מנהל הקרן:	הנאמן:
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	**מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 511303661	מספר ברשם החברות: 510422231
רחוב סעדיה גאון 26, תל-אביב 6713521	רחוב אבא הלל סילבר 13, לוד *7129463*
טלפון:03-5194031, 03-7919842	טלפון: 03-5558877
פקס: 03-5169820	פקס: 076-8625122
דואר אלקטרוני: katrynagi@msh.co.il	דואר אלקטרוני:yonatan.rothem@umtb.co.il

24 בדצמבר, 2024 [1]
כג' בכסלו, תשפ"ה

תשקיף קרן חדשה[2]
MTF* מחקה Indxx Bitcoin Reference (4D)
קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5139886)

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 30.1.2024 (אסמכתא: 2024-03-009496), והמידע הנכלל בו נכון למועד שצוין בו (להלן: "**התשקיף העיקרי**").[1]

מידע אודות מיקום הקרן ברצועת דמי הניהול המשתנים או מחוץ לרצועה האמורה, ככל שבקרן קיים מנגנון דמי ניהול משתנים, וכן אודות שיעור טעות העקיבה (Tracking Error) והפרש העקיבה (Tracking Difference) בקרן ב-12 החודשים האחרונים, מובא בקישור: https://chart.bursagraph.co.il/funds.shtml?m=6&inav=0705

פרק א':

עיקר החשיפה של קרן זו היא למוצרי מדדים על מטבע הביטקוין. קרן זו אינה משקיעה ישירות במטבע הביטקוין ועל כן תשואת הקרן לא תהיה בהכרח זהה לתשואת מטבע הביטקוין.

ביטקוין הינו נכס דיגיטלי, שאינו מוחשי ושלא הונפק על ידי תאגיד או ממשלה ומחירו נקבע בהתאם להיצע וביקוש בלבד. לפיכך, תחום זה הינו תחום שמעצם טיבו כולל סיכון רב, על רקע היעדר הוודאות בהצלחתו ו/או מוצריו ו/או בשל כישלון להשיג אישורים נדרשים מרשויות רגולטוריות מוסמכות לשם שיווקו ומשכך ההשקעה בו מאופיינת בסיכוי לרווחים אך גם בסיכון להפסדים משמעותיים.

משכך ההשקעה בקרן טומנת בחובה סיכונים יחודיים, המפורטים בהרחבה בעמוד 5 לפרק זה להלן בסעיף שכותרתו: "גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה", ובעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע לכדי מחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה

סיווג הקרן בפרסום: נכסים דיגיטליים, Bitcoin

הקרן היא קרן מחקה.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה*

---

[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.

* MTF = Migdal Tracking Fund.

♣ 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.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3**

הקרן קיבלה אישור כשרות (ראו פרטים נוספים בענין זה בפרק ב' להלן.)

<u>שכר מנהל הקרן</u>: ♠

<u>דמי ניהול קבועים</u>: 1.5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

הקרן תחזיק ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכסי המעקב שלהן הינו מחיר הביטקוין, שישולמו בהן דמי ניהול למנהליהן.

<u>דמי הניהול המשתנים בקרן (חיוביים או שליליים)</u>⊗**:** 0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

<u>שכר הנאמן</u>: 0.03% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>פרטי ההצעה לציבור</u>:

יחידות הקרן מוצעות החל מיום 31.12.2024 ועד ליום 23.12.2025 ללא תוספת הוספה.♠

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

השעה היעודה להגשת הזמנות: שעה 16:00.

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

<u>מטרת הקרן</u>:

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד Indxx Bitcoin Reference Index שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן", המחושב בדולר של ארה"ב, ומשיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב (דולר ארה"ב/שקל).

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) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד Indxx Bitcoin Reference Index, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן" (להלן: "המדד"), המחושב בדולר של ארה"ב, ומשיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב (דולר ארה"ב/שקל).

(2) הקרן תנוהל בהתאם להוראות רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה, כפי שיהיו מעת לעת.

(3) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה.&

(4) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל.Θ

(5) לא תהייה בקרן חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים וברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה.@

(6) 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

** מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. מפיץ רשאי לגבות מלקוח שלו עמלות בגין קנית ומכירת יחידות הקרן.

♠ 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 בדוח מיום 31.3.2016 (אסמכתא: 2016-03-021135). בהתאם למתווה האמור יהיה מנהל הקרן רשאי להעלות את שכרו בקרן זו לראשונה רק ביום 1.1.2026.

