מנהל הקרן:	הנאמן:
תכלית מדדים ניהול קרנות נאמנות בע"מ מרח' דרך ששת הימים 30, בני ברק 5120261 טלפון: 03-7904416 פקס: 03-7904481 דואר אלקטרוני: pniyot@mtds.co.il	**אלמגור בריטמן נאמנויות בע"מ ח.פ 511496960** מרכז עזריאלי 1, תל אביב 6701101 טלפון: 03-6085232 פקס: 03-6120675 דואר אלקטרוני: iltrusts@deloitte.co.il

תאריך הדוח: 7 דצמבר, 2018[1]

דוח מעבר לקרן סל[2]

"תכלית סל (4A) משולבת מניות חול מנוטרלת מט"ח חודשי"[3] - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 1145242)

מנהל קרן חדש[4]

יש להתעדכן במידע ובנתונים נוספים לגבי קרן הסל, המפורסמים בדוחות, לרבות בדוח השנתי. הדוחות מתפרסמים באתר ההפצה.

בתשקיף המעבר, המשותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, נכלל מידע על מנהל הקרן והנאמן וכן מידע על כל הקרנות שבניהולו של מנהל הקרן. תשקיף המעבר פורסם באתר ההפצה ביום 03.09.2018 (אסמכתא: 2018-03-083988) והמידע הנכלל בו נכון למועד שצוין בו[1] (להלן: "**תשקיף המעבר**").

תעודת הסל "תכלית משולבת (3) מניות חול (PR) מנוטרלת מטבע (40a)" (מספר בורסה: 1123694) תהיה החל מהמועד הקובע שיחול ביום 7.12.2018 (להלן: "**המועד הקובע**") לקרן סל, שהיא קרן מחקה סגורה שיחידותיה נסחרות במסחר בבורסה. שינוי זה אינו כרוך בשינוי בנכס המעקב. יצוין, כי ביום 9.12.2018 יופסק המסחר בתעודת הסל לצורך הפיכתה לקרן כאמור. החל מיום 5.12.2018 לא יתקיימו יצירה והמרה של תעודות סל. יום המסחר הראשון ביחידות קרן הסל יהיה 11.12.2018.

קרן סל היא קרן מחקה סגורה אשר ניתן אישור הבורסה לרישום למסחר של יחידותיה ועל כן יחידותיה נסחרות בבורסה. על אף שיפעל עושה שוק ביחידות הקרן, ככל הנראה יחידות הקרן יסחרו בבורסה במחיר שאינו זהה לשווי היחידה (NAV) של הקרן, או כי לא יהיו בכל עת קונים או מוכרים בבורסה במחירים התואמים את שווי היחידה של הקרן או בכמות המבוקשת. עובדה זו עשויה להביא לקיומו של הפרש חיובי או שלילי בין שווי היחידה ומחירה וכן גורמת לכך שהיכולת לרכוש ולמכור את יחידות הקרן תלויה בסחירות היחידות בבורסה.

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>

סוג הקרן: קרן סגורה

הקרן היא קרן סל מסוג קרן מחקה משולבת קרנות

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות בחו"ל משולבת.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ

מסלול המס[5]: פטורה

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה[6]: 3

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

שכר מנהל הקרן: מנהל הקרן לא ייגבה שכר מנכסי הקרן[7].

שיעור דמי ניהול משתנים[8]: מנהל הקרן לא ייגבה דמי ניהול משתנים מנכסי הקרן.

שכר נאמן: 0.03% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>מטרת הקרן:</u> לנסות להשיג תוצאות דומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדדי נכס המעקב של הקרן עפ"י ההרכב המובא להלן[9], וזאת ככל הניתן בנטרול השפעת השינוי בשערי החליפין הרלבנטיים למדדי נכס המעקב ובהתאם לאיזון המתבצע ביום חישוב המחירים האחרון בכל חודש קלנדרי[10].

שם המדד	משקל המדד בנכס המעקב
NASDAQ 100	33%
S&P 500	34%
RUSSELL 2000	33%

[1] יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן וכן במידע נוסף, המתפרסמים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il (להלן: "**אתר ההפצה**"). כמו כן, רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המבטאים את תשואתה של הקרן.

[2] יחידות הקרן יוצעו לציבור כיחידות של קרן סל לפי תשקיף מעבר שהתפרסם באתר ההפצה. ביום 03.09.2018 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את תשקיף המעבר (מספר אסמכתא: 2018-03-083988) (להלן: "**תשקיף מעבר**").

[3] יודגש, כי קרן הסל נשוא דוח זה, הייתה קודם לכן תעודת סל שהפכה לקרן הסל בעקבות תיקוני חקיקה בעניין זה.

[4] מנהל קרן חדש הוא מנהל קרן שבמועד פרסום דוח מעבר לקרן הסל טרם ניהל קרן במשך שנה רציפה או חלפו למעלה משנתיים מיום שניהל קרן כלשהי.

