

מנהל הקרן :	הנאמן :
אנליסט אי.אמ.אס. ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ מרח' שדרות רוטשילד 46, מגדל אלרוב, תל אביב טלפון: 03-7147100 פקס: 03-7147142 דואר אלקטרוני: kranot@analyst.co.il	ארנסט אנד יאנג חברה לנאמנות (1992) בע"מ מרח' עמינדב 3, תל אביב טלפון: 03-5680915 פקס: 03-5633421 דואר אלקטרוני: Shlomo.Shemesh@il.ey.com

תאריך התסקיף: 21 אפריל, 2011¹

תסקיף חלק א'²

אנליסט (0B)(!) אג"ח - קרן נאמנות (מספר בורסה: 5110523)

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה,
סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ - אחר, כללי.
הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ
מסלול המס: פטורה

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3

שכר מנהל הקרן: 1.6% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
שכר נאמן: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

פרטי ההצעה לציבור:

יחידות הקרן מוצעות לציבור החל מיום 21.04.2011 ועד ליום 20.04.2012 בכל יום מסחר, בימים א' עד ה', ללא תוספת הוספה.

השעה היעודה להגשת הזמנות: 15:00

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ערך נקוב.

מטרת הקרן: לנסות ולהשיג תשואה עודפת על שיעור השינוי במדד אג"ח לא ממשלתיות. אין באמור לעיל כדי להוות התחייבות מנהל הקרן ו/או הבטחה מצידו להשיג את מטרת הקרן ו/או להשיג תשואה חיובית או תשואה כלשהי לאורך זמן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. מידת החשיפה של הקרן לאג"ח מכל סוג לא תפחת, בכל עת, מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
2. הקרן לא תיצור חשיפה למניות.
3. שיעור חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא יעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן פעילות בנגזרים.
5. הקרן עשויה ליצור חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה³.
6. השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
7. יתרת נכסי הקרן תושקע עפ"י שיקול דעתו של מנהל הקרן.

¹ המידע המוצג בחלק זה (חלק א' של התסקיף) נכון לתאריך התסקיף (אלא אם צוין מועד אחר). יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן וכן במידע נוסף, המתפרסמים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il (להלן - אתר ההפצה). כמו כן, רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המבטאים את תשואתה של הקרן.

² בחלק ב' של התסקיף, המשותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, נכלל מידע נוסף אודות הקרן, מנהל הקרן והנאמן. חלק ב' הינו חלק בלתי נפרד מתסקיף הקרן. שני חלקי התסקיף (חלק א' וחלק ב') מתפרסמים באתר ההפצה. ביום 12.07.2010 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את חלק ב' של התסקיף (מספר אסמכתא: 2010-03-551919). בדיווח אודות פרסום חלק זה (חלק א' של התסקיף) נכלל ריכוז הפרטים ששונו בהשוואה לחלק ב' כאמור.

³ "אג"ח שאינן בדירוג השקעה" – אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדירוג נמוך מ-(BBB) או דירוג מקביל לו או שאינן מדורגות.

נכס הייחוס של הקרן¹: מדד אג"ח לא ממשלתיות

פרופיל החשיפה²: 0B

0 - ללא חשיפה למניות

B - עד 30% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט

הכללת (!) בשם הקרן

הכללת הסימן (!) בשם הקרן משמעותו, כי על פי מדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן עשויה ליצור חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה כהגדרתו לעיל.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה לאגרות חוב קונצרניות אשר אינן בדירוגים גבוהים, אך הוא אינו מתחייב לפעול באופן האמור.

בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה לאגרות חוב להמרה, אך הוא אינו מתחייב לפעול באופן האמור. חשיפות כאמור עשויות להגדיל את התנודתיות במחירי הקרן ביחס למצב שהקרן לא תיצור חשיפות כאמור.

גורמי הסיכון הייחודיים מפורטים בהתאם להערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, בתקופת התשקיף, והכול נכון לתאריך התשקיף. מנהל הקרן עשוי, מעת לעת ובכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן, לשנות את אסטרטגיית ההשקעה (לרבות אופן ניהול ההשקעה ומעבר בין אפיקי השקעה) בהתאם למגמות בשווקים ותחזיות מנהל הקרן לגביהן. שינויים כאמור עשויים לגלם בתוכם גורמי סיכון שלא צוינו לעיל.

גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כל גורמי הסיכון הגלומים ברכישת יחידות הקרן לרבות גורמי סיכון הנובעים מהשקעה בשווקי הון בכלל והשקעה בשוק ההון באמצעות רכישת יחידות בקרן נאמנות בפרט (לרבות תפעול ובקרה); כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את גורמי הסיכון הנובעים מהשקעה בקרן הנאמנות בהתאם לסוגי הנכסים או סוגי הפעילות בהם היא צפויה להשקיע ולפעול ואשר אינם ייחודיים לקרן בהתחשב במדיניות ההשקעות שלה וסיווגה לצורך פרסום.

¹ נכס הייחוס של הקרן הוא מדד או נכס, שלהערכת מנהל הקרן צפוי, כי לשינויים בו או בערכו, בהתאמה, תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

² פרופיל החשיפה של הקרן הוא צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות (בסולם דרגות המורכב מהמספרים 0 עד 6) ולמטבע חוץ (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A עד F); ככל שהספרה או האות בסולם גבוהים יותר החשיפה המרבית גבוהה יותר.

נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים - לפי תקופות¹

2010					
<u>אגרות חוב³</u>		<u>מטבע חוץ</u>		<u>מניות²</u>	
<u>ממוצע</u> <u>חשיפה</u>	<u>טווח חשיפה</u>	<u>ממוצע</u> <u>חשיפה</u>	<u>טווח חשיפה</u>	<u>ממוצע</u> <u>חשיפה</u>	<u>טווח חשיפה</u>
80.30%	75.94%-87.71%	0.34%	0%-1.88%	0.06%	⁴ 0%-1.70%
	<u>נכסים עיקריים⁵</u>		<u>נכסים עיקריים⁵</u>		<u>נכסים עיקריים⁵</u>
65.96%	ני"ע הנכללים במדד אג"ח לא ממשלתיות		אין		אין

מ-01.01.2011 עד 31.01.2011					
<u>אגרות חוב³</u>		<u>מטבע חוץ</u>		<u>מניות²</u>	
<u>ממוצע</u> <u>חשיפה</u>	<u>טווח חשיפה</u>	<u>ממוצע</u> <u>חשיפה</u>	<u>טווח חשיפה</u>	<u>ממוצע</u> <u>חשיפה</u>	<u>טווח חשיפה</u>
77.42%	76.82%-78.37%	1.70%	1.64%-1.74%	0%	0%
	<u>נכסים עיקריים⁵</u>		<u>נכסים עיקריים⁵</u>		<u>נכסים עיקריים⁵</u>
57.90%	ני"ע הנכללים במדד אג"ח לא ממשלתיות		אין		אין

¹ טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע, למעט נתונים לחודשים ינואר-אפריל 2010 המחושבים ליום המסחר האחרון בכל חודש.

² מניות - לרבות סחורות (commodities) ואגרות חוב היוצרות חשיפה למניות, וכן נכסים נוספים הנכללים בהגדרת "מניות" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007.

³ אגרות חוב - למעט אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.

⁴ על רקע השתתפות בהסדרים, נוצרה בקרן חשיפה מנייתית וזאת על אף שבהתאם למדיניות ההשקעות שלה אסור לה ליצור חשיפה מנייתית (ראה דיווחים מיידים בעלי אסמכתאות מספר: 2010-03-433863, 2010-03-456537, 2010-03-485127).

מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן - לפי תקופות¹

2010					
<u>טווח חשיפה</u>		<u>סיכון מנפיק</u>		<u>אפיק השקעה</u>	
<u>ממוצע חשיפה</u>	<u>מח"מ³</u>	<u>ממוצע חשיפה</u>	<u>דירוג²</u>	<u>ממוצע חשיפה</u>	<u>בסיס הצמדה</u>
(%)		(%)		(%)	
22.26	1. עד שנתיים	13.00	1. גבוה (AA) (ומעלה)	16.20	1. לא צמוד
28.33	2. עד 4 שנים	49.83	2. בינוני (BBB) עד למטה מ-AA)	63.80	2. צמוד מדד
27.91	3. עד 10 שנים	2.57	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.30	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
1.80	4. למעלה מ-10 שנים	14.90	4. אג"ח שאינן מדורגות		
80.3		80.3		80.3	סה"כ
3.78	מח"מ תיק האג"ח:				

מ-01.01.2011 עד 31.01.2011					
<u>טווח חשיפה</u>		<u>סיכון מנפיק</u>		<u>אפיק השקעה</u>	
<u>ממוצע חשיפה</u>	<u>מח"מ³</u>	<u>ממוצע חשיפה</u>	<u>דירוג²</u>	<u>ממוצע חשיפה</u>	<u>בסיס הצמדה</u>
(%)		(%)		(%)	
21.92	1. עד שנתיים	17.70	1. גבוה (AA) (ומעלה)	20.51	1. לא צמוד
22.89	2. עד 4 שנים	42.02	2. בינוני (BBB) עד למטה מ-AA)	55.21	2. צמוד מדד
30.71	3. עד 10 שנים	0.67	3. נמוך (למטה מ-BBB)	1.70	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
1.90	4. למעלה מ-10 שנים	17.03	4. אג"ח שאינן מדורגות		
77.42		77.42		77.42	סה"כ
3.67	מח"מ תיק האג"ח:				

¹ הנתונים המובאים בטבלה זו אינם כוללים נתונים אודות אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.