⊗ להסבר ופירוט בדבר מנגנון דמי ניהול משתנים ראו בפרק 22א לתשקיף העיקרי.

& "**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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.

Θ "**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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.
"**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.

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

בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל יכול שיעלה על 10% אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו.

(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.

התאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות של הקרן

התאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל תסתיים ביום בו תירכשנה יחידות הקרן לראשונה.

הדרך שבה הקרן תנוהל:♦

(א) הקרן לא תשקיע ולא תחזיק ישירות במטבע הביטקוין עצמו, אלא תהייה חשופה אליו בלבד באמצעות חשיפה לנכס המעקב של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים להלן, וזאת באמצעות העסקאות המפורטות בסעיף זה להלן.

(ב) החשיפה למדד תתבצע באמצעות ביצוע העסקאות המפורטות להלן, כולן או חלקן:

(1) עסקאות ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו מחיר הביטקוין;

(2) עסקאות ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו חוזה עתידי שנכס הבסיס שלו הינו מחיר הביטקוין (להלן: "**חוזה עתידי על הביטקוין**");

(הקרנות הנ"ל בס"ק (א)(1)-(א)(2) לעיל ייקראו להלן יחד: "**ETF על הביטקוין**");

(3) עסקאות בחוזה עתידי על הביטקוין;

(ג) בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן למדד בעיקר באמצעות ביצוע העסקאות המפורטות בסעיפים (ב)(1) לעיל.

(ד) החשיפה למדד באמצעות ביצוע עסקאות בבורסות או בשווקים מוסדרים תתאפיין בביצוע עסקאות בדרך כלל לקראת סיום המסחר בהם.

(ה) חשיפה למדד באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים על הביטקוין תתבצע בדרך כלל במכירה של חוזים עתידיים על הביטקוין שתאריך הפקיעה שלהם הינו הקרוב ביותר (להלן: "**תאריך הפקיעה קרוב ביותר**") ובקניה של חוזים עתידיים על הביטקוין שתאריך הפקיעה שלהם הינו בדרך כלל בתאריך הסמוך לאחר תאריך הפקיעה הקרוב ביותר, ובדרך כלל בהחזקתם עד לסמוך למועד פקיעתם.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה לעיל.

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	משקל
Indxx Bitcoin Reference Index (במסמך זה: "**המדד**")	100%
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	100%

הביטקוין הינו הנכס הדיגיטלי בעל שווי השוק הגבוה ביותר, הנזיל והידוע ביותר בתחום המטבעות הדיגיטליים.

הביטקוין הינו מטבע מבוזר. הבעלות בביטקוין והניהול שלו נקבעים על ידי המשתתפים ברשת peer-to-peer מקוונת (דהיינו רשת בה אין עדיפות של מחשב אחד ביחס לאחר) אשר מחברת מחשבים עליהם רצה תוכנה נגישה או "קוד פתוח", העומדים בכללים ובנהלים המסדירים את ניהול רשת הביטקוין. הערך של הביטקוין אינו מגובה על ידי אף ממשלה, תאגיד, או גוף מזוהה אחר. ערכו נקבע, בין היתר, על ידי ההיצע והביקוש בשווקים שנוצרו למסחר בביטקוין. הביטקוין עשוי לשמש לתשלום עבור סחורות ושירותים, וכן הוא ניתן לאחסון עבור שימוש עתידי. כמו כן הוא עשוי לשמש להמרה למטבעות שהונפקו על ידי ממשלה. אולם נכון לתאריך עריכת מסמך זה, אימוץ השימוש בביטקוין לכל המטרות שפורטו לעיל הינו מוגבל.

מידע אודות Indxx Bitcoin Reference Index

שם עורך המדד: Indxx LLC

שם מחשב ומפרסם המדד: Solactive AG

סימול (TICKER) – IBTCRRI INDEX

תיאור מילולי:

♦ 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.

עורך המדד התקשר עם חברת Invierno AB (Vinter®) (להלן: "**Vinter**"), לצורך קבלת Benchmark Reference Rate (BRR) למחיר הביטקוין וזאת בכדי לבצע שימוש במידע זה על מנת לחשב את המדד. Vinter עורכת מדדים בתחום המטבעות הקריפטוגרפיים, המשמשים נכסי מעקב לקרנות אינדקס שונות הנסחרות בחו"ל (ETF). לצורך מדד זה משמשת Vinter אך ורק כספק נתונים עבור עורך המדד.

