

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דין וחשבון לשנת 2006

דויטש את קרמר
רואי חשבון

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דין וחשבון שנתי 2006

<u>דף</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
2 - 28	דוח הדירקטוריון
29 - 84	סקירת ההנהלה על מצבה העיסקי של הקופה ותוצאות פעולותיה לשנת 2006
85	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
86	הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים
87 - 151	דוחות כספיים

בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ
"נירית" קרן השתלמות

דוח הדירקטוריון

כללי

1. דין וחשבון זה מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים, בסקירת ההנהלה ונתונים נוספים לפי הצורך.
2. "נירית" קרן השתלמות בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ הינה קרן השתלמות לעובדים ועצמאיים אשר התאגדה בשנת 1980 ומנוהלת על ידי נתיבות חברה לניהול בע"מ. הקופה הינה רב מסלולית.

שמות המסלולים הקיימים והחדשים

להלן שמות המסלולים:

- א. קרן השתלמות נירית כללית (להלן: נירית כללית)
- ב. נירית כללית ב
- ג. נירית אג"ח
- ד. נירית מט"ח
- ה. נירית שיקלית
- ו. נירית מניות
- ז. נירית חו"ל

3. מדיניות ההשקעות בכל מסלול

<u>שם המסלול</u>	<u>מדיניות ההשקעות</u>
א. נירית כללית	כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
ב. נירית כללית ב	כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי, אולם ההשקעות בפקדונות לשלושה חודשים ויותר לא יעלו על 5%.
ג. נירית אג"ח	- עד 10% במניות. - לא פחות מ - 50% באג"ח ממשלתיות, קונצרניות ואג"ח להמרה והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
ד. נירית מט"ח	- לא פחות מ - 50% בנכסים צמודי מט"ח או נקובים במט"ח והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
ה. נירית שיקלית	- לא פחות מ - 50% באג"ח שיקלי ובפקדונות שיקליים והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
ו. נירית מניות	- לא פחות מ - 50% במניות והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
ז. נירית חו"ל	- לא פחות מ - 50% בהשקעות בחו"ל והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח הדירקטוריון

4. העמיתים החוסכים בקופה זו הינם עצמאים ושכירים המפקידים כספי השתלמות.
5. אישורי קופת גמל (מס הכנסה) שמספרם 1/437,1/557,1/558,1/853,1/854,1/855,1/1007
חל על הכספים הבאים:
תשלומי מעביד: עד 7.5%.
תשלומי עובד: לא יפחתו משליש מתשלומי המעביד ובלבד שהשיעורים האמורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעותו בחוק הסכמים קיבוציים תשי”ז - 1957.
לעצמאיים: לגבי הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או משלח יד. האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, ותוקפו עד שנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד 31.12.07.
6. הקופה הינה קופת גמל מסלולית בנקאית.
7. לא שונו מסמכי היסוד של הקופה בתקופת הדוח ועד לחתימתו.
8. שווי נכסי “נירית” קרן השתלמות בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם ב - 586,676 אלפי ש”ח, לעומת 536,108 אלפי ש”ח ליום 31 בדצמבר 2005, גידול בשיעור של כ - 9.43%.
להלן פירוט לפי מסלולים (באלפי ש”ח):

שווי נכסי ליום

שינוי	31.12.05	31.12.06	
1.76%	399,955	406,980	א. נירית כללית
36.07%	115,960	157,782	ב. נירית כללית ב
-6.38%	13,643	12,773	ג. נירית אג”ח
-64.03%	759	273	ד. נירית מט”ח
14.54%	1,142	1,308	ה. נירית שיקלית
70.65%	3,952	6,744	ו. נירית מניות
17.07%	697	816	ז. נירית חו”ל
<u>9.43%</u>	<u>536,108</u>	<u>586,676</u>	

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

9. נתיבות חברה לניהול בע”מ הינה חברת בת של בנק המזרחי המאוחד בע”מ וניהלה בשנת הדוח 4 קופות גמל לפי הפירוט דלהלן:

2 קופות לתגמולים ולפיצויים.

1 קופה מרכזית לפיצויים.

1 קרן השתלמות.

שווי נכסי קופות הגמל שנוהלו על ידי ”נתיבות” חברה לניהול בע”מ ליום 31 בדצמבר 2006 הסתכם ב - 1,913 מליון ש”ח לעומת 1,870 מליון ש”ח ליום 31 בדצמבר 2005, גידול בשיעור של 2.3%.

10. רשימת בעלי המניות של נתיבות חברה לניהול בע”מ ושיעור האחזקה:

שיעור אחזקה

60%

20%

20%

100%

בעלי מניות

בנק מזרחי טפחות בע”מ

קלי ביטוחים בע”מ

אי.בי.איי. אחזקות וניהול (1990) בע”מ

11. ארועים לאחר תאריך המאזן

החברה מנהלת משא ומתן למכירת פעילות ניהול קופות הגמל שלה ל”אלטשולר שחם קופות גמל בע”מ” (להלן: ”הרוכשת”) בתמורה לסך בש”ח השווה ל - 2.7% מממוצע היקף הנכסים שינוהל על ידי נתיבות ב - 3 החודשים, השלמים, האחרונים לפני השלמת העסקה, על פי 3 הדוחות החודשיים, האחרונים, אשר יוגשו לאוצר לפני השלמת העסקה. העסקה כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ושל הרוכשת, העסקה אושרה ע”י דירקטוריון החברה וכפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה ולאישור האורגנים המוסמכים של החברה וכן, לתנאים מתלים שונים, בכלל זה, אישורים הנדרשים על פי דין.

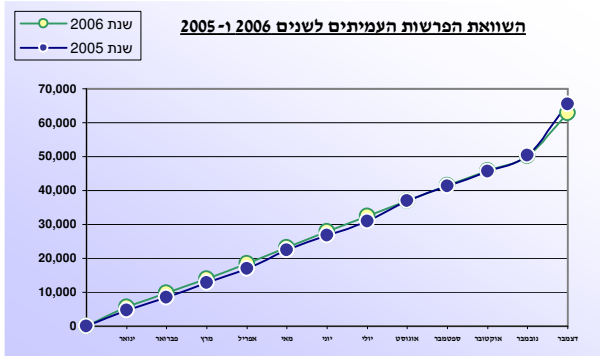
"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

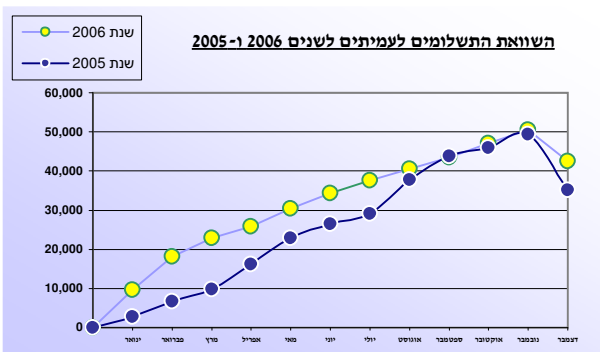
א. נירית כללית

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

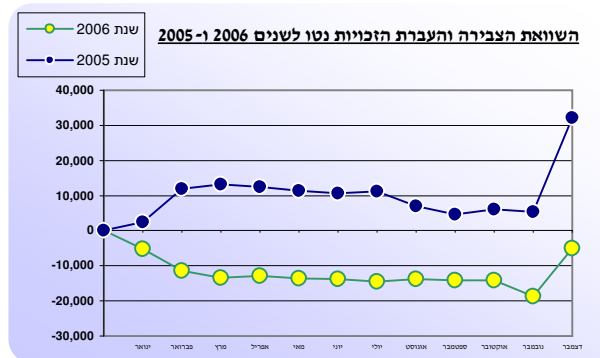
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 62,816 אלפי ש"ח לעומת 65,553 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 42,503 אלפי ש"ח לעומת 35,081 אלפי ש"ח בשנת 2005.



הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - (12,730) אלפי ש"ח לעומת 22,521 אלפי ש"ח בשנת 2005.



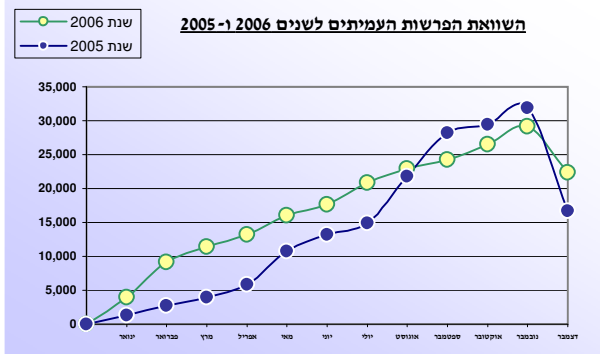
"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

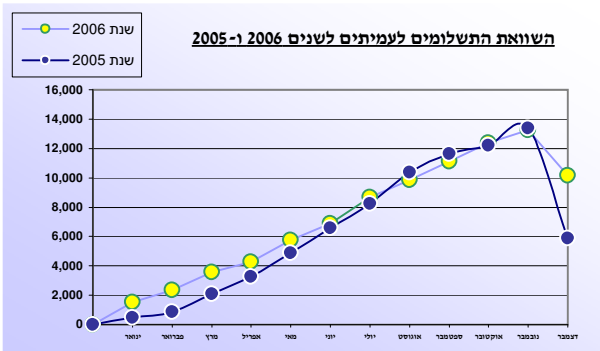
ב. נירית כללית ב

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

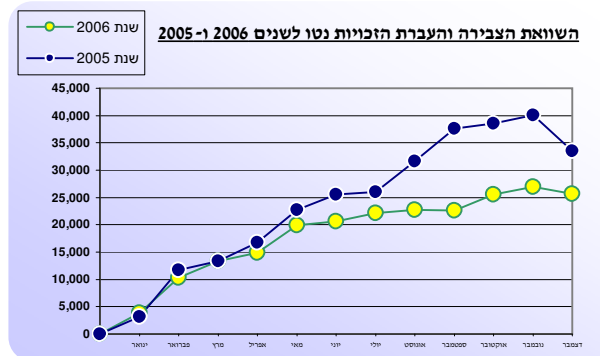
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 22,362 אלפי ש"ח לעומת 16,687 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 10,153 אלפי ש"ח לעומת 5,891 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו נטו לשנת 2006 הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - 33,414 אלפי ש"ח לעומת 42,595 אלפי ש"ח בשנת 2005.



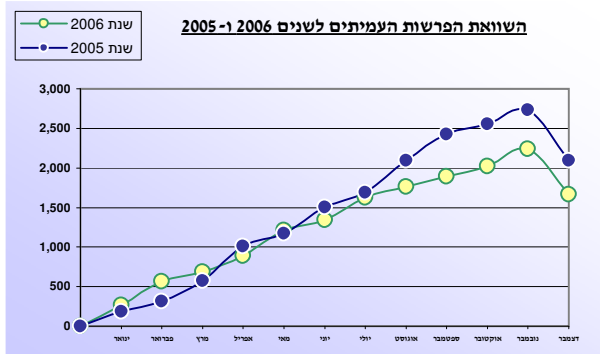
"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

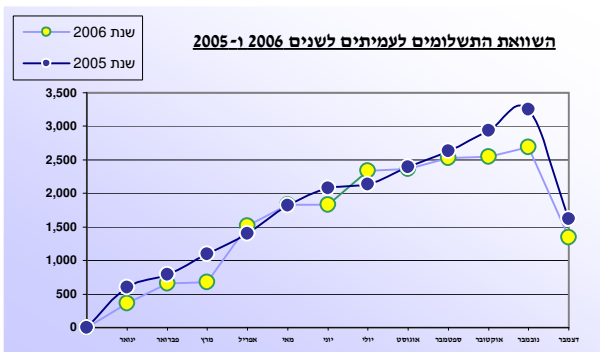
ג. נירית אג"ח

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

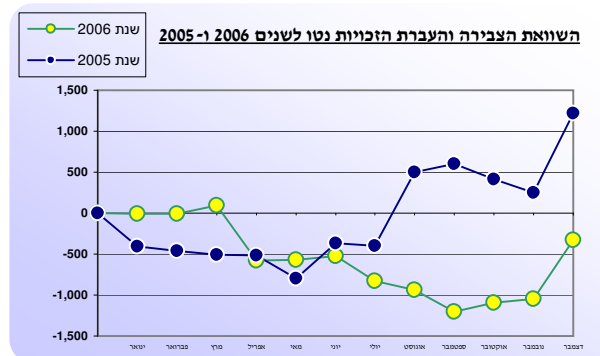
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 1,662 אלפי ש"ח לעומת 2,093 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 1,342 אלפי ש"ח לעומת 1,620 אלפי ש"ח בשנת 2005.



הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - (1,444) אלפי ש"ח לעומת 730 אלפי ש"ח בשנת 2005.



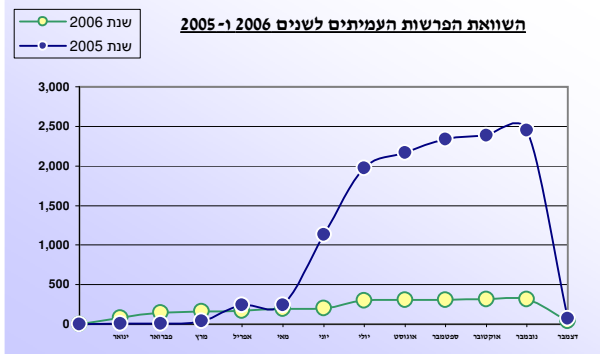
"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

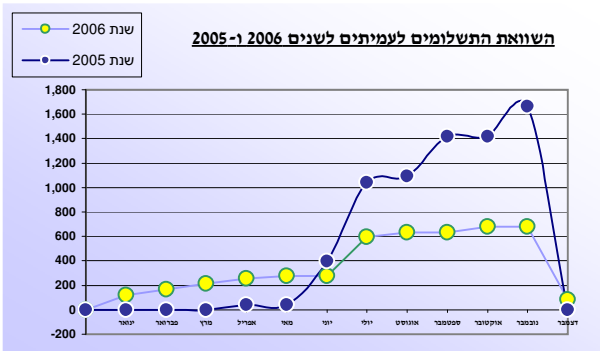
ד. נירית מט"ח

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

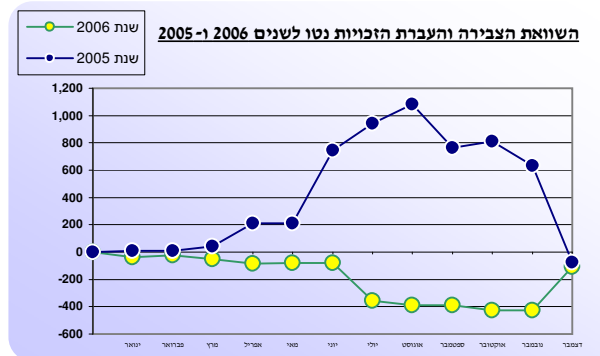
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 40 אלפי ש"ח לעומת 76 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 85 אלפי ש"ח לעומת 45 אלפי ש"ח בשנת 2005.



הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - (458) אלפי ש"ח לעומת 598 אלפי ש"ח בשנת 2005.



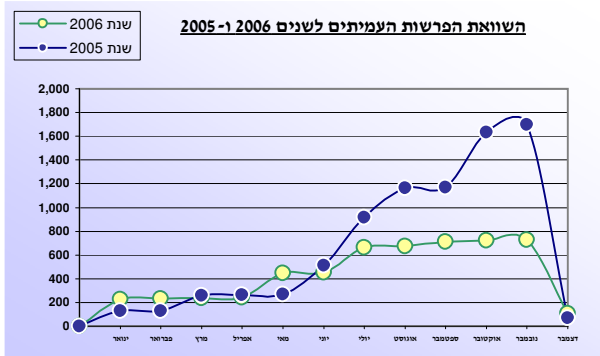
**"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ**

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

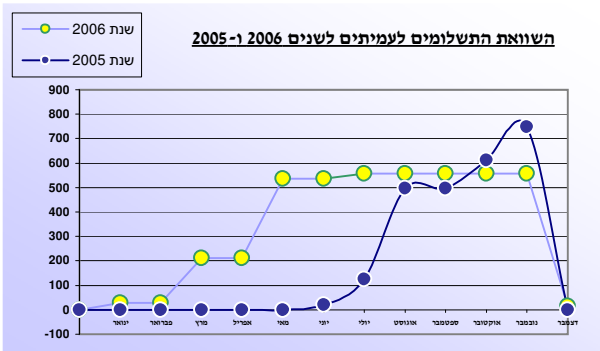
ה. נירית שיקלית

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

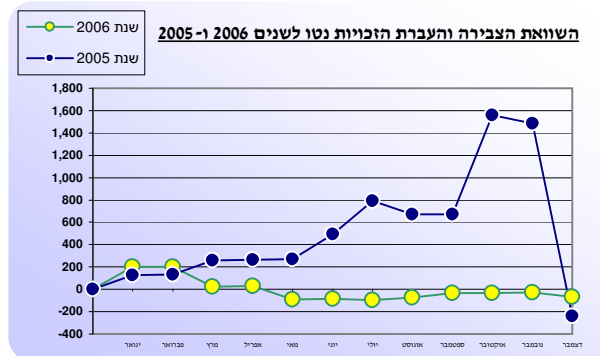
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 107 אלפי ש"ח לעומת 70 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 15 אלפי ש"ח לעומת 70 אלפי ש"ח בשנת 2005.



הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - 111 אלפי ש"ח לעומת 434 אלפי ש"ח בשנת 2005.



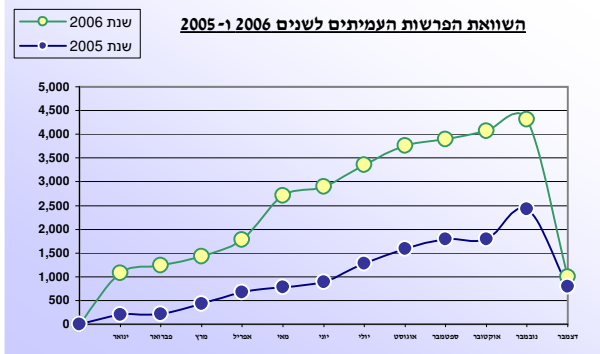
"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

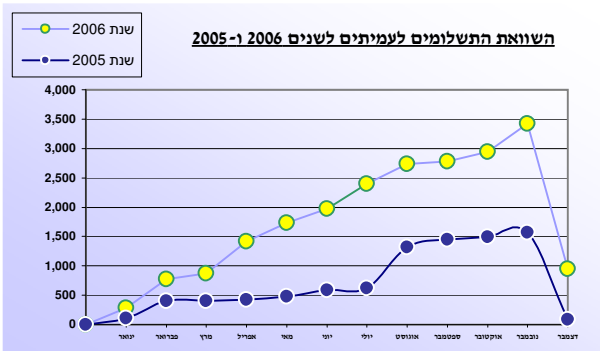
1. נירית מניות

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

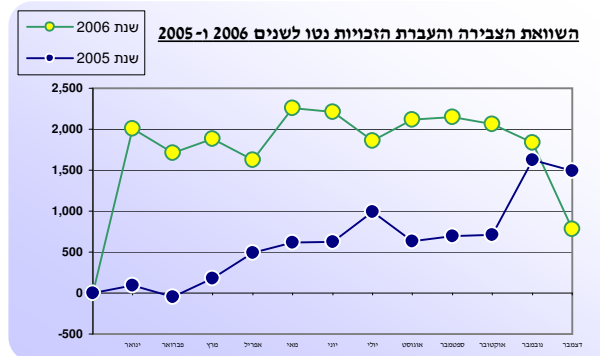
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 994 אלפי ש"ח לעומת 790 אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 949 אלפי ש"ח לעומת 85 אלפי ש"ח בשנת 2005.



הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - 2,307 אלפי ש"ח לעומת 2,337 אלפי ש"ח בשנת 2005.



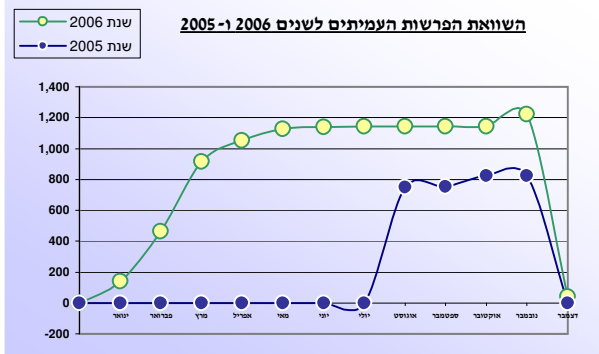
"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

2. מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

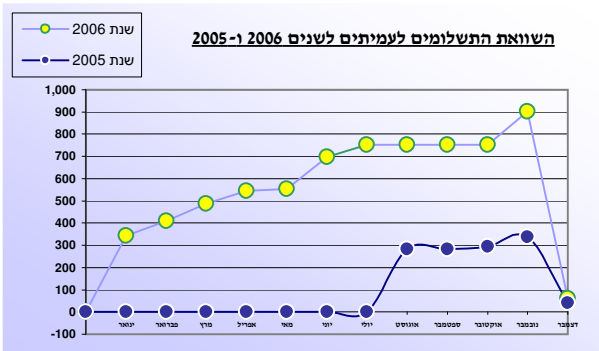
ז. נירית חו"ל

א. התפתחויות בהפרשות, תשלומים וצבירת הקופה

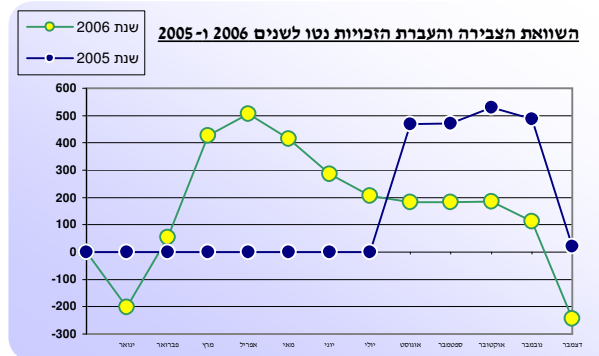
בשנת 2006 הסתכמו הפרשות העמיתים ב - 39 אלפי ש"ח לעומת אלפי ש"ח בשנת 2005.



בשנת 2006 הסתכמו התשלומים לעמיתים ב - 61 אלפי ש"ח לעומת 42 אלפי ש"ח בשנת 2005.



הצבירה והעברת הזכויות נטו לשנת 2006 הסתכמה ב - 120 אלפי ש"ח לעומת 551 אלפי ש"ח בשנת 2005.



”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

ב. השקעות הקופה

1. מדיניות השקעת הקופה

- א. נירית כללית**
כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- ב. נירית כללית ב**
כל ההשקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי, אולם ההשקעות בפקדונות לשלושה חודשים ויותר לא יעלו על 5%.
- ג. נירית אג”ח**
עד 10% במניות.
לא פחות מ - 50% באג”ח ממשלתיות, קונצרניות ואג”ח להמרה והיתרה בכל השקעות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- ד. נירית מט”ח**
- לא פחות מ - 50% בנכסים צמודי מט”ח או נקובים במט”ח והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- ה. נירית שיקלית**
- לא פחות מ - 50% באג”ח שיקלי ובפקדונות שיקליים והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- ו. נירית מניות**
- לא פחות מ - 50% במניות והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.
- ז. נירית חו”ל**
- לא פחות מ - 50% בהשקעות בחו”ל והיתרה בהשקעות אחרות שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי.

