: *		
רווחים (הפסדים) מניירות ערך הנסחרים בישראל:		
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות וכתבי אופציה	79,029,839	46,027,450
דיבידנד ממניות	10,447,823	7,461,043
רווח (הפסד) ממימוש מעליית (ירידת) ערך של אגרות חוב הניתנות להמרה	(4,219,604)	2,924,976
רווח ממימוש ומעליית ערך של אגרות חוב	10,367,057	147,312
ריבית מאגרות חוב	3,012,595	1,116,416
סך הכל רווחים מניירות ערך הנסחרים בישראל	98,637,710	57,677,197
רווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל-		
רווח ממימוש ומעליית ערך של מניות הנסחרות בארה"ב	10,441,060	5,525,725
ריבית מפיקדונות לזמן קצר והכנסות אחרות - נטו	2,827,086	4,416,500
	111,905,856	67,619,422
הוצאות:		
שכר מנהל הקרן	19,636,598	14,193,353
שכר נאמן הקרן	361,676	261,457
	19,998,274	14,454,810
רווח לשנה	91,907,582	53,164,612

* לאחר ניכוי מסים על ההכנסה בסך 318,599 ש"ח (כולל הכנסות בגין עתודה למסים נדחים בסך 53,180 ש"ח), (בשנה שעברה - מסים על ההכנסה בסך 665,550 ש"ח, הכולל הוצאות בגין עתודה למסים נדחים בסך 118,054 ש"ח).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

דוחות על השינויים בערך היחידות

	הערך הנקוב של היחידות במחזור	יתרת הרווח	סך הכל ערך היחידות
		ש"ח	
יתרה ליום 30 באפריל 2004	12,230,193	236,732,121	248,962,314
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	22,254,499	461,116,921	483,371,420
יחידות שנפדו	(9,354,174)	(190,506,894)	(199,861,068)
	12,900,325	270,610,027	283,510,352
רווח לשנה	-,-	53,164,612	53,164,612
יתרה ליום 30 באפריל 2005	25,130,518	560,506,760	585,637,278
שינויים ביחידות במשך השנה:			
יחידות שהונפקו	8,405,425	202,962,231	211,367,656
יחידות שנפדו	(14,700,603)	(343,314,421)	(358,015,024)
	(6,295,178)	(140,352,190)	(146,647,368)
רווח לשנה	-,-	91,907,582	91,907,582
יתרה ליום 30 באפריל 2006	18,835,340	512,062,152	530,897,492

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)* (להלן - "הקרן") נוסדה ביום 11 ביוני 1987. הקרן הינה קרן להשקעות משותפות בנאמנות, הפועלת לפי חוק להשקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, על תקנותיו (להלן - "החוק").

בהתאם לחוק, מותזקים נכסי הקרן בידי הנאמן - ארנסט אנג יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ. מנהל הקרן הוא אנליסט אי.אם.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 - קרן נאמנות גמישה (מ)* ל- אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*. ראה ביאור 3ב' 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 בתוך 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 - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

	לשנה שהסתיימה ביום 30 באפריל	
	2006	2005
	%	
מדד המחירים לצרכן	3.77	0.30
השער היציג של דולר ארה"ב	3.07	(4.77)
מחיר הפדיון של 1 ש"ח ע.נ.	20.95	14.46

ביאור 3 - מס הכנסה:

א. ביום 1 בינואר 2003 נכנסה לתוקפה הרפורמה במס (תיקון מס' 132).
ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו תיקון מס' 147 לפקודת מס הכנסה אשר מהווה השלמה לרפורמת המס משנת 2003.
הקרן מחשבת את חבות המס החלה עליה בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א - 1961 ותקנותיה לאחר התיקונים המצויינים לעיל.

ב. עד ליום 31 בדצמבר 2005, הקרן סווגה כ- "קרן נאמנות מעורבת" כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ועל כן הייתה פטורה ממס על הכנסותיה, למעט הכנסה מניירערך זר (רווח הון, דיבידנד, ריבית) והכנסה מדיבידנד אחר.
בהתאם לתיקון 147 כאמור לעיל ועל פי הודעת מנהל הקרן לרשות המסים, 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.

