מנהל הקרן
פסגות קרנות נאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 513765339.
רחוב אחד העם 14, תל-אביב
מיקוד: 6514211
טלפון: 03-7968987
פקס: 03-5162805
דואר אלקטרוני: kranot@psagot.co.il

הנאמן
יובנק חברה לנאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 510474810.
שדרות רוטשילד 38, תל-אביב,
מיקוד: 6688307
טלפון: 03-5645334
פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

12 ביוני, 2023 [1]

כג' בסיון, תשפ"ג

תשקיף קרן חדשה[2]

פסגות (0F) שורט דולר פי 2 - קרן נאמנות

Psagot (0F) Short Dollar x2

(מספר בורסה: 5137161)

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

בתשקיף העיקרי, המשותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, נכלל מידע על מנהל הקרן והנאמן וכן מידע על כל הקרנות שבניהולו של מנהל הקרן. התשקיף העיקרי פורסם באתר ההפצה ביום 25.12.22 (אסמכתא: 2022-03-154960), והמידע הנכלל בו נכון למועד שצוין בו. (להלן: "**התשקיף העיקרי**").[1]

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה, קרן ממונפת.

סיווג הקרן בפרסום: ממונפות ואסטרטגיות, ממונפות בסיכון גבוה.

הקרן היא קרן חשיפה הפוכה

הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.♣

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3.

שכר מנהל הקרן: 1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.♠

שכר הנאמן: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

פרטי ההצעה לציבור:

יחידות הקרן מוצעות החל מיום 19.6.2023 ועד ליום 11.6.2024 ללא תוספת הוספה.♠

היחידות האמורות תימכרנה, בדרך כלל, בימים ראשון עד חמישי, שהינם ימי מסחר.

השעה היעודה להגשת הזמנות:

ביום א' בשבוע - שעה 15:00.

בימים ב'-ה' בשבוע - שעה 16:00.

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 שקל חדש ע"נ.

---

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

2) קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לראשונה לציבור.

♣ מובהר בזה, כי על אף היות הקרן קרן נאמנות פטורה, היא עשויה להיות מחויבת, בין היתר, בתשלום מס בחו"ל בגין הכנסות ורווחים מ: ניירות ערך הנסחרים בחו"ל, ניירות ערך דואליים הנסחרים בישראל וניירות ערך שהונפקו על ידי תאגידים זרים הנסחרים בישראל בלבד, וזאת בנוסף למס שבעל יחידות בקרן ישלם במועד פדיון יחידות הקרן בגין הרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ככל שיהיה רווח כזה.

♠ 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 רק ב-1 בינואר בכל שנה. פרטים בענין חריגים להתחייבות האמורה מובאים בדו"ח מיום 29.2.16 (אסמכתא: 2016-03-037375).

<u>מטרת הקרן:</u>

לנסות להשיג תשואה דומה (עודפת או פחותה) לתשואת נכס הייחוס של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן".

מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

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

(א) (1) (א) הקרן היא קרן ממונפת.

(ב) נכסי הקרן יושקעו בהתאם להוראות הדין החלות על קרן ממונפת, כפי שיהיו מעת לעת.

(2) החשיפה למטבע חוץ מסוג דולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**") לא תפחת מ-(220%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על (180%-) מהשווי האמור.

(3) החשיפה לנכסים שאינם דולר, למעט למזומנים, לפקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא תעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(25%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(4) לא תהיה בקרן חשיפה למניות.

(5) שיעור החשיפה של הקרן למטבע חוץ יעלה, בערכו המוחלט, על 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(6) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה.@

(7) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל. ^^

(8) לא תהיה בקרן חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים וברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה.^

(9) השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, אופציות חוץ, יחידות של קרנות חוץ, קרנות מחקות פתוחות שנכס המעקב שלהן הוא מדד זר או סחורה, ומטבע חוץ, שיוחזקו בקרן, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

(האמור בס"ק (א) לסעיף זה לעיל כפוף לס"ק (ב) לסעיף זה להלן).

(ב) חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן לא תחשב כהפרת החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות זו, אם נתקיימו התנאים הקבועים בדין או בהוראות רשות ניירות ערך לפיהם לא יראו בחריגה זו הפרת הוראות הדין.

<u>הדרך שבה הקרן תנוהל:</u>*

(א) החשיפה השלילית של הקרן לדולר (short) תתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות באופציות שקל/דולר.

(ב) בכוונת מנהל הקרן להשקיע את המזומנים בקרן בעיקר באגרות חוב שהונפקו על ידי מדינת ישראל, לרבות מק"מ, ובפיקדונות.