² ככל שדירוג אגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר. היעדר דירוג אגרת חוב שלא הונפקה על ידי המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של אגרת חוב מדורגת. כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

³ מח"מ (משך חיים ממוצע) של אגרת חוב משקף את משך חיי האגרת. ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האגרת לשינויים בשערי הריבית גבוהה יותר ולפיכך גם הסיכון הכרוך בהשקעה בה עולה.

התשואה בקרן, סטיית התקן של מחירי הפדיון ונתוני השוואה - לפי תקופות

<u>מ-28.04.2008 עד</u> <u>¹ 31.12.2008</u>		<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>מ-01.01.2011 עד</u> <u>31.01.2011</u>		
סטיית תקן ²	תשואה	סטיית תקן ²	תשואה	סטיית תקן ²	תשואה	סטיית תקן ²	תשואה	
22.87	-43.30%	15.16	98.43%	3.52	15.04%	3.91	2.15%	מחירי הקרן
נכס/י הייחוס של הקרן³:								
12.71	-15.11%	6.55	32.53%	2.58	10.93%	3.26	1.52%	מדד אג"ח לא ממשלתיות ⁴
מדדי השוואה רלוונטיים:								
6.77	-3.07%	3.87	15.54%	1.85	8.01%	2.09	0.44%	מדד אג"ח כללי ⁵
נתוני השוואה נוספים⁶:								
37.55	-43.78%	24.44	88.80%	15.60	14.93%	14.73	-1.65%	מדד ת"א 100
0.59	3.64%	0.25	1.30%	0.21	1.91%	0.23	0.14%	מדד מלווה קצר מועד
	2.21%		3.91%		2.66%		0.21%	מדד המחירים לצרכן

¹ יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 28.04.2008.

² סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

³ נכס ייחוס של קרן הוא מדד או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים בו או בערכו, בהתאמה, היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

⁴ שיעור חשיפת נכסי הקרן לני"ע הנכללים במדד אג"ח לא ממשלתיות היה כדלקמן:

שיעור חשיפה	תקופה
57.90% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)	01.01.2011-31.01.2011
65.96% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע, למעט לחודשים ינואר-אפריל שהינה בממוצע לסופי חודש)	2010
85.41% (חשיפה בממוצע לסופי חודש)	2009
86.48% (חשיפה בממוצע לסופי חודש)	2008

⁵ שיעור חשיפת נכסי הקרן לני"ע הנכללים במדד אג"ח כללי היה כדלקמן:

שיעור חשיפה	תקופה
57.90% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)	01.01.2011-31.01.2011
65.96% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע, למעט לחודשים ינואר-אפריל שהינה בממוצע לסופי חודש)	2010
85.41% (חשיפה בממוצע לסופי חודש)	2009
86.48% (חשיפה בממוצע לסופי חודש)	2008

⁶ נתוני השוואה הנוספים מייצגים נתונים אודות אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה יחסית.

שינויים במאפייני הקרן

מספר שינויים בתקופה:				מהות השינוי
מ-28.04.2008 עד ¹ 31.12.2008	2009	2010	מ-01.01.2011 עד 31.01.2011	
0	0	1	0	שם הקרן
0	0	0	0	סיווג הקרן בפרסום
0	0	0	0	פרופיל החשיפה של הקרן
0	0	0	0	שכר מנהל הקרן
0	0	0	0	שכר הנאמן

פירוט השינויים

שם הקרן:

שם הקרן לאחר השינוי	שם הקרן טרם השינוי	תאריך השינוי
אנליסט (OB)(!): אג"ח	אנליסט (OB) אג"ח	01.03.2010

¹ יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 28.04.2008.

הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן¹ כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן

מ-28.04.2008 עד 31.12.2008 ³	2009	2010	מ-01.01.2011 עד 31.01.2011 ²	סוג ההוצאה
1.10%	1.59%	1.60%	0.14%	שכר מנהל הקרן ⁴
0.03%	0.04%	0.04%	0.003%	שכר הנאמן
0.16%	0.15%	0.01%	0%	עמלות
0%	0%	0%	0%	הוצאות מס ⁵
1.29%	1.78%	1.65%	0.143%	סה"כ
פירוט העמלות ששולמו מנכסי הקרן עבור :				
0.16%	0.15%	0.01%	0%	עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל
0%	0%	*0%	0%	עסקאות בניירות ערך חוץ
0%	0%	0%	0%	עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל)
0%	0%	0%	0%	עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ
0%	0%	*0%	0%	עסקאות אחרות : עמלת המרת מט"ח

* שיעור זניח.