ייחוס הוצאות שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן, בתקופה בה הקרן הייתה קרן נאמנות מעורבת, הינו בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002.

הקרן נישומה לצרכי מס בתקופה המתחילה החל מ- 1 במאי של כל שנה וכלה ב-30 באפריל של השנה העוקבת.

ג. בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בתיקון 147 לפקודת מס הכנסה, מכרה "קרן נאמנות פטורה", שהייתה לפני 1 בינואר 2006 "קרן נאמנות מעורבת", נייר ערך זר שיום רכישתו היה לפני 1 בינואר 2005, יחוייב רווח ההון במכירתו במס בשיעור של 19% על חלק רווח ההון הריאלי שנצמח עד ליום 1 בינואר 2005. חישוב רווח ההון עד ליום 1 בינואר 2005 יחושב באופן ליניארי על פי יחס לכלל תקופת ההחזקה בנייר הערך.

ב. לקרן שומות מס סופיות או שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2001.

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - מס הכנסה (המשך):

ה. האמור לעיל מתייחס להוראות דיני המס החלים בישראל ואינו מתייחס להיבטי המס השונים בחו"ל העשויים לחול על הקרן. לפיכך, יתכן כי על הכנסותיה ורווחיה של הקרן מניירות ערך זרים עשויה לקום חבות מס במדינה בה נסחרים אותם ניירות הערך.

ו. העתודה למסים נדחים ליום 30 באפריל 2006, נוצרה בגין רווחים נטו שטרם מומשו מניירות ערך זרים שנרכשו לפני 1 בינואר 2005, כאמור בסעיף ג' בביאור, בניכוי הפסדים מניירות ערך זרים שמומשו.

ז. **שלטונות מס הכנסה:**

	30 באפריל	
	2006	2005
	ש"ח	
מס לשלם בגין שנים קודמות	(54,056)	(77,098)
ניכויים במקור	16,899	9,805
מקדמות ששולמו	347,495	411,597
הפרשה למס	(371,779)	(547,496)
	(61,441)	(203,192)

ביאור 4 - צדדים קשורים:

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

ב. הוצאות לצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 30 באפריל	
	2006	2005
	ש"ח	
הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:		
למנהל הקרן - שכר מנהל*	19,636,598	14,193,353
לנאמן הקרן - שכר נאמן*	361,676	261,457
לאנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ (בעל עניין במנהל הקרן) - עמלות בגין עסקאות בניירות ערך	82,255	77,766

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

אנליסט - קרן נאמנות גמישה (פ)*

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

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 4 - צדדים קשורים (המשך):

ג. להלן יתרות עם צדדים קשורים בקרן:

	30 באפריל	
	2006	2005
	ש"ח	
שכר מנהל	110,797	487,309
שכר נאמן	2,041	9,028
	112,838	496,337

ד. ביום 30 באפריל 2006 הוחזקו 449,542 יחידות השתתפות של הקרן על ידי בעלי עניין במנהל הקרן (30 באפריל 2005 - 444,346).

אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)*
(לשעבר אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)*)
רשימת נכסי קרן ליום 30 באפריל 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
ניירות ערך הנסחרים בישראל				
מניות רגילות				
בנקאות ,מימון וביטוח				
בנקים				
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	25,600	1,213	310,528	0.06
בנק לאומי לישראל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	380,000	1,773	6,737,400	1.27
בנק הפועלים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	100,000	2,280	2,280,000	0.43
בנק דיסקונט לישראל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	1,050,000	943.8	9,909,900	1.87
בנק המזרחי המאוחד בע"מ מניות רגילות 0.1 ש"ח	170,000	2,972	5,052,400	0.95
פי בי אחזקות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	7,000	7,785	544,950	0.10
			24,835,178	4.68
חברות ביטוח				
הראל - השקעות בביטוח בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	120,000	19,860	23,832,000	4.49
הפניקס הישראלי חברה לבטוח בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	81,106	1,501	1,217,401	0.23
			25,049,401	4.72
סך הכל בנקאות, מימון וביטוח			49,884,579	9.40
מסחר ושירותים				
ניו קופל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	343,000	2,767	9,490,810	1.79
בזק החברה הישראלית בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	4,601,000	570	26,225,701	4.94
ממן בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	474,052	481.9	2,284,457	0.43
מדטכניקה בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	25,000	2,333	583,250	0.11
פורמולה מחשבים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	57,316	5,711	3,273,317	0.62
קו מנחה שרותי מידע ותקשורת בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	148,506	560	831,634	0.16
קבוצת גרן בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	1,350	6,525	88,088	0.02
סקופ סחר מתכות ושרותים טכניים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	48,000	6,354	3,049,920	0.57
דנאל (אדיר יהושע) בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	25,000	2,421	605,250	0.11
טלסיס בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	25,000	2,717	679,250	0.13
דן רכב ותחבורה ד.ר.ח. בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	174,422	2,245	3,915,774	0.74
כנפיים - אחזקות ארקיע בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	200,402	4,850	9,719,497	1.83
שופר-סל בע"מבי 0.1 ש"ח	370,000	1,361	5,035,700	0.95
דלק מערכות רכב בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	40,000	2,825	1,130,000	0.21
דוברת שרם ושות' ניהול השקעות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	28,000	4,499	1,259,720	0.24
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	65,061	5,405	3,516,547	0.66
ראשטוב תעשיות תוכנה בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	253,985	299.9	761,701	0.14
אי.בי.אי.חיתום והשקעות(1993) בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	67,665	1,899	1,284,958	0.24
אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	1,520,000	368.9	5,607,280	1.06
גזות מיכלית ומאגרים לחימיקלים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	295,660	603	1,782,830	0.34
נטוויזין בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	262,000	3,663	9,597,060	1.81
מילומור סחר ותקשורת בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	67,000	2,280	1,527,600	0.29
לידר שוקי הון בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	6,620	2,382	157,688	0.03
מאינד סי.טי.אי בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	105,278	1,428	1,503,370	0.28
סך הכל מסחר ושירותים			93,911,402	17.70
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
גזית-גלוב (1982) בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	38,983	4,678	1,823,605	0.34
אדגר השקעות ופיתוח בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	450,000	588.2	2,646,900	0.50
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	260,000	4,143.0	10,771,800	2.03
מבני תעשיה בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	850,102	876.8	7,453,698	1.40
אשטרום נכסים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	231,363	259.1	599,462	0.11
אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	130,000	1,805	2,346,500	0.44