[5] למרות היותה של הקרן הפטורה, היא עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מני"ע הנסחרים בחו"ל ו/או ניירות ערך דואליים (הנסחרים בארץ ובחו"ל), וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח על היחידות שפדה.

[6] מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה ויחידות של קרן הרשומות למסחר בבורסה. על אף האמור, המפיץ רשאי לגבות מבעל יחידות עמלה בגין קניית ו/או מכירת יחידות הקרן.

[7] מנהל קרן אינו רשאי לגבות שכר מקרן סל משולבת קרנות. אך יודגש כי מנהל הקרן רשאי לגבות וגובה בפועל שכר מקרנות הסל ו/או הקרנות המחקות המוחזקות בקרן זו.

[8] להסבר ופירוט אודות מנגנון דמי ניהול משתנים ראה בתשקיף המעבר שהתפרסם באתר ההפצה ביום 03.09.2018 (מספר אסמכתא: 2018-03-083988).

[9] ראה הרחבה לעניין נכס המעקב תחת הכותרת "נכס המעקב של הקרן" בהמשך הדוח.

[10] מנהל הקרן יבצע, ביום חישוב המחירים האחרון של החודש, איזון חודשי של נכסי הקרן לשם יצירת חשיפה לנכסי המעקב המשולבים בה, בהתאם למשקלם כפי שעולה ממדיניות ההשקעות של הקרן, מתיאור נכס המעקב שלה ומשמה; בנוסף, אם שיעור השינוי המצטבר ממועד האיזון האחרון באחד מהמדדים המרכיבים את נכס המעקב עולה על 10% ביום מסחר מסוים יבצע מנהל הקרן איזון לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר היום האמור.

אין באמור לעיל כדי להוות התחייבות מנהל הקרן ו/או הבטחה מצידו להשיג את מטרת הקרן ו/או להשיג תשואה חיובית או תשואה כלשהי לאורך זמן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן –

1. הקרן תנוהל באופן שצפוי להביא לידי מימוש ייעודה, השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בנכס המעקב (ראה פרטי נכס המעקב המובאים להלן בסעיף "נכס המעקב של הקרן").
2. מנהל הקרן ינהל את השקעות הקרן בהתאם לדרישות הוראת רשות ניירות ערך למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול השקעות קרן מחקה[1], כפי שתתעדכן מעת לעת ע"י רשות ניירות ערך (ככל שתתעדכן), לרבות עדכון כאמור שיתבצע במישרין או בעקיפין, באמצעות הוראות ו/או הנחיות ו/או התייחסויות נוספות של רשות ניירות ערך ביחס להוראה כאמור (להלן: "**ההוראה**").
3. מנהל הקרן ייצור חשיפה לנכס המעקב של הקרן באמצעות החזקת קרנות סל ו/או קרנות מחקות פתוחות(להלן "**הקרנות המוחזקות**") אשר נכסי המעקב שלהן מרכיבים את נכס המעקב של קרן זו בהתאם למשקולות המדדים הרלוונטיים בנכס המעקב של הקרן (להלן: "**משקולות הקרן**") כמפורט בסעיף "נכס המעקב של הקרן" בהמשך דוח זה.
4. כמו כן בכוונת מנהל הקרן לבצע עסקאות אקדמה לנטרול המט"ח במידה ותוחזק בקרן זו קרן סל שאינה מנוטרלת מט"ח.
5. מנהל הקרן יבצע איזון חודשי של נכסי הקרן לשם יצירת חשיפה לנכסי המעקב המשולבים בה, בהתאם למשקלם כפי שעולה מתיאור נכס המעקב שלה ביום חישוב המחירים האחרון של כל חודש קלנדארי; בנוסף, במידה ושיעור השינוי המצטבר ממועד האיזון האחרון באחד מהמדדים המרכיבים את נכס המעקב עולה על 10% ביום מסחר מסוים יבצע מנהל הקרן איזון לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר היום האמור. לאור האמור, משקולות המדדים בנכס המעקב עשויים להיות שונים ממשקלם בקרן ביתר ימי המסחר בכל חודש וזאת בהתאם לשינויים שיחולו בשערים של מדדים כאמור.
6. מנהל הקרן רשאי להחזיק בקרן, קרנות מוחזקות ו/או פקדונות ו/או מזומנים בלבד.
7. הקרן תיצור חשיפה לתאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה ו/או לגופים הנמנים עם קבוצת סיכון האשראי השניה[2] לרבות גופים פיננסים כשירים, ובלבד ששיעור החשיפה של הקרן לסיכון אשראי של תאגידים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן.

נכס המעקב של הקרן

נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

נכס המעקב של הקרן הינו נכס מעקב המורכב מהמדדים לפי המשקולות שלהלן:

שם המדד	משקל המדד בנכס המעקב (נכון ליום חישוב המחירים האחרון בכל חודש קלנדרי[3])
NASDAQ 100	33%
S&P 500	34%
RUSSELL 2000	33%

תיאור המדדים:

מדד: NASDAQ 100

סימול המדד (TICKER): XNDXNNR

אופן חישוב המדד: מדד השקעה נטו (NTR)[4]

שם עורך ומחשב המדד: Nasdaq Stock Market

שם מפרסם המדד: Bloomberg

תיאור מילולי של המדד ומטרתו: מדד NASDAQ 100 כולל את 100 ניירות הערך של החברות בעלות שווי השוק הגדול ביותר מבין החברות הנסחרות ב NASDAQ STOCK MARKET שאינן חברות פיננסיות.