Vinter פועלת על פי המתודולוגיה הבאה:

(1) קבלת המחיר האחרון של הביטקוין שמפרסמת כל אחת מ-6 הבורסות המפורטות להלן, וזאת בתום כל 5 דקות בין השעה 15:00 לשעה 16:00 שעון ניו יורק;

(2) חישוב חציון ל-6 המחירים שהתקבלו;

(3) ניפוי מחירים החורגים ביותר מ-10% משער החציון שחושב כאמור;

(4) חישוב חציון לאחר הניפוי;

(5) ביצוע התהליך האמור לעיל 12 פעמים בכל אינטרוול של 5 דקות;

(6) סכימת 12 החציונים וחלוקת הסכום המתקבל ב-12 לצורך קבלת המחיר ממוצע;

המחיר הממוצע המתקבל הוא מחיר ה- Benchmark Reference Rate (BRR) עבור הביטקוין המתפרסם על ידי Vinter מדי יום מסחר בשעה 16:00 שעון ניו יורק.

שש הבורסות הנ"ל הן אלו: Coinbase, Bitstamp, Kraken, Gemini, Itbit, LMAX.

יצויין כי רשימת הבורסות הנ"ל נכונה למועד עריכת תשקיף זה והיא עשויה להשתנות מעת לעת.

רשימת הבורסות העדכנית מתפרסמת במתודולוגיה של המדד באתר עורך המדד בקישור:

Indxx_Bitcoin_Reference_Index_Methodology_Revised_55fyGrp.pdf

שש הבורסות הנ"ל **<u>אינן מפוקחות</u>** על ידי רגולטור כלשהו אולם הן נדרשות לעמוד בתנאי סף אלו אשר נקבעו על ידי Vinter:

(1) הבורסה משמשת כבורסה בה נסחרים נכסים קריפטוגרפיים במשך שנתיים לפחות;

(2) בבורסה התקיים במשך חודש לפחות ללא הפרעה מסחר ותשלומים עבור הפקדה או משיכה של נכסים קריפטוגרפיים;

(3) נפח העסקאות החודשי המינימלי בבורסה הינו 30 מיליון דולר ארה"ב;

(4) הבורסה סיפקה נתוני שוק אמינים, רציפים ותקפים במשך חודש לפחות;

(5) הבורסה הציעה את האפשרות להפקיד ולמשוך נכס קריפטוגרפי במשך תקופה של חודש אחד לפחות, וסליקתם תוך 2-7 ימי עסקים;

(6) הבורסה קבעה תחום שיפוט המציע הגנה מספקת למשקיעים כגון: Financial Action Task Force (FATF) או FATF- Style Regional Bodies (FSRBs) או תחום שיפוט במדינות החברות ב-Moneyval;

(7) הבורסה עומדת בדרישות הרגולציה בנושא איסור הלבנת הון ו"הכרת הלקוח";

(8) הבורסה נתנה מענה לבקשותיהם של Vinter ושל גופים רגולטוריים רלוונטיים;

(9) הבורסה לא התאגדה בתחום שיפוט הכפוף למגבלות (סנקציות) מטעם האיחוד האירופי לפי מפת הסנקציות של האיחוד האירופי;

(10) הבורסה מסרה מידע לגבי הבעלות בה והמבנה התאגידי שלה;

(11) הבורסה לא הוכרזה כבלתי חוקית על ידי רשות ממשלתית כלשהי על או על ידי סוכנות כלשהי בעלת סמכות שיפוט ביחס לבורסה;

יובהר, כי לאחר קבלת הנתונים עבור שער הביטקוין מ-VINTER מחשבת Solactive AG את שער המדד (שנסחר בשערים שונים משער הביטקוין) ומבצעת את העברת נתון שער המדד לספקי מידע לצורך הפצתו במערכות.

יצויין כי למדד הנ"ל קיים גם מדד המחושב באופן רציף על פי המתודולוגיה הבאה:

(1) כל 10 שניות נבדקים מחירי העסקאות שבוצעו ב-60 השניות האחרונות ב-6 הבורסות הנ"ל לצורך קבלת מחיר העסקה האחרונה שבוצעה באינטרול זמן זה;

(2) מתבצע חישוב חציון ל-6 המחירים של העסקאות האחרונות הנ"ל;

סוג נכסים: מטבע דיגיטלי

איזור גיאוגרפי: גלובלי

אופן חישוב המדד: לא רלוונטי

העקרון הכללי של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: לא רלוונטי

המטבע בו מחושב המדד: דולר של ארה"ב

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.indxx.com/indices/digital-asset-indices/indxx-bitcoin-reference-index

https://methodology.vinter.co/vinter/reference-rates

<u>פרופיל החשיפה</u>^^: 4D

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

D - שיעור החשיפה של הקרן למטבע חוץ לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל.