(*) מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

אנליסט-קרן נאמנות גמישה (פ)*
(לשעבר אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)*)
רשימת נכסי קרן ליום 30 באפריל 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות (המשך)				
דרבן השקעות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	117,448	1,314	1,543,267	0.29
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	900,000	202.1	1,818,900	0.34
ישראלום חברה ישראלית לבתים ונכסים בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	35,500	2,650	940,750	0.18
חברה לנכסים ולבנין בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	1,651	59,800	987,023	0.19
חברת גב-ים לקרקעות בע"מ מניות רגילות 5 ש"ח	450	418,400	1,882,800	0.35
שבון ובנוי אחזקות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	4,167,799	392.8	16,371,113	3.08
דניה סיבוס בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	100,760	3,266	3,290,822	0.62
גירון פיתוח ובניה בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	30,000	2,429	728,700	0.14
אלקטרה נדל"ן בע"מ מניות רגילות 0.0001 ש"ח	139,197	5,011	6,975,162	1.31
איירפורט סיטי בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	28,900	1,326	383,214	0.07
סך הכל נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות			60,563,716	11.39
חברות תעשיה				
משב (**)	2,000	1	20	0.00
ויטה - פרי הגליל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	15,987	1,707	272,898	0.05
בית הוצאה כתר בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	151,775	725.1	1,100,521	0.21
כימיקלים לישראל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	2,200,000	1,773	39,006,000	7.35
אוסם השקעות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	280,000	3,746	10,488,800	1.98
מאקפל תעשיות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	116,172	521.4	605,721	0.11
צ'אם מוצרי מזון בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	95,594	402.2	384,478	0.07
טמבור בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	166,306	437.8	728,088	0.14
צינורות המזרח התיכון בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	63,000	626.3	394,569	0.07
אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	80,900	3,093	2,502,237	0.47
גן שמואל מזון בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	67,090	1,780	1,194,202	0.22
איטונג תעשיות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	198,000	406.5	804,870	0.15
סנפרוסט בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	33,768	3,633	1,226,791	0.23
דלתא-גליל תעשיות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	170,001	3,220	5,474,019	1.03
מפעלי נייר אמריקאיים-ישראליים בע"מ מניות רגילות 10 ש"ח	9,825	21,990	2,160,518	0.41
אורדן תעשיות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	98,430	273.5	269,206	0.05
סנו מפעלי ברונט בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	2,000	5,990	119,800	0.02
פלסאון בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	5,110	8,186	418,305	0.08
או.אר.טי טכנולוגיות מניות רגילות 1 ש"ח	11,802	3,320	391,826	0.07
נ.ר ספאנטק תעשיות בע"מ מניות רגילות 0.02 ש"ח	200,000	408	816,000	0.15
פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	108,220	385.8	417,513	0.08
פי.סי.בי טכנולוגיות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	300,000	540	1,620,000	0.31
פריגו קומפני מניות רגילות 1 ש"ח	58,480	7,082	4,141,575	0.78
בגיר בע"מ מניות 1 ש"ח	287,881	845.8	2,434,897	0.46
גניגר מפעלי פלסטיק בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	69,336	815	565,088	0.11
ביו ויו בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח (*)	120,000	672.4	806,880	0.15
מדיגוס בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	257,740	365.4	941,782	0.18
סך הכל חברות תעשיה			79,286,604	14.93
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	160,000	1,398	2,236,800	0.42
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	400	12,810	51,240	0.01
חירון מסחר השקעות ומבנה תעשיה בע"מ מניות רגילות 5 ש"ח (*)	1,900	60,000	1,140,000	0.21
קמ"ן אחזקות (קבוצת מנדלסון) בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח (*)	280,000	1,143	3,200,400	0.60
שרם, פודים, קלנר ושות' בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	20,550	1,514	311,127	0.06
החברה לישראל בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	450	167,100	751,950	0.14
אלקו החזקות בע"מ מניות רגילות 0.25 ש"ח	142,523	4,942	7,043,495	1.33
פולאר השקעות בע"מ מניות רגילות 1 ש"ח	2,400	5,559	133,416	0.03
צור שמיר אחזקות בע"מ מניות רגילות1 ש"ח	9,792	648	63,452	0.01
צור שמיר אחזקות בע"מ מניות בכורה בנות 1 ש"ח	413,000	637.3	2,632,049	0.50
"ערד" השקעות ופתוח תעשיה בע"מ מניות רגילות 3 ש"ח	23,466	2,988	701,161	0.13