¹ על פי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בחלק ב' של התשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן בגין העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך.

² להלן נתונים לשנת 2011 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל ו/או על שיעור ההוצאות שצפויות להיפרע מנכסי הקרן, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים :

שכר מנהל הקרן – 1.60%

שכר הנאמן – 0.04%

עמלות – 0%

סך ההוצאות – 1.64%

במקרה של שינוי בשכר מנהל הקרן ו/או שכר הנאמן ו/או שינוי בהיקף העסקאות שמבוצעות בגין הקרן ו/או שיעורי עמלות המשולמות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן ו/או שינוי בהיקף נכסי הקרן וכן במקרים נוספים, שיעור ההוצאות בפועל יהיה שונה מהנתונים המוצגים במונחים שנתיים כאמור לעיל ביחס לשנת 2011.

³ יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 28.04.2008. להלן נתונים לשנת 2008 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל ו/או על שיעור ההוצאות שצפויות להיפרע מנכסי הקרן, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים :

שכר מנהל הקרן – 1.60%

שכר הנאמן – 0.04%

עמלות – 0.24%

מתוך עמלות כאמור לעיל :

עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל – 0.24%

עסקאות בניירות ערך חוץ – 0%

עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל) – 0%

עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ – 0%

סך ההוצאות – 1.88%

⁴ אי התאמות בין הנתונים שלעיל לבין שיעור דמי הניהול בפועל שנגבה בתקופה הרלוונטית, מקורן בנוסחאות חישוב שונות של נתון זה, אך יובהר למען הסר ספק, כי אין באי התאמות אלו בכדי להצביע על כך שנגבו דמי ניהול שלא בהתאם לשיעורים כפי שנקבעו בהסכם הקרן ו/או בדיווחים שהיו בתוקף בתקופה הרלוונטית

⁵ קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בחלק ב' של התשקיף לעניין מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב המשקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, בשיעור של 20%.

נתונים שונים

<u>מ-28.04.2008</u> <u>עד 31.12.2008</u> ¹	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>מ-01.01.2011</u> <u>עד 31.01.2011</u>	
50.28	214.75	401.83	457.74	השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)
130.97	210.40	343.07	79.97	תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)
39.73	110.92	192.73	32.06	תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)
56.70	112.51	129.43	132.21	מחיר הפדיון ליום המסחר אחרון של התקופה
0.15	0.07	0.10	0	התחלופה בנכסי הקרן ²
0%	0%	0%	0%	מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ³ מתוכו:
0%	0%	0%	0%	מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ⁴

היתרים להצעת היחידות:

מנהל הקרן קיבל את כל ההיתרים, האישיורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

אין בהיתר רשות ניירות ערך משום אימות הפרטים המובאים בתשקיף או אישור מהימנותם או שלמותם או הבעת דעה על טיבן של היחידות המוצעות.

דוחות כספיים:

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים, ערוכים לפי תקנות דוחות כספיים, ליום 31.01.2011 וזאת עד ליום 30.04.2011.

מנהל הקרן רשאי לערוך שינויים במידע הנכלל בתשקיף זה בכפוף להוראות הדין.

¹ יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 28.04.2008.

² התחלופה משקפת את היחס שבין היקף העסקאות שנעשו בעד הקרן לשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. ככל שהמספר גבוה יותר כך תחלופת תחלופת הנכסים בקרן גדולה יותר.

³ מנוף אשראי של קרן משקף את היקף המינוף של הקרן כתוצאה מנטילת אשראי ופעילות בנגזרים בניכוי סך כל התמורות ממכירה באשראי הצפויות להתקבל בחשבון הקרן, ובניכוי סכומי המזומנים והפיקדונות שבנכסי הקרן. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת - על 40% מהשווי האמור.

⁴ מנוף הפעילות בנגזרים משקף את היקף פעילות הקרן בקניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר ושיעורו מצביע על מידת הסיכון הטמון בפעילות הקרן.

ח ת י מ ה

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן החתומים על התשקיף:

אהוד שילוני

שמואל לב

רפי קסל

שירי בייטנר

אייל גרינבאום

חתום בשם מנהל הקרן:

רפי קסל

אהוד שילוני

חתום בשם הנאמן:

שלמה שמש

בנימין גבאי