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה</u>:

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

יובהר בזה, כי האמור בסעיף זה להלן מתייחס לגורמי סיכון הרלוונטיים לביצוע עסקאות, ככל שמנהל הקרן יבצען בעבור הקרן, וכי אין באמור בסעיף זה להלן משום התחייבות לפעול כאמור בו.

<u>1. סיכוני מטבע – ביטקוין</u>

(א) <u>סיכון תנודתיות ומחיקת ערך</u>

שוק הביטקוין נתון לתנודות מחיר מהירות, שינויים ואי ודאות ואף כרוך בסיכון למחיקת ערך מוחלטת.

המסחר בביטקוין מאופיין בסטיית תקן גבוהה ובתנודתיות חריגה העלולה לגרום לשינוי חד במחיר יחידות הקרן, ואף לשווי אפס ולאובדן השקעה מוחלט. להלן מובאים כדוגמא להמחשת האמור לעיל, נתונים לגבי מחיר מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant (טיקר: BRRNY INDEX) (להלן: "**מדד CME על הביטקוין**"): בין החודשים 11/2021 ל-11/2022 מחיר מדד CME על הביטקוין ירד בכ- 70%, ובמשבר הקורונה בין ה- 11/3/2020 ל-13/3/2020 ירד מחיר מדד CME על הביטקוין בכ-37%. ב-5 השנים האחרונות (4/2019-4/2024) עלה מחיר מדד CME על הביטקוין בכ-1500%.

מדיניות מוניטרית ממשלתית כגון חקיקה או רגולציה, הגבלות סחר, או פעולות אכיפה אשר יגבילו את השימוש בביטקוין כאמצעי תשלום או כאמצעי השקעה, עלולה לגרום לתנודתיות גבוהה בשער מטבע הביטקוין ואף לשווי אפסי ואובדן השקעה מוחלט.

המשך הפיתוח של רשת הביטקוין והשימוש בביטקוין כפופים למגוון גורמים שקשה להעריך את השפעתם.

ייתכן כי בנקים מרכזיים ברחבי העולם עשויים לאמץ יוזמות שונות בתחום ההנפקה של מטבעות דיגיטליים עצמאיים, דבר אשר עשוי להשפיע על מחיר הביטקוין.

המסחר ב-ETF על הביטקוין או בחוזים עתידיים על הביטקוין עלול להיות מופסק על ידי הבורסה בה הם נסחרים, וזאת עקב תנודה יומית גבוהה מדי במטבע הביטקוין, דבר אשר עלול לגרום לפערים בין מחיריהם לבין מחיר המדד.

הצעת יחידות הקרן ופדיונן עשויים להיות מופסקים, וזאת במקרים של תנודתיות חריגה במחירי מטבע הביטקוין או במקרים בהם יהיה קושי לבצע עסקאות ב-ETF על הביטקוין או בחוזה עתידי על הביטקוין, בשל תנודתיות חריגה במחיריהם, והכל בהתאם להוראות הדין ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין.

(ב) <u>סיכון רגולטורי</u>

הביטקוין נסחר בבורסות שאין לגביהן רגולציה ופיקוח הדוק - דבר אשר עלול לגרום לחוסר שקיפות במסחר. כמו כן שינוי רגולטורי בנוגע לביטקוין במדינה כלשהי, מקל או מחמיר, עלול להשפיע על מחיר הביטקוין בצורה משמעותית. בנוסף בשל הקורלציה הקיימת בין מטבע הביטקוין למטבעות דיגיטליים אחרים, הרי שמחיר הביטקוין עלול להיות מושפע משינויים רגולטוריים במטבעות דיגטליים אחרים, כגון איתריום.

(ג) <u>סיכון מניפולציה והונאות</u>

העדר השקיפות במסחר כאמור לעיל חושף את מחיר הביטקוין למניפולציות כגון מסחר פיקטיבי, או יצירת נפחי מסחר מדומים, סיכונים אלו עשויים לגרום לעיוותים במחיר הביטקוין, ליצור שונות מחירים בין בורסות שונות ובין מחיר הביטקוין בבורסות מסוימות למחיר נכסים העוקבים אחר מחיר הביטקוין.

(ד) <u>סיכון סייבר, כשלי אבטחה בפרוטוקול וגניבות</u>

^^ 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). אם הספרה או האות בסולם גבוהים יותר החשיפה המרבית גבוהה יותר.