<u>נכס הייחוס של הקרן[3]:</u>

<u>שם הנכס</u>	<u>משקל המדד בנכס הייחוס</u>
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	-200%
מועד מדידת התשואה	יומי

@ **"אג"ח שאינן בדירוג השקעה"** - אגרות חוב המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג נמוך מ- BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או שאינן מדורגות כלל, למעט אגרות חוב שהונפקו על ידי מדינת ישראל או על ידי מדינת חוץ המדורגת על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו.
בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן או דירוג מדינת חוץ לדירוג הנמוך מדירוג השקעה (BBB מינוס) ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

^^ **"אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל"** - אגרות חוב, למעט אגרות חוב בדירוג AAil (דהיינו לא כולל AAil מינוס או דירוג מקביל לו) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו, שהונפקו על ידי חברה נטולת זיקה לישראל (כהגדרתה להלן).
בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג AAil ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

"חברה נטולת זיקה לישראל" - חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לענין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הוא תושב ישראל, ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל; ובלבד שאם אגרות חוב של החברה האמורה היו רשומות למסחר בבורסה בישראל ביום 6.11.21 היא תחשב כ"חברה נטולת זיקה לישראל" רק החל מיום 7.11.24.

^ לענין סעיף זה וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

* האמור בסעיף זה הינו על פי הערכת מנהל הקרן במועד עריכת מסמך זה, והוא עשוי להשתנות מעת לעת על-פי שיקול דעתו של מנהל הקרן בהתחשב בשינויים בתנאי השוק ובהוראות הדין.

[3] נכס הייחוס של הקרן הוא מדד שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בערכו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

פרופיל החשיפה&: 0F

0 - לא תהיה בקרן חשיפה למניות.

F - שיעור החשיפה של הקרן למטבע חוץ עשוי לעלות בערכו המוחלט על 200% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה של הקרן, מהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן ומאופן ניהול השקעות הקרן:

1. **מינוף הקרן:**

ניהול הקרן מיועד להשיג תשואה יומית השווה בקירוב לשיעור השינוי היומי במחיר נכס הייחוס כשהוא מוכפל בשיעור המינוף השלילי. השפעתו המצטברת של המינוף על תשואת הקרן על פני זמן, עשויה להביא לכך, כי תשואת הקרן לאותה תקופת זמן תהיה שונה ממכפלת שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס בשיעור המינוף השלילי.

להלן דוגמא כאשר הקרן הינה קרן ממונפת פי 2 בשורט:
נכס הייחוס של הקרן שהינו מדד עומד ביום הראשון על 1000 נקודות ומחיר יחידת הקרן 1000. ביום השני ירד מחיר נכס הייחוס ב-10% ועמד על 900 נקודות. מחיר יחידת הקרן עלה בהתאם לשיעור המינוף ועומד על 1200. ביום השלישי מחיר נכס הייחוס עלה בשיעור של 11.11% ועמד חזרה על 1000 נקודות. מחיר יחידת הקרן ירד בהתאמה, בשיעור של 22.22% (בהתאם לשיעור המינוף של הקרן) ונקבע על 933.33. בדוגמא זו ניתן לראות, כי בעוד שמחיר נכס הייחוס נותר על כנו לאחר שלושה ימים, מחיר יחידת הקרן ירד ב-6.67%. הבדל כאמור בין מחיר נכס הייחוס לבין מחיר יחידת הקרן, לאחר שלושה ימים, נובע מההשפעה המצטברת של המינוף.

	מדד נכס הייחוס		יחידת קרן ממונפת בחסר פי 2	
	מחיר	שינוי באחוזים	מחיר	שינוי באחוזים
יום א'	1000		1000	
יום ב'	900	-10.00%	1200	20.00%
יום ג'	1000	11.11%	933.33	-22.22%

מחירי הנגזרים המשמשים את מנהל הקרן לצורך יצירת המינוף, מושפעים מעלויות ריבית, ואף זה עלול לגרום לכך שתשואת הקרן תהיה פחותה ממכפלת שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס בשיעור המינוף שנקבע במטרת הקרן.

2. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל, החשיפה של הקרן לדולר לא תפחת מ-(220%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על (180%-) מהשווי האמור:

(א) חשיפה בשיעורים כאמור לעיל כרוכה בעלויות, בין היתר, של ההפרש בין הריבית השקלית, המשמשת ליצירת המינוף, לבין הריבית הדולרית. עלויות אלו עשויות להשפיע על מחירי הקרן ועל יכולתו של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן.