המדד משקף חברות על פני סקטורים כולל טכנולוגיה, תעשייה, תקשורת, שירותי ומוצרי צריכה, שירותי בריאות וחומרים. מספר ני"ע הכלולים במדד נכון ליום 31.10.2018 הינו 103.

סוג נכסים: מניות.

אזור גיאוגרפי: ארה"ב.

מאפיינים ייחודיים: הקריטריונים לכניסת חברות למדד נכון ליום 23.10.2018 הינם: נייר הערך חייב להיות רשום בלעדית ב- Nasdaq Global Select או Nasdaq Global Market אלא אם כן נייר ערך נרשם גם בבורסה אמריקאית אחרת לפני 1 בינואר 2004 ומאז בה הוא ממשיך להיות רשום. חברת פיננסיות אינן נכללות במדד. בעת הנפקת נייר הערך, החברה אינה מצויה בהליכי פשיטת רגל. המסחר היומי הממוצע בנייר הערך חייב להיות לפחות 200,000 מניות.

שווי השוק של נייר הערך בתום כל חודש חייב להיות לפחות 0.1% משווי השוק הכולל של ניירות הערך הכלולים במדד. חברה שלא תעמוד בתנאי זה במשך חודשיים רצופים, תוצא מהמדד.

מטבע המדד: דולר ארה"ב.

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:

---

[1] לינק להוראת הרשות:
http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Mutual_Funds/1403/1923/hazaa%20ltikun%20hok%20hashkaot/Documents/investment_management_1.pdf

[2] כהגדרתם בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי מיום 23.08.2018 ובהתאם להנחיות הדין לעניין זה ככל שתתעדכנה מעת לעת. במקרה בו בנק שמזומנים ופקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו עבר מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לנמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראה זו, באופן שמתקיימת חריגה ממדיניות החשיפה לסיכון אשראי כפי שהיא עולה משם הקרן וממדיניות ההשקעות של הקרן, או מהוראות הוראה זו, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

[3] ביום חישוב המחירים האחרון של החודש, יבוצע על ידי מנהל הקרן איזון חודשי של נכסי הקרן לשם יצירת חשיפה לנכסי המעקב המשולבים בה, בהתאם למשקלם כפי שעולה ממדיניות ההשקעות של הקרן, מתיאור נכס המעקב שלה ומשמה; בנוסף, אם שיעור השינוי המצטבר ממועד האיזון האחרון באחד מהמדדים המרכיבים את נכס המעקב עולה על 10% ביום מסחר מסוים יבצע מנהל הקרן איזון לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר היום האמור.

[4] מדד השקעה נטו ממס, המחושב כאילו הושקעו בו חזרה תקבולי הדיבידנד שחולקו בגין הנכסים המרכיבים אותו בניכוי המס ששולם עליהם.

https://indexes.nasdaqomx.com/Index/Overview/NDX
העקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: משקל כל מניה נקבע לפי שווי השוק שלה כאשר עדכון הרכב המדד נעשה אחת לרבעון.

מדד: S&P500
סימול המדד (TICKER) : SPTR500N
אופן חישוב המדד : מדד השקעה נטו ממס (NTR)[1].
שם עורך ומחשב המדד: S&P Dow Jones Indices. LLC
שם מפרסם המדד: Bloomberg
תיאור מילולי של המדד ומטרתו: מדד זה כולל מניות של 500 החברות המובילות מתעשיות מרכזיות בכלכלה האמריקאית, בעלות שווי שוק גדול (Large CaP). המדד משקף בקירוב כ- 80% משווי השוק של כלל המניות הנסחרות בארה"ב. מספר ני"ע הכלולים במדד נכון ליום 31.10.2018 הינו 505.
סוג נכסים: מניות.
אזור גיאוגרפי: ארה"ב.
מאפיינים ייחודיים: הקריטריונים לכניסת חברות למדד נכון ליום 23.10.2018 הינם: נייר הערך חייב להיות של חברה אמריקאית, בעלת שווי שוק של 6.1 מיליארד דולר ויותר, אשר לפחות 50% מניירות הערך הינם בידי הציבור והחברה הפיקה רווח חיובי ברבעון האחרון ורווח חיובי בארבעת הרבעונים האחרונים בסה"כ.
מטבע המדד: דולר ארה"ב.
קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: http://us.spindices.com/indices/equity/sp-500
העקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: משקל כל מניה נקבע לפי שווי השוק שלה כאשר עדכון הרכב המדד נעשה אחת לרבעון.

מדד: RUSSELL 2000
סימול המדד (TICKER) : RU20N30U
אופן חישוב המדד : מדד השקעה נטו ממס (NTR)[2].
שם עורך ומחשב המדד: FTSE Russell
שם מפרסם המדד: Bloomberg
תיאור מילולי של המדד ומטרתו: המדד RUSSELL 2000 מודד את ביצוען של מגזר המניות הקטנות בשוק האמריקאי. המדד RUSSELL 2000 הינו תת מדד של המדד RUSSELL 3000 ומייצג כ-10% מסך שווי השוק של המדד RUSSELL 3000. המדד מורכב מכ-2000 חברות אמריקאיות הנסחרות בבורסות הגדולות בארה"ב ומשקף חברות ממגזרים שונים. מספר ני"ע הכלולים במדד נכון ליום 31.10.2018 הינו 2025.
סוג נכסים: מניות.
אזור גיאוגרפי: ארה"ב.
מאפיינים ייחודיים: הקריטריונים לכניסת חברות למדד נכון ליום 23.10.2018 הינם: במדד יכללו חברות אמריקאיות. על המניה להיסחר באחת הבורסות הגדולות בארה"ב. שווי השוק של החברה יהיה מעל 30 מליון דולר ארה"ב (יחושב על בסיס השנתיים שקדמו למועד החישוב). חברות אשר ההון הצף שלהם נמוך מ-5% לא יוכלו להיכלל במדד. מחיר המניה יהיה לפחות 1 דולר ארה"ב.
מטבע המדד: דולר ארה"ב.
קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:
http://www.ftse.com/products/indices/russell-us?_ga=1.200107310.1402837380.14526736
העקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: משקל המניות הוא שווי שוק החזקות ציבור כאשר עדכון הרכב המדד נעשה אחת לשנה.

<u>פרופיל החשיפה</u>[3]: 4A
4 – שיעור החשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, לא יעלה על 120%, בערכו המוחלט.
A– שיעור החשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, לא יעלה על 10%, בערכו המוחלט.

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:</u>
גורמי סיכון בגין פערי עקיבה:
1. <u>פער עקיבה מובנה בין הרכב נכס המעקב לבין שווי נכסי הבסיס -</u> מעצם היות הקרן, קרן סל משולבת קרנות המאוזנת בכל חודש קלנדרי – במהלך ימי המסחר בכל חודש קלנדרי יחול פער עקיבה מובנה בין הרכב נכס המעקב לבין שווי נכסי הבסיס שהם קרנות הסל.
2. <u>השפעת פערי עקיבה וגורמי הסיכון של הקרנות המוחזקות בקרן</u> - בשל היות הקרן, קרן מחקה משולבת קרנות, הקרן עשויה להיות מושפעת מפערי עקיבה של כל אחת מהקרנות המוחזקות ככל שייווצרו, אשר עשויים לנבוע מגורמי הסיכון הרלוונטיים לעניין זה של כל אחת מהקרנות כאמור כמפורט בתשקיף/ דוחות ו/או דיווחים מידיים של הקרן המוחזקת שבתוקף ומשכך מהווים בעקיפין גורמי סיכון אשר עשויים להשפיע גם על פערי עקיבה של הקרן נשוא דוח זה.
3. <u>קושי בביצוע עסקאות לקראת סיום המסחר</u>- בשל מגבלות ההשקעה החלות על קרן סל ובשל מגבלות נוספות הנובעות מהוראות הדין וחלות על קרנות נאמנות, מתאפיין ניהול השקעות של הקרן בפעולות קניה ומכירה (שעשויות להיות נרחבות) של קרנות סל שנכסי המעקב שלהן הינו כמפורט לעיל, בדרך כלל לקראת סיום המסחר (שהינו בד"כ זמן פעילות קצר ביותר) בבורסה בה הם נסחרים. מאחר

[1] מדד השקעה נטו ממס, המחושב כאילו הושקעו בו חזרה תקבולי הדיבידנד שחולקו בגין הנכסים המרכיבים אותו בניכוי המס ששולם עליהם.
[2] מדד השקעה נטו ממס, המחושב כאילו הושקעו בו חזרה תקבולי הדיבידנד שחולקו בגין הנכסים המרכיבים אותו בניכוי המס ששולם עליהם.
[3] פרופיל החשיפה של הקרן הוא צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות (בסולם דרגות המורכב מהמספרים 0 עד 6) ולמטבע חוץ (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A עד F); ככל שהספרה או האות בסולם גבוהים יותר החשיפה המרבית גבוהה יותר.

ומדובר בפעילות כאמור, ובין היתר, לקראת סיום המסחר ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

4. <u>שערוך נכסים שלא בהתאם למחירים בבורסה/בנכס המעקב -</u> יתכן כי בשל סחירות נמוכה שער הנכס אשר יקבע בבורסה לא ישקף את השווי הכלכלי של הנכס, ובמקרה שכזה וככל שבהתאם להנחיות הדין לעניין זה, ישערך מנהל הקרן את הנכס כאמור, אזי שמחיר הנכס לצורך שערוך הקרן וקביעת מחיריה יהיה שונה ממחיר הנכס בבורסה ו/או במדד הרלוונטי.