המסחר במטבע הביטקוין מסתמך על פרוטוקול בלוקצ'יין. מתקפת סייבר על פרוטוקול זה יכולה לערער את האמון בביטקוין ולפגוע במחיר הביטקוין בצורה משמעותית ואף להביא לאובדן השקעה מלא.

ETF על הביטקוין מחזיקות את מטבע הביטקוין ב"ארנקים" דיגיטליים. קסטודיאנים ובורסות עלולים להיות נתונים לסיכון של מתקפות סייבר כגון פריצות, כופרות וסיכון של גניבת מטבעות. כל אלו עשויים לגרום לאובדן ערך הנכסים המוחזקים ב-ETF על הביטקוין.

(ה) <u>סיכון התקפות</u>

סיכוני התקפה על פרוטוקול הבלוקצ'יין כגון מתקפת 51%, דהיינו מצב בו גורם זדוני שולט ברוב כוח המחשוב של הרשת, עלול לשבש את פעילות הייצור והמסחר של הביטקוין ועלול לגרום ליצירת מטבע ביטקוין כפול, מזויף. מצב זה עלול לגרום לאיבוד אמון במטבע הביטקוין, לירידה חדה בערכו ואף לאובדן השקעה מוחלט.

(ו) <u>סיכון אבדן מפתחות</u>

הביטקוין, ניתן לשליטה רק על ידי המחזיק של המפתח הציבורי הייחודי והמפתח הפרטי או המפתחות הקשורים לכתובת הרשת של הביטקוין, או "הארנק", שבו מוחזק הביטקוין. יש להגן על מפתחות פרטיים ולשמור עליהם בסודיות על מנת למנוע מצד שלישי גישה לביטקוין המוחזק ב"ארנק" זה. אובדן, גנבה, פריצה או השמדה של מפתח פרטי הנדרש לגישה לביטקוין עלולים להיות בלתי הפיכים. במידה ומפתח פרטי המוחזק אצל הקסטודיאן אובד, נגנב, מושמד או נפגע בצורה אחרת וגיבוי של המפתח הפרטי אינו נגיש, הבעלים לא יוכל לגשת לביטקוין המתאים למפתח הפרטי, והמפתח הפרטי לא יהיה ניתן לשחזור על ידי רשת הביטקוין, מה שיגרום לאובדן מלא של ערך הביטקוין הקשור למפתח הפרטי.

(ז) <u>סיכון תפעולי</u>

פעילות המסחר בביטקוין ופעילות הנכסים העוקבים אחר מחיר הביטקוין תלויים בשירותי צד שלישי כגון קסטודיאנים ועושי שוק. תקלות תפעוליות, טכניות או ניהול לקוי עלולים לשבש את מחיר הביטקוין ואת מחיר הנכסים העקובים אחר הביטקוין.

(ח) <u>סיכון תמחור ושערוך</u>

היכולת להעריך את שוויו של הביטקוין באמצעות מודלים כלכליים ידועים אינה מבוססת.

כמו כן מכיוון שהביטקוין נסחר במספר רב של בורסות לא מפוקחות ובמחירים שונים ישנו קושי לחשב את מחירו.

(ט) <u>סיכון קסטודי</u>

הקרן עלולה להפסיד את כספי בעלי היחידות אם צד נגדי לעסקה שתבוצע בעבור הקרן לא יעמוד בהתחייבותו, או במידה והקסטודיאן, אצלו הפקידו מנפיקי ה-ETF על הביטקוין או צד נגדי לעסקת חוזה עתידי על הביטקוין את מטבעות הביטקוין המשמשים כהתכסות עבורם ככל שנעשה בהם שימוש כאמור, לא יעמוד בהתחייבותו כתוצאה מאובדן המטבעות עקב התקפת סייבר, הונאה או גניבת המטבעות.

יצויין כי למיטב ידיעת מנהל הקרן, הקסטודיאנים באמצעותם יתבצעו העסקאות בעבור הקרן מנוסים ומיומנים בשמירת נתוני הביטקוין, והם משמשים כקסטודיאנים ל-ETF הגדולות בעולם.

<u>2. סיכוני השקעה נוספים בחוזים עתידיים על הביטקוין</u>

(א) <u>סיכון נזילות בחוזים עתידיים על הביטקוין</u>–חוזים עתידיים על הביטקוין הינם מוצרים פיננסים חדשים, יחסית, הנסחרים בבורסות במשך תקופה קצרה יחסית ולכן אין להם היסטוריית ביצועים מספקת להכרת אופים, לרבות בהשוואה לביצועי הביטקוין, בדרך כלל ובעתות משבר בפרט. