

## גילוי נאות

נאוי (208017)

### פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 5/5/2015

מועד פרסום העבודה : 5/5/2015

### מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון : 6 שנים בשוק ההון.

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

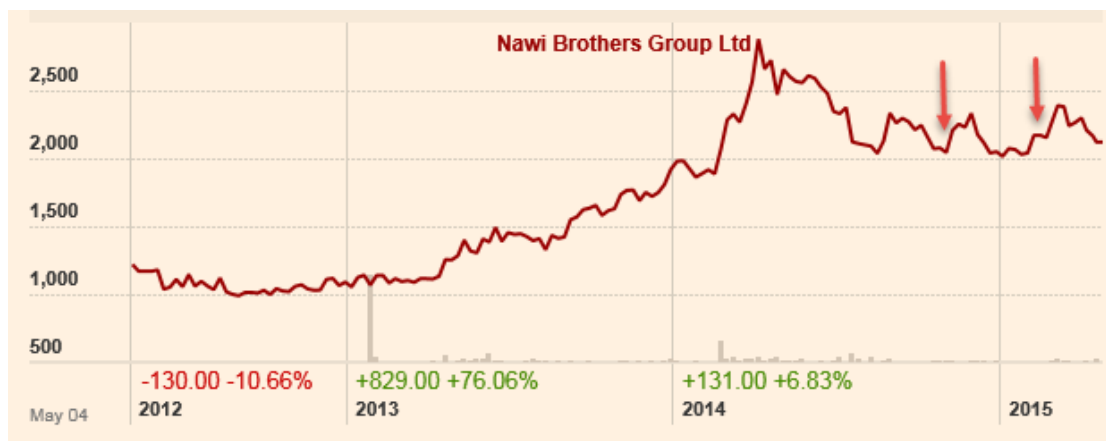
מס' טלפון : 073-2331500

### גילוי נאות מטעם בעל רשיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לניי"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

### גרף מחירי ניי"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



### שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

### גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום האשראי החוץ בנקאי
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- השפעות רגולטוריות

### **גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה**

א. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

ב. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

### הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לשחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

## גילוי נאות

אידיאיי ביטוח (1129501)  
פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 5/5/2015

מועד פרסום העבודה: 5/5/2015

### מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.  
ניסיון: 6 שנים בשוק ההון.

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

### גילוי נאות מטעם בעל רשיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

### גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



### שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

### גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- תוצאות פיננסיות שונות מהתחזית
- התגברות התחרות בתחום הביטוח
- השפעות רגולטוריות

### **גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה**

א. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו ובחשבונות הנוסטרו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

ב. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגנ"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

### הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

## גילוי נאות

אינרום תעשיות (1132356)

### פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 5/5/2015

מועד פרסום העבודה : 5/5/2015

### מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.  
ניסיון : 6 שנים בשוק ההון.

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

### גילוי נאות מטעם בעל רשיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לניייע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

### גרף מחירי ניייע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר לא נסקר ב- 12 החודשים האחרונים.

### שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

---

### גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום פתרונות הבניה
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- השפעות רגולטוריות

## גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

א. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

ב. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגנ"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

### הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

## גילוי נאות

קליל (797035)

### פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 5/5/2015

מועד פרסום העבודה : 5/5/2015

### מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.  
ניסיון : 6 שנים בשוק ההון.

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

### גילוי נאות מטעם בעל רשיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לניייע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

### גרף מחירי ניייע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר לא נסקר ב- 12 החודשים האחרונים.

### שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

---

### גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום פתרונות הבניה
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- השפעות רגולטוריות

## גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

- א. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- ב. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגנ"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

### הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.



## גילוי נאות

ג'י.פי מורגן (JPM)

### פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 5/5/2015

מועד פרסום העבודה : 5/5/2015

### מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.  
ניסיון : 6 שנים בשוק ההון.

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

### גילוי נאות מטעם בעל רשיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לניייע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

### גרף מחירי ניייע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר לא נסקר ב- 12 החודשים האחרונים.

### שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

---

### גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הפיננסי בארה"ב
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- השפעות רגולטוריות

## גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

א. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

ב. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגנ"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

### הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.