2. 13 ארועים מקרו ומיקרו כלכליים משמעותיים שקרו בשנת 2006

המשק הישראלי רשם צמיחה בשיעור של 5%, הגרעון בתקציב המדינה עמד על 0.88% מהתוצר בלבד (לעומת יעד גרעון של 3%).
מדד ת-א 100 רשם עליה של 12%, אגרות החוב צמודות המדד בעלי מח”מ בינוני השיגו תשואה ריאלית של 3.4% ובעלי מח”מ גבוה השיגו תשואה של 3.7%.
אגרות החוב השקליות בעלי מח”מ בינוני השיגו תשואה של 2.3% ובעלי מח”מ ארוך השיגו תשואה של 3.9%.
האינפלציה הסתכמה בשיעור של 0.1% -, השקל התחזק מול הדולר ב-8.21% נומינלית וריבית בנק ישראל נשארה ברמה של 4.5%.

3. שינויים במדיניות ההשקעות בעקבות האירועים

מדיניות ההשקעות התאפיינה בשנת 2006 בהגדלת הרכיב המנייתי הן בישראל והן בשווקי חו”ל.
הגדלת החשיפה למניות נעשתה לאור נתוני המאקרו החזקים והטובים מהחזוי בתחילת השנה.
באשר לשווקי חו”ל ניתן דגש על השוק האירופאי לאור תשואות הדיבדנד הגבוהות ותמחור נח יחסית של שוק המניות.
לאור ירידת התשואות באג”ח הממשלתיות הגדילו הקופות את רכיב אג”ח הקונצרנים וזאת כדי להשיג תשואה עודפת.
ההשקעות באג”ח קונצרנים נעשתה בחברות בעלות איתנות פיננסית גבוהה ושיקפו מירווחים נאים מעל אגרות החוב הממשלתיות.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

א. נירית כללית

תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה 6.15% .

התשואה הנומינלית נטו הינה 5.11% .

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

<u>תרומה לתשואה</u>	<u>אפיק</u>
0.26%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
1.27%	אגרות חוב ממשלתיות
0.53%	אגרות חוב אחרות
2.96%	מניות
0.79%	<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
0.31%	<u>פקדונות והלוואות</u>

סה”כ תרומה לתשואת הקופה 6.13%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) 6.15%

הפרש טכני 0.02%

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

ב. נירית כללית ב

ג. תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה 7.38% .
התשואה הנומינלית נטו הינה 6.33%.

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

תרומה לתשואה	אפיק
0.45%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
1.86%	אגרות חוב ממשלתיות
0.39%	אגרות חוב אחרות
4.26%	מניות
0.17%	<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>

7.14% סה”כ תרומה לתשואת הקופה

7.38% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

0.24% הפרש טכני

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה
ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

ג. נירית אג”ח

תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה 5.62% .
התשואה הנומינלית נטו הינה 4.58%.

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

<u>תרומה לתשואה</u>	<u>אפיק</u>
0.16%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
2.03%	אגרות חוב ממשלתיות
0.82%	אגרות חוב אחרות
1.77%	מניות
0.84%	<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
0.01%	<u>פקדונות והלוואות</u>

5.63% סה”כ תרומה לתשואת הקופה

5.62% תשואה נומינלית ברוטו (בפועל)

-0.01% הפרש טכני

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

ד. נירית מט”ח

תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה -3.87% .
התשואה הנומינלית נטו הינה -4.86%.

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

תרומה לתשואה	אפיק
-1.08%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
-1.25%	אגרות חוב ממשלתיות
-1.77%	אגרות חוב אחרות
-0.09%	מניות

סה”כ תרומה לתשואת הקופה -4.19%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) -3.87%

הפרש טכני 0.32%

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

ה. נירית שיקלית

תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה 5.83% .

התשואה הנומינלית נטו הינה 4.79%.

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

תרומה לתשואה	אפיק
0.22%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
4.54%	אגרות חוב ממשלתיות
0.74%	אגרות חוב אחרות
0.16%	<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>

סה”כ תרומה לתשואת הקופה 5.66%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) 5.83%

הפרש טכני 0.17%

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

1. נירית מניות

תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה 11.68% .
התשואה הנומינלית נטו הינה 9.52%.

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

תרומה לתשואה	אפיק
0.68%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
9.70%	מניות

סה”כ תרומה לתשואת הקופה 10.37%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) 11.68%

הפרש טכני 1.31%

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה לשנת 2006

ז. נירית חו”ל

תשואות הקופה

התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנת 2006 הינה 4.07% .
התשואה הנומינלית נטו הינה 2.06%.

תרומתם היחסית של אפיקי ההשקעה העיקריים לתשואה נומינלית ברוטו (בקירוב):

תרומה לתשואה	אפיק
0.79%	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>ניירות ערך סחירים:</u>
-0.43%	אגרות חוב ממשלתיות
-1.22%	אגרות חוב אחרות
3.10%	מניות

סה”כ תרומה לתשואת הקופה 2.23%

תשואה נומינלית ברוטו (בפועל) 4.07%

הפרש טכני 1.84%

הפרש טכני נובע מההבדלים הטכניים בין חישוב התשואה השנתית של הקופה ובין חישוב התרומה לתשואה.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

הקשר בין ותק חשבונות העמיתים לבין הרכב תיק ההשקעות
ואורך החיים הממוצע של תיק ההשקעות

המונח ”משך חיים ממוצע” בהקשר של חשבונות העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה. ”משך החיים הממוצע” בקופה הינו (מח”מ עמיתים מזערי בשנים):

1.84	א. נירית כללית
2.47	ב. נירית כללית ב
1.72	ג. נירית אג”ח
3.97	ד. נירית מט”ח
2.13	ה. נירית שיקלית
2.68	ו. נירית מניות
2.92	ז. נירית חו”ל

המונח ”משך החיים הממוצע של השקעות הקופה” - משקף את הזמן הממוצע הדרוש עד לפרעון נכסי הקופה שאינם סחירים שיש להם מועדי פרעון.

4.48	א. נירית כללית
5.83	ב. נירית כללית ב
5.27	ג. נירית אג”ח
-	ד. נירית מט”ח
3.38	ה. נירית שיקלית
-	ו. נירית מניות
-	ז. נירית חו”ל

המח”מ המיזערי של העמיתים נגזר מההסדר התחוקתי המסדיר את תנאי המשיכה של העמיתים אך אינו מתייחס לעיתוי המשיכות בפועל.

המח”מ של תיק ההשקעות הינו פועל יוצא של החלטות ההנהלה וועדת ההשקעות, המתבססות בין השאר, על הנסיון המצטבר לגבי היקף משיכות הכספים בפועל ע”י עמיתים הרשאים לעשות כן.

המח”מ משקף רצון לפעול בנאמנות עבור העמיתים תוך מיקסום רווחים, במגבלות סיכון נתון.

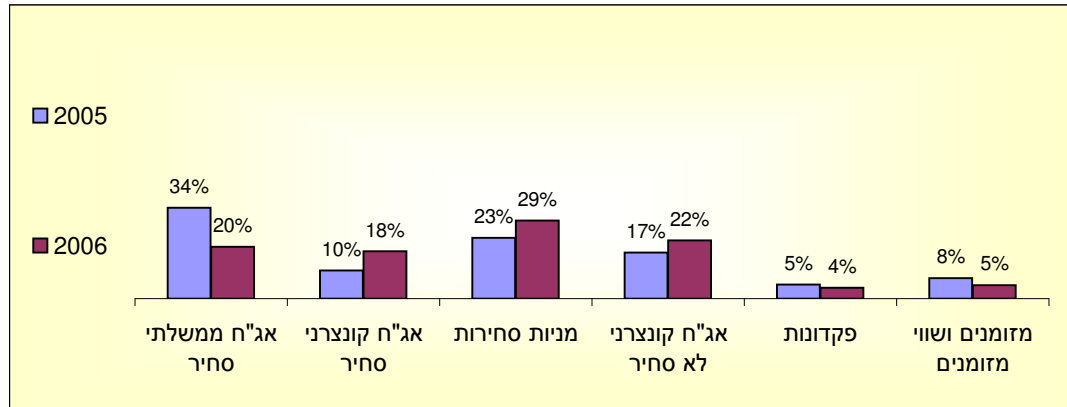
בנוסף, הקופה שומרת על היקף השקעה מסוים בנכסים נזילים בעלי סיכון נמוך, באופן שיאפשר לה להתמודד עם שינויים אפשריים בתזרים המזומנים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

א. נירית כללית

ה. שינויים מהותיים

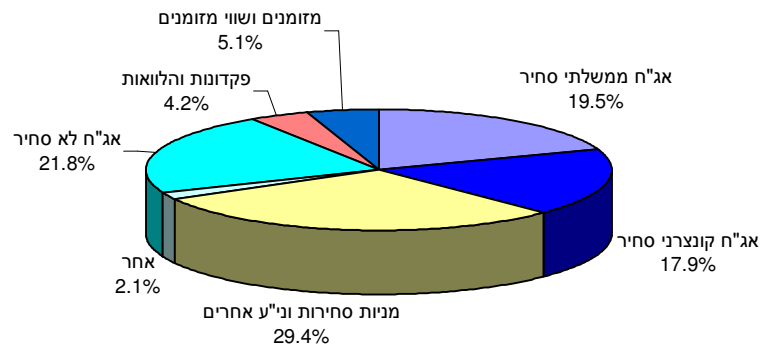
1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

- אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות סחירות הינה 19.53% לעומת 34.10% אשתקד.
- אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינה 17.87% לעומת 10.49% אשתקד.
- אחזקות הקופה במניות סחירות הינה 29.42% לעומת 22.92% אשתקד.
- אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות לא סחירות הינה 21.82% לעומת 17.23% אשתקד.
- אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 5.10% לעומת 7.83% אשתקד.

פילוח אפיקי השקעה מרכזיים ליום 31.12.06

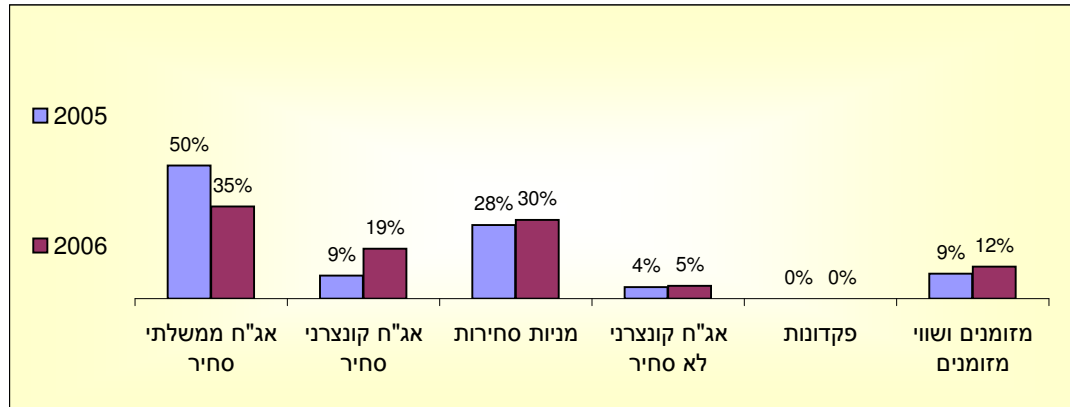


**”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ**

ב. נירית כללית ב

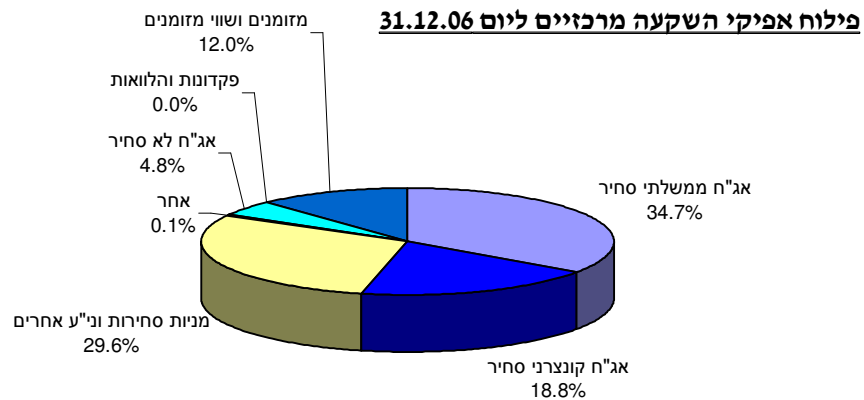
ה. שינויים מהותיים

1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות סחירות הינה 34.70% לעומת 50.14% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינה 18.83% לעומת 8.66% אשתקד.
אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 12.02% לעומת 9.32% אשתקד.

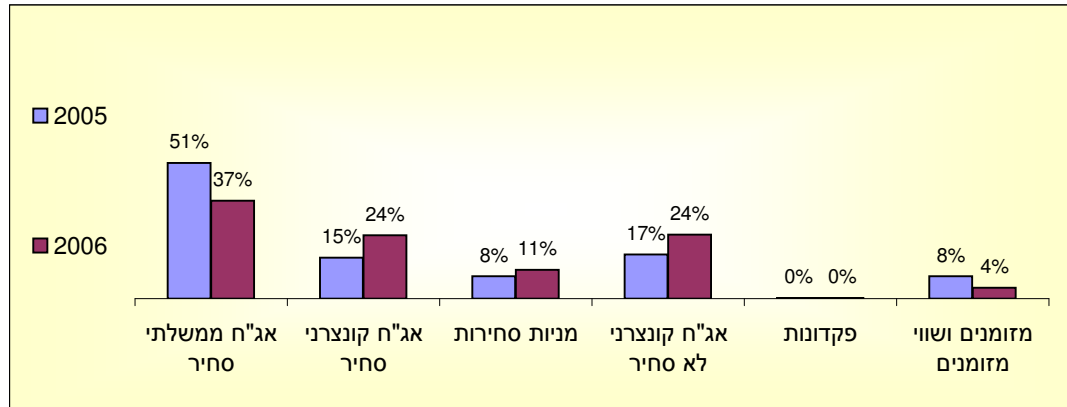


**“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ**

ג. נירית אג"ח

ה. שינויים מהותיים

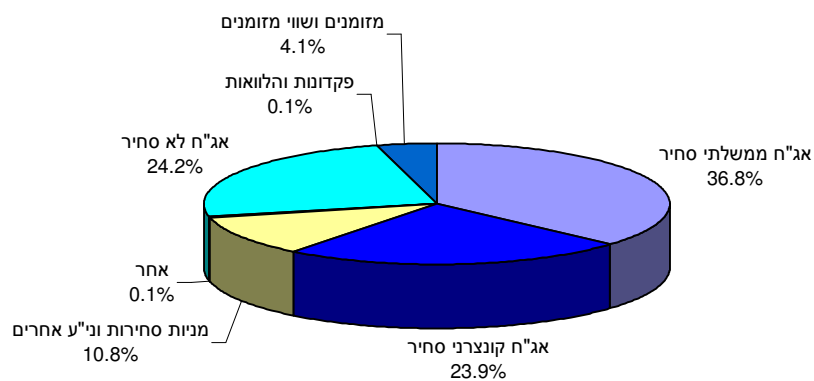
1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

- אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות סחירות הינה 36.79% לעומת 50.99% אשתקד.
- אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינה 23.90% לעומת 15.36% אשתקד.
- אחזקות הקופה במניות סחירות הינה 10.80% לעומת 8.38% אשתקד.
- אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות לא סחירות הינה 24.16% לעומת 16.58% אשתקד.
- אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 4.09% לעומת 8.50% אשתקד.

פילוח אפיקי השקעה מרכזיים ליום 31.12.06

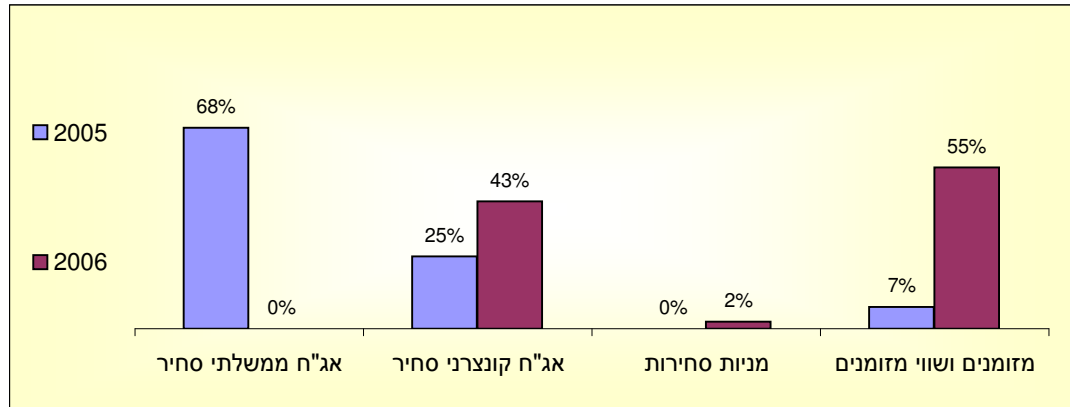


”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

ד. נירית מט”ח

ה. שינויים מהותיים

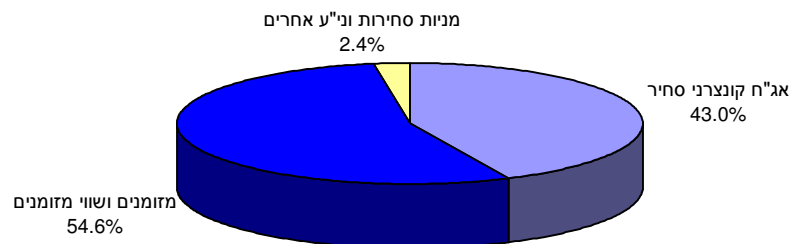
1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות סחירות הינה 0.00% לעומת 68.05% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינה 43.00% לעומת 24.56% אשתקד.
אחזקות הקופה במניות סחירות הינה 2.41% לעומת 0.00% אשתקד.
אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 54.59% לעומת 7.39% אשתקד.

פילוח אפיקי השקעה מרכזיים ליום 31.12.06

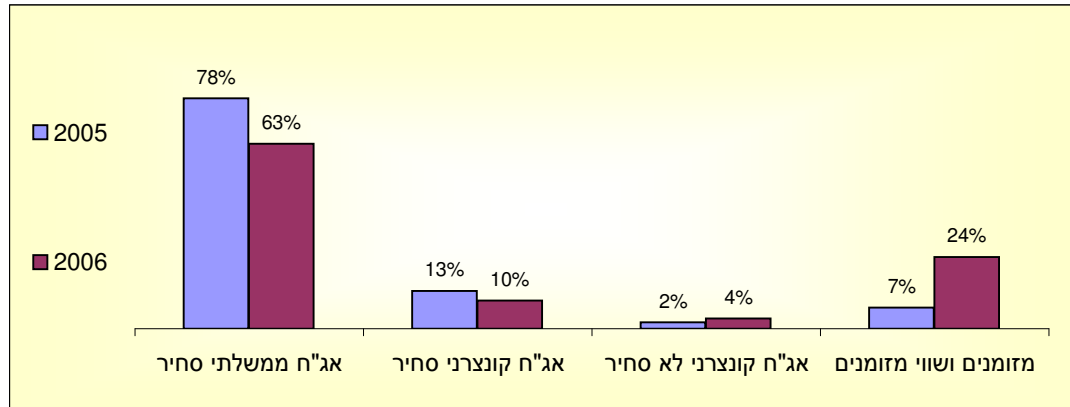


”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

ה. נירית שיקלית

ה. שינויים מהותיים

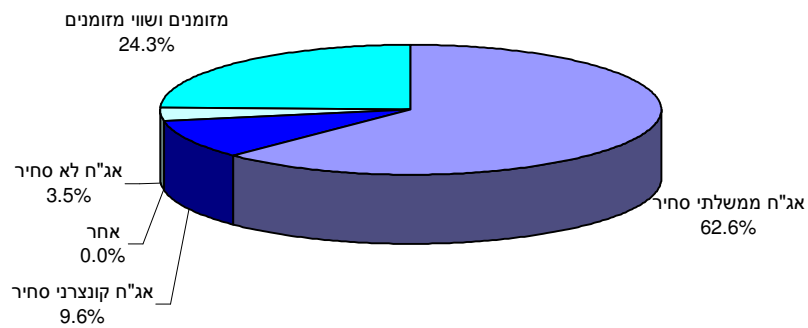
1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות סחירות הינה 62.62% לעומת 77.95% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינה 9.55% לעומת 12.72% אשתקד.
אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 24.31% לעומת 7.07% אשתקד.

פילוח אפיקי השקעה מרכזיים ליום 31.12.06

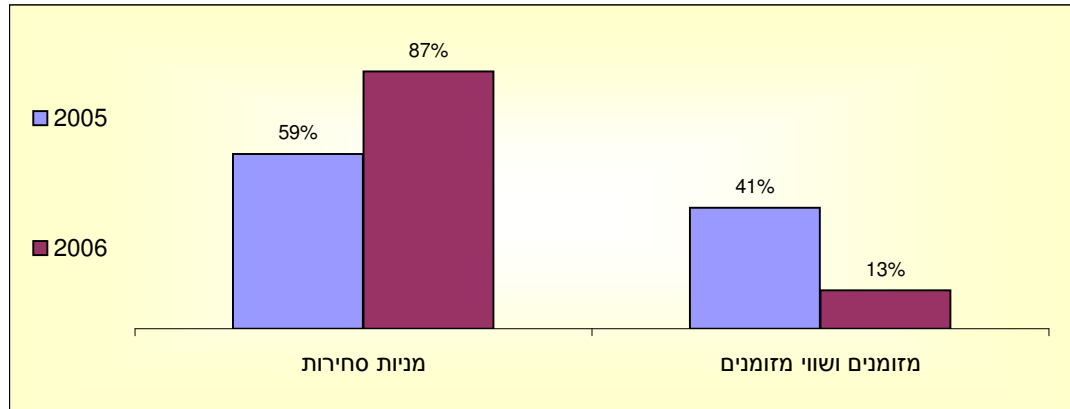


בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ
"נירית" קרן השתלמות

1. נירית מניות

ה. שינויים מהותיים

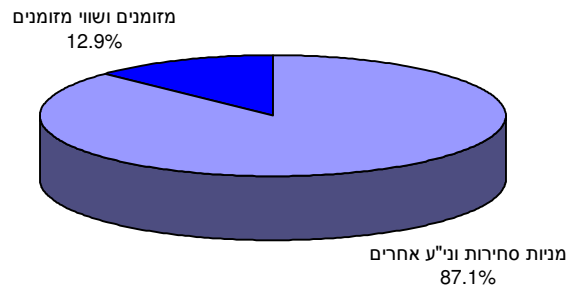
1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

אחזקות הקופה במניות סחירות הינה 87.01% לעומת 59.01% אשתקד.
אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 12.89% לעומת 40.99% אשתקד.

פילוח אפיקי השקעה מרכזיים ליום 31.12.06

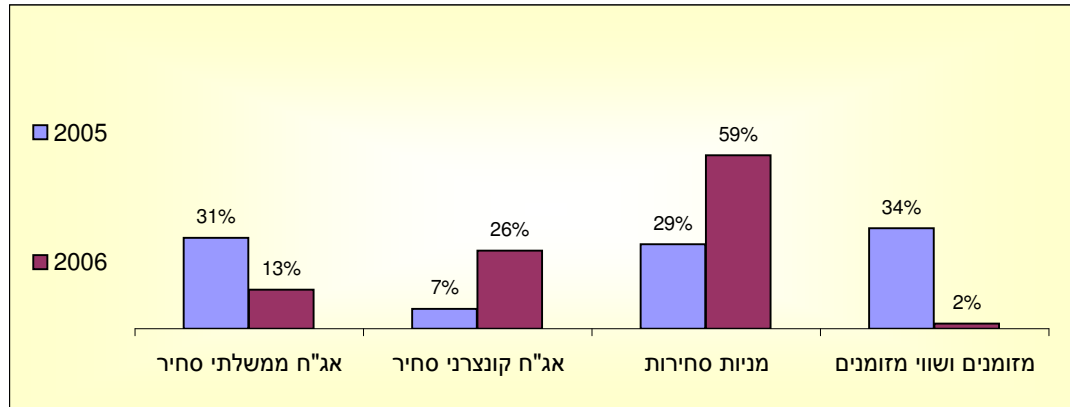


בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ
"נירית" קרן השתלמות

ז. נירית חו"ל

ה. שינויים מהותיים

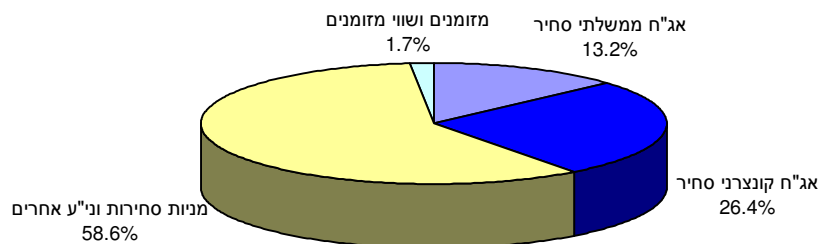
1. טבלת נכסי הקופה לשנים 2005 - 2006



2. שינויים בסוגי הנכסים

אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות סחירות הינה 13.25% לעומת 30.82% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב קונצרניות סחירות הינה 26.41% לעומת 6.71% אשתקד.
אחזקות הקופה במניות סחירות הינה 58.60% לעומת 28.56% אשתקד.
אחזקות הקופה במזומנים ושווי מזומנים הינה 1.75% לעומת 33.91% אשתקד.

פילוח אפיקי השקעה מרכזיים ליום 31.12.06



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק:

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק:

א. שיעורי ריבית

העלאה של שיעור הריבית עשויה להשפיע על שערי האג"ח הסחירות והלא סחירות ובעקיפין גם על שער המניות. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה מסויימת לאג"ח בעלי ריבית משתנה.

ב. מחירי ניירות ערך

הקופה חשופה ברוב השקעותיה למחירי ניירות ערך, יש לציין שהחל משנה שעברה גם הרכיב הלא סחיר מושפע ממחירי אג"ח הצמודות וזאת לאור החובה לשערך את הרכיב הלא סחיר בהתאם לשווי הוגן במקום לפי עלות מותאמת.

ג. שער חליפין

עליה בשער החליפין עלולה להביא לאינפלציה גבוהה מהחזוי, דבר שיפיע לרעה על האפיקים השיקליים-ולהיפך. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיק הצמוד המהווה הגנה לשינויים בשע"ח עקב התמסורת הגבוהה בין שע"ח לאינפלציה. הקופה מחזיקה במניות חו"ל וכן בנכסים צמודי מט"ח.

ד. אינפלציה

עליה חדה בשיעור האינפלציה תיפגע באפיקים השיקליים ותביא להעלאת ריבית ע"י הבנק המרכזי. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיקים צמודי מדד.

יעילות הבקורות והנהלים

א. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו מנכ"ל הגוף המוסדי הסיק כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

סקירת ההנהלה על מצבה העיסקי של הקופה ותוצאות פעולותיה לשנת 2006

תוכן סקירת ההנהלה

30 - 38	מאזנים
39 - 53	דוחות הכנסות והוצאות
54 - 62	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
63	דוח תשואות
64	דוח ניתוח יעילות ההשקעות
71 - 83	דוח ניהול סיכונים בהשקעות
84	מדיניות ייחודית של הקופה
85	דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי
86	הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מאזן מאוחד לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר

באלפי שקלים חדשים

2002	2003	31 בדצמבר 2004	2005	2006	
בערכים מתואמים		מ ד ו ר ח י ם	ב ע ר כ י ם		
					נכסים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים
88	629	1,624	43,595	40,658	מזומנים בקופה ובבנקים
28,438	31,744	26,809	1,682	954	פקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>28,526</u>	<u>32,373</u>	<u>28,433</u>	<u>45,277</u>	<u>41,612</u>	
					ניירות ערך סחירים
104,161	139,071	186,003	203,095	139,859	אגרות חוב ממשלתיות
20,085	21,786	23,797	54,454	105,969	אגרות חוב קונצרניות
35,014	61,640	95,766	127,389	174,152	מניות וניירות ערך אחרים
<u>159,260</u>	<u>222,497</u>	<u>305,566</u>	<u>384,938</u>	<u>419,980</u>	
					ניירות ערך בלתי סחירים
27,343	33,907	49,405	76,102	99,474	אגרות חוב קונצרניות
1,868	2,328	1,202	1,210	696	מניות וניירות ערך אחרים
<u>29,211</u>	<u>36,235</u>	<u>50,607</u>	<u>77,312</u>	<u>100,170</u>	
					פקדונות והלוואות
27,807	24,140	25,066	21,310	16,932	פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
2,562	3,043	4,954	7,271	7,288	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>30,369</u>	<u>27,183</u>	<u>30,020</u>	<u>28,581</u>	<u>24,220</u>	
					ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות
16	--	25	--	694	
<u>247,382</u>	<u>318,288</u>	<u>414,651</u>	<u>536,108</u>	<u>586,676</u>	סך כל השקעות
<u>247,382</u>	<u>318,288</u>	<u>414,651</u>	<u>536,108</u>	<u>586,676</u>	סך כל הנכסים
					זכויות העמיתים וההתחייבויות
247,169	318,015	414,292	535,588	586,232	זכויות העמיתים
213	273	359	520	444	זכאים ויתרות זכות
<u>247,382</u>	<u>318,288</u>	<u>414,651</u>	<u>536,108</u>	<u>586,676</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מאזן מאוחד לכל המסלולים

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005 באחוזים

<u>שיעור השינוי</u>	<u>31 בדצמבר</u>		
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
	<u>באחוזים</u>		
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
-14.76%	8.13%	6.93%	<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
-48.39%	0.31%	0.16%	<u>פקדונות קצרי מועד</u>
<u>-16.00%</u>	<u>8.44%</u>	<u>7.09%</u>	
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
-37.06%	37.88%	23.84%	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
77.76%	10.16%	18.06%	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
24.92%	23.76%	29.68%	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>-0.31%</u>	<u>71.80%</u>	<u>71.58%</u>	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
19.44%	14.20%	16.96%	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
-47.83%	0.23%	0.12%	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>18.36%</u>	<u>14.43%</u>	<u>17.08%</u>	
			<u>פקדונות והלוואות</u>
-27.20%	3.97%	2.89%	<u>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
-8.82%	1.36%	1.24%	<u>הלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>-22.51%</u>	<u>5.33%</u>	<u>4.13%</u>	
--	--	0.12%	<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
<u>--</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>סך כל השקעות</u>
<u>--</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>סך כל הנכסים</u>
====	=====	=====	
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
0.02%	99.90%	99.92%	<u>זכויות העמיתים</u>
-20.00%	0.10%	0.08%	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>--</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
====	=====	=====	

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

א. נירית כללית

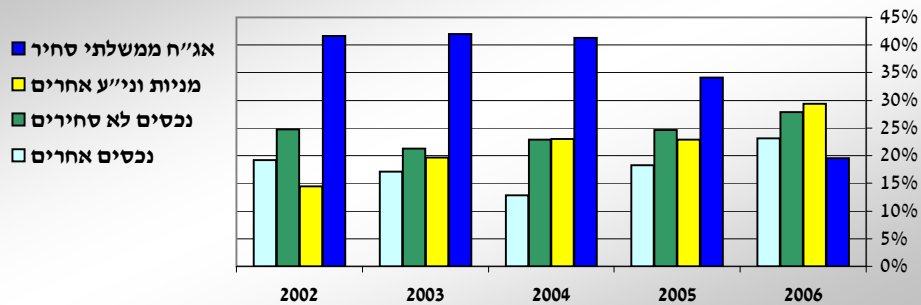
ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקופה גדלו בשנת 2006 בשיעור של 1.76%.

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה:

אחזקות הקופה במניות סחירות וניירות ערך אחרים הינה 29.42% לעומת 22.92% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות הינה 19.54% לעומת 34.09% אשתקד.
אחזקות הקופה בפקדונות והלוואות הינה 5.94% לעומת 7.14% אשתקד.
הלוואות לעמיתים ולאחרים גדלו ל - 5.94% (גידול של -16.81% לעומת אשתקד).

השוואת השקעות הקופה לשנים 2002-2006



”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

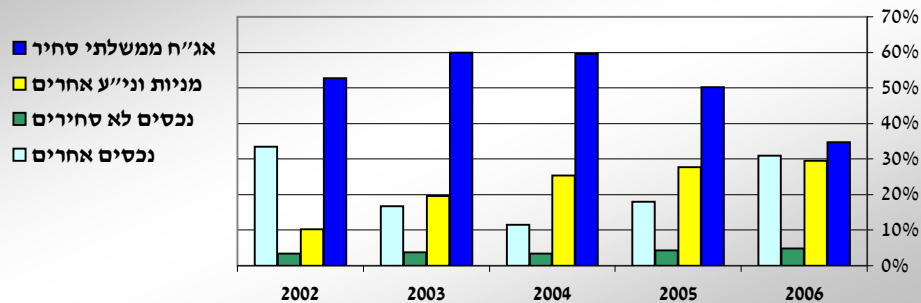
ב. נירית כללית ב

ניתוח נתוני המאזן

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה :

אחזקות הקופה במניות סחירות וניירות ערך אחרים הינה 29.60% לעומת 27.64% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות הינה 34.70% לעומת 50.14% אשתקד.

השוואת השקעות הקופה לשנים 2002-2006



”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

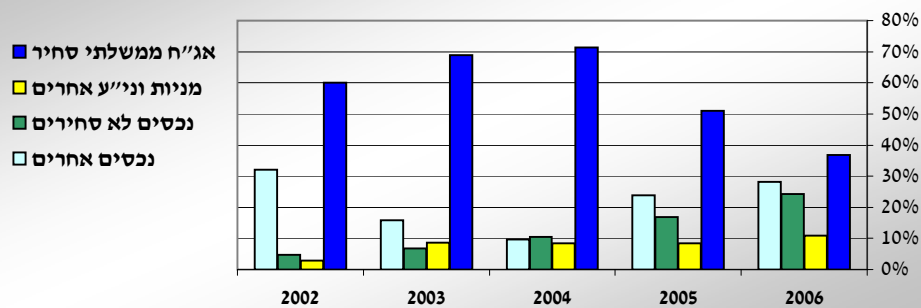
ג. נירית אג”ח

ניתוח נתוני המאזן

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה:

- אחזקות הקופה במניות סחירות וניירות ערך אחרים הינה 10.80% לעומת 8.38% אשתקד.
- אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות הינה 36.79% לעומת 50.98% אשתקד.
- אחזקות הקופה בפקדונות והלוואות הינה 0.14% לעומת 0.20% אשתקד.
- הלוואות לעמיתים ולאחרים גדלו ל - 0.14% (גידול של -30.00% לעומת אשתקד).

השוואת השקעות הקופה לשנים 2002-2006

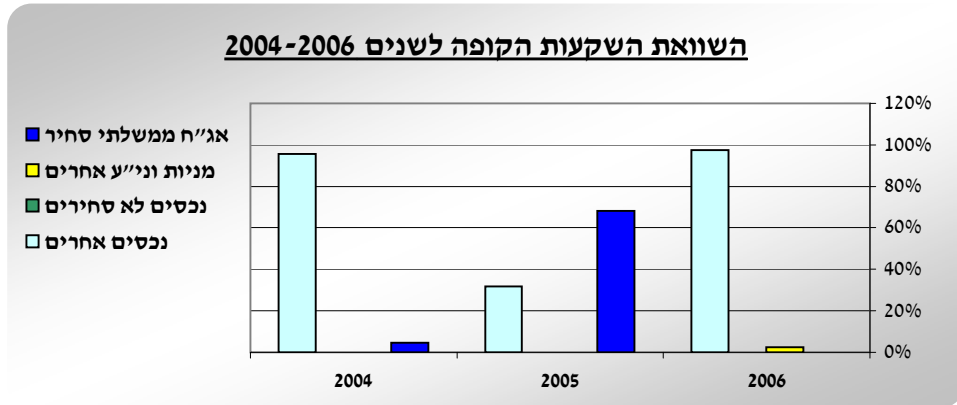


”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

ד. נירית מט”ח

ניתוח נתוני המאזן

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה:
אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות הינה 0.00% לעומת 68.11% אשתקד.

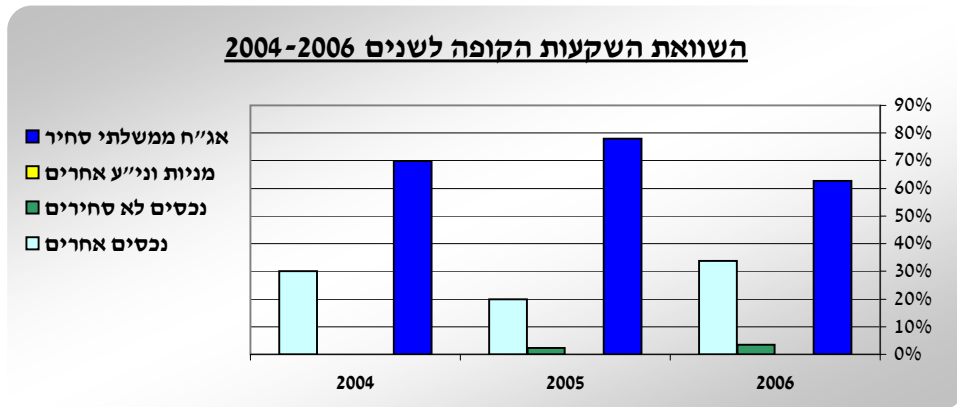


”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

ה. נירית שיקלית

ניתוח נתוני המאזן

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה :
אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות הינה 62.60% לעומת 77.92% אשתקד.

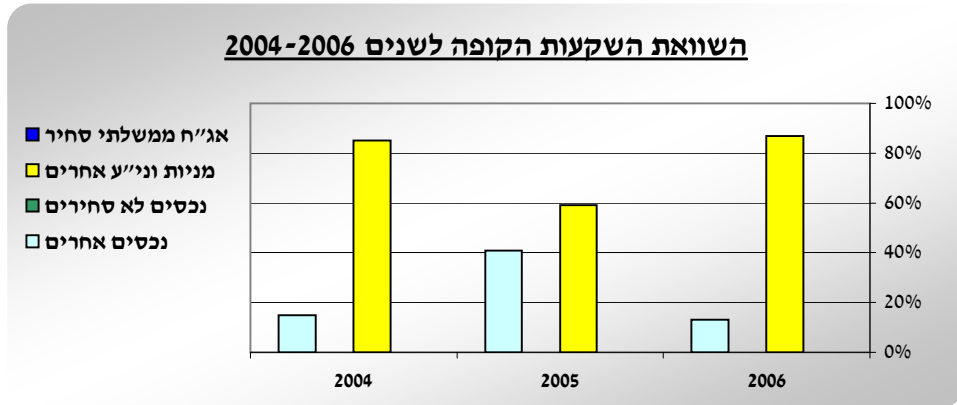


”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

1. נירית מניות

ניתוח נתוני המאזן

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה :
אחזקות הקופה במניות סחירות וניירות ערך אחרים הינה 87.02% לעומת 59.01% אשתקד.



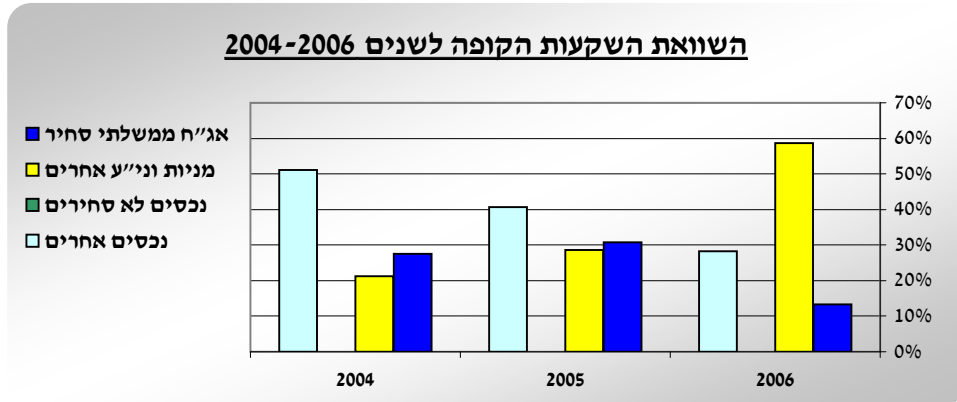
”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

ז. נירית חו”ל

ניתוח נתוני המאזן

השיעורים הבולטים של השקעות הקופה :

אחזקות הקופה במניות סחירות וניירות ערך אחרים הינה 58.58% לעומת 28.55% אשתקד.
אחזקות הקופה באגרות חוב ממשלתיות הינה 13.23% לעומת 30.85% אשתקד.



”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח הכנסות והוצאות מאוחד לכל המסלולים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר

באלפי שקלים חדשים

2002	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			2006	
בערכים מתואמים	2003	2004	2005		
		מדווחים	בערכים		
497	1,383	979	2,050	1,739	הכנסות
					ממזומנים ושווי מזומנים
(3,548)	18,775	10,549	10,414	7,952	מניירות ערך סחירים
(1,919)	5,541	3,678	3,856	2,734	מאגרות חוב ממשלתיות
(12,385)	23,535	17,363	34,401	18,532	אגרות חוב קונצרניות
(17,852)	47,851	31,590	48,671	29,218	ממניות וניירות ערך אחרים
1,339	1,352	2,733	4,277	3,466	מניירות ערך שאינם סחירים
(558)	492	(26)	(101)	(5)	אגרות חוב קונצרניות
781	1,844	2,707	4,176	3,461	ממניות וניירות ערך אחרים
1,164	1,118	1,205	1,848	783	מפקדונות והלוואות
25	289	228	316	454	פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
1,189	1,407	1,433	2,164	1,237	הלוואות לעמיתים ולאחרים
(15,385)	52,485	36,709	57,061	35,655	סך כל ההכנסות
2,440	2,783	3,615	4,835	5,550	הוצאות
240	153	308	479	567	דמי ניהול
69	59	58	218	214	עמלות ניירות ערך סחירים ובנקאיות
2,749	2,995	3,981	5,532	6,331	הוצאות מיסים ואחרות
(18,134)	49,490	32,728	51,529	29,324	סך כל ההוצאות
=====	=====	=====	=====	=====	הכנסות/(גרעון) נטו לשנת הדוח

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2006 - 2005 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		<u>א. נירית כללית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		
<u>5.13%</u>	<u>6.80%</u>	<u>1,378</u>	<u>1,039</u>	<u>26,859</u>	<u>15,285</u>	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>5.66%</u>	<u>4.59%</u>	<u>7,701</u>	<u>5,033</u>	<u>136,077</u>	<u>109,563</u>	<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>11.61%</u>	<u>3.54%</u>	<u>3,395</u>	<u>2,094</u>	<u>29,235</u>	<u>59,195</u>	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>29.57%</u>	<u>10.32%</u>	<u>26,094</u>	<u>11,703</u>	<u>88,242</u>	<u>113,418</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>14.67%</u>	<u>6.67%</u>	<u>37,190</u>	<u>18,830</u>	<u>253,554</u>	<u>282,176</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>6.21%</u>	<u>4.45%</u>	<u>3,797</u>	<u>3,120</u>	<u>61,106</u>	<u>70,035</u>	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
<u>-5.98%</u>	<u>-0.57%</u>	<u>(72)</u>	<u>(5)</u>	<u>1,205</u>	<u>877</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>5.98%</u>	<u>4.39%</u>	<u>3,725</u>	<u>3,115</u>	<u>62,311</u>	<u>70,912</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>7.82%</u>	<u>4.03%</u>	<u>1,845</u>	<u>782</u>	<u>23,594</u>	<u>19,387</u>	<u>מפקדונות והלוואות</u>
<u>5.25%</u>	<u>6.44%</u>	<u>316</u>	<u>454</u>	<u>6,022</u>	<u>7,049</u>	<u>מפקדונות בבנקים</u>
<u>7.30%</u>	<u>4.68%</u>	<u>2,161</u>	<u>1,236</u>	<u>29,616</u>	<u>26,436</u>	<u>מהלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>11.94%</u>	<u>6.13%</u>	<u>44,454</u>	<u>24,220</u>	<u>372,340</u>	<u>394,809</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		<u>ב. נירית כללית ב</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		
<u>4.42%</u>	<u>5.09%</u>	<u>603</u>	<u>634</u>	<u>13,630</u>	<u>12,459</u>	<u>ממוזמנים ושווי מזומנים</u>
<u>4.79%</u>	<u>4.68%</u>	<u>2,195</u>	<u>2,614</u>	<u>45,872</u>	<u>55,869</u>	<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>9.13%</u>	<u>2.40%</u>	<u>339</u>	<u>545</u>	<u>3,712</u>	<u>22,737</u>	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>29.85%</u>	<u>13.70%</u>	<u>7,453</u>	<u>5,982</u>	<u>24,968</u>	<u>43,659</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>13.40%</u>	<u>7.48%</u>	<u>9,987</u>	<u>9,141</u>	<u>74,552</u>	<u>122,265</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>7.64%</u>	<u>4.26%</u>	<u>364</u>	<u>235</u>	<u>4,762</u>	<u>5,513</u>	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
<u>--</u>	<u>--</u>	<u>(29)</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>7.03%</u>	<u>4.26%</u>	<u>335</u>	<u>235</u>	<u>4,762</u>	<u>5,513</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>6.67%</u>	<u>--</u>	<u>1</u>	<u>--</u>	<u>15</u>	<u>10</u>	<u>מפקדונות והלוואות</u>
						<u>מפקדונות בבנקים</u>
<u>11.75%</u>	<u>7.14%</u>	<u>10,926</u>	<u>10,010</u>	<u>92,959</u>	<u>140,247</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		
<u>3.55%</u>	<u>3.27%</u>	<u>30</u>	<u>21</u>	<u>845</u>	<u>642</u>	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>6.44%</u>	<u>4.36%</u>	<u>485</u>	<u>261</u>	<u>7,532</u>	<u>5,984</u>	<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>10.32%</u>	<u>4.04%</u>	<u>122</u>	<u>106</u>	<u>1,182</u>	<u>2,622</u>	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>26.91%</u>	<u>18.23%</u>	<u>303</u>	<u>228</u>	<u>1,126</u>	<u>1,251</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>9.25%</u>	<u>6.04%</u>	<u>910</u>	<u>595</u>	<u>9,840</u>	<u>9,857</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>6.10%</u>	<u>4.57%</u>	<u>116</u>	<u>109</u>	<u>1,901</u>	<u>2,383</u>	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
						<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>6.90%</u>	<u>4.76%</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>29</u>	<u>21</u>	<u>מפקדונות והלוואות</u>
						<u>מפקדונות בבנקים</u>
<u>8.39%</u>	<u>5.63%</u>	<u>1,058</u>	<u>726</u>	<u>12,615</u>	<u>12,903</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		<u>ד. נירית מט"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		
<u>1.79%</u>	<u>-2.99%</u>	<u>5</u>	<u>(6)</u>	<u>279</u>	<u>201</u>	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>--</u>	<u>-4.23%</u>	<u>--</u>	<u>(6)</u>	<u>252</u>	<u>142</u>	<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>2.22%</u>	<u>-5.39%</u>	<u>1</u>	<u>(9)</u>	<u>45</u>	<u>167</u>	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>--</u>	<u>--</u>	<u>8</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>4</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>3.03%</u>	<u>-4.79%</u>	<u>9</u>	<u>(15)</u>	<u>297</u>	<u>313</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>85</u>	<u>--</u>	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
						<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>2.12%</u>	<u>-4.09%</u>	<u>14</u>	<u>(21)</u>	<u>661</u>	<u>514</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית</u> <u>ממוצעת (1)</u>		<u>ה. נירית שיקלית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		
<u>2.72%</u>	<u>3.06%</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>184</u>	<u>98</u>	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>3.09%</u>	<u>5.93%</u>	<u>33</u>	<u>54</u>	<u>1,068</u>	<u>911</u>	<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>-2.33%</u>	<u>6.52%</u>	<u>(1)</u>	<u>9</u>	<u>43</u>	<u>138</u>	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>2.88%</u>	<u>6.01%</u>	<u>32</u>	<u>63</u>	<u>1,111</u>	<u>1,049</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>--</u>	<u>4.44%</u>	<u>--</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>45</u>	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
						<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>2.85%</u>	<u>5.70%</u>	<u>37</u>	<u>68</u>	<u>1,299</u>	<u>1,192</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		<u>נ. נירית מניות</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש”ח</u>		<u>באלפי ש”ח</u>		
4.56%	5.45%	20	41	439	752	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
--	--	--	--	--	10	<u>מניירות ערך סחירים</u>
31.76%	11.08%	526	591	1,656	5,336	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>31.76%</u>	<u>11.05%</u>	<u>526</u>	<u>591</u>	<u>1,656</u>	<u>5,346</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>26.06%</u>	<u>10.36%</u>	<u>546</u>	<u>632</u>	<u>2,095</u>	<u>6,098</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2005 - 2006 בערכים מדווחים

להלן טבלת ההכנסות מסעיפי ההשקעה השונים, ושיעורן מהיתרה התקופתית הממוצעת.

<u>שיעורי הכנסה (2)</u>		<u>הכנסה</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (1)</u>		<u>ז. נירית חו"ל</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
<u>באחוזים</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		<u>באלפי ש"ח</u>		
<u>6.72%</u>	<u>4.58%</u>	<u>9</u>	<u>7</u>	<u>134</u>	<u>153</u>	<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
--	-3.48%	--	(4)	93	115	<u>מניירות ערך סחירים</u>
--	-4.55%	--	(11)	3	242	מאגרות חוב ממשלתיות
<u>18.68%</u>	<u>7.02%</u>	<u>17</u>	<u>28</u>	<u>91</u>	<u>399</u>	אגרות חוב קונצרניות
<u>9.09%</u>	<u>1.72%</u>	<u>17</u>	<u>13</u>	<u>187</u>	<u>756</u>	ממניות וניירות ערך אחרים
--	--	--	--	<u>23</u>	--	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
--	--	--	--	--	--	אגרות חוב קונצרניות
<u>7.56%</u>	<u>2.20%</u>	<u>26</u>	<u>20</u>	<u>344</u>	<u>909</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>

(1) יתרה שנתית ממוצעת - סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק בשנים עשר.

(2) שיעור ההכנסה מבטא את היחס בין ההכנסה ליתרה תקופתית ממוצעת של כל אחד מסעיפי ההשקעות.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>שיעור השינוי</u>		<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>א. נירית כללית</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>						
<u>(באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)</u>						
						דמי ניהול
-1.00%	1.00%	0.99%	3,710	3,897		מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן
--	0.01%	0.01%	35	36		עמלות ניירות ערך בלתי סחירים
--	--	--	--	--		מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
--	0.09%	0.09%	328	363		עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
--	--	--	--	--		פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
33.33%	0.03%	0.04%	113	175		הוצאות מסים
--	<u>1.12%</u>	<u>1.12%</u>	<u>4,151</u>	<u>4,435</u>		סה"כ הוצאות
--	--	0.98%	--	3,861		הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)
--	--	0.03%	--	103		עמלות שהועברו לצדדים קשורים

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

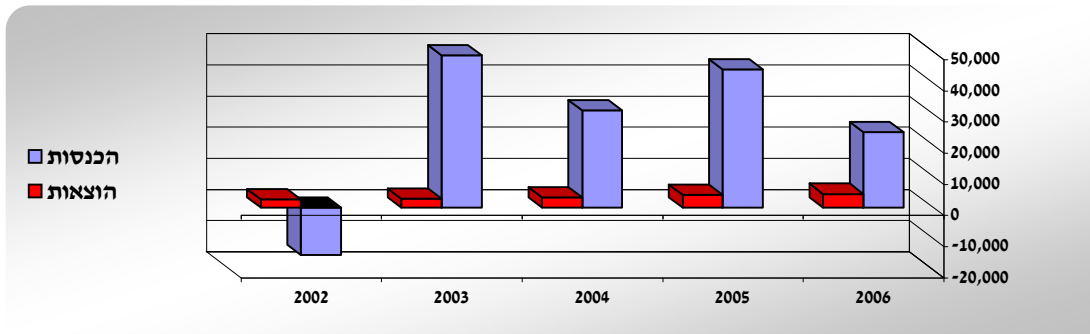
א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות תרמו לתשואה הנומינלית ברוטו כ- 1.27%. מניות סחירות תרמו כ- 2.96%. פקדונות והלוואות תרמו כ- 0.31% וניירות ערך לא סחירים תרמו כ- 0.79%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו 24,220 אלפי ש"ח לעומת 44,454 אלפי ש"ח בשנת 2005.

הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 4,435 אלפי ש"ח לעומת 4,151 אלפי ש"ח בשנת 2005.

ב. השוואה רב שנתית



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

		ב. נירית כללית ב			
<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
באלפי שקלים חדשים (באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)					
					דמי ניהול
-2.00%	1.00%	0.98%	930	1,372	
--	--	0.01%	--	19	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן
--	--	--	--	--	עמלות ניירות ערך בלתי סחירים
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
-14.29%	0.14%	0.12%	128	170	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
--	--	--	--	--	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
-80.00%	0.10%	0.02%	97	23	הוצאות מסים
<u>-9.68%</u>	<u>1.24%</u>	<u>1.12%</u>	<u>1,155</u>	<u>1,565</u>	סה"כ הוצאות
--	--	0.96%	--	1,353	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)
--	--	0.03%	--	47	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

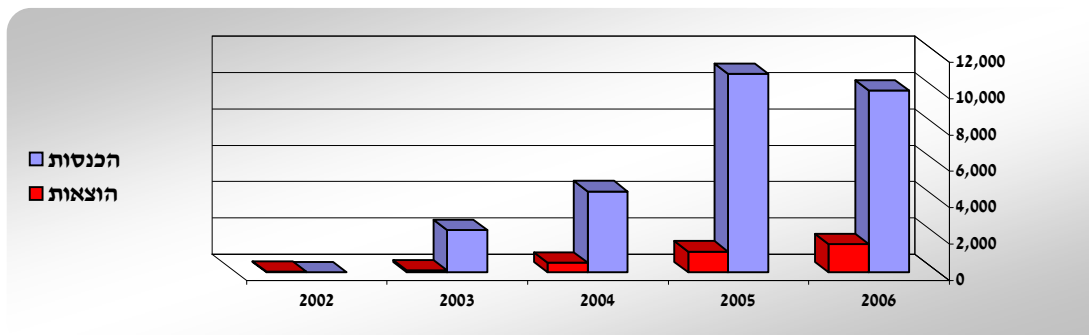
ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות תרמו לתשואה הנומינלית ברוטו כ- 1.86%. מניות סחירות תרמו כ- 4.26% וניירות ערך לא סחירים תרמו כ- 0.17%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו 10,010 אלפי ש"ח לעומת 10,926 אלפי ש"ח בשנת 2005. הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 1,565 אלפי ש"ח לעומת 1,155 אלפי ש"ח בשנת 2005.

ב. השוואה רב שנתית



**”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ**

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ג. נירית אג”ח</u>
			<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
			<u>(באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)</u>		
					דמי ניהול
-1.00%	1.00%	0.99%	126	127	
--	--	0.01%	--	2	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן
--	--	--	--	--	עמלות ניירות ערך בלתי סחירים
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
-42.86%	0.07%	0.04%	8	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
--	--	--	--	--	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
28.57%	0.07%	0.09%	8	11	הוצאות מסים
<u>-1.75%</u>	<u>1.14%</u>	<u>1.12%</u>	<u>142</u>	<u>143</u>	סה”כ הוצאות
--	--	0.97%	--	125	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)
--	--	0.01%	--	1	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

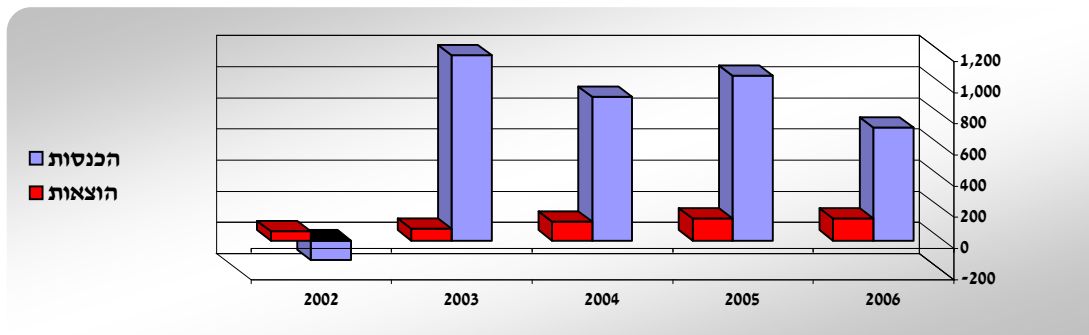
ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות תרמו לתשואה הנומינלית ברוטו כ- 2.03%. מניות סחירות תרמו כ- 1.77% וניירות ערך לא סחירים תרמו כ- 0.84%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו 726 אלפי ש”ח לעומת 1,058 אלפי ש”ח בשנת 2005. הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 143 אלפי ש”ח לעומת 142 אלפי ש”ח בשנת 2005.

ב. השוואה רב שנתית



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ד. נירית מט"ח</u>
			<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
			<u>(באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)</u>		
					דמי ניהול
2.00%	1.00%	1.02%	7	5	
--	--	0.01%	--	--	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן
--	--	--	--	--	עמלות ניירות ערך בלתי סחירים
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
-21.05%	0.19%	0.15%	1	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
--	--	--	--	--	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
--	--	--	--	--	הוצאות מסים
<u>-1.68%</u>	<u>1.19%</u>	<u>1.17%</u>	<u>8</u>	<u>6</u>	סה"כ הוצאות
--	--	1.03%	--	5	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)
--	--	0.13%	--	1	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

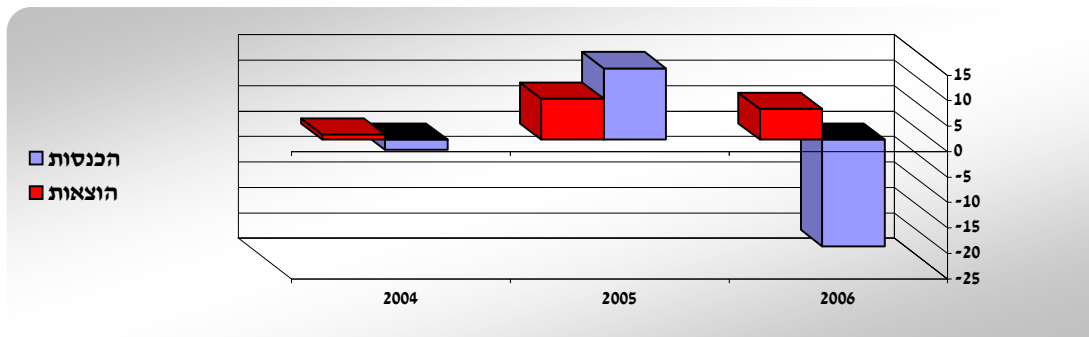
ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות תרמו לתשואה הנומינלית ברוטו כ- -1.25%. מניות סחירות תרמו כ- -0.09%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו (21) אלפי ש"ח לעומת 14 אלפי ש"ח בשנת 2005.
הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 6 אלפי ש"ח לעומת 8 אלפי ש"ח בשנת 2005.

ב. השוואה רב שנתית



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>שיעור השינוי</u>		<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ה. נירית שיקלית</u>	
<u>(באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)</u>			<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
-2.00%	1.00%	0.98%	13	12	דמי ניהול
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן
--	--	--	--	--	עמלות ניירות ערך בלתי סחירים
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
-46.67%	0.15%	0.08%	2	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
--	--	--	--	--	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
--	--	--	--	--	הוצאות מסים
<u>-7.83%</u>	<u>1.15%</u>	<u>1.06%</u>	<u>15</u>	<u>13</u>	סה"כ הוצאות
--	--	0.98%	--	12	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)
--	--	--	--	--	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

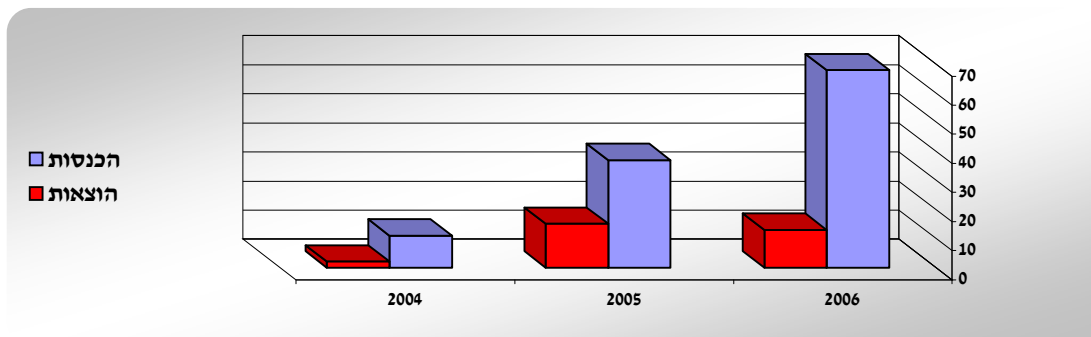
ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות תרמו לתשואה הנומינלית ברוטו כ- 4.54% וניירות ערך לא סחירים תרמו כ- 0.16%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו 68 אלפי ש"ח לעומת 37 אלפי ש"ח בשנת 2005.
הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 13 אלפי ש"ח לעומת 15 אלפי ש"ח בשנת 2005.

ב. **השוואה רב שנתית**



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>נירית מניות</u>
			<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
			<u>(באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)</u>		
-2.01%	1.99%	1.95%	42	119	דמי ניהול
--	--	0.04%	--	2	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן
--	--	--	--	--	עמלות ניירות ערך בלתי סחירים
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות
-15.22%	0.46%	0.39%	10	24	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
--	--	--	--	--	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
250.00%	0.02%	0.07%	--	5	הוצאות מסים
<u>-2.43%</u>	<u>2.47%</u>	<u>2.41%</u>	<u>52</u>	<u>148</u>	סה"כ הוצאות
--	--	1.92%	--	117	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)
--	--	0.08%	--	5	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

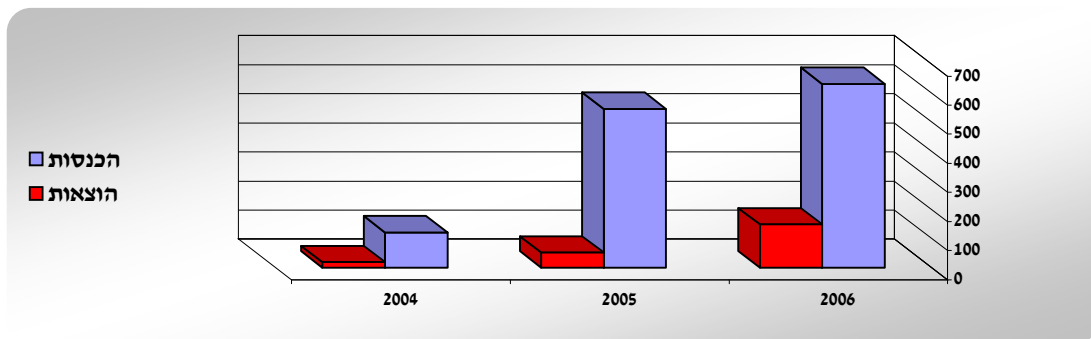
א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

מניות סחירות תרמו כ- 9.70%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו 632 אלפי ש"ח לעומת 546 אלפי ש"ח בשנת 2005.

הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 148 אלפי ש"ח לעומת 52 אלפי ש"ח בשנת 2005.

ב. השוואה רב שנתית



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההוצאות לשנים 2005 - 2006

<u>שיעור השינוי</u>		<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ז. נירית חו"ל</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>						
<u>(באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי)</u>						
-2.00%	2.00%	1.96%	7	18	דמי ניהול	
--	--	0.07%	--	1	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן	
--	--	--	--	--	עמלות ניירות ערך בלתי סחירים	
--	--	--	--	--	מתוך זה דמי ניהול חיצוני של תיק ההשקעות	
-44.44%	0.54%	0.30%	2	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	
--	--	--	--	--	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי	
300.00%	0.01%	0.04%	--	--	הוצאות מסים	
<u>-9.80%</u>	<u>2.55%</u>	<u>2.30%</u>	<u>9</u>	<u>21</u>	סה"כ הוצאות	
--	--	1.92%	--	17	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (ללא עמלות)	
--	--	0.08%	--	1	עמלות שהועברו לצדדים קשורים	

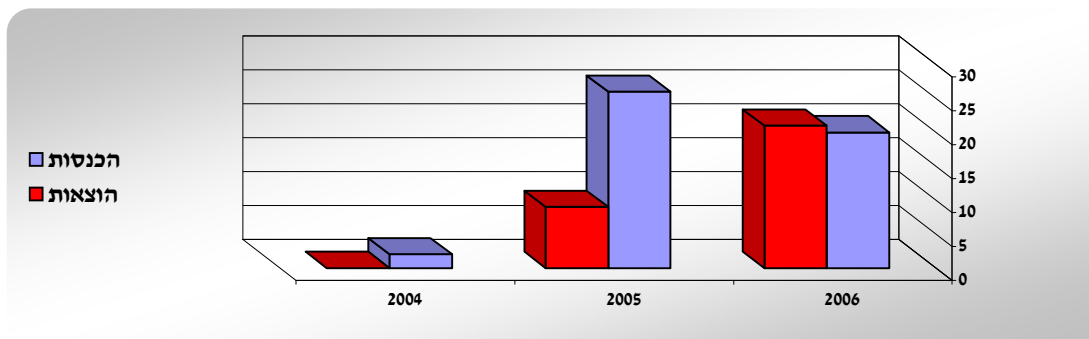
ניתוח דוח ההכנסות וההוצאות

א. להלן שיעורי התרומה הבולטים לתשואה הנומינלית ברוטו:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות תרמו לתשואה הנומינלית ברוטו כ- 0.43%. מניות סחירות תרמו כ- 3.10%.

הכנסות הקופה בשנת 2006 היו 20 אלפי ש"ח לעומת 26 אלפי ש"ח בשנת 2005. הוצאות הקופה בשנת 2006 הסתכמו בסך 21 אלפי ש"ח לעומת 9 אלפי ש"ח בשנת 2005.

ב. השוואה רב שנתית



"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח על שינויים בזכויות העמיתים מאוחד לכל המסלולים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר

באלפי שקלים חדשים

<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
בערכים מתואמים		מ ד ו ו ח י ם	ב ע ר כ י ם		
<u>252,860</u>	<u>247,169</u>	<u>318,015</u>	<u>414,292</u>	<u>535,588</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
					<u>הפרשות</u>
32,572	34,219	39,637	45,700	45,797	שכירים - הפרשות מעביד
11,500	12,210	15,135	15,210	21,548	הפרשות עובד
14,572	12,516	16,732	24,359	20,675	הפרשות עמית עצמאי
3,963	8,070	13,671	--	--	העברות בין מסלולים
<u>62,607</u>	<u>67,015</u>	<u>85,175</u>	<u>85,269</u>	<u>88,020</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
					<u>תשלומים לעמיתים</u>
(40,398)	(41,148)	(35,225)	(37,364)	(46,414)	לעמיתים שכירים
(12,669)	(3,074)	(4,410)	(5,355)	(8,694)	לעמיתים עצמאיים
(3,963)	(8,072)	(13,085)	--	--	העברות בין מסלולים
<u>(57,030)</u>	<u>(52,294)</u>	<u>(52,720)</u>	<u>(42,719)</u>	<u>(55,108)</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
12,308	13,726	42,798	93,231	63,326	העברת זכויות אל הקופה
(5,442)	(7,091)	(11,704)	(66,014)	(74,918)	העברת זכויות מהקופה
<u>6,866</u>	<u>6,635</u>	<u>31,094</u>	<u>27,217</u>	<u>(11,592)</u>	<u>העברת זכויות נטו בקופה</u>
<u>12,443</u>	<u>21,356</u>	<u>63,549</u>	<u>69,767</u>	<u>21,320</u>	<u>צבירה נטו</u>
(18,134)	49,490	32,728	51,529	29,324	הכנסות/(גרעון) נטו
<u>247,169</u>	<u>318,015</u>	<u>414,292</u>	<u>535,588</u>	<u>586,232</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ניתוח דוח שינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

1. פעילות הקופה:

העמיתים החוסכים בקופה זו הינם עצמאים ושכירים המפקידים כספי השתלמות.

