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: 13 דצמבר, 2018[1]

דוח מעבר לקרן סל[2]

"תכלית סל (4D) משולבת אגח ממשלתי (80%) מניות חול (20%) חודשי"[3] - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 1144997)

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 (4) אגח ממשלתי (80%) מניות חול (20%) (2Ba)" (מספר בורסה: 1107044) תהיה החל מהמועד הקובע שיחול ביום 13.12.2018 (להלן: "**המועד הקובע**") לקרן סל, שהיא קרן מחקה סגורה שיחידותיה נסחרות במסחר בבורסה. שינוי זה אינו כרוך בשינוי בנכס המעקב. יצוין, כי ביום 13.12.2018 יופסק המסחר בתעודת הסל לצורך הפיכתה לקרן כאמור. החל מיום 11.12.2018 לא יתקיימו יצירה והמרה של תעודות סל. יום המסחר הראשון ביחידות קרן הסל יהיה 16.12.2018.

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

סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ- מדינה, אג"ח מדינה משולבת- חשיפה מרבית מעל 10% מניות.

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[7]: 0.70% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור דמי ניהול משתנים[7,8]: 0% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

<u>החזר דמי ניהול למנהל כספי אחרים מוסדי[9]:</u>

מנהל הקרן ישלם החזר דמי ניהול בגין הקרן לבעל יחידה שהוא מנהל כספי אחרים מוסדי כהגדרת המונח בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018 (להלן: "**תקנות קרנות מחקות**") בשיעור של 0%.

---

[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 הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיו לא יעלה את שכר מנהל הקרן או את שיעור ההוספה (להלן ביחד: "השכר") בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל להעלות את שכרו בקרן (דמי ניהול קבועים) רק ביום 01.01.2020 ואת דמי הניהול המשתנים גם ביום 01.01.2019 במידה ודמי הניהול המשתנים לא מפורטים בדוח זה. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בתשקיף מעבר של מנהל הקרן, בעמוד 83, מיום 03.09.2018 אסמכתא: 2018-03-083988).

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

[9] שיעור שכר המנהל (דמי ניהול קבועים) בקרן יוחזר במלואו למנהל כספי אחרים מוסדי, שהינו צד קשור למנהל הקרן ובלבד שאותו מנהל כספי אחרים מוסדי אינו רשאי על פי הדין החל עליו לפרוע מהנכס שבניהולו שכר מנהל הנפרע מהקרן, גם אם שיעור ההחזר למנהל כספי אחרים מוסדי שנקבע בדוח המעבר ו/או בדוח אחר/תשקיף לעניין זה, נמוך משיעור שכר המנהל.

<u>מטרת הקרן:</u> לנסות להשיג תוצאות דומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדדי נכס המעקב עפ"י ההרכב המובא להלן[1], בהתאם לאיזון המתבצע ביום חישוב המחירים האחרון בכל חודש קלנדרי[2,3]:

שם המדד	משקל המדד בנכס המעקב
צמודות מדד - ממשלתיות 5-10 שנים	40%
שקליות ממשלתיות	40%
DJ U.S. SELECT DIVIDEND	10%
דולר ארה"ב	10%
EURO STOXX Select Dividend 30	10%
אירו	10%

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.

<u>הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן</u> –

1. הקרן תנוהל באופן שצפוי להביא לידי מימוש ייעודה, השגת תוצאות דומות ככל הניתן לנתון מצטבר המתקבל כתוצאה משינויים במדדים המרכיבים את נכס המעקב, כפי שיפורסמו מעת לעת (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[4], 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. בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה לנכסי המעקב באמצעות נכסים המרכיבים את נכס המעקב לרבות באמצעות החזקת קרנות סל ו/או קרנות מחקות ו/או ETF אשר נכסי המעקב שלהן מרכיבים את נכסי המעקב של קרן זו ו/או כל נכס אחר המותר להשקעה בהתאם להוראות הדין לעניין זה.
4. 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 קלנדרי; בנוסף, במידה ושיעור השינוי המצטבר ממועד האיזון האחרון באחד מהמדדים המרכיבים את נכס המעקב עולה על 10% ביום מסחר מסוים יבצע מנהל הקרן איזון גם 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.
5. הקרן תיצור חשיפה לתאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה ו/או לגופים הנמנים עם קבוצת סיכון האשראי השניה[5] 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.

<u>נכס המעקב של הקרן</u>

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[6])
צמודות מדד - ממשלתיות 5-10 שנים	40%
שקליות ממשלתיות	40%
DJ U.S. SELECT DIVIDEND	10%
דולר ארה"ב	10%
EURO STOXX Select Dividend 30	10%
אירו	10%

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

[2] 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 גם לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר היום האמור.

[3] מבלי לגרוע מהאמור, מנהל הקרן מתחייב כי בהתאם למנגנון דמי ניהול משתנים ישלים מאמצעיו לקרן ככל שייווצר פער שלילי בין תשואת הקרן לתשואת נכס המעקב וזאת עד לשיעור של 0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן במונחים שנתיים. לפירוט בדבר מנגנון דמי ניהול משתנים לרבות לעניין זכאותו של מנהל הקרן לדמי הניהול המשתנים במקרה של פער תשואות חיובי, ראה תשקיף מעבר.

[4] 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/1403/3395/Documents/investment_management_1.pdf

[5] כהגדרתם בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון 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.

[6] 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.

תיאור המדדים:

מדד צמודות מדד ממשלתיות 10-5 שנים- מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד 10-5 שנים כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה בתקופת הפדיון: 10-5 שנים. תקופת הפדיון נקבעת לפי מועד הפדיון המקורי שפרסם משרד האוצר. אגרת חוב תיכלל במדד 10-5 החל מ-10 שנים לפני יום הפדיון המקורי (למשל, אם האג"ח נפדית ב-1.1.2020 יום ה-1.1.2010 יהיה היום הראשון שלה במדד) ותיגרע מהמדד החל מ-5 שנים לפני יום הפדיון המקורי (למשל, אם האג"ח נפדית ב-1.1.2020 יום ה-1.1.2015 יהיה היום הראשון שלה מחוץ למדד). בתאריך 1.3.2010 אוחדו המדדים 7-5 ו-10-7 למדד 10-5. הנתונים ההיסטוריים עד לתאריך 28.02.2010 נכונים עבור מדד 10-7. מספר ני"ע הכלולים במדד נכון ליום 26.11.2018 הינו 3.

מדד שקליות ממשלתיות- מדד שקליות ממשלתיות כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה. אגרת חוב תיכלל במדד יום לאחר שהתקיים בה מסחר בפועל שיתקיים בד"כ ביום המסחר השני שלה בבורסה (בתנאי שהתקיים בה מסחר בפועל ביום המסחר הראשון שלה) ותיגרע מהמדד בתחילת יום המסחר השני לאחר תאריך מסחר אחרון. מספר ני"ע הכלולים במדד נכון ליום 27.11.2018 הינו 19.

מדד: DJ U.S. SELECT DIVIDEND

סימול המדד (TICKER) : DJDVN

אופן חישוב המדד : מדד השקעה נטו (NTR)[1].

שם עורך ומחשב המדד: S&P Dow Jones Indices, LLC

שם מפרסם המדד: Bloomberg

תיאור מילולי של המדד ומטרתו: מדד Dow Jones US SELECT Dividend כולל חברות הנסחרות בארה"ב והינן בעלות תשואת דיבידנד הגבוהה ביותר וקצב גדילה היסטורי חיובי של חלוקת דיבידנד למניה במשך 5 השנים האחרונות. נכון ליום 31.10.2018, המדד מכיל 98 מניות.

סוג נכסים: מניות.

אזור גיאוגרפי: ארה"ב.

מאפיינים ייחודיים: הקריטריונים לכניסת חברות למדד נכון לנובמבר 2018 הינם:

על מנת להכלל במדד Dow Jones US SELECT Dividend על המניות להשתייך למדד DOW JONES U.S (ובמסגרת זו להסחר בבורסה ראשית בארה"ב), דיבידנד פר מניה גדול מממוצע של 5 שנים אחרונות,

כאשר בחמש השנים האחרונות עמד יחס כיסוי דיבידנד (רווח למניה ביחס לדיבידנד שנתי) על לפחות 167%. החברה חילקה דיבידנד בכל אחת מחמש השנים האחרונות, ובעלת שווי שוק צף מתואם של לפחות 3 מיליארד דולר (לחברה שכבר נכללת במדד - שווי שוק צף מתואם של לפחות 3 מיליארד דולר).

לחברה מחזור מסחר יומי ממוצע של לפחות 200,000 מניות בשלושת החודשים האחרונים, חברה שנכללת במדד מחויבת למינימום מחזור מסחר יומי ממוצע של 100,000 מניות בשלושת החודשים האחרונים. לחברה רווח למניה לא שלילי ב-12 חודשים האחרונים.

מטבע המדד: דולר.

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: https://us.spindices.com/indices/strategy/dow-jones-us-select-dividend-index#

העקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: משקל כל מניה נקבע לפי תשואת דיבידנד וקצב גידול דיבידנד כאשר עדכון הרכב המדד נעשה אחת לשנה.

מדד: EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30

סימול המדד (TICKER) : SD3T

אופן חישוב המדד : מדד השקעה נטו (NTR)[1].

שם עורך ומחשב המדד: STOXX Limited

שם מפרסם המדד: Bloomberg

תיאור מילולי של המדד ומטרתו: מדד EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 כולל 30 מניות מהגוש האירופאי אשר הינן בעלות תשואת הדיבידנד הגבוהה ביותר ביחס לשוק המקור שלהן (STOXX Regional/Country TMI) המניות נבחרות מבין המניות הכלולות במדד EURO STOXX נכון ליום 31.10.2018 המדד מכיל 30 מניות.

סוג נכסים: מניות.

אזור גיאוגרפי: אירופה מפותחים.

מאפיינים ייחודיים: הקריטריונים לכניסת חברות למדד נכון לנובמבר 2018 הינם:

על מנת להיכלל במדד החברה צריכה להציג קצב צמיחת דיבידנד לא שלילי במשך 5 שנים, לחלק דיבידנד ב-4 מתוך 5 השנים האחרונות (עבור מניות שאינן במדד), יחס סך הדיבידנד למחיר המניה לא שלילי (לפחות 60% עבור מניות שאינן במדד),

לחברה שיש יותר ממניה אחת נסחרת, תיבחר זו בעלת תשואת דיבידנד גבוהה יותר , אם החברה מבטלת חלוקת דיבידנד, המניה תיגרע תוך שני ימי מחסר, אם החברה הודיעה על חלוקת דיבידנד נמוכה יותר, המניה תישאר במדד עד העדכון הבא.

מטבע המדד: אירו.

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: https://www.stoxx.com/rulebooks#

העקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: משקל כל מניה נקבע לפי תשואת דיבידנד כאשר עדכון הרכב המדד נעשה אחת לרבעון.

פרופיל החשיפה[2]: 4D

4 – שיעור החשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, לא יעלה על 120%, בערכו המוחלט.

D– שיעור החשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, לא יעלה על 120%, בערכו המוחלט.

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

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

<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 המאוזנת בכל חודש קלנדרי – במהלך ימי המסחר בכל חודש קלנדרי יחול פער עקיבה מובנה בין הרכב נכס המעקב לבין שווי נכסי הבסיס.
2. <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 נכסים היוצרים חשיפה למדדים המפורטים בנכס המעקב לעיל בדרך כלל לקראת סיום המסחר (שהינו בד"כ זמן פעילות קצר ביותר) בבורסה (בארץ או בחו"ל) או בשוק המוסדר בהם הם נסחרים. מאחר ומדובר בפעילות כאמור, ובין היתר, לקראת סיום המסחר ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.
3. <u>שערוך נכסים שלא בהתאם למחירם בבורסה/בנכס המעקב -</u> ייתכן 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.
4. <u>בצוע עסקאות במחיר שונה מהמחיר שבו ישוערכו הנכסים-</u> ייתכן שהמחיר בו תבוצענה העסקאות בנכסים האמורים לעיל ו/או במט"ח בעבור הקרן יהיה שונה מהמחיר הקובע (בד"כ המחיר האחרון שנקבע לנכס/מט"ח בבורסה/בשוק המוסדר הרלוונטי) אשר לפיו יחושבו מחירי הקרן. להלן דוגמאות אפשריות לחלק מהמקרים שעשויים להיות רלוונטיים:
   4.1. ככל שמנהל הקרן יבצע קניה/מכירה של נכסים עוד במהלך המסחר בהם (ולא בשלב הנעילה עצמו), בין היתר כאשר מתרחשים 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.
   4.2. כאשר מנהל הקרן 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).
5. <u>שימוש במוצרי מדדים אשר אמורים לשקף את תשואת נכס המעקב-</u> בכוונת מנהל הקרן לבצע עסקאות בקרנות סל ו/או ב- ETF וכדומה אשר מחיריהן עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחירי נכס הבסיס. בנוסף, שיעורי השינוי היומי במחירי נכסים כאמור עלול שלא לשקף באופן מדוייק את שיעור השינוי היומי במחירי נכס הבסיס.
6. <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 נגזר ו/או ETF ו/או קרן סל ו/או קרן מחקה על נכס המעקב אותו רצה מנהל הקרן לרכוש עבור הקרן, ומשכך תיווצר התכסות חלקית בלבד על נכס המעקב.
7. <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:

בקרן סל משולבת, האיזון במשקולות נכס המעקב מבוצע אחת לחודש[1], כך שכל שינוי במדדים המרכיבים את נכס המעקב של הקרן ישפיע על מחירי הקרן המשולבת בהתאם למשקל של אותו מדד ומשכך, עשויה להיגרם תנודתיות שונה מתנודתיות של קרן שבה מתבצעים איזונים שונים למשל איזון ברמה היומית ככל שרלוונטי.

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 ובהנחיות הבורסה).

סיכונים נוספים:

1. התחשבנות מול עושה שוק- בשל כך שהקרן הינה קרן סל בלתי מוגבלת בניירות ערך זרים, הרי שהקרן תבצע באופן קבוע בסמוך לסוף יום המסחר בישראל התחשבנות מול חברת עשיית השוק במחיר ה-NAV האחרון הידוע של הקרן. בפעילות כאמור, נוצר פער זמנים בין התחשבנות זו ועד להתחשבנות הסופית מול עושה השוק שמתבצעת בשלב מאוחר יותר לפי מחיר ה- NAV הסופי של הקרן.
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 מעקב, 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 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				

[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 גם לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר היום האמור.

	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[2]: 7.

אופן תגמולו: תגמול חודשי על פי מנגנון שנקבע בהסכם בין מנהל הקרן לעושה השוק.
<u>להלן פירוט תמהיל הנכסים באמצעותו רשאי עושה השוק לשלם תמורת יחידות שהזמין:</u>
מזומנים, ניירות ערך הכלולים בנכס המעקב, קרנות סל ו/או ETF
מנהל הקרן רשאי לעדכן את התמהיל בדוח שיוגש עד תחילת יום המסחר.

פרטים נוספים:

שימוש במדדי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

מנהל הקרן קיבל את הרשאת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב לשימוש בנתונים של המדד מחודש אוגוסט 2018.
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **"הבורסה"**) הינה בעלת כל הזכויות במדדים: "אג"ח ממשלתיות צמודות מדד 10-5" ו- "שקליות ממשלתיות" (להלן – "**המדד**"). שמות המדדים כמפורט לעיל הינם סימן מאשר רשום של הבורסה. הבורסה רשאית בכל עת וללא מתן הודעה מוקדמת לשנות את הרכב המדד, לשנות את שמו, להפסיק לחשבו או להפסיק לפרסמו. הבורסה אינה אחראית כלפי מנהל הקרן, כלפי רוכשי יחידות בקרן או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדד או כתוצאה מטעות, לקוי או שגיאה במדד. הבורסה אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדד. אין ברשות שניתנה למנהל הקרן על ידי הבורסה להשתמש בנתוני המדד או בשמו משום המלצה לרכוש יחידות בקרן, משום מתן חסות לקרן או משום יצירת מצג כלשהו, במפורש או במשתמע, בקשר עם כדאיות ההשקעה בקרן.

שימוש במדד DJ U.S. SELECT DIVIDEND

The "DJ U.S. SELECT DIVIDEND 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 "DJ U.S. SELECT DIVIDEND 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 (4D) composite Gov. Bond (80%) Foreign Equity (20%) 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 "DJ U.S. SELECT DIVIDEND Index".

שימוש במדד EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30

The EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 index is the intellectual property (including registered trademarks) of STOXX Limited, Zurich, Switzerland ("STOXX"), Deutsche Börse Group or their licensors, which is used under license. This fund is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers and STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers do not give any warranty, and exclude any liability (whether in negligence or otherwise) with

[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.

respect thereto generally or specifically in relation to any errors, omissions or interruptions in the [relevant index] or its data.

<u>התחייבות לרישום למסחר</u>
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.

<u>פרטי המסחר בקרן</u>
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'- 15:00.
הון רשום למסחר בבורסה: 5,692,013 יחידות.

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

<u>מועד שנת הכספים:</u> יוני.

<u>ניהול ההשקעות של הקרן</u>: מטעם מנהל הקרן מונה מר שלומי ולדמן לניהול תיק ההשקעות של הקרן (ראה פרק 7 לתשקיף המעבר של מנהל הקרן).

<u>שם הבנק המתפעל (מיצג):</u> הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

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

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

<u>הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון</u>
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: 0.1% 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.