(ב) חשיפה בשיעורים כאמור לעיל, לאורך זמן, חושפת את הקרן לתנודות חדות ופתאומיות במחיריה, בהשוואה למצב בו לא נוצרת חשיפה כאמור. הפעילות האמורה כרוכה בסיכון להפסד כספים.

(ג) על מנת ששיעור החשיפה של הקרן לדולר יהיה בין (220%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן ל- (180%-) מהשווי האמור גם במהלך היום, יתכן כי מנהל הקרן יידרש לבצע עסקאות באופציות שקל/דולר במהלך יום המסחר, דבר העלול להוביל לסטיה מהותית בהשגת מטרת הקרן, בעיקר בימים בהם תנודתיות שער החליפין הרציף גבוהה.

3. בהתאם לאמור בסעיף הדרך שבה הקרן תנוהל החשיפה השלילית של הקרן לדולר (short) תתבצע בעיקר באמצעות אופציות שקל/דולר:

(א) ביצוע העסקות כאמור בסעיף זה לעיל עלול להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

(ב) (1) אופציות כאמור נסחרות על בסיס שער החליפין הרציף של הדולר, שנקבע באופן שוטף, גם לאחר קביעת השער היציג של הדולר, בכל אחד מחדרי המסחר בבנקים העוסקים במסחר במט"ח בנפרד על פי ההיצע והביקוש בכל רגע באותו חדר מסחר (להלן: "**השער הרציף של הדולר**"). עם זאת, על מחיר האופציות משפיעים מהותית גם גורמים נוספים כמו רמת התנודתיות (volatility), ציפיות השוק להתפתחויות עתידיות, הזמן שנותר לפדיון ועוד. לפיכך, תיתכן סטייה מהותית בין השינוי במחיר השוק של האופציות לבין השינוי בשער החליפין הרציף של הדולר.

(2) ביום ראשון, יום בו מתקיים מסחר בנכסי הקרן, לא מתקיים מסחר בין הבנקים בישראל במטבע דולר, אך מתקיים מסחר בבורסה בתל אביב באופציות שקל/דולר.

& 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.

האמור בס"ק 3(ב) זה לעיל, ייתכן ויוביל לסטיה מהותית בהשגת מטרת הקרן ברמה היומית מול שער החליפין היציג של הדולר.

גורמי הסיכון, אליהם מתייחס סעיף זה, הינם גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה כמשמעותם בתקנות, והם אינם ממצים את כל גורמי הסיכון הקשורים בהחזקת יחידות הקרן, ובין היתר אינם כוללים גורמי סיכון הקשורים ו/או הנובעים:

(1) מהשקעה בשוקי הון ו/או מהחזקת יחידות בקרן נאמנות ו/או ממערכות התפעול ו/או ממערכות הבקרה של השקעות הקרן.

(2) ממאפייני הנכסים העולים מסיווג הקרן בפרסום.

(3) מנכסים שהקרן עשויה להיות חשופה אליהם ו/או מעסקאות שעשויות להתבצע בעבור הקרן, מעת לעת.

הערכת מנהל הקרן האמורה לעיל את גורמי הסיכון הייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה הינה הערכה צופה פני עתיד, לתקופת התשקיף, המתבססת על ידיעותיו של מנהל הקרן ועל האופן בו בכוונתו לנהל את השקעות הקרן, והכל נכון למועד עריכת תשקיף זה.

יובהר, כי ייתכן שבפועל יהיו גורמי סיכון שיהיו ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה, אשר לא נכללו בתשקיף זה, וזאת בין היתר, בשל שינויים בדרך בה ינהל מנהל הקרן את השקעות הקרן, ו/או בשל שינויים ו/או התפתחויות בשווקים בהם פועלת הקרן, ו/או באופיים של הנכסים ו/או ההתחייבויות הכלולים בקרן ו/או שהקרן תהיה חשופה אליהם, ו/או בשל שינויים רגולטורים ו/או שינויים בסביבה הכלכלית ו/או שינויים בציפיות המשקיעים לגבי השווקים בהם פועלת ו/או אליהם חשופה הקרן.

<u>פרק ב': פרטים נוספים</u>

<u>סוכן ניירות ערך של הקרן:</u> הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

<u>הקסטודיאן אצלו יוחזקו נכסי הקרן שאינם מזומנים ופקדונות:</u> הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

<u>המתפעל של הקרן:</u> הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

<u>גורם סיכון אשראי* איתו התקשר מנהל הקרן לגבי הקרן:</u> הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

<u>התחייבות מנהל הקרן לשאת בעמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן</u>:

מנהל הקרן התחייב, במכתב אל הנאמן מיום 23.5.23 לשלם מאמצעיו ולא מאמצעי הקרן, את כל העמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן, וזאת כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן.

מובהר בזה, כי האמור לעיל אינו חל על:

(א) הפער הנותר בידי סוכן ניירות ערך בין דמי ההשאלה שמקבלת הקרן בגין השאלת ניירות ערך לבין דמי ההשאלה שמשלם השואל;

(ב) הפער הנותר בידי סוכן ניירות ערך בין דמי ההשאלה שמשלמת הקרן בגין שאילת ניירות ערך לבין דמי ההשאלה שמקבל המשאיל;

(להלן ביחד או לחוד: **"מרווח דמי ההשאלה"**).

עוד מובהר בזה, כי על פי גישת רשות ניירות ערך מרווח דמי ההשאלה הוא בגדר עמלה בגין ההשאלה ו/או השאילה האמורים.

<u>מנהל ההשקעות של הקרן:</u> לא נקבע מנהל השקעות עיקרי לקרן.

<u>רואה החשבון של הקרן:</u> קוסט פורר, גבאי את קסירר, רחוב מנחם בגין 144 א', תל אביב.

<u>כללי:</u>

1. **<u>הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון</u>**

בסעיף זה:
"יום מסחר" - יום מסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "**הבורסה**"), שהוא גם יום שבו ניתן להציע יחידות של הקרן או לפדותן.
"יום עסקים" - יום שבו רוב בעלי רשיון בנק לפי חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 פתוחים לעסקים.
"שעה יעודה" - כהגדרתה בסעיף 46(ג)(1) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
"יום ערך" - היום שבו חשבונו של רוכש יחידות או של פודה יחידות של הקרן מחויב או מזוכה בגין הוראת רכישה של יחידות הקרן או בגין הוראת פדיון של יחידות הקרן, לפי העניין.
הזמנות ליחידות או הוראות לפדיון יחידות ניתן להגיש אצל כל אחד מחברי הבורסה. הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שתוגש ביום מסחר עד השעה היעודה, תבוצע באותו יום, ותיסלק לפי כללים שקבעה הבורסה לפי סעיף 46 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, באופן שיום הערך שלה יהיה יום העסקים הראשון לאחר היום שבו הוגשה.
הזמנה ליחידה או הוראה לפדיון שתוגש ביום מסחר לאחר השעה היעודה, או שתוגש ביום שאינו יום מסחר, תבוצע ביום המסחר הראשון לאחר היום שבו הוגשה, ותיסלק בהתאם לכללים שקבעה הבורסה כאמור, באופן שיום הערך שלה יהיה יום העסקים הראשון שלאחר יום המסחר הראשון שלאחר היום שבו הוגשה.

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 על פי הזמנתו, בין אם בקשתו תתקבל במלואה ובין אם תתקבל רק בחלקה.

חברי בורסה עשויים לגבות עמלה בשל מכירת היחידות, החזקתן או פדיונן.

2. **<u>מונחים בתשקיף:</u>**

(א) מונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ובתקנות שהותקנו מכוחו ובהוראות ובחוזרי רשות ניירות ערך (להלן ביחד: "**הדין**") תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בדין הרלוונטי לפי העניין, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

(ב) **"התקנות"** - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009.

---

* גורם סיכון אשראי - כמשמעותו בהוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

3. <u>שינוי באמור בתשקיף</u>

מובהר בזה, כי בכל האמור בתשקיף זה עשוי לחול מעת לעת שינוי, בהתאם להחלטת מנהל הקרן ו/או הנאמן, זולת אם נקבע במפורש אחרת בדין או בהסכם.

<u>היתרים להצעת היחידות</u>:

מנהל הקרן קיבל את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום תשקיף הקרן החדשה.

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

<u>שמות הדירקטורים של מנהל הקרן החתומים על התשקיף</u>:

<u>שם הדירקטור</u>	**<u>חתימה</u>**
שלמה פשה, יו"ר	_____
ענת בניש, דח"צ	_____
דניאל לבנטל	_____
עופר מריאש, דח"צ	_____
קובי נבון, דב"ת	_____

<u>חתום בשם מנהל הקרן</u>:

חזי דיוה _____ **שם** _____ **חתימה**

אורון בלוטמן _____ **שם** _____ **חתימה**

<u>חתום בשם הנאמן</u>:

מגי בוחניק _____ **שם** _____ **חתימה**

בושמת ז'ורנו _____ **שם** _____ **חתימה**