2. פעילות ענף קופות הגמל

קופות הגמל בישראל הינם גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים מרכזיים בשוק ההון, הן בשל פעילותן המעשית והפוטנציאלית והן בשל משקלן בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור. קופות הגמל מהוות מסלול חסכון לטווח ארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שבאמצעותו ניתן לצבור כספים למטרות שונות, לרבות צרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

קופות הגמל מסווגות לפי ייעוד ומטרת החסכון: תגמולים, פיצויים, השתלמות ואחרות. התפלגות שוק קופות הגמל בהתאם לגופים המנהלים: בניהול ישיר של הבנקים כ- 62.78%, גופים פרטיים 11.01% ואחרים 26.21%.

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2006 בכ- 255.1 מיליארד ש"ח לעומת כ- 237.3 מיליארד ש"ח בשנת 2005, גידול בשיעור של כ- 7.51%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומאידך, התמתנות הצבירה השלילית נטו.

הקופה השיגה במסלול נירית כללי תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 6.15%, במסלול נירית כללי ב' תשואה נומינלית ברוטו של 7.38%, במסלול נירית אג"ח תשואה נומינלית ברוטו של 5.62%, במסלול נירית מט"ח תשואה נומינלית ברוטו של 3.87%, במסלול נירית שיקלי תשואה נומינלית ברוטו של 5.83%, במסלול נירית מניות תשואה נומינלית ברוטו של 11.68% ובמסלול חו"ל תשואה נומינלית ברוטו של 4.07% לעומת שיעור ממוצע של כלל קופות הגמל של 7.45%.

היקף הנכסים של הקופה עלה ב- 29.29% לעומת עליה של כ- 7.51% בנכסי כלל קופות הגמל בענף.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על שינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

א. נירית כללית

ניתוח זכויות העמיתים

1. יחס נזילות

שיעור זכויות העמיתים הרשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 מתוך סה"כ זכויות העמיתים הוא 56.10%.

2. משך חיים ממוצע בחסכון

הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 הוא: 1.84 שנים.

התפלגות עמיתים

א. התפלגות חשבונות עמיתים שכירים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וوتק בקרן
36,377	(26,411)	16,471			2,755	עד 3 שנים
291,323	(41,754)	32,386			8,378	מעל 3 שנים
327,700	(68,165)	48,857	--	--	11,133	סה"כ

ב. התפלגות חשבונות עמיתים עצמאיים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וوتק בקרן
12,173	(6,744)	5,528			1,491	עד 3 שנים
66,797	(19,905)	27,703			5,126	מעל 3 שנים
78,970	(26,649)	33,231	--	--	6,617	סה"כ

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2006:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
8,532	1,378	822	9,088	שכירים
5,913	704	385	6,232	עצמאיים
14,445	2,082	1,207	15,320	סה"כ

מתוכם חשבונות
ביתרה של עד 500
ש"ח ללא תנועה

6,373 -- -- 6,373

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על שינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

ג. נירית אג"ח

ניתוח זכויות העמיתים

1. יחס נזילות

שיעור זכויות העמיתים הרשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 מתוך סה"כ זכויות העמיתים הוא 54.15%.

2. משך חיים ממוצע בחסכון

הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 הוא: 1.72 שנים.

התפלגות עמיתים

א. התפלגות חשבונות עמיתים שכירים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וותק בקרן
995	(823)	481			81	עד 3 שנים
10,885	(2,743)	1,246			230	מעל 3 שנים
11,880	(3,566)	1,727	--	--	311	סה"כ

ב. התפלגות חשבונות עמיתים עצמאיים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וותק בקרן
370	12	72			28	עד 3 שנים
514	(179)	490			43	מעל 3 שנים
884	(167)	562	--	--	71	סה"כ

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2006:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
275	36	46	265	שכירים
62	9	(8)	79	עצמאיים
337	45	38	344	סה"כ

מתוכם חשבונות
ביתרה של עד 500
ש"ח ללא תנועה

19 -- -- 19

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על שינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

ה. נירית שיקלית

ניתוח זכויות העמיתים

1. יחס נזילות

שיעור זכויות העמיתים הרשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 מתוך סה"כ זכויות העמיתים הוא 76.08%.

2. משך חיים ממוצע בחסכון

הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 הוא: 2.13 שנים.

התפלגות עמיתים

א. התפלגות חשבונות עמיתים שכירים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וوتק בקרן
59	--	34			63	עד 3 שנים
1,022	--	54			34	מעל 3 שנים
1,081	--	88	--	--	97	סה"כ

ב. התפלגות חשבונות עמיתים עצמאיים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וوتק בקרן
105	(15)	81			20	עד 3 שנים
121	(595)	552			11	מעל 3 שנים
226	(610)	633	--	--	31	סה"כ

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2006:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
94	3	89	8	שכירים
28	3	17	14	עצמאיים
122	6	106	22	סה"כ

מתוכם חשבונות
ביתרה של עד 500
ש"ח ללא תנועה

1 -- -- 1

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על שינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

ז. נירית חו"ל

ניתוח זכויות העמיתים

1. יחס נזילות

שיעור זכויות העמיתים הרשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 מתוך סה"כ זכויות העמיתים הוא 91.85%.

2. משך חיים ממוצע בחסכון

הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה לתאריך 31.12.06 הוא: 2.92 שנים.

א. התפלגות חשבונות עמיתים שכירים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וوتק בקרן
26	(4)	26			2	עד 3 שנים
579	(76)	19			12	מעל 3 שנים
605	(80)	45	--	--	14	סה"כ

ב. התפלגות חשבונות עמיתים עצמאיים לשנת 2006:

יציאה להשתלמות

סך נכסים	משיכות	הפקדות	תשלומים	מספר	מספר חשבונות	וوتק בקרן
3	--	3			6	עד 3 שנים
208	(1,093)	1,245			7	מעל 3 שנים
211	(1,093)	1,248	--	--	13	סה"כ

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2006:

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
12	2	10	4	שכירים
13	--	11	2	עצמאיים
25	2	21	6	סה"כ

מתוכם חשבונות
ביתרה של עד 500
ש"ח ללא תנועה

1 -- -- 1

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח תשואות נומינליות ברוטו לשנים 1997 - 2006

שנה	תשואה שנתית					
	מסלול כללי	מסלול כללי ב	מסלול אג"ח	מסלול מט"ח	מסלול שקלי	מסלול מניות חו"ל
1997	15.51%					
1998	11.05%					
1999	15.01%					
2000	3.12%					
2001	6.91%					
2002	-0.08%					
2003	18.70%	26.17%	17.43%			
2004	10.83%	10.83%	8.80%	-3.29%	4.03%	15.89%
2005	12.78%	13.37%	8.94%	2.65%	3.43%	36.58%
2006	6.15%	7.38%	5.62%	-3.87%	5.83%	11.68%

12.03%	14.22%	10.11%	-1.55%	4.43%	20.91%	5.74%	תשואה שנתית ממוצעת 2006 - 2003 :
9.85%	14.22%	10.11%	-1.55%	4.43%	20.91%	5.74%	תשואה שנתית ממוצעת 2006 - 1997 :
4.50%	7.10%	4.38%	2.95%	1.02%	10.88%	1.69%	סטיית תקן של התשואה לשנים 2006 - 2003 :
5.60%	7.10%	4.38%	2.95%	1.02%	10.88%	1.69%	סטיית תקן של התשואה לשנים 2006 - 1997 :

(*) במסלולים שפעלו חלק מהזמן הנתון מחושב לשנות הפעילות של המסלול.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

א. נירית כללית

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
0.78%	4.05%	19.28%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.21%	7.28%	2.88%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.09%	4.89%	1.81%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.15%	5.74%	2.57%	מק"מ
0.51%	4.83%	10.63%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.03%	-2.73%	1.22%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
1.08%	4.83% ¹	22.33%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.12%	6.36% ²	1.87%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
1.83%	11.99%	15.24%	מניות ת"א 100
0.92%	39.18%	2.34%	מניות היתר
0.01%	58.80%	0.01%	אופציות Warrants
0.13%	1.17% ³	11.13%	מניות בחו"ל
-0.12%	-2.73% ⁴	4.34%	אג"ח בחו"ל
0.22%	5.74% ⁵	3.89%	מזומנים ושוי מזומנים
0.03%	6.15%	0.46%	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
5.92%		100.00%	סה"כ
6.15%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.23%			הפרש

¹ תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

² תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

³ תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

⁴ תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

⁵ תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

ב. נירית כללית ב

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
0.92%	4.05%	22.79%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.28%	7.28%	3.82%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.11%	4.89%	2.23%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.57%	5.74%	9.98%	מק"מ
0.60%	4.83%	12.44%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.03%	-2.73%	0.93%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.19%	4.83% ¹	3.85%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.00%	6.36% ²	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
1.88%	11.99%	15.71%	מניות ת"א 100
1.30%	39.18%	3.31%	מניות היתר
0.01%	58.80%	0.01%	אופציות Warrants
0.14%	1.17% ³	12.10%	מניות בחו"ל
-0.11%	-2.73% ⁴	3.85%	אג"ח בחו"ל
0.51%	5.74% ⁵	8.92%	מזומנים ושוי מזומנים
0.00%	7.38%	0.06%	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
6.38%		100.00%	סה"כ
7.38%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
1.00%			הפרש

¹ תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

² תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

³ תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

⁴ תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

⁵ תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

ג. נירית אג"ח

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק :

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
1.42%	4.05%	35.15%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.32%	7.28%	4.39%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.05%	4.89%	0.96%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.26%	5.74%	4.50%	מק"מ
0.76%	4.83%	15.72%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.03%	-2.73%	1.22%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.89%	4.83%	18.53%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.01%	6.36%	0.10%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.28%	11.99%	2.31%	מניות ת"א 100
1.08%	39.18%	2.76%	מניות היתר
0.00%	58.80%	0.00%	אופציות Warrants
0.05%	1.17%	4.62%	מניות בחו"ל
-0.13%	-2.73%	4.75%	אג"ח בחו"ל
0.29%	5.74%	5.02%	מזומנים ושוי מזומנים
0.00%	5.62%	-0.03%	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
5.24%		100.00%	סה"כ
5.62%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
0.38%			הפרש

1 תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

2 תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

3 תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

4 תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

5 תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

ד. נירית מט"ח

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
0.00%	4.05%	0.00%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.00%	7.28%	0.00%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.00%	4.89%	0.00%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.00%	5.74%	0.00%	מק"מ
0.00%	4.83%	0.00%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.35%	-2.73%	12.96%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.00%	4.83% ¹	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.00%	6.36% ²	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.00%	11.99%	0.00%	מניות ת"א 100
0.30%	39.18%	0.76%	מניות היתר
0.00%	58.80%	0.00%	אופציות Warrants
0.00%	1.17% ³	0.00%	מניות בחו"ל
-1.29%	-2.73% ⁴	47.09%	אג"ח בחו"ל
2.25%	5.74% ⁵	39.19%	מזומנים ושוי מזומנים
0.00%	-3.87%	0.00%	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
0.91%		100.00%	סה"כ
-3.87%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
-4.78%			<u>הפרש</u>

¹ תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

² תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

³ תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

⁴ תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

⁵ תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

ה. נירית שיקלית

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק:

<u>תשואה משוקללת</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקופה</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.00%	4.05%	0.00%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.87%	7.28%	11.96%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.73%	4.89%	14.98%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
2.84%	5.74%	49.50%	מק"מ
0.56%	4.83%	11.58%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.00%	-2.73%	0.00%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.17%	4.83% ¹	3.60%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.01%	6.36% ²	0.18%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.00%	11.99%	0.00%	מניות ת"א 100
0.00%	39.18%	0.00%	מניות היתר
0.00%	58.80%	0.00%	אופציות Warrants
0.00%	1.17% ³	0.00%	מניות בחו"ל
0.00%	-2.73% ⁴	0.00%	אג"ח בחו"ל
0.47%	5.74% ⁵	8.20%	מזומנים ושווי מזומנים
<u>0.00%</u>	5.83%	<u>0.00%</u>	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
<u>5.66%</u>		<u>100.00%</u>	סה"כ
<u>5.83%</u>			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
<u>0.17%</u>			<u>הפרש</u>

¹ תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

² תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

³ תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

⁴ תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

⁵ תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

1. נירית מניות

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק:

תשואה משוקלת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
0.00%	4.05%	0.00%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.00%	7.28%	0.00%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.00%	4.89%	0.00%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.00%	5.74%	0.00%	מק"מ
0.00%	4.83%	0.00%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.00%	-2.73%	0.00%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.00%	4.83% ¹	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.00%	6.36% ²	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
5.14%	11.99%	42.86%	מניות ת"א 100
6.57%	39.18%	16.77%	מניות היתר
0.00%	58.80%	0.00%	אופציות Warrants
0.33%	1.17% ³	27.87%	מניות בחו"ל
0.00%	-2.73% ⁴	0.16%	אג"ח בחו"ל
0.71%	5.74% ⁵	12.34%	מזומנים ושוי מזומנים
0.00%	11.68%	0.00%	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
12.74%		100.00%	סה"כ
11.68%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
-1.06%			הפרש

¹ תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

² תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

³ תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

⁴ תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

⁵ תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניתוח יעילות ההשקעות

ז. נירית חו"ל

דוח יעילות ההשקעות משווה בין ביצועי הקופה ובין ביצועי תיק השקעות תיאורטי שנגזר מממוצע מדדי השוק:

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
0.00%	4.05%	0.00%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.00%	7.28%	0.00%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.00%	4.89%	0.00%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.00%	5.74%	0.00%	מק"מ
0.00%	4.83%	0.00%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.52%	-2.73%	19.02%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
0.00%	4.83% ¹	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
0.00%	6.36% ²	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.43%	11.99%	3.57%	מניות ת"א 100
6.10%	39.18%	15.58%	מניות היתר
0.00%	58.80%	0.00%	אופציות Warrants
0.29%	1.17% ³	24.77%	מניות בחו"ל
-0.55%	-2.73% ⁴	20.26%	אג"ח בחו"ל
0.96%	5.74% ⁵	16.80%	מזומנים ושוי מזומנים
0.00%	4.07%	0.00%	נכסים אחרים: סה"כ נכסים אחרים
6.71%		100.00%	סה"כ
4.07%			תשואת הקופה בפועל נומינלית ברוטו
-2.64%			הפרש

¹ תשואת אגרות חוב קונצרניות סחירות צמודות מדד.

² תשואת אגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות.

³ תשואה ממוצעת של מדדי בורסות דאו ג'ונס, נאסדק וניקיי.

⁴ תשואת אגרות חוב קונצרניות צמוד מט"ח.

⁵ תשואת מק"מ.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

קופת הגמל מנהלת תיק השקעה פיננסי כנגד הפקדות העמיתים והיתרות הצבורות. מדיניות ההשקעה מושתתת על חתירה להשגת תשואה אופטימלית תוך מזעור הסיכונים הפיננסיים הכרוכים בניהול התיק.

להלן סקירה תמציתית של הסיכונים הפיננסיים והאופן בו מתמודדת הנהלת הקופה עימם:

א. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - סיכון הנובע מהתעוררות פדיונות בלתי צפויים בתקופה קצרה לצד נזילות / סחירות נמוכה של הנכסים הפיננסיים בתיק ההשקעה של הקופה. סיכון זה כרוך במימוש נכסים פיננסיים בזמן קצר תוך פגיעה במחיריהם. הקופה מתגוננת מפני סיכון הנזילות באמצעות הותרת רזרבות נזילות כנגד פדיונות בלתי צפויים, השקעה בני"ע סחירים בעלי תמורה יומית ממוצעת גבוהה במסחר היומי בבורסה והשקעה בפקדונות ואגרות חוב הנפדים ברצף אשר מבטיח לקופה נזילות.

א. נירית כללית

יחס	נכסים (באלפי ש"ח)	ניתוח נזילות הקופה
71.93%	292,717	נכסים נזילים וסחירים
1.92%	7,816	מח"מ של עד שנה
25.84%	105,181	מח"מ מעל שנה
0.31%	1,266	אחרים
100.00%	406,980	סך הכל

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

<u>ד. נירית מט"ח</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>		<u>ב. נירית כללית ב</u>		<u>ניתוח נזילות הקופה</u>
<u>יחס</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	<u>יחס</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	<u>יחס</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	
100.00%	273	75.58%	9,654	95.15%	150,133	נכסים נזילים וסחירים
--		0.14%	18	0.01%	9	מח"מ של עד שנה
--		24.16%	3,086	4.78%	7,538	מח"מ מעל שנה
--		0.12%	15	0.06%	102	אחרים
<u>100.00%</u>	<u>273</u>	<u>100.00%</u>	<u>12,773</u>	<u>100.00%</u>	<u>157,782</u>	סך הכל

<u>ז. נירית חו"ל</u>		<u>ו. נירית מניות</u>		<u>ה. נירית שיקלית</u>		<u>ניתוח נזילות הקופה</u>
<u>יחס</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	<u>יחס</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	<u>יחס</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	
100.00%	816	99.90%	6,737	96.47%	1,262	נכסים נזילים וסחירים
--		--		--		מח"מ של עד שנה
--		--		3.52%	46	מח"מ מעל שנה
--		0.10%	7	--		אחרים
<u>100.00%</u>	<u>816</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,744</u>	<u>99.99%</u>	<u>1,308</u>	סך הכל

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

השקעות הקופה בנכסי אשראי (חוב)

א. נירית כללית

ב. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם, ומקבלי אשראי מהקופה, לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך תיפגע מצבת נכסי הקופה.

שיעור מסל הנכסים בקופה באחוזים	באלפי ש"ח	
		<u>נכסים סחירים</u>
30.36%	123,540	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.34%	21,743	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
1.71%	6,946	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
37.41%	152,229	סה"כ
		<u>נכסים בלתי סחירים</u>
18.28%	74,403	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
8.86%	36,077	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
0.62%	2,517	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
27.76%	112,997	סה"כ
65.17%	265,226	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

תיק האשראי (חוב) של הקופה מתאפיין בהשקעות בעלי דרוג גבוה, כך שינתן מענה הולם לסיכוני אשראי מצד מקבלי האשראי.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

השקעות הקופה בנכסי אשראי (חוב)

ב. נירית כללית ב

ב. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם, ומקבלי אשראי מהקופה, לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך תיפגע מצבת נכסי הקופה.

שיעור מסל הנכסים בקופה באחוזים	באלפי ש”ח	
		<u>נכסים סחירים</u>
45.53%	71,845	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.96%	9,406	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
2.04%	3,211	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
53.53%	84,462	סה”כ
		<u>נכסים בלתי סחירים</u>
3.51%	5,534	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
1.28%	2,013	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
4.79%	7,547	סה”כ
58.32%	92,009	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

תיק האשראי (חוב) של הקופה מתאפיין בהשקעות בעלי דרוג גבוה, כך שינתן מענה הולם לסיכוני אשראי מצד מקבלי האשראי.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

השקעות הקופה בנכסי אשראי (חוב)

ג. נירית אג”ח

ב. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם, ומקבלי אשראי מהקופה, לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך תיפגע מצבת נכסי הקופה.

שיעור מסל הנכסים בקופה באחוזים	באלפי ש”ח	
		<u>נכסים סחירים</u>
50.28%	6,422	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
8.24%	1,053	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
2.17%	277	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
60.69%	7,752	סה”כ
		<u>נכסים בלתי סחירים</u>
18.91%	2,415	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
5.39%	689	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
24.30%	3,104	סה”כ
84.99%	10,856	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

תיק האשראי (חוב) של הקופה מתאפיין בהשקעות בעלי דרוג גבוה, כך שינתן מענה הולם לסיכוני אשראי מצד מקבלי האשראי.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

השקעות הקופה בנכסי אשראי (חוב)

ד. נירית מט”ח

ב. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם, ומקבלי אשראי מהקופה, לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך תיפגע מצבת נכסי הקופה.

שיעור מסל הנכסים בקופה באחוזים	באלפי ש”ח	
		נכסים סחירים
41.37%	113	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
--	--	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
1.46%	4	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
42.83%	117	סה”כ
		נכסים בלתי סחירים
--	--	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
--	--	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
--	--	סה”כ
42.83%	117	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

תיק האשראי (חוב) של הקופה מתאפיין בהשקעות בעלי דרוג גבוה, כך שינתן מענה הולם לסיכוני אשראי מצד מקבלי האשראי.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

השקעות הקופה בנכסי אשראי (חוב)

ה. נירית שיקלית

ב. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם, ומקבלי אשראי מהקופה, לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך תיפגע מצבת נכסי הקופה.

שיעור מסל הנכסים בקופה באחוזים	באלפי ש”ח	
		נכסים סחירים
81.70%	1,069	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
2.45%	32	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
1.22%	16	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
85.37%	1,117	סה”כ
		נכסים בלתי סחירים
3.52%	46	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
--	--	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
3.52%	46	סה”כ
88.89%	1,163	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

תיק האשראי (חוב) של הקופה מתאפיין בהשקעות בעלי דרוג גבוה, כך שינתן מענה הולם לסיכוני אשראי מצד מקבלי האשראי.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

השקעות הקופה בנכסי אשראי (חוב)

ז. נירית חו"ל

ב. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ניירות ערך שהקופה מחזיקה בהם, ומקבלי אשראי מהקופה, לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשוטו רגל ועקב כך תיפגע מצבת נכסי הקופה.

שיעור מסל הנכסים בקופה באחוזים	באלפי ש"ח	
		<u>נכסים סחירים</u>
29.29%	239	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
10.42%	85	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
39.71%	324	סה"כ
		<u>נכסים בלתי סחירים</u>
--	--	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
--	--	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA - : BBB
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים בטוחות
--	--	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים ללא בטוחות
--	--	סה"כ
39.71%	324	סך הכל השקעה בנכסי אשראי

תיק האשראי (חוב) של הקופה מתאפיין בהשקעות בעלי דרוג גבוה, כך שינתן מענה הולם לסיכוני אשראי מצד מקבלי האשראי.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

ג. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי שוק - שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה.

נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>א. נירית כללית</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
38.55%	154,180	25.03%	101,847	ללא הצמדה
50.22%	200,862	54.07%	220,062	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
3.96%	15,854	4.50%	18,325	בהצמדה למטבע חוץ
7.27%	29,059	16.40%	66,747	נכסים בחו"ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>399,955</u>	<u>100.00%</u>	<u>406,981</u>	סה"כ
=====	=====	=====	=====	

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>ב. נירית כללית ב</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
50.63%	58,715	40.67%	64,166	ללא הצמדה
36.44%	42,261	39.34%	62,071	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
3.29%	3,811	4.52%	7,126	בהצמדה למטבע חוץ
9.63%	11,172	15.48%	24,419	נכסים בחו"ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>115,959</u>	<u>100.00%</u>	<u>157,782</u>	סה"כ
=====	=====	=====	=====	

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
26.92%	3,673	12.64%	1,615	ללא הצמדה
63.84%	8,710	73.32%	9,365	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
5.04%	688	6.52%	833	בהצמדה למטבע חוץ
4.19%	572	7.52%	960	נכסים בחו"ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>13,643</u>	<u>100.00%</u>	<u>12,773</u>	סה"כ
=====	=====	=====	=====	

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>ד. נירית מט"ח</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	
4.08%	31	57.14%	156	ללא הצמדה
--	--	--	--	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
95.92%	728	37.73%	103	בהצמדה למטבע חוץ
--	--	5.13%	14	נכסים בחו"ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>759</u>	<u>100.00%</u>	<u>273</u>	סה"כ
=====	=====	=====	=====	

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>ה. נירית שיקלית</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש”ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש”ח</u>	
85.03%	971	86.93%	1,137	ללא הצמדה
14.97%	171	13.07%	171	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
--	--	--	--	בהצמדה למטבע חוץ
--	--	--	--	נכסים בחו”ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>1,142</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,308</u>	סה”כ
=====	=====	=====	=====	

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>ו. נירית מניות</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש”ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש”ח</u>	
83.96%	3,318	63.82%	4,304	ללא הצמדה
--	--	--	--	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
0.30%	12	3.25%	219	בהצמדה למטבע חוץ
15.74%	622	32.93%	2,221	נכסים בחו”ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>3,952</u>	<u>100.00%</u>	<u>6,744</u>	סה”כ
=====	=====	=====	=====	

**”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ**

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>31.12.05</u>		<u>31.12.06</u>		<u>ז. נירית חו”ל</u>
<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש”ח</u>	<u>באחוזים</u>	<u>באלפי ש”ח</u>	
35.87%	250	17.77%	145	ללא הצמדה
--	--	--	--	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
51.79%	361	31.62%	258	בהצמדה למטבע חוץ
12.34%	86	50.61%	413	נכסים בחו”ל
--	--	--	--	בסיס הצמדה אחר
<u>100.00%</u>	<u>697</u>	<u>100.00%</u>	<u>816</u>	סה”כ
=====	===	=====	===	

1. שיעורי ריבית

העלאה של שיעור הריבית עשויה להשפיע על שערי האג”ח הסחירות והלא סחירות ובעקיפין גם על שער המניות. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה מסויימת לאג”ח בעלי ריבית משתנה.

2. מחירי ניירות ערך

הקופה חשופה ברוב השקעותיה למחירי ניירות ערך, יש לציין שהחל מהשנה גם הרכיב הלא סחיר מושפע ממחירי אג”ח הצמודות וזאת לאור החובה לשערך את הרכיב הלא סחיר בהתאם לשווי הוגן במקום לפי עלות מותאמת.

3. שער חליפין

עליה בשער החליפין עלולה להביא לאינפלציה גבוהה מהחזוי, דבר שישפיע לרעה על האפיקים השיקליים-ולחפך. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיק הצמוד המהווה הגנה לשינויים בשע”ח עקב התמסורת הגבוהה בין שע”ח לאינפלציה. הקופה מחזיקה במניות חו”ל וכן בנכסים צמודי מט”ח.

4. אינפלציה

עליה חדה בשיעור האינפלציה תיפגע באפיקים השיקליים ותביא להעלאת ריבית ע”י הבנק המרכזי. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיקים צמודי מדד.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ניהול סיכונים בהשקעות

ד. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

הסיכונים התפעוליים הקשורים בקופה הם:

1. התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף קופות הגמל עקב חקיקת ועדת בכר, לרבות שנוי מבנה שיווק המוצרים, עלולה לפגוע בקופה.
2. שינויים רגולטוריים - שינויים בחקיקה, עשויים להשפיע על התוצאות העיסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. הדוגמה הבולטת הינה שינוי במועדים למשיכת כספי עמיתים עצמאיים מהקופה.
3. שינוי בטעמי הציבור - נטיית ציבור העמיתים לבחור במוצרים תחליפיים או בקופות גמל אחרות עשויים להשפיע על היקף ההפקדות לקופה.

סיכונים משפטיים

1. הקופה חשופה לסיכונים תפעוליים הקשורים למערכות המיחשוב של ספק שרותי התיפעול, אשר עליהם נשענת הקופה. כל תקלה עלולה לשבש על פעילותה ועל יכולתה לעמוד בדרישות אגף שוק ההון.
2. אי עמידה בהוראות הממונה על שוק ההון והמתייחסות למיגבלות ההשקעה בקופה, הוראות דיווח וכדומה - עלולות להטיל עיצומים על הנהלת הקופה.

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מדיניות ייחודית בנוגע לזכויות העמיתים

1. הלוואות לעמיתי הקופה

הקופה העמידה לרשות העמיתים הלוואות, עד למקסימום 50% מיתרתם המשוערכת, לפי התנאים הבאים:
הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 5.2%.
הלוואות שאינן צמודות - נושאות ריבית בשיעור של $P + 0.5\%$.

2. ביטוח חיים לעמיתי הקופה

הקופה אינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים.

3. דמי הניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% ע”פ תקנונה.
הקופה גבתה בשנת הדוח דמי ניהול מעמיתה בשיעור 1.00% ע”פ המדרגים הבאים:

<u>אחוז</u>	<u>עד סכום</u>	<u>מסכום</u>
1.00%	1,500,000	1
0.80%	3,000,000	1,500,001
0.50%	10,000,000	3,000,001
0.40%	ומעלה	10,000,001

שיעור דמי הניהול שגבו הקופות:

0.88%	א. נירית כללית
0.88%	ב. נירית כללית ב
0.70%	ג. נירית אג”ח
0.67%	ד. נירית מט”ח
0.64%	ה. נירית שיקלית
1.89%	ו. נירית מניות
1.75%	ז. נירית חו”ל

4. עסקאות עם בעלי ענין

- א. דמי הניהול ששולמו לנתיבות חברה לניהול בע”מ בשנת 2006 הסתכמו בסך 5,550 אלפי ש”ח.
- ב. עמלות ששולמו בגין ביצוע עסקאות בניירות ערך הסתכמו ב - 567 אלפי ש”ח.
- ג. יתרת ההשקעות בבעלי ענין לסוף שנת 2006 הסתכמה ב- 63,79 אלפי ש”ח.
- ד. יתרת דמי ניהול לשלם לסוף שנת 2006 הסתכמה ב - 414 אלפי ש”ח.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על-ידי הנהלת הקופה והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום 28 במרס 2007 ואושרו על ידו באותו תאריך.

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של הקופה, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי הקופה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא ביטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון הקופה, שהינו אחראי לדוחות הכספיים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקופה במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה המנהלת את הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

ה"ה דויטש את קרמר, רואי החשבון המבקרים של הקופה, ערכו ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של הקופה, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. חוות הדעת של רואי החשבון המבקרים מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון המבקרים על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון.

רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

רמי תרום - יו"ר דירקטוריון קופת הגמל:

משה צביבל - מנכ"ל החברה:

28 במרס 2007

תאריך אשור הדוח:

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

הצהרה (Certification)

אני, משה צביבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ”נירית” קרן השתלמות (להלן: ”קופת הגמל”) לשנת 2006 (להלן: ”הדוח”).
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרס 2007

משה צביבל
מנהל כללי

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

<u>דף</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
88	דוח רואי חשבון המבקרים
89	מאזנים לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005
97	דוחות הכנסות והוצאות
105	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
106 - 151	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי חשבון המבקרים לחברי**"נירית" קרן השתלמות**
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "נירית" קרן השתלמות - בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ (להלן - הקופה) לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל, ובהתאם להנחיות האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2005 ו- 2004, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2(ב), הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ולחוזר גמל 2004/3 של משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

דויטש את קרמר
רואי חשבון

תל-אביב, ט' בניסן תשס"ז
28 במרס 2007

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מאזן מאוחד לכל המסלולים

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>	
<u>2005</u>	<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
43,595	40,658		<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
1,682	954		<u>פקדונות קצרי מועד</u>
<u>45,277</u>	<u>41,612</u>		
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
203,095	139,859	(5)	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
54,454	105,969	(5)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
127,389	174,152	(7,8)	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>384,938</u>	<u>419,980</u>		
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
76,102	99,474	(6)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
1,210	696	(9)	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>77,312</u>	<u>100,170</u>		
			<u>פקדונות והלוואות</u>
21,310	16,932	(10)	<u>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
7,271	7,288	(10)	<u>הלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>28,581</u>	<u>24,220</u>		
<u>--</u>	<u>694</u>	(11)	<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
<u>536,108</u>	<u>586,676</u>		<u>סך כל השקעות</u>
<u>536,108</u>	<u>586,676</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
535,588	586,232		<u>זכויות העמיתים</u>
520	444	(12)	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>536,108</u>	<u>586,676</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

משה צביבל
מנהל כללי

רמי תרום
יו”ר הדירקטוריון

28.3.2007
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>א. נירית כללית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>31,313</u>	<u>20,773</u>		<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
136,378	79,483	(5)	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
41,942	72,746	(5)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
91,662	119,715	(7,8)	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>269,982</u>	<u>271,944</u>		
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
68,910	88,804	(6)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
1,210	696	(9)	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>70,120</u>	<u>89,500</u>		
			<u>פקדונות והלוואות</u>
21,269	16,905	(10)	<u>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
7,271	7,288	(10)	<u>הלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>28,540</u>	<u>24,193</u>		
--	570	(11)	<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
<u>399,955</u>	<u>406,980</u>		<u>סך כל ההשקעות</u>
<u>399,955</u>	<u>406,980</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
399,615	406,670		<u>זכויות העמיתים</u>
340	310	(12)	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>399,955</u>	<u>406,980</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>ב. נירית כללית ב</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
10,812	18,967		מזומנים בקופה ובבנקים
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
58,139	54,750	(5)	אגרות חוב ממשלתיות
10,038	29,712	(5)	אגרות חוב קונצרניות
32,053	46,704	(7,8)	מניות וניירות ערך אחרים
<u>100,230</u>	<u>131,166</u>		
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
4,904	7,538	(6)	אגרות חוב קונצרניות
			<u>פקדונות והלוואות</u>
14	9	(10)	פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
			<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
--	102	(11)	
<u>115,960</u>	<u>157,782</u>		<u>סך כל השקעות</u>
			<u>סך כל הנכסים</u>
<u>115,960</u>	<u>157,782</u>		
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
115,808	157,667		זכויות העמיתים
152	115	(12)	זכאים ויתרות זכות
<u>115,960</u>	<u>157,782</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
	<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
<u>1,159</u>	<u>522</u>		<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
<u>6,956</u>	<u>4,699</u>	(5)	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>2,096</u>	<u>3,053</u>	(5)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>1,143</u>	<u>1,380</u>	(7,8)	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>10,195</u>	<u>9,132</u>		
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
<u>2,262</u>	<u>3,086</u>	(6)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
			<u>פקדונות והלוואות</u>
<u>27</u>	<u>18</u>	(10)	<u>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
			<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
<u>--</u>	<u>15</u>	(11)	
<u>13,643</u>	<u>12,773</u>		<u>סך כל השקעות</u>
			<u>סך כל הנכסים</u>
<u>13,643</u>	<u>12,773</u>		
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
<u>13,625</u>	<u>12,764</u>		<u>זכויות העמיתים</u>
<u>18</u>	<u>9</u>	(12)	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>13,643</u>	<u>12,773</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>ז. נירית מט”ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
26	1		<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
30	148		<u>פקדונות קצרי מועד</u>
<u>56</u>	<u>149</u>		
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
517	--	(5)	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
186	117	(5)	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
--	7	(8)	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>703</u>	<u>124</u>		
<u>759</u>	<u>273</u>		<u>סך כל השקעות</u>
<u>759</u>	<u>273</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u>
			<u>זכויות העמיתים</u>
758	273		<u>זכאים ויתרות זכות</u>
1	--	(12)	
<u>759</u>	<u>273</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>ה. נירית שיקלית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
			נכסים
			השקעות
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
1	161		<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
80	157		<u>פקדונות קצרי מועד</u>
<u>81</u>	<u>318</u>		
890	819	(5)	<u>ניירות ערך סחירים</u>
145	125	(5)	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>1,035</u>	<u>944</u>		<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
26	46	(6)	<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
			<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>1,142</u>	<u>1,308</u>		<u>סך כל ההשקעות</u>
<u>1,142</u>	<u>1,308</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
1,141	1,307		<u>זכויות העמיתים</u>
1	1	(12)	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>1,142</u>	<u>1,308</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>1. נירית מניות</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
48	220		<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
<u>1,572</u>	<u>649</u>		<u>פקדונות קצרי מועד</u>
<u>1,620</u>	<u>869</u>		
2,332	5,868	(7,8)	<u>ניירות ערך סחירים</u>
			<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
--	7	(11)	<u>ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות</u>
<u>3,952</u>	<u>6,744</u>		<u>סך כל ההשקעות</u>
<u>3,952</u>	<u>6,744</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
			<u>זכויות העמיתים</u>
3,945	6,736		<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>7</u>	<u>8</u>	(12)	
<u>3,952</u>	<u>6,744</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

מ א ז נ י ם

לימים 31 בדצמבר 2006 ו 2005

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>ז. נירית חו"ל</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>236</u>	<u>14</u>		<u>מזומנים בקופה ובבנקים</u>
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
<u>215</u>	<u>108</u>	<u>(5)</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>47</u>	<u>216</u>	<u>(5)</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>199</u>	<u>478</u>	<u>(7,8)</u>	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>461</u>	<u>802</u>		
<u>697</u>	<u>816</u>		<u>סך כל ההשקעות</u>
<u>697</u>	<u>816</u>		<u>סך כל הנכסים</u>
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
<u>696</u>	<u>815</u>		<u>זכויות העמיתים</u>
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>(12)</u>	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>697</u>	<u>816</u>		<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח הכנסות והוצאות מאוחד לכל המסלולים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>	
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			<u>הכנסות</u>
<u>2,050</u>	<u>1,739</u>		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>10,414</u>	<u>7,952</u>		<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>3,856</u>	<u>2,734</u>		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>34,401</u>	<u>18,532</u>		<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>48,671</u>	<u>29,218</u>		<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
<u>4,277</u>	<u>3,466</u>		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>(101)</u>	<u>(5)</u>		<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>4,176</u>	<u>3,461</u>		<u>מפקדונות והלוואות</u>
<u>1,848</u>	<u>783</u>		<u>מפקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
<u>316</u>	<u>454</u>		<u>מהלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>2,164</u>	<u>1,237</u>		
<u>57,061</u>	<u>35,655</u>		<u>סך כל ההכנסות</u>
			<u>הוצאות</u>
<u>4,835</u>	<u>5,550</u>	<u>(13)</u>	<u>דמי ניהול</u>
<u>479</u>	<u>567</u>	<u>(14)</u>	<u>עמלות</u>
<u>218</u>	<u>214</u>	<u>(15)</u>	<u>הוצאות מיסים ואחרות</u>
<u>5,532</u>	<u>6,331</u>		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>51,529</u>	<u>29,324</u>		<u>הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		<u>א. נירית כללית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
<u>1,378</u>	<u>1,039</u>	<u>הכנסות</u>
		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>7,701</u>	<u>5,033</u>	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>3,395</u>	<u>2,094</u>	<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>26,094</u>	<u>11,703</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>37,190</u>	<u>18,830</u>	
		<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
<u>3,797</u>	<u>3,120</u>	<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>(72)</u>	<u>(5)</u>	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>3,725</u>	<u>3,115</u>	
		<u>מפקדונות והלוואות</u>
<u>1,845</u>	<u>782</u>	<u>מפקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
<u>316</u>	<u>454</u>	<u>מהלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>2,161</u>	<u>1,236</u>	
<u>44,454</u>	<u>24,220</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>
		<u>הוצאות</u>
<u>3,710</u>	<u>3,897</u>	<u>דמי ניהול</u>
<u>328</u>	<u>363</u>	<u>עמלות</u>
<u>113</u>	<u>175</u>	<u>הוצאות מיסים ואחרות</u>
<u>4,151</u>	<u>4,435</u>	<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>40,303</u>	<u>19,785</u>	<u>הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		<u>באור</u>	<u>ב. נירית כללית ב</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>		
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
<u>603</u>	<u>634</u>		<u>הכנסות</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>מניירות ערך סחירים</u>
2,195	2,614		<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
339	545		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
7,453	5,982		<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>9,987</u>	<u>9,141</u>		<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
364	235		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
(29)	--		<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>335</u>	<u>235</u>		<u>מפקדונות והלוואות</u>
1	--		<u>מפקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
<u>10,926</u>	<u>10,010</u>		<u>סך כל ההכנסות</u>
			<u>הוצאות</u>
930	1,372	(13)	<u>דמי ניהול</u>
128	170	(14)	<u>עמלות</u>
97	23	(15)	<u>הוצאות מיסים ואחרות</u>
<u>1,155</u>	<u>1,565</u>		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>9,771</u>	<u>8,445</u>		<u>הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
<u>30</u>	<u>21</u>	<u>הכנסות</u>
		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		<u>מניירות ערך סחירים</u>
485	261	<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
122	106	<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
303	228	<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>910</u>	<u>595</u>	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>116</u>	<u>109</u>	<u>מפקדונות והלוואות</u>
		<u>מפקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
<u>2</u>	<u>1</u>	
<u>1,058</u>	<u>726</u>	<u>סך כל ההכנסות</u>
		<u>הוצאות</u>
126	127	<u>דמי ניהול</u>
8	5	<u>עמלות</u>
8	11	<u>הוצאות מיסים ואחרות</u>
<u>142</u>	<u>143</u>	<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>916</u>	<u>583</u>	<u>הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>ד. נירית מט"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>	
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
			<u>הכנסות</u>
<u>5</u>	<u>(6)</u>		<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
--	<u>(6)</u>		<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>1</u>	<u>(9)</u>		<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>8</u>	--		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>9</u>	<u>(15)</u>		<u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>14</u>	<u>(21)</u>		<u>סך כל ההכנסות</u>
			<u>הוצאות</u>
<u>7</u>	<u>5</u>	<u>(13)</u>	<u>דמי ניהול</u>
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>(14)</u>	<u>עמלות</u>
<u>8</u>	<u>6</u>		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>6</u>	<u>(27)</u>		<u>(הוצאות)/הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>ה. נירית שיקלית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>	
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
<u>5</u>	<u>3</u>		<u>הכנסות</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>33</u>	<u>54</u>		<u>מניירות ערך סחירים</u>
<u>(1)</u>	<u>9</u>		<u>מאגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>32</u>	<u>63</u>		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>--</u>	<u>2</u>		<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
	<u>-</u>		<u>מאגרות חוב קונצרניות</u>
<u>37</u>	<u>68</u>		<u>סך כל ההכנסות</u>
<u>13</u>	<u>12</u>	<u>(13)</u>	<u>הוצאות</u>
<u>2</u>	<u>1</u>	<u>(14)</u>	<u>דמי ניהול</u>
<u>15</u>	<u>13</u>		<u>עמלות</u>
<u>22</u>	<u>55</u>		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>==</u>	<u>==</u>		<u>הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>1. נירית מניות</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>	
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
<u>20</u>	<u>41</u>		<u>הכנסות</u> <u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>526</u>	<u>591</u>		<u>מניירות ערך סחירים</u> <u>ממניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>546</u>	<u>632</u>		<u>סך כל ההכנסות</u>
42	119	(13)	<u>הוצאות</u> <u>דמי ניהול</u>
10	24	(14)	<u>עמלות</u>
--	5	(15)	<u>הוצאות מיסים ואחרות</u>
<u>52</u>	<u>148</u>		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>494</u>	<u>484</u>		<u>הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו - 2005

בערכים מדווחים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			<u>ז. נירית חו"ל</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>באור</u>	
<u>באלפי שקלים חדשים</u>			
9	7		<u>הכנסות</u>
			ממזומנים ושווי מזומנים
--	(4)		מניירות ערך סחירים
--	(11)		מאגרות חוב ממשלתיות
17	28		מאגרות חוב קונצרניות
<u>17</u>	<u>13</u>		ממניות וניירות ערך אחרים
<u>26</u>	<u>20</u>		<u>סך כל ההכנסות</u>
7	18	(13)	<u>הוצאות</u>
2	3	(14)	דמי ניהול
<u>9</u>	<u>21</u>		עמלות
<u>17</u>	<u>(1)</u>		<u>סך כל ההוצאות</u>
<u>==</u>	<u>==</u>		<u>(הוצאות)/הכנסות נטו לשנת הדוח</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד לכל המסלולים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
		<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
		שכירים - הפרשות מעביד
414,292	535,588	הפרשות עובד
		הפרשות עמית עצמאי
		<u>סך כל ההפרשות</u>
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
		לעמיתים שכירים
45,700	45,797	לעמיתים עצמאיים
15,210	21,548	<u>סך כל התשלומים</u>
<u>24,359</u>	<u>20,675</u>	
<u>85,269</u>	<u>88,020</u>	
		<u>העברת זכויות אל הקופה</u>
		העברת זכויות מהקופה
		<u>העברת זכויות נטו</u>
		<u>צבירה נטו</u>
		<u>הכנסות נטו</u>
		<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>
<u>535,588</u>	<u>586,232</u>	
<u>=====</u>	<u>=====</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>א. נירית כללית</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
336,790	399,615	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
<u>הפרשות</u>		
33,430	31,541	שכירים - הפרשות מעביד
11,143	14,036	הפרשות עובד
20,980	17,239	הפרשות עמית עצמאי
<u>65,553</u>	<u>62,816</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
<u>תשלומים לעמיתים</u>		
(30,348)	(34,877)	לעמיתים שכירים
(4,733)	(7,626)	לעמיתים עצמאיים
<u>(35,081)</u>	<u>(42,503)</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
38,288	19,272	העברת זכויות אל הקופה
(46,238)	(52,315)	העברת זכויות מהקופה
<u>(7,950)</u>	<u>(33,043)</u>	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>22,522</u>	<u>(12,730)</u>	<u>צבירה נטו</u>
<u>40,303</u>	<u>19,785</u>	<u>הכנסות נטו</u>
<u>399,615</u>	<u>406,670</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ב. נירית כללית ב</u>
		<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
		שכירים - הפרשות מעביד
10,866	12,818	הפרשות עובד
3,603	6,947	הפרשות עמית עצמאי
2,218	2,597	<u>סך כל ההפרשות</u>
<u>16,687</u>	<u>22,362</u>	
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
(5,577)	(9,396)	לעמיתים שכירים
(314)	(757)	לעמיתים עצמאיים
<u>(5,891)</u>	<u>(10,153)</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
		<u>העברת זכויות אל הקופה</u>
43,131	35,257	העברת זכויות מהקופה
(11,332)	(14,052)	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>31,799</u>	<u>21,205</u>	
		<u>צבירה נטו</u>
42,595	33,414	
		<u>הכנסות נטו</u>
9,771	8,445	
<u>115,808</u>	<u>157,667</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ג. נירית אג"ח</u>
		<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
		שכירים - הפרשות מעביד
1,179	1,127	הפרשות עובד
389	414	הפרשות עמית עצמאי
525	121	<u>סך כל ההפרשות</u>
<u>2,093</u>	<u>1,662</u>	
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
(1,331)	(1,230)	לעמיתים שכירים
(289)	(112)	לעמיתים עצמאיים
<u>(1,620)</u>	<u>(1,342)</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
		<u>העברת זכויות אל הקופה</u>
3,031	627	העברת זכויות מהקופה
(2,774)	(2,391)	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>257</u>	<u>(1,764)</u>	
		<u>צבירה נטו</u>
730	(1,444)	
		<u>הכנסות נטו</u>
916	583	
<u>13,625</u>	<u>12,764</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>
<u>=====</u>	<u>=====</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ד. נירית מט"ח</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
155	758	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
20	28	שכירים - הפרשות מעביד
7	10	הפרשות עובד
<u>49</u>	<u>2</u>	הפרשות עמית עצמאי
<u>76</u>	<u>40</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
--	<u>(85)</u>	לעמיתים שכירים
2,393	321	העברת זכויות אל הקופה
<u>(1,872)</u>	<u>(734)</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>521</u>	<u>(413)</u>	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>597</u>	<u>(458)</u>	<u>צבירה נטו</u>
<u>6</u>	<u>(27)</u>	<u>הכנסות נטו</u>
<u>758</u>	<u>273</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>
<u>===</u>	<u>===</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

<u>בערכים מדווחים</u>		
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ה. נירית שיקלית</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
685	1,141	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
<u>70</u>	<u>107</u>	הפרשות עמית עצמאי
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
<u>--</u>	<u>(15)</u>	לעמיתים עצמאיים
2,197	614	העברת זכויות אל הקופה
<u>(1,833)</u>	<u>(595)</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>364</u>	<u>19</u>	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>434</u>	<u>111</u>	<u>צבירה נטו</u>
<u>22</u>	<u>55</u>	<u>הכנסות נטו</u>
<u>1,141</u>	<u>1,307</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ו. נירית מניות</u>
		<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות</u>
		שכירים - הפרשות מעביד
205	279	הפרשות עובד
68	140	הפרשות עמית עצמאי
<u>517</u>	<u>575</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
<u>790</u>	<u>994</u>	
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
		לעמיתים שכירים
(66)	(775)	לעמיתים עצמאיים
<u>(19)</u>	<u>(174)</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
<u>(85)</u>	<u>(949)</u>	
3,302	5,981	העברת זכויות אל הקופה
<u>(1,670)</u>	<u>(3,719)</u>	העברת זכויות מהקופה
<u>1,632</u>	<u>2,262</u>	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>2,337</u>	<u>2,307</u>	<u>צבירה נטו</u>
<u>494</u>	<u>484</u>	<u>הכנסות נטו</u>
<u>3,945</u>	<u>6,736</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>
<u>====</u>	<u>====</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005

בערכים מדווחים

<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>ז. נירית חו”ל</u>
		<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
127	696	
		<u>הפרשות</u>
--	4	שכירים - הפרשות מעביד
--	1	הפרשות עובד
--	34	הפרשות עמית עצמאי
<u>--</u>	<u>39</u>	<u>סך כל ההפרשות</u>
		<u>תשלומים לעמיתים</u>
(42)	(51)	לעמיתים שכירים
--	(10)	לעמיתים עצמאיים
<u>(42)</u>	<u>(61)</u>	<u>סך כל התשלומים</u>
889	1,254	העברת זכויות אל הקופה
(295)	(1,112)	העברת זכויות מהקופה
<u>594</u>	<u>142</u>	<u>העברת זכויות נטו</u>
<u>552</u>	<u>120</u>	<u>צבירה נטו</u>
17	(1)	הכנסות נטו
<u>696</u>	<u>815</u>	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>
<u>===</u>	<u>===</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 1: "נירית" קרן השתלמות בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ הינה קרן השתלמות לעובדים ועצמאיים אשר מנוהלת על ידי נתיבות חברה לניהול בע"מ.

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים בקופות גמל ובהתאם להנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ב. התאמת הדוחות הכספיים

המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות פירסם בחודש אוקטובר 2001 את תקן חשבונאות מספר 12. תקן זה עוסק בהפסקת ההתאמה של דוחות כספיים למדד המחירים לצרכן. בחודש דצמבר 2002 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 17 הקובע כי ההתאמה של הדוחות הכספיים תופסק החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 לדצמבר 2003 המשיכה הקופה לערוך דוחות מתואמים בהתאם לגילויי הדעת של של לשכת רואי החשבון בישראל, ובהתאם להנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון. בחודש פברואר 2004 פרסם משרד האוצר-אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון את חוזר גמל 2004/3 הפסקת ההתאמת הדוחות הכספיים להשפעת האינפלציה. חוזר זה קבע את הכללים של הפסקת ההתאמה בקופות הגמל, על פי כללים אלו הסכומים המתואמים, כפי שהופיעו בדוחות הכספיים לתאריך 31 בדצמבר 2003, ישמשו נקודת מוצא לדוח הנומינלי ולתאריכים שלאחר מכן. הקופה יישמה את הוראות התקנים והחוזר הנ"ל ולפיכך הופסקה ההתאמה החל מיום 1 בינואר 2004. כל הנתונים לתאריכים ולתקופות שעד 31 בדצמבר 2003 מוצגים בערכים מתואמים למדד נובמבר 2003. **כל הנתונים לתאריכים ולתקופות שמיום 1 בינואר 2004 ואילך מוצגים בערכים מדווחים.** ערכים מדווחים הם סכומים שהותאמו למדד הידוע ביום 31.12.03 בתוספת סכומים נומינליים שנוספו לאחר מכן ובניכוי סכומים נומינליים שנגרעו לאחר מכן. להפסקת ההתאמה למדד המחירים לצרכן צפויה להיות השפעה על נתוני ההכנסות וההוצאות וכן על נתוני דוח על שינויים בזכויות העמיתים. מאידך, לא אמורה להיות לו השפעה על נתוני המאזן השוטפים מאחר והם נמדדים במונחי שקל נומינלי המשוערך ליום האחרון של השנה (להלן סעיף ג').

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

ג. בסיס השיערוך והתיאום של נכסי הקופה

נכסי הקופה הוערכו לתאריך המאזן בהתאם לכללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964, כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

1.1 יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך הדוח הכספי.

1.2 פקדונות קצרי מועד (לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש) - לפי העלות

ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי.

2. ניירות ערך סחירים

2.1 ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי.

השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות - לפי מחיר פדיון שפרסמה הקרן ליום המסחר האחרון בבורסה בשנת הדוח.

2.2 ניירות ערך הנסחרים מחוץ לישראל - לפי שווי השוק הידוע לתאריך הדוח הכספי כשהוא

מוכפל בשער היציג לתאריך הדוח הכספי.

3. ניירות ערך בלתי סחירים

3.1 אגרות חוב (לרבות תעודות חוב מסחריות ואגרות חוב להמרה) - לפי שווי הוגן (ראה סעיף ג' 5)

3.2 מניות - לפי שווי הוגן בהתאם להערכת מומחה שמינתה ועדת ההשקעות.

3.3 קרן הון סיכון - לפי שווי הוגן כפי שנקבע ע"י הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

4. פקדונות והלוואות

4.1 פקדונות - לפי שווי הוגן. (ראה סעיף ג' 5)

4.2 הלוואות - לפי שווי הוגן. (ראה סעיף ג' 5)

5. שווי הוגן

על פי הוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, משוערכים נכסי הקופה הלא סחירים לפי שיטת השווי הוגן.

שיטה זאת קובעת שיש להוון את תזרימי המזומנים של הנכס לפי שער ריבית הנקבע על ידי

חברה שנבחרה למטרה זאת ע"י משרד האוצר.

החברה שנבחרה היא "שערי ריבית בע"מ".

שער הריבית נקבע על ידם מידי יום חמישי בשבוע וחל על השערוכים מיום זה עד ליום

רביעי בשבוע הבא.

תזרימי המזומנים הינם לפי תנאי כל נכס, דהיינו נכס צמוד למדד המחירים לצרכן, אזי

התזרימים יוצמדו למדד חודש נובמבר 2006, נכס צמוד לשער החליפין - יוצג לפי השער

היציג לתאריך הדוחות הכספיים.

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

ד. בסיס ההכרה בדוחות הכספיים

1. דוחות הכנסות והוצאות - ההכנסות וההוצאות מוצגות על בסיס מצטבר.
2. דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - ההפרשות, תשלומים לעמיתים והעברת זכויות מוצגות על בסיס מזומן.

באור 3: תשואות הקופה ושיעור עליית המדד/דולר

א. תשואות הקופה:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2003 2004 2005 2006
ב א ח ו ז י ם

				<u>א. נירית כללית</u>
18.69%	10.82%	12.78%	6.15%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
17.67%	9.83%	11.67%	5.11%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
				<u>ב. נירית כללית ב</u>
26.17%	10.83%	13.37%	7.38%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
25.12%	9.70%	12.23%	6.33%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
				<u>ג. נירית אג"ח</u>
17.44%	8.81%	8.94%	5.62%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
16.68%	7.96%	7.84%	4.58%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 3: תשואות הקופה ושיעור עליית המדד/דולר (המשך)

א. תשואות הקופה:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>ב א ח ו ז י ם</u>			

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
	--	-3.29%	2.65%	-3.87%	<u>ד. נירית מט"ח</u>
	--	-4.10%	1.63%	-4.86%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
	--	-4.10%	1.63%	-4.86%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
	--	4.03%	3.43%	5.83%	<u>ה. נירית שיקלית</u>
	--	4.03%	3.43%	5.83%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
	--	3.23%	2.37%	4.79%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
	--	15.89%	36.58%	11.68%	<u>ו. נירית מניות</u>
	--	15.89%	36.58%	11.68%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
	--	14.96%	33.82%	9.52%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
	--	1.87%	7.44%	4.07%	<u>ז. נירית חו"ל</u>
	--	1.87%	7.44%	4.07%	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
	--	1.70%	5.33%	2.06%	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

ב. שיעור עליית מדדים נבחרים

-1.89%	1.21%	2.39%	-0.10%	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד בגין)
-7.56%	-1.62%	6.85%	-8.21%	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	א. נירית כללית
31 בדצמבר 2006						
20,773	--	--	2,854	--	17,919	מזומנים ושווי מזומנים
79,483	--	--	4,852	64,248	10,383	ניירות ערך סחירים
72,746	--	11,856	9,628	51,045	217	אגרות חוב ממשלתיות
119,715	--	54,891	--	--	64,824	אגרות חוב קונצרניות
271,944	--	66,747	14,480	115,293	75,424	מניות וניירות ערך אחרים
						סה"כ ניירות ערך סחירים
88,804	--	--	990	87,814	--	ניירות ערך בלתי סחירים
696	--	--	--	--	696	אגרות חוב קונצרניות
89,500	--	--	990	87,814	696	מניות וניירות ערך אחרים
						סה"כ ניירות ערך לא סחירים
16,905	--	--	--	16,905	--	פקדונות והלוואות
7,288	--	--	--	50	7,238	פיקדונות באוצר, בבנקים
24,193	--	--	--	16,955	7,238	ובמוסדות כספיים
						הלוואות לעמיתים ולאחרים
						סה"כ פקדונות והלוואות
570	--	--	--	--	570	ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל
406,980	--	66,747	18,324	220,062	101,847	סך כל הנכסים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	א. נירית כללית
31 בדצמבר 2005						
<u>31,313</u>	--	--	<u>283</u>	--	<u>31,030</u>	מזומנים ושווי מזומנים
136,378	--	--	4,239	80,270	51,869	ניירות ערך סחירים
41,942	--	--	10,353	31,371	218	אגרות חוב ממשלתיות
91,662	--	29,059	--	--	62,603	אגרות חוב קונצרניות
<u>269,982</u>	--	<u>29,059</u>	<u>14,592</u>	<u>111,641</u>	<u>114,690</u>	מניות וניירות ערך אחרים
						סה"כ ניירות ערך סחירים
68,910	--	--	977	67,933	--	ניירות ערך בלתי סחירים
1,210	--	--	--	--	1,210	אגרות חוב קונצרניות
<u>70,120</u>	--	--	<u>977</u>	<u>67,933</u>	<u>1,210</u>	מניות וניירות ערך אחרים
						סה"כ ניירות ערך לא סחירים
21,269	--	--	--	21,269	--	פקדונות והלוואות
7,271	--	--	--	20	7,251	פיקדונות באוצר, בבנקים
<u>28,540</u>	--	--	--	<u>21,289</u>	<u>7,251</u>	ובמוסדות כספיים
						הלוואות לעמיתים ולאחרים
						סה"כ פקדונות והלוואות
<u>399,955</u>	--	<u>29,059</u>	<u>15,852</u>	<u>200,863</u>	<u>154,181</u>	סך כל הנכסים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים
עתידיים ועסקאות החלפה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בסיס הצמדה אחר</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>ב. נירית כללית ב</u>
						<u>31 בדצמבר 2006</u>
<u>18,967</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>1,805</u>	<u>--</u>	<u>17,162</u>	<u>מזומנים ושוי מזומנים</u>
						<u>ניירות ערך סחירים</u>
<u>54,750</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>1,819</u>	<u>32,472</u>	<u>20,459</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>29,712</u>	<u>--</u>	<u>4,159</u>	<u>3,380</u>	<u>22,173</u>	<u>--</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>46,704</u>	<u>--</u>	<u>20,260</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>26,444</u>	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
<u>131,166</u>	<u>--</u>	<u>24,419</u>	<u>5,199</u>	<u>54,645</u>	<u>46,903</u>	<u>סה"כ ניירות ערך סחירים</u>
						<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
<u>7,538</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>122</u>	<u>7,416</u>	<u>--</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
						<u>פקדונות והלוואות</u>
<u>9</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>9</u>	<u>--</u>	<u>פיקדונות באוצר, בבנקים</u>
						<u>ובמוסדות כספיים</u>
<u>102</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>102</u>	<u>ריבית, זיבידנד וסכומים לקבל</u>
<u>157,782</u>	<u>--</u>	<u>24,419</u>	<u>7,126</u>	<u>62,070</u>	<u>64,167</u>	<u>סך כל הנכסים</u>

התחייבויות בגין אופציות, חוזים
עתידיים ועסקאות החלפה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בסיס הצמדה אחר</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>ב. נירית כללית ב</u>
						<u>31 בדצמבר 2005</u>
<u>10,812</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>275</u>	<u>--</u>	<u>10,537</u>	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>58,139</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>917</u>	<u>29,925</u>	<u>27,297</u>	<u>ניירות ערך סחירים</u>
<u>10,038</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>2,499</u>	<u>7,539</u>	<u>--</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>32,053</u>	<u>--</u>	<u>11,172</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>20,881</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>100,230</u>	<u>--</u>	<u>11,172</u>	<u>3,416</u>	<u>37,464</u>	<u>48,178</u>	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
						<u>סה"כ ניירות ערך סחירים</u>
<u>4,904</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>120</u>	<u>4,784</u>	<u>--</u>	<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
						<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>14</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>14</u>	<u>--</u>	<u>פקדונות והלוואות</u>
						<u>פיקדונות באוצר, בבנקים</u>
						<u>ובמוסדות כספיים</u>
<u>115,960</u>	<u>--</u>	<u>11,172</u>	<u>3,811</u>	<u>42,262</u>	<u>58,715</u>	<u>סך כל הנכסים</u>

התחייבויות בגין אופציות, חוזים
עתידיים ועסקאות החלפה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בסיס הצמדה אחר</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>ג. נירית אג"ח</u>
						<u>31 בדצמבר 2006</u>
<u>522</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>286</u>	<u>--</u>	<u>236</u>	<u>מזומנים ושוי מזומנים</u>
<u>4,699</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>176</u>	<u>3,995</u>	<u>528</u>	<u>ניירות ערך סחירים</u>
<u>3,053</u>	<u>--</u>	<u>416</u>	<u>372</u>	<u>2,265</u>	<u>--</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>1,380</u>	<u>--</u>	<u>544</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>836</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>9,132</u>	<u>--</u>	<u>960</u>	<u>548</u>	<u>6,260</u>	<u>1,364</u>	<u>מניות וניירות ערך אחרים</u>
						<u>סה"כ ניירות ערך סחירים</u>
<u>3,086</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>3,086</u>	<u>--</u>	<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
						<u>אגרות חוב קונצרניות</u>
<u>18</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>18</u>	<u>--</u>	<u>פקדונות והלוואות</u>
						<u>פיקדונות באוצר, בבנקים</u>
						<u>ובמוסדות כספיים</u>
<u>15</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>15</u>	<u>ריבית, זיבידנד וסכומים לקבל</u>
<u>12,773</u>	<u>--</u>	<u>960</u>	<u>834</u>	<u>9,364</u>	<u>1,615</u>	<u>סך כל הנכסים</u>
<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	

התחייבויות בגין אופציות, חוזים
עתידיים ועסקאות החלפה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בסיס הצמדה אחר</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>ג. נירית אג"ח</u>
						31 בדצמבר 2005
						מזומנים ושוי מזומנים
<u>1,159</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>166</u>	<u>--</u>	<u>993</u>	ניירות ערך סחירים
						אגרות חוב ממשלתיות
<u>6,956</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>177</u>	<u>4,670</u>	<u>2,109</u>	אגרות חוב קונצרניות
<u>2,096</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>345</u>	<u>1,751</u>	<u>--</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,143</u>	<u>--</u>	<u>572</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>571</u>	
<u>10,195</u>	<u>--</u>	<u>572</u>	<u>522</u>	<u>6,421</u>	<u>2,680</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
						ניירות ערך בלתי סחירים
<u>2,262</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>2,262</u>	<u>--</u>	אגרות חוב קונצרניות
						פקדונות והלוואות
<u>27</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>27</u>	<u>--</u>	פיקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
<u>13,643</u>	<u>--</u>	<u>572</u>	<u>688</u>	<u>8,710</u>	<u>3,673</u>	סך כל הנכסים

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	ד. נירית מט"ח
						31 בדצמבר 2006
						מזומנים ושווי מזומנים
149	--	--	--	--	149	ניירות ערך סחירים
117	--	14	103	--	--	אגרות חוב קונצרניות
7	--	--	--	--	7	מניות וניירות ערך אחרים
<u>124</u>	<u>--</u>	<u>14</u>	<u>103</u>	<u>--</u>	<u>7</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
<u>273</u>	<u>--</u>	<u>14</u>	<u>103</u>	<u>--</u>	<u>156</u>	סך כל הנכסים

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	31 בדצמבר 2005
						מזומנים ושווי מזומנים
56	--	--	25	--	31	ניירות ערך סחירים
517	--	--	517	--	--	אגרות חוב ממשלתיות
186	--	--	186	--	--	אגרות חוב קונצרניות
<u>703</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>703</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
<u>759</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>728</u>	<u>--</u>	<u>31</u>	סך כל הנכסים

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	ה. נירית שיקלית
						31 בדצמבר 2006
						מזומנים ושווי מזומנים
318	--	--	--	--	318	ניירות ערך סחירים
819	--	--	--	--	819	אגרות חוב ממשלתיות
125	--	--	--	125	--	אגרות חוב קונצרניות
<u>944</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>125</u>	<u>819</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
						ניירות ערך בלתי סחירים
46	--	--	--	46	--	אגרות חוב קונצרניות
<u>1,308</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>171</u>	<u>1,137</u>	סך כל הנכסים

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	31 בדצמבר 2005
						מזומנים ושווי מזומנים
81	--	--	--	--	81	ניירות ערך סחירים
890	--	--	--	--	890	אגרות חוב ממשלתיות
145	--	--	--	145	--	אגרות חוב קונצרניות
<u>1,035</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>145</u>	<u>890</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
						ניירות ערך בלתי סחירים
26	--	--	--	26	--	אגרות חוב קונצרניות
<u>1,142</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>171</u>	<u>971</u>	סך כל הנכסים

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	ו. נירית מניות
						31 בדצמבר 2006
						מזומנים ושוי מזומנים
869	--	--	219	--	650	
5,868	--	2,221	--	--	3,647	ניירות ערך סחירים מניות וניירות ערך אחרים
7	--	--	--	--	7	ריבית, זיבידנד וסכומים לקבל
<u>6,744</u>	<u>--</u>	<u>2,221</u>	<u>219</u>	<u>--</u>	<u>4,304</u>	סך כל הנכסים

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	31 בדצמבר 2005
						מזומנים ושוי מזומנים
1,620	--	--	12	--	1,608	
2,332	--	622	--	--	1,710	ניירות ערך סחירים מניות וניירות ערך אחרים
<u>3,952</u>	<u>--</u>	<u>622</u>	<u>12</u>	<u>--</u>	<u>3,318</u>	סך כל הנכסים

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 4: נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	ז. נירית חו"ל
						31 בדצמבר 2006
						מזומנים ושווי מזומנים
14	--	--	--	--	14	ניירות ערך סחירים
108	--	--	108	--	--	אגרות חוב ממשלתיות
216	--	66	150	--	--	אגרות חוב קונצרניות
478	--	348	--	--	130	מניות וניירות ערך אחרים
<u>802</u>	<u>--</u>	<u>414</u>	<u>258</u>	<u>--</u>	<u>130</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
<u>816</u>	<u>--</u>	<u>414</u>	<u>258</u>	<u>--</u>	<u>144</u>	סך כל הנכסים

סה"כ	בסיס הצמדה אחר	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	31 בדצמבר 2005
						מזומנים ושווי מזומנים
236	--	--	100	--	136	ניירות ערך סחירים
215	--	--	215	--	--	אגרות חוב ממשלתיות
47	--	--	47	--	--	אגרות חוב קונצרניות
199	--	86	--	--	113	מניות וניירות ערך אחרים
<u>461</u>	<u>--</u>	<u>86</u>	<u>262</u>	<u>--</u>	<u>113</u>	סה"כ ניירות ערך סחירים
<u>697</u>	<u>--</u>	<u>86</u>	<u>362</u>	<u>--</u>	<u>249</u>	סך כל הנכסים

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 5: אגרות חוב שחירות

א. נירית כללית

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2005</u>	<u>2006</u>	א. ההרכב:
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		<u>אגרות חוב ממשלתיות שחירות</u>
		<u>אגרות חוב ממשלתיות שחירות - בארץ</u>
		מלווה קצר מועד (מק”מ)
		אגרות חוב ממשלתיות שחירות
		<u>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות שחירות - בארץ</u>
		<u>אגרות חוב ממשלתיות שחירות בחו”ל (ניירות ערך חוץ)</u>
		<u>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות שחירות</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות שחירות</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות שחירות בארץ</u>
		בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
		<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות שחירות בארץ</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות שחירות בחו”ל (ניירות ערך חוץ)</u>
		בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
		<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות שחירות בחו”ל</u>
		<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות שחירות</u>

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש”ח

באור 5: אגרות חוב סחירות (המשך)

31.12.05		31 בדצמבר 2006			<u>א. נירית כללית</u>
<u>סך הכול</u>	<u>סך הכול</u>	<u>אגרות חוב קנצרניות להמרה</u>	<u>אגרות חוב לא להמרה</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>אגרות חוב סחירות</u>
1.26	2.28	--	1.19	2.31	בלתי צמודות
4.49	4.67	1.97	3.91	5.37	צמודות למדד
1.76	4.34	--	5.23	0.41	צמודות למט”ח
3.39	4.45	1.97	4.31	4.67	<u>מח”מ ממוצע</u>

ב. מח”מ

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אגרות חוב סחירות</u>
5.30%	6.09%	--	5.56%	6.10%	בלתי צמודות
2.79%	3.42%	-24.17%	4.69%	3.92%	צמודות למדד
4.79%	4.96%	--	5.25%	3.69%	צמודות למט”ח
3.64%	3.87%	-24.17%	4.86%	4.19%	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 5: אגרות חוב סחירות (המשך)

31.12.05		31 בדצמבר 2006			ב. נירית כללית ב
<u>סך הכול</u>	<u>סך הכול</u>	<u>אגרות חוב קנצרניות להמרה</u>	<u>אגרות חוב לא להמרה</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	אגרות חוב סחירות
0.94	2.41	--	--	2.41	בלתי צמודות
4.52	4.35	2.85	3.84	4.72	צמודות למדד
2.07	4.58	--	5.61	0.34	צמודות למט"ח
<u>2.98</u>	<u>3.91</u>	<u>2.85</u>	<u>4.29</u>	<u>3.71</u>	מח"מ ממוצע

ב. מח"מ

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	אגרות חוב סחירות
5.25%	5.40%	--	--	5.40%	בלתי צמודות
4.00%	4.17%	5.33%	4.64%	3.84%	צמודות למדד
2.68%	4.90%	--	5.16%	3.82%	צמודות למט"ח
<u>4.48%</u>	<u>4.55%</u>	<u>5.33%</u>	<u>4.78%</u>	<u>4.42%</u>	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 5: אגרות חוב סחירות

ג. נירית אג"ח

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2005</u>	<u>2006</u>	א. ההרכב:
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		אגרות חוב ממשלתיות סחירות
1,157	--	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות - בארץ</u>
<u>5,622</u>	<u>4,523</u>	מלווה קצר מועד (מק"מ)
<u>6,779</u>	<u>4,523</u>	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		<u>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות - בארץ</u>
<u>177</u>	<u>176</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל (ניירות ערך חוץ)</u>
<u>6,956</u>	<u>4,699</u>	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		אגרות חוב קונצרניות סחירות
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
1,612	2,511	בלתי ניתנות להמרה
<u>231</u>	<u>126</u>	ניתנות להמרה
<u>1,843</u>	<u>2,637</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל (ניירות ערך חוץ)</u>
253	416	בלתי ניתנות להמרה
--	--	ניתנות להמרה
<u>253</u>	<u>416</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
<u>2,096</u>	<u>3,053</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 5: אגרות חוב סחירות (המשך)

31.12.05		31 בדצמבר 2006			ג. נירית אג"ח
סך הכול	סך הכול	אגרות חוב קנצרניות להמרה	אגרות חוב לא להמרה	אגרות חוב ממשלתיות	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>אגרות חוב סחירות</u>
1.47	2.91	--	--	2.91	בלתי צמודות
4.96	4.70	1.97	3.85	5.25	צמודות למדד
1.84	4.62	--	5.57	0.37	צמודות למט"ח
4.03	4.57	1.97	4.31	4.80	מח"מ ממוצע

ב. מח"מ

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אגרות חוב סחירות
5.38%	5.73%	--	--	5.73%	בלתי צמודות
3.54%	3.67%	-15.54%	4.67%	3.74%	צמודות למדד
4.99%	5.20%	--	5.20%	5.24%	צמודות למט"ח
4.02%	4.00%	-15.54%	4.81%	4.02%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 5: אגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ד. נירית מט"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>א. ההרכב:</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</u>
517	--	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל (ניירות ערך חוץ)</u>
<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות</u>		
<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>		
15	103	בלתי ניתנות להמרה
--	--	ניתנות להמרה
<u>15</u>	<u>103</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל (ניירות ערך חוץ)</u>		
171	14	בלתי ניתנות להמרה
--	--	ניתנות להמרה
<u>171</u>	<u>14</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>
<u>186</u>	<u>117</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</u>

<u>31.12.05</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>		<u>ד. נירית מט"ח</u>	
<u>סך הכול</u>	<u>סך הכול</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות להמרה</u>	<u>אגרות חוב לא להמרה</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
<u>1.65</u>	<u>10.19</u>	--	<u>10.19</u>	--
<u>ב. מח"מ</u>				
<u>אגרות חוב סחירות</u>				
<u>צמודות למט"ח</u>				
<u>ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון</u>				
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
<u>4.50%</u>	<u>5.16%</u>	--	<u>5.16%</u>	--
<u>אגרות חוב סחירות</u>				
<u>צמודות למט"ח</u>				

”נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש”ח

באור 5: אגרות חוב סחירות

ה. נירית שיקלית

31 בדצמבר		הרכב:	
2005	2006	אגרות חוב ממשלתיות סחירות	
אלפי שקלים חדשים		אגרות חוב ממשלתיות סחירות - בארץ	
756	261	מלווה קצר מועד (מק”מ)	
134	558	אגרות חוב ממשלתיות סחירות	
890	819	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות - בארץ	
		אגרות חוב קונצרניות סחירות	
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ	
131	109	בלתי ניתנות להמרה	
14	16	ניתנות להמרה	
145	125	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ	

ה. נירית שיקלית

31.12.05	31 בדצמבר 2006			אגרות חוב ממשלתיות
	סך הכול	סך הכול	אגרות חוב קונצרניות	
			להמרה	לא להמרה
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
1.11	2.41	--	--	2.41
4.31	3.38	3.72	3.33	--
1.54	2.53	3.72	3.33	2.41

ב. מח”מ

אגרות חוב סחירות
בלתי צמודות
צמודות למדד
מח”מ ממוצע

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אגרות חוב סחירות				
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
5.28%	5.31%	--	--	5.31%
4.72%	4.20%	2.80%	4.41%	--
5.20%	5.18%	2.80%	4.41%	5.31%

בלתי צמודות
צמודות למדד
תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 5: אגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ז. נירית חו"ל</u>		<u>א. הרכב:</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</u>		
<u>אלפי שקלים חדשים</u>				
215	108	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל (ניירות ערך חוץ)</u>		
<u>215</u>	<u>108</u>	<u>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</u>		
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות</u>		
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>		
3	150	בלתי ניתנות להמרה		
--	--	ניתנות להמרה		
<u>3</u>	<u>150</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>		
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל (ניירות ערך חוץ)</u>		
44	66	בלתי ניתנות להמרה		
--	--	ניתנות להמרה		
<u>44</u>	<u>66</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל</u>		
<u>47</u>	<u>216</u>	<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות</u>		
		<u>ז. נירית חו"ל</u>		
<u>31.12.05</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>			
	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	<u>אגרות חוב</u>		
<u>סך הכול</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>		
<u>ב. מח"מ</u>				
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>אגרות חוב סחירות</u>
<u>1.61</u>	<u>5.78</u>	<u>--</u>	<u>8.40</u>	<u>צמודות למט"ח</u>
<u>ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון</u>				
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אגרות חוב סחירות</u>
<u>4.49%</u>	<u>5.12%</u>	<u>--</u>	<u>5.13%</u>	<u>צמודות למט"ח</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 6: אגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר
2005 2006
אלפי שקלים חדשים

א. נירית כללית

ההרכב:

אגרות חוב בלתי סחירות

			<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ</u>
68,910	88,804		בלתי ניתנות להמרה
--	--		ניתנות להמרה
<u>68,910</u>	<u>88,804</u>		<u>סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ</u>

31.12.05	<u>31 בדצמבר 2006</u>		
		<u>אגרות חוב קונצרניות</u>	אגרות חוב
			ממשלתיות ומיועדות לא סחירות
<u>סך הכול</u>	<u>סך הכול</u>	להמרה	לא להמרה

ב. מח"מ

					<u>אגרות חוב בלתי סחירות</u>
<u>סך הכול</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	צמודות למדד
6.43	5.24	--	5.24	--	צמודות למט"ח
<u>2.47</u>	<u>1.61</u>	--	<u>1.61</u>	--	<u>מח"מ ממוצע</u>
<u>6.38</u>	<u>5.20</u>	--	<u>5.20</u>	--	

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

					<u>אגרות חוב בלתי סחירות</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	צמודות למדד
5.70%	4.90%	--	4.90%	--	צמודות למט"ח
<u>6.28%</u>	<u>4.70%</u>	--	<u>4.70%</u>	--	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>
<u>5.71%</u>	<u>4.90%</u>	--	<u>4.90%</u>	--	

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 6: אגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר
2005 2006
אלפי שקלים חדשים

ב. נירית כללית ב

א. ההרכב:

אגרות חוב בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

4,904 7,538

-- --

4,904 7,538

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

31.12.05

31 בדצמבר 2006

אגרות חוב

ממשלתיות

ומיועדות לא

סחירות

אגרות חוב קונצרניות

להמרה

לא להמרה

סך הכול

סך הכול

ב. מח"מ

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

סך הכול

שנים

שנים

שנים

שנים

5.04

5.90

--

5.90

--

2.47

1.61

--

1.61

--

4.98

5.83

--

5.83

--

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

אגרות חוב בלתי סחירות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

אחוזים

אחוזים

אחוזים

אחוזים

אחוזים

5.14%

5.00%

--

5.00%

--

6.28%

4.70%

--

4.70%

--

5.17%

4.99%

--

4.99%

--

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 6: אגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר
2005 2006
אלפי שקלים חדשים

ג. נירית אג"ח

א. ההרכב:

אגרות חוב בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

2,262 3,086

-- --

2,262 3,086

סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

31.12.05	31 בדצמבר 2006			
	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		אגרות חוב	
<u>סך הכול</u>	<u>סך הכול</u>	להמרה	לא להמרה	ממשלתיות ומיועדות לא סחירות

ב. מח"מ

<u>סך הכול</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>אגרות חוב בלתי סחירות</u>
<u>6.90</u>	<u>5.26</u>	--	<u>5.26</u>	--	צמודות למדד

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אגרות חוב בלתי סחירות</u>
<u>5.84%</u>	<u>4.91%</u>	--	<u>4.91%</u>	--	צמודות למדד

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 6: אגרות חוב בלתי סחירות

31 בדצמבר
2005 2006
אלפי שקלים חדשים

ה. נירית שיקלית

א. ההרכב:

אגרות חוב בלתי סחירות

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

26	46	בלתי ניתנות להמרה
--	--	ניתנות להמרה
<u>26</u>	<u>46</u>	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

31.12.05	31 בדצמבר 2006			
	<u>אגרות חוב קונצרניות</u>		אגרות חוב	
			ממשלתיות ומיועדות לא סחירות	
<u>סך הכול</u>	<u>סך הכול</u>	להמרה	לא להמרה	סחירות

ב. מח"מ

<u>סך הכול</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	אגרות חוב בלתי סחירות
<u>18.35</u>	<u>3.38</u>	--	<u>3.38</u>	--	צמודות למדד

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	אגרות חוב בלתי סחירות
<u>7.92%</u>	<u>4.62%</u>	--	<u>4.62%</u>	--	צמודות למדד

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

א. נירית כללית

באור 7: מניות סחירות

ההרכב:

מניות בארץ

מניות בחו”ל

סך הכל מניות

ב. נירית כללית ב

31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
61,300	56,817
25,430	52,498
<u>86,730</u>	<u>109,315</u>

באור 7: מניות סחירות

ההרכב:

מניות בארץ

מניות בחו”ל

סך הכל מניות

ג. נירית אג”ח

31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
20,463	22,400
11,173	20,260
<u>31,636</u>	<u>42,660</u>

באור 7: מניות סחירות

ההרכב:

מניות בארץ

מניות בחו”ל

סך הכל מניות

ו. נירית מניות

31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
571	476
572	544
<u>1,143</u>	<u>1,020</u>

באור 7: מניות סחירות

ההרכב:

מניות בארץ

מניות בחו”ל

סך הכל מניות

ז. נירית חו”ל

31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
1,613	3,381
622	2,221
<u>2,235</u>	<u>5,602</u>

באור 7: מניות סחירות

ההרכב:

מניות בארץ

מניות בחו”ל

סך הכל מניות

31 בדצמבר

<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
97	89
80	348
<u>177</u>	<u>437</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 8: ניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
--	1,064
1,259	6,917
43	26
<u>1,302</u>	<u>8,007</u>

א. נירית כללית

א. ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
כתבי אופציות

סך כל מניות וניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

3,630 2,393

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

4,932 10,400

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
4,093	--

ב. ניירות ערך שהושאלו

סך ניירות ערך שהושאלו

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
--	447
407	3,591
10	6
<u>417</u>	<u>4,044</u>

ב. נירית כללית ב

ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
כתבי אופציות

סך כל מניות וניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
--	360

ג. נירית אג"ח

ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 8: ניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ז. נירית מט"ח

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
--	7

ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות

ו. נירית מניות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
--	89
97	177
<u>97</u>	<u>266</u>

ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
סך כל מניות וניירות ערך אחרים נסחרים בארץ

ז. נירית חו"ל

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
16	41
<u>16</u>	<u>41</u>
6	--
<u>6</u>	<u>--</u>

ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
סך כל מניות וניירות ערך אחרים נסחרים בארץ
מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
תעודות סל
סך כל מניות וניירות ערך אחרים נסחרים בחו"ל

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

באור 9: מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. נירית כללית

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
1,210	696

א. ההרכב

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
קרנות השקעה

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 10: פקדונות והלוואות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>א. נירית כללית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>א. ההרכב:</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		<u>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
<u>21,269</u>	<u>16,905</u>	<u>פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
		<u>הלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
<u>7,271</u>	<u>7,288</u>	<u>הלוואות לעמיתים</u>

<u>31 בדצמבר 2005</u>			<u>31 בדצמבר 2006</u>		
<u>סך - הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פקדונות</u>	<u>סך - הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>פקדונות</u>

ב. מח"מ

<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>פקדונות והלוואות</u>
<u>0.61</u>	<u>0.61</u>	<u>--</u>	<u>0.59</u>	<u>0.59</u>	<u>--</u>	<u>בלתי צמודים</u>
<u>2.72</u>	<u>0.81</u>	<u>2.72</u>	<u>2.39</u>	<u>1.00</u>	<u>2.40</u>	<u>צמודים למדד</u>
<u>2.18</u>	<u>0.61</u>	<u>2.72</u>	<u>1.86</u>	<u>0.60</u>	<u>2.40</u>	<u>מח"מ ממוצע</u>

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>פקדונות והלוואות</u>
<u>6.60%</u>	<u>6.60%</u>	<u>--</u>	<u>6.90%</u>	<u>6.90%</u>	<u>--</u>	<u>בלתי צמודים</u>
<u>4.71%</u>	<u>4.11%</u>	<u>4.71%</u>	<u>4.69%</u>	<u>5.40%</u>	<u>4.69%</u>	<u>צמודים למדד</u>
<u>5.19%</u>	<u>6.59%</u>	<u>4.71%</u>	<u>5.35%</u>	<u>6.89%</u>	<u>4.69%</u>	<u>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 10: פקדונות והלוואות

ב. נירית כללית ב

31 בדצמבר
2005 2006
אלפי שקלים חדשים

א. ההרכב:

פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים
פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים

14 9

<u>2005 בדצמבר 31</u>		<u>2006 בדצמבר 31</u>	
<u>סך - הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>סך - הכל</u>	<u>הלוואות</u>

ב. מח"מ

<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>פקדונות והלוואות</u>
<u>1.26</u>	--	<u>1.26</u>	<u>0.80</u>	--	<u>0.80</u>	<u>צמודים למדד</u>

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>פקדונות והלוואות</u>
<u>4.93%</u>	--	<u>4.93%</u>	<u>4.61%</u>	--	<u>4.61%</u>	<u>צמודים למדד</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 10: פקדונות והלוואות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>א. ההרכב:</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		<u>פקדונות באוצר, בבנקים ובמוסדות כספיים</u>
<u>27</u>	<u>18</u>	<u>פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים</u>

<u>31 בדצמבר 2005</u>		<u>31 בדצמבר 2006</u>	
<u>סך - הכל</u>	<u>הלוואות</u>	<u>סך - הכל</u>	<u>הלוואות</u>

<u>ב. מח"מ</u>					
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>
<u>1.26</u>	<u>--</u>	<u>1.26</u>	<u>0.80</u>	<u>--</u>	<u>0.80</u>
<u>פקדונות והלוואות</u>					
<u>צמודים למדד</u>					

ג. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
<u>4.93%</u>	<u>--</u>	<u>4.93%</u>	<u>4.61%</u>	<u>--</u>	<u>4.61%</u>
<u>פקדונות והלוואות</u>					
<u>צמודים למדד</u>					

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 11: ריבית, דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>א. נירית כללית</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>	
--	480	ריבית EX לקבל
--	90	דיבידנד לקבל
<u>--</u>	<u>570</u>	סה"כ ריבית דיבידנד וסכומים לקבל בגין השקעות שנמכרו
<u>==</u>	<u>==</u>	

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ב. נירית כללית ב</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>	
--	102	דיבידנד לקבל
<u>--</u>	<u>102</u>	
<u>==</u>	<u>==</u>	

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>	
--	15	ריבית EX לקבל
<u>--</u>	<u>15</u>	
<u>==</u>	<u>==</u>	

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ו. נירית מניות</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>	
--	7	דיבידנד לקבל
<u>--</u>	<u>7</u>	
<u>==</u>	<u>==</u>	

“נירית” קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע”מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 12: זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>א. נירית כללית</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
294	289	זכאים ויתרות זכות אחרות
46	21	סה"כ זכאים ויתרות זכות
<u>340</u>	<u>310</u>	
===	===	
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ב. נירית כללית ב</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		זכאים ויתרות זכות אחרות
97	106	סה"כ זכאים ויתרות זכות
55	9	
<u>152</u>	<u>115</u>	
===	===	
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ג. נירית אג"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
11	9	
<u>11</u>	<u>9</u>	
---	---	
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ד. נירית מט"ח</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
1	--	
<u>1</u>	<u>--</u>	
---	---	
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ה. נירית שיקלית</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
1	1	
<u>1</u>	<u>1</u>	
---	---	
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ו. נירית מניות</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
7	8	
<u>7</u>	<u>8</u>	
---	---	
<u>31 בדצמבר</u>		<u>ז. נירית חו"ל</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	התחייבות לבעלי עניין - דמי ניהול לשלם
<u>אלפי שקלים חדשים</u>		
1	1	
<u>1</u>	<u>1</u>	
=	=	

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באלפי ש"ח

באור 13: דמי ניהול

<u>31 בדצמבר</u>		<u>סה"כ דמי ניהול</u>
<u>2005</u>	<u>2006</u>	
3,710	3,897	א. נירית כללית
35	36	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
930	1,372	ב. נירית כללית ב
--	19	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
126	127	ג. נירית אג"ח
--	2	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
7	5	ד. נירית מט"ח
13	12	ה. נירית שיקלית
42	119	ו. נירית מניות
	2	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
7	18	ז. נירית חו"ל
--	1	מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ

בהתאם לתקנון הקופה, היא רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0%. דמי הניהול מחושבים וניגבים מדי חודש. הקופות גבו בשנת הדוח דמי ניהול מנכסיהן עפ"י המדרגים הבאים:

<u>אחוז דמי הניהול</u>	<u>עד סכום</u>	<u>מסכום</u>
1%	1,500,000	1
0.80%	3,000,000	1,500,001
0.50%	10,000,000	3,000,001
0.40%	ומעלה	10,000,001

שיעור דמי הניהול שגבו הקופות:

0.88%	א. נירית כללית
0.88%	ב. נירית כללית ב
0.70%	ג. נירית אג"ח
0.67%	ד. נירית מט"ח
0.64%	ה. נירית שיקלית
1.89%	ו. נירית מניות
1.75%	ז. נירית חו"ל

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

באור 14: עמלות
א. נירית כללית

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>328</u>	<u>363</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ב. נירית כללית ב

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>128</u>	<u>170</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ג. נירית אג"ח

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>8</u>	<u>5</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ד. נירית מט"ח

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>1</u>	<u>1</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ה. נירית שיקלית

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>2</u>	<u>1</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ו. נירית מניות

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>10</u>	<u>24</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ז. נירית חו"ל

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>אלפי שקלים חדשים</u>	
<u>2</u>	<u>3</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

<u>2005</u>	<u>2006</u>
<u>באחוזים/ש"ח</u>	<u>באחוזים/ש"ח</u>
0.1%	0.1%
0.05%	0.05%
0.025%	0.025%
נח 2.50	נח 2.50
0.1%	0.1%
0.1%	0.1%
0.0%	0.0%
0.1%	0.1%

פירוט שיעורי העמלות המשולמות ע"י הקופה :

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
עמלת דמי שמירה ניירות ערך
עמלה בגין עיסקה בקסטודיאן

באור 15: מיסים

א. נירית כללית

מיסים

מיסים בגין ריבית אג"ח - סעיף 3(ח)
מיסים בגין ניירות ערך זרים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
72	2
41	173
<u>113</u>	<u>175</u>
===	===

ב. נירית כללית ב

מיסים

מיסים בגין ריבית אג"ח - סעיף 3(ח)
מיסים בגין ניירות ערך זרים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
89	15
8	8
<u>97</u>	<u>23</u>
==	==

ג. נירית אג"ח

מיסים

מיסים בגין ריבית אג"ח - סעיף 3(ח)
מיסים בגין ניירות ערך זרים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
8	--
--	11
<u>8</u>	<u>11</u>
=	==

ד. נירית מניות

מיסים

מיסים בגין ניירות ערך זרים

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2005</u>	<u>2006</u>
--	5
<u>--</u>	<u>5</u>

"נירית" קרן השתלמות
בניהול נתיבות חברה לניהול בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2006

(באלפי ש"ח)

באור 16: בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בסעיפי המאזן נכללו יתרות בבנק מזרחי טפחות בע"מ כדלהלן:

<u>היתרה הגבוהה ביותר (*)</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	
12,531	18,638	10,113	8,062	מניות וניירות ערך אחרים
5,004	10,802	3,935	9,756	איגרות חוב
6,619	5,348	5,640	4,455	פקדונות והלוואות
59,135	59,613	45,052	41,526	מזומנים בבנק
412	414	412	414	התחייבויות

(*) על בסיס יתרות סופי חודש.

ב. **בסעיפי דוח הכנסות והוצאות נכללו:**

<u>2005</u>	<u>2006</u>	
4,835	5,550	דמי ניהול
479	567	עמלות ניירות ערך סחירים
<u>5,314</u>	<u>6,117</u>	סה"כ
====	====	

עיסקאות הקופה בניירות ערך מבוצעות באמצעות בנק מזרחי טפחות בע"מ תמורת עמלות בשיעור המקובל לגבי לקוחות מוסדיים של הבנק.

באור 17: ארועים לאחר תאריך המאזן

החברה מנהלת משא ומתן למכירת פעילות ניהול קופות הגמל שלה ל"אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ" (להלן: "הרוכשת") בתמורה לסך בש"ח השווה ל - 2.7% מממוצע היקף הנכסים שינוהל על ידי נתיבות ב - 3 החודשים, השלמים, האחרונים לפני השלמת העסקה, על פי 3 הדוחות החודשיים, האחרונים, אשר יוגשו לאוצר לפני השלמת העסקה. העסקה כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ושל הרוכשת, העסקה אושרה ע"י דירקטוריון החברה וכפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה ולאישור האורגנים המוסמכים של החברה וכן, לתנאים מתלים שונים, בכלל זה, אישורים הנדרשים על פי דין.