5. <u>בצוע עסקאות במחיר שונה מהמחיר הקובע שבו ישוערכו הנכסים-</u> ייתכן שהמחיר בו תבוצענה העסקאות בנכסים האמורים בעבור הקרן יהיה שונה מהמחיר הקובע (בד"כ המחיר האחרון שנקבע לנכס בבורסה/בשוק המוסדר הרלוונטי) אשר לפיו יחושבו מחירי הקרן. להלן דוגמאות אפשריות לחלק מהמקרים שעשויים להיות רלוונטיים:

5.1. ככל שמנהל הקרן יבצע קניה/מכירה של קרנות הסל עוד במהלך המסחר בהם (ולא בשלב הנעילה עצמו), בין היתר כאשר מתרחשות יצירות/פדיונות בהיקפים משמעותיים ומנהל הקרן צופה כי היקף מחזור המסחר בשלב הנעילה לא יספק (כמותית) לצורך התכסות מלאה, ומשכך נאלץ ולהקדים את פעולותיו עוד טרם שלב הנעילה.

5.2. כאשר מנהל הקרן כן מבצע את הפעולות בשלב הנעילה, אך בשל היקפי המסחר בשלב הנעילה עצמו, לפי כללי הבורסה, מחיר הסגירה של הנכס יהיה שונה מהמחיר שנקבע בשלב הנעילה בו הם ישוערכו (למשל כאשר לצורך קביעת המחיר הבורסה תיקח בחשבון גם מחירים של עסקאות שבוצעו טרם שלב הנעילה בשל היקף מחזור נמוך בשלב הנעילה).

6. <u>ביצוע עסקאות בקרנות סל אשר אמורות לשקף את תשואת נכס המעקב-</u> בכוונת מנהל הקרן לבצע עסקאות בקרנות סל ו/או קרנות מחקות ואשר מחיריהן עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחירי נכס המעקב. בנוסף, שיעורי השינוי היומי במחירי קרנות הסל ו/או קרנות מחקות כאמור עלול שלא לשקף באופן מדוייק את שיעור השינוי היומי במחירי נכס המעקב.

7. <u>התכסות חלקית-</u> במקרים מסוימים בהם שווי הקרן קטן ו/או כאשר נוצר בקרן עודף יצירות בשווי נמוך, עשויות להיות בעיות התכסות למנהל הקרן בשל שווי מינימלי של הוראות מסחר של יחידות קרן הסל אותה רצה מנהל הקרן לרכוש עבור הקרן ככל שקיימות מגבלות מסחר כאמור, ומשכך עשויה להיווצר התכסות חלקית בלבד על נכס המעקב.

8. <u>חשיפה לשער מטח</u>: מנהל הקרן ינסה לצמצם את החשיפה לשיעור השינוי בשער החליפין בין השקל למטח, אך אינו מתחייב כי יוכל לצמצם חשיפה זו במלואה ומצב זה יכול להביא לכך שתשואת הקרן לא תהא זהה לתשואת המדד אשר הקרן שואפת לחקות בנטרול מלא של השפעת שיעור השינוי במטח כמוגדר במטרת הקרן.

9. <u>הפרשי תשואה בשל העובדה שנכס המעקב משולב ממספר מדדים ושהאיזון במשקולות מתבצע ברמה חודשית -</u> הקרן יוצרת חשיפה לנכס הבסיס לפי המשקולות שלעיל, אך לא מתבצעת התאמה למשקולות כאמור ברמה היומית (אלא בד"כ אחת לחודש בלבד ו/או בתנודה של 10% במחיר אחד או יותר מרכיבי נכס המעקב– מועד האיזון). עובדה זו עשויה לגרום להשפעה מצטברת משמעותית על תשואת הקרן, שכן התנודתיות היומית במשקולות הנכסים המוחזקים עשויה לייצר תשואה הנצברת שלא לפי המשקולות הקבועים בנכס המעקב, וזאת עד למועד האיזון. בנוסף, מכיוון שהאיזון מתבצע במועד האיזון ולא נשמר באופן קבוע, אזי שתשואת הקרן החודשית המצטברת עשויה להיות שונה מהתשואה המצטברת של נכס המעקב לפי משקלותיו בתקופה השונה מתקופה חודשית, למשל לאורך שנה קלנדארית וכיו"ב.

גורמי סיכון בגין תנודתיות:

1. בקרן סל משולבת קרנות, האיזון במשקולות נכס המעקב מבוצע אחת לחודש[1], כך שכל שינוי במחירי קרנות הסל המוחזקות בקרן, שנכס המעקב שלהן מרכיב את נכס המעקב של הקרן המחקה המשולבת קרנות ישפיע על מחירי הקרן המשולבת בהתאם למשקל של אותה קרן מוחזקת, מתוך קרן משולבת שאינו בהכרח זהה למשקל של נכס המעקב הרלוונטי של הקרן המוחזקת מתוך נכס המעקב של הקרן המשולבת ומשכך, עשויה להיגרם תנודתיות שונה מתנודתיות של קרן שבה מתבצעים איזונים שונים למשל איזון ברמה היומית ככל שרלוונטי.

2. <u>השפעת תנודתיות וגורמי הסיכון של הקרנות המוחזקות בקרן</u> - בשל היות הקרן, קרן מחקה משולבת קרנות, הקרן עשויה להיות מושפעת מתנודתיות מחירי היחידות של כל אחת מהקרנות המוחזקות אשר עשויה לנבוע מגורמי הסיכון של כל אחת מהקרנות כאמור כמפורט בתשקיף/ דוחות ו/או דיווחים מידיים של הקרן המוחזקת שבתוקף ומשכך מהווים בעקיפין גורמי סיכון אשר עשויים להשפיע גם על תנודתיות מחירי יחידות הקרן נשוא דוח זה.

חשיפות כאמור עשויות להגדיל את תנודתיות מחירי הקרן ביחס למצב בו לא היו נוצרות חשיפות כאמור.

סיכון בגין מסחר יחידות הקרן בבורסה:

על אף העובדה שמונה עושה שוק ביחידות הקרן, ככל הנראה יחידות הקרן יסחרו בבורסה במחיר שאינו זהה לשווי היחידות. כמו כן, קיומו של עושה שוק ביחידות הקרן אינו מבטיח בהכרח כי יתקיים מסחר בכל עת ביחידות הקרן ו/או כי יהיו בכל עת קונים או מוכרים של יחידות הקרן בבורסה ו/או כי יהיו היצעים/ביקושים ליחידות הקרן במסחר במחירים התואמים את מחיר הפדיון של יחידות הקרן ו/או בכמות המבוקשת לקניה/מכירה ע"י בעל היחידות.

(פרטים אודות מנגנון עשיית שוק סטטוטורית ניתן לראות בתקנון והנחיות הבורסה).

סיכונים נוספים:

1. בקרן סל משולבת קרנות ניתן להתכסות אך ורק באמצעות קרנות סל ו/או קרנות מחקות שנכס המעקב שלהן מרכיב את נכס המעקב של קרן הסל משולבת קרנות. לאור זאת, ככל שלא יהיה בידי מנהל הקרן לרכוש/ליצור/למכור/לפדות יחידות של קרנות סל/מחקות כאמור לעיל, מכל סיבה שהיא, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, בשל פירוק קרן כאמור וכיו"ב, יתכן ומנהל הקרן לא יוכל לנהל את קרן הסל משולבת קרנות כנדרש בדין לצורך השגת ייעודה.

2. ניהול קרן משולבת מיועד להשיג תשואה יומית דומה ככול הניתן לנכסי המעקב המשולבים בה, בהתאם למשקלם כפי שעולה ממדיניות ההשקעות של הקרן. איזון נכסי הקרן יתבצע על בסיס חודשי[1]. בתקופה שבין איזון אחד לשני משקלם של נכסי המעקב עשוי לסטות ממשקלם הידוע על פי מדיניות ההשקעות של הקרן, לתופעה זו עשויה להיות השפעה על תשואת הקרן המשולבת. לדוגמא: לקרן משולבת שני נכסי ייחוס, מדד 1 ומדד 2, משקלו של כל אחד מהם עומד על 50% ושניהם עמדו על 1000 נקודות ביום א'. מחיר הקרן באותו היום הינו 1000 אג'. ביום ב' מדד 1 עלה ב-10% ומדד שני ירד ב-10%. בהתאם למשקלי המדדים, מחיר הקרן יוותר ביום ב' ללא שינוי ויהיה 1000, אך משקלי מדד 1 ומדד 2 ישתנו כעת ויהיו 55% ו45% בהתאמה בבוקרו של יום ג'. במידה וביום ג' מדד 1 ירד ב-10% ומדד 2 יעלה ב-10%, מחיר הקרן ירד ב-1% ויעמוד על 990. בדוגמא זו ניתן לראות, כי על אף שביום ג' מדד אחד

[1] ביום חישוב המחירים האחרון של החודש, יבוצע על ידי מנהל הקרן איזון חודשי של נכסי הקרן לשם יצירת חשיפה לנכסי המעקב המשולבים בה, בהתאם למשקלם כפי שעולה ממדיניות ההשקעות של הקרן, מתיאור נכס המעקב שלה ומשמה; בנוסף, אם שיעור השינוי המצטבר ממועד האיזון האחרון באחד מהמדדים המרכיבים את נכס המעקב עולה על 10% ביום מסחר מסוים יבצע מנהל הקרן איזון לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר היום האמור.

עלה ב-10% והשני ירד באותו שיעור בדיוק מחיר הקרן ירד (ולא נותר ללא שינוי) בשונה מיום ב' שבו המדדים הציגו את אותו שיעור שינוי, אך מחיר הקרן היה ללא שינוי. ההבדל נובע כאמור מהשינוי שנגרם במשקלי הרכבי הקרן המשולבת והשפעתו על מחירה.

יום בשבוע	משקל		מדד	שינוי באחוזים	משקל חדש	מחיר קרן משולבת	שינוי באחוזים
א	50%	מדד 1	1000				
	50%	מדד 2	1000			1000	
ב	50%	מדד 1	1100	10%	55%		
	50%	מדד 2	900	-10%	45%	1000	0.00%
ג	55%	מדד 1	990	-10%	50%		
	45%	מדד 2	990	10%	50%	990	-1.00%

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

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

הסדרים עם עושה השוק

עושה השוק ביחידות הקרן: חברת תכלית מכשירים פיננסים בע"מ (להלן: **"עושה השוק"**).
לפירוט אודות עושה השוק, הקשר של מנהל הקרן עימו ועיקרי ההסכם עימו ראה בתשקיף המעבר, שהתפרסם באתר ההפצה. תשקיף המעבר פורסם באתר ההפצה ביום 03.09.2018 (אסמכתא: 2018-03-083988).
מאפייני פעילותו: חברת עשיית השוק הינה חברה קשורה ועיקר תפקידה לעשות שוק ביחידות הקרן בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, בכפוף לתקנון והנחיות הבורסה בנושא עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל והוראות כל דין, וכן לבצע עסקת התחשבנות בכל יום חישוב מחירים בעסקה מחוץ לבורסה מול מנהל הקרן.
יצויין, כי עושה השוק רשאי לבצע עסקה מתואמת בסכום שלא יפחת מחצי מיליון ש"ח עם מנהל כספי אחרים[1]. כמו כן, רשאי לבצע עסקאות מחוץ לבורסה ובלבד שמחיר העסקה אינו נמוך מ- 5 מיליון ש"ח ("עסקה מחוץ לבורסה" לפסקה זו – עסקה של עושה השוק עם מנהל כספי אחרים מוסדי שאינו מנהל קרן ובלבד שאם נכס המעקב של הקרן הוא מדד ניירות ערך ישראליים לצורך ביצוע אותה עסקה נדרש עושה השוק לרכוש ניירות ערך במהלך יום המסחר בבורסה, ומחיר העסקה יהיה לפי מחירי רכישות אלה).
סיווג קטגוריה לעשיית שוק: 8[2]
אופן תגמולו: תגמול חודשי על פי מנגנון שנקבע בהסכם בין מנהל הקרן לעושה השוק.
להלן פירוט תמהיל הנכסים באמצעותו רשאי עושה השוק לשלם תמורת יחידות שהזמין:
מזומנים ו/או קרנות סל.
מנהל הקרן רשאי לעדכן את התמהיל בדוח שיוגש עד תחילת יום המסחר.

פרטים נוספים:

שימוש במדד NASDAQ 100

The Product(s) is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Nasdaq, Inc. or its affiliates (Nasdaq, with its affiliates, are referred to as the "Corporations"). The Corporations have not passed on the legality or suitability of, or the accuracy or adequacy of descriptions and disclosures relating to, the Product(s). The Corporations make no representation or warranty, express or implied to the owners of the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product(s) particularly, or the ability of the NASDAQ 100 to track general stock market performance. The Corporations' only relationship to Tachlit Indices Mutual Fund Management ltd. ("Licensee") is in the licensing of the Nasdaq®, NASDAQ 100, and certain trade names of the Corporations and the use of the NASDAQ 100 which is determined, composed and calculated by Nasdaq without regard to Licensee or the Product(s). Nasdaq has no obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the NASDAQ 100. The Corporations are not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product(s) to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) is to be converted into cash. The Corporations have no liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s).

THE CORPORATIONS DO NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR UNINTERRUPTED CALCULATION OF NASDAQ 100 **OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT(S), OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE** NASDAQ 100 **OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. THE CORPORATIONS MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIM ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE** NASDAQ 100® **OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY**

[1] הגדרת המונח "מנהל כספי אחרים" בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018,כל אחד מאלה: 1.מנהל קרן המבצע עסקה לקרנות שבניהולו;2. חברה מנהלת כהגדרת בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, המבצעת עסקה לעמיתי קופת הגמל בניהולה; 3. מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981, המשקיע כספים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה כהגדרתן בחוק האמור;4. מנהל תיקים המבצע עסקה ללקוח.
[2] לפירוט הסיווגים לעשיית שוק ראה טבלה בפרק "עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל" בלינק: https://maya.tase.co.il/reports/details/1166485.

OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL THE CORPORATIONS HAVE ANY LIABILITY FOR ANY LOST PROFITS OR SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES, EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

שימוש במדד S&P 500

The "S&P 500 Dividend Aristocrats Index" is a product of S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"), and has been licensed for use by Tachlit Indices Mutual Fund Management ltd. Standard & Poor's® and S&P® and "S&P 500 Dividend Aristocrats Index" are trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by Tachlit Indices Mutual Fund Management ltd. "Tachlit SAL (4A) composite INT. Equity Currency-Hedged Monthly" is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the "S&P 500 Dividend Aristocrats Index".

שימוש במדד RUSSELL 2000

The "Tachlit SAL (4A) composite INT. Equity Currency-Hedged Monthly" is not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by FTSE International Limited ("FTSE") or FRANK RUSSELL COMPANY (together the "Licensor Parties") and none of the Licensor Parties make any claim, prediction, warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to (i) the results to be obtained from the use of the [FTSE /RUSSELL INDEX] (the "Index") (upon which the "Tachlit SAL (4A) composite INT. Equity Currency-Hedged Monthly" is based), (ii) the figure at which the Index is said to stand at any particular time on any particular day or otherwise, or (iii) the suitability of the Index for the purpose to which it is being put in connection with the "Tachlit SAL (4A) composite INT. Equity Currency-Hedged Monthly". None of the Licensor Parties have provided or will provide any financial or investment advice or recommendation in relation to the Index to Tachlit Indices Mutual Fund Management ltd. or to its clients. The Index is calculated by FTSE RUSSEL or its agent. None of the Licensor Parties shall be (a) liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index or (b) under any obligation to advise any person of any error therein.
All rights in the Index vest in FTSE/RUSSELL

התחייבות לרישום למסחר:

מנהל קרן הסל מצהיר כי הקרן עומדת בכל התנאים וההתחייבויות, שנטלה על עצמה תעודת הסל אותה היא מחליפה, בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, והכל בהתאמות ובשינויים המחויבים.
מנהל הקרן מתחייב לקיים את החובות החלות בהתאם לתקנות הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו מעת לעת, ככל שיחידות הקרן רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
כמו כן יובהר כי בהתאם לחוק הבורסה אינה נדרשת לתת אישור לרישום למסחר של יחידות קרן סל שנוצרו כתוצאה מהפיכתה של תעודת סל לקרן סל. דוח מעבר זה לא נבדק על ידי הבורסה.
להתחייבות מנהל הקרן על פי תקנון והנחיות הבורסה ראה סעיף 25 לתשקיף המעבר מיום 03.09.2018.

פרטי המסחר בקרן

יחידות הקרן מוצעות לציבור בשתי דרכים:

1. מסחר רציף בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
2. הזמנת יחידות ו/או מתן הוראות פדיון של יחידות הקרן באמצעות חברי הבורסה בימי המסחר של הקרן.
   השעה היעודה להגשת הזמנות ולמתן הוראות פדיון בכל יום מסחר של הקרן: בימי ב' עד ה'- 16:00.
   הון רשום למסחר בבורסה: 6,638,453 יחידות.

רואה החשבון של הקרן: קוסט פורר גבאי את קסירר EY, רו"ח מרח' דרך מנחם בגין 144, תל אביב.

מועד שנת הכספים: מאי.

ניהול ההשקעות של הקרן: על אף האמור בתשקיף המעבר, מטעם מנהל הקרן מונה מר שלומי ולדמן לניהול תיק ההשקעות של הקרן (ראה פרק 7 לתשקיף המעבר של מנהל הקרן).

שם הבנק המתפעל (מיצג): הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

קסטודיאן שבאמצעותם מתבצעות עסקאות עבור הקרן: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק אגוד לישראל בע"מ.
ליתר הגורמים הבנקאיים וסוכני ני"ע אשר עשויים לספק שירותים עבור הקרן, ראה פרק 8 לתשקיף המעבר של מנהל הקרן.

תשלום עמלות בגין עסקאות בנכסי הקרן: לעניין שיעורי עמלה נהוגים ואשר צפויים להיפרע בעסקאות בעד הקרנות שבניהול מנהל הקרן ראה פרק 15 לתשקיף מעבר של מנהל הקרן.

הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון

הזמנות ליחידות או הוראות לפדיון יחידות ניתן להגיש אצל כל אחד מחברי הבורסה; הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שתוגש עד השעה היעודה של יום מסחר, שהוא גם יום שבו ניתן להציע יחידות או לפדותן, תבוצע באותו יום ותסלק לפי כללים שקבעה הבורסה לפי סעיף 46 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968; הזמנה או הוראה שתוגש ביום מסחר לאחר השעה היעודה, או תוגש ביום שאינו יום מסחר, תבוצע ביום המסחר הראשון לאחר היום שבו הוגשה ותסלק בהתאם לכללים שקבעה הבורסה; חברי הבורסה יהיו אחראים וחייבים לתשלום

מלוא התמורה בשל הזמנות שהוגשו באמצעותם ונענו; כל הזמנה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת של המזמין לקבל את כל היחידות שיוקצו לו לפי הזמנתו, בין אם בקשתו תתקבל במלואה ובין אם תתקבל רק בחלקה; חברי בורסה עשויים לגבות עמלה בשל מכירת היחידות או פדיונן.

שיעור עמלת יצירה או פדיון: 0.3% משווי היצירה/פדיון.
מגבלת שווי הזמנה מירבי ליצירה: 1,000,000 ₪.
לא קיימת מגבלת שווי הזמנה מזערי.

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