(*) מנהל הקרן הינו בעל עיניין בחברה זו
(**) נייע"ע לא סחיר

אנליסט-קרן נאמנות גמישה (פ)*
(לשעבר אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)*)
רשימות נכסי קרן ליום 30 באפריל 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
חברות להשקעה ולאחזקות (המשך)				
אי די בי חברה לאחזקות בנקאיות בע"מ מניות רגילות 5 ש"ח	100,000	11,730	11,730,000	2.21
אלקטרה בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	14,255	44,960	6,409,048	1.21
לודזיה חברה לטקסטיל בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	41,532	1,294	537,424	0.10
ארלדן נכסים בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	29,318	2,756	808,004	0.15
אסים השקעות מניות רגילות 0.01 ש"ח	60,000	18.5	11,100	0.00
אלביט הדמיה רפואית בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	110,001	10,660	11,726,060	2.21
פולאר ותקשורת בע"מ מניות רגילות בנות 1 ש"ח	135,035	979.4	1,322,533	0.25
			50,809,259	9.57
חפושי נפט וגז				
ישראמקו נגב 2 בע"מ מניות רגילות 0.01 ש"ח	40,035,906	9.20	3,683,303	0.69
סך הכל חברות השקעה וחיפוש נפט			54,492,562	10.26
סך הכל מניות רגילות הנסחרות בישראל			338,138,863	63.68
כתבי אופציה למניות				
אג"ח קונצרניים				
חברת הכשרת הישוב בישראל בע"מ סדי 1	256	720	1,843	0.00
פולגת תעשיות בע"מ סדי 6	1,215	477	5,796	0.00
			7,639	0.00
חברות וסוכנויות ביטוח				
הכשרת הישוב חבי לביטוח בע"מ סדי 2	130,660	19.3	25,217	0.00
מסחר ושירותים				
קלרום סדי 1 (*)	42,750	119.7	51,172	0.01
דנאל (אדיר יהושע) בע"מ סדי 3	7,450	306	22,797	0.00
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ סדי 1	24,000	370	88,800	0.02
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) בע"מ סדי 2	50,000	685.3	342,650	0.06
אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ סדי בי	2,795,603	236.1	6,600,418	1.24
אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ סדי 1	1,000,000	238.7	2,387,000	0.45
			9,492,837	1.78
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ סדי 3	2,378	4,400.00	104,632	0.02
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ סדי 6	277,000	1,546.00	4,282,420	0.81
דוראה השקעות ופתוח בע"מ סדי 2	95,300	363.00	345,939	0.07
גיא ייזום(121) בע"מ סדי בי	95,000	136.20	129,390	0.02
גירון פיתוח ובניה בע"מ סדי 2	40,000	1,486.00	594,400	0.11
איירפורט סיטי בע"מ סדי 1	28,900	298.30	86,209	0.02
			5,542,990	1.05
חברות תעשיה				
טמבור בע"מ סדי 1	67,880	139.30	94,557	0.02
סנפרוסט בע"מ סדי 1	6,080	315.00	19,152	0.00
פולגת תעשיות בע"מ סדי 5	50	51.00	26	0.00
נ.ר ספאנטק תעשיות בע"מ סדי 1	148,000	47.00	69,560	0.01
פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ סדי 1 (*)	43,288	96.00	41,556	0.01
גניגר מפעלי פלסטיק בע"מ סדי 1	17,334	107.00	18,547	0.00
ביו ויו בע"מ סדי 1 (*)	24,000	160.00	38,400	0.01
ביו ויו בע"מ סדי 2 (*)	120,000	179.70	215,641	0.04
מדיגוס בע"מ סדי 1	64,435	72.50	46,715	0.01
מדיגוס בע"מ סדי 2	257,740	71.80	185,057	0.03
			729,211	0.13

(*) מנהל הקרן הינו בעל עניין בחברה זו

אנליסט-קרן נאמנות גמישה (פ)*
(לשעבר אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)*)
רשימת נכסי קרן ליום 30 באפריל 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן בע"מ סדי 4	80,000	449.00	359,200	0.07
קמור בע"מ סדי 8	32,190	540.00	173,826	0.03
אינסטפייר השקעות בע"מ סדי 2	323,100	43.50	140,549	0.03
איי. אי. אס. החזקות בע"מ סדי 2	7,480	579.00	43,309	0.01
			716,884	0.14
סך הכל כתבי אופציה			16,514,778	3.10
אגרות חוב הניתנות להמרה במניות				
מסחר ושירותים				
בולוס גד בי מ"פ 8/02 (**)	7,852	1	79	0.00
בולוס גד בי מ"פ 8/03 (**)	2,224	1	22	0.00
קלרום רכב אג"ח אי (*)	823,590	102.5	844,180	0.16
ניר קופל בע"מ % 3.2 גי (*)	400,000	120	480,000	0.09
וילי פוד השקעות בע"מ % 3.25 גי	212,160	104.1	220,859	0.04
כרמל אחזקות (אי.אל) בע"מ אי	1,500,000	101.2	1,518,000	0.29
דור אלון אנרגיה ישראל (1988) נע"מ % 5 אי	4,993,563	108	5,393,047	1.02
ח.כ.ל.תקשורת בע"מ % 7.5 גי	3,800,000	74.8	2,842,400	0.54
גדות מיכליות ומאגרים לחימיקלים בע"מ % 6.5 אי	344,700	152.8	526,702	0.10
מילומור סחר ותקשורת בע"מ % 5.75 אי (*)	1,750,000	106.5	1,863,750	0.35
אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ אי	1,731,400	107.5	1,861,255	0.35
			15,550,294	2.94
נדל"ן, בנוי, פיתוח וחקלאות				
בולוס גד בי מפי 8/04 (**)	4,362	1	44	0.00
ארזים עבודות עפר ופתוח בע"מ סדי 3	951,200	130.1	1,237,511	0.23
החברה הכלכלית לירושלים בע"מ % 4.5 סדי ג'	2,872,397	163.4	4,693,497	0.89
אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ % 4.5 סדי ד'	636,000	184.9	1,175,964	0.22
וילאר אינטרנשיונל בע"מ% 4.2 סדי 2	221,000	115.1	254,371	0.05
א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ% 5.25 סדי ב'	4,583,000	99.8	4,573,834	0.86
פרופיט תעשיות בניה בע"מ % 6 סדי ב'	3,773,629	106.9	4,034,009	0.76
אוסיף השקעות ופתוח בע"מ % 3.45 סדי ז'	1,334,000	108.9	1,452,726	0.27
גיא יזום(121) בע"מ % 5.7 סדי בי	2,111,111	108.5	2,290,556	0.43
גירון פיתוח ובניה בע"מ % 5.25 סדי אי	1,500,000	114.5	1,717,500	0.32
			21,430,012	4.03
חברות תעשיה				
ציאם בע"מ סדי אי	2,000,000	98	1,960,000	0.37
טמבור בע"מ % 6 סדי אי	736,162	110.5	813,459	0.15
בריל בע"מ % 5.5 סדי אי	2,375,000	124	2,945,000	0.56
מוצרי מעברות בע"מ % 6 סדי אי	600,000	164	984,000	0.19
סנפרוסט בע"מ % 3.5 סדי אי	614,500	104.9	644,611	0.12
נ.ר. ספאנטק בע"מ % 5.25 סדי אי	640,000	99.9	639,360	0.12
פי.סי.בי טכנולוגיות בע"מ סדי אי	1,563,000	117	1,828,710	0.34
בגיר בע"מ % 6 סדי אי	621,000	113.6	705,456	0.13
טאואר סמיקונדקטור בע"מ % 4.7 סדי אי	2,400,000	101.9	2,445,600	0.47
טאואר סמיקונדקטור בע"מ % 4.7 סדי בי	72,058	612.9	441,643	0.08
			13,407,839	2.53
חברות להשקעה ולאחזקות				
קרדן בע"מ סדי 3	6,300,100	127.3	8,020,027	1.51
פולאר תקשורת בע"מ % 3 סדי בי	1,900,000	102.1	1,939,900	0.37
			9,959,927	1.88
סך הכל אגרות חוב ושטרי הון הניתנים להמרה במניות			60,348,072	11.38

(*) מנהל הקרן הינו בעל עיניין בחברה זו
(**) נייע לא סחיר

אנליסט-קרן נאמנות גמישה (פ)*
(לשעבר אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)*)
רשימת נכסי קרן ליום 30 באפריל 2006

	ערך נקוב ש"ח	שער שוק	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן				
הכשרת הישוב בע"מ 8% סדי ג'	425,300	114	484,842	0.09
דורי 6.25% סדי ג'	682,650	98.7	673,776	0.13
דלק נדליין 6% סדי ד'	1,516,919	111.6	1,692,882	0.32
ב.יאיר 6% סדי 2	4,000,000	102.22	4,088,800	0.77
הכשרת הישוב 5.85% סדי 11	76,800	104	79,872	0.02
אלקטרה נדלן 5.5% סדי א'	9,019,896	107.56	9,701,800	1.83
דנאל (אדיר יהושוע) בע"מ 5.2% סדי ב'	1,240,425	106.4	1,319,812	0.25
רוזנאד מדיקל בע"מ 5% סדי א'	2,136,000	102.15	2,181,922	0.41
ארזים 4.75% סדי 2	1,550,456	105.2	1,631,080	0.31
דוראה 4% סדי א'	1,238,900	98.3	1,217,839	0.23
פולגת 3.5% סדי ד'	162,000	95.63	154,921	0.03
וילי פוד 3.25% סדי ב'	192,805	96.5	186,057	0.04
איי.אי.אס. 5.5% סדי א'	897,600	99.25	890,868	0.17
אינספייר סדי ב'	3,231,000	71.13	2,298,210	0.43
			26,602,681	5.03
אגרות חוב קונצרניות נסחרות במטבע חוץ או צמודות לו				
אורמת תעשיות בע"מ 5.75% סדי ט'	2,703,922	105.15	2,843,174	0.54
סך הכל אגרות חוב צמודות למדד המחירים לצרכן/ למטבע חוץ			29,445,855	5.57

	כמות	שער שוק למניה ב $	שווי השוק ש"ח	אחוז מסך הכל נכסי הקרן
מניות הנסחרות בחו"ל				
מניות הנסחרות בארה"ב				
CARMEL CON	7,400	5.8	193,269	0.04
ECI TELECOMM	10,141	10.68	487,701	0.09
ORBOTECH LTD-ORD	52,253	25.41	5,978,853	1.13
CHECK POINT SOFT - NEW	16,750	19.37	1,460,987	0.28
JACADA LTD	219,240	2.93	2,892,607	0.54
NUR MACROPRINTERS (NEW)	55,000	0.76	188,225	0.04
NICE SYSTEMS LTD - ADR	11,700	54.80	2,887,143	0.54
LUMENIS LTD	50,000	1.40	315,210	0.06
TEFRON LTD	30,800	11.20	1,553,355	0.29
MIND CTI LTD	45,000	3.15	638,300	0.12
			16,595,650	3.13
מניות הנסחרות באירו				
VALOR COMP SYS	37,100	3.88	813,191	0.15
מניות חוץ לא ישראליות				
ניירות שנסחרים במטבע דולר ארה"ב				
PHARMOS CORP	24,143	2.44	265,267	0.05
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	10	89,000	4,007,670	0.75
DSP GROUP	21,930	27.04	2,670,221	0.50
NDS GROUP PLC-SPONS ADR	54,000	50.4	12,255,365	2.31
HUTCHINSON TECH	13,290	23.77	1,422,513	0.27
			20,621,036	3.88
אופציות חוץ				
OUP+MT 01/2007 P100	3,000	0.30	4,053	0.00
סך הכל ניירות ערך הנסחרים בחו"ל			38,033,930	7.16
סך הכל ניירות ערך לפי ערך השוק			482,481,498	90.89
הוצאות מכירת הנכסים			(582,037)	(0.11)
סך הכל ניירות ערך לפי מחירי מכירה בשוק			481,899,461	90.78

אנליסט-קרן נאמנות גמישה (פ)י
(לשעבר אנליסט-קרן נאמנות גמישה (מ)י)
רשימת נכסי קרן ליום 30 באפריל 2006

אמצעים נזילים		
מזומנים ושווי מזומנים במטבע ישראלי	47,165,517	8.88
מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ	1,186,524	0.22
הכנסות לקבל	923,622	0.17
סך הכל נכסים	49,275,663	9.27
	531,175,124	100.05
התחייבות		
מס הכנסה	(61,441)	(0.01)
מס הכנסה על רווחי הון מנייע זרים	(103,353)	(0.02)
הוצאות לשלם	(112,838)	(0.02)
סך הכל התחייבויות	(277,632)	(0.05)
ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק	530,897,492	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 של מנהל הקרן שחתמו על התשקיף</u>	**<u>חתימות</u>**
שמואל לב	_____
אהוד שילוני	_____
אייל גרינבאום	_____
שירי בייטנר	_____
רפי קסל	_____
איתן ארד	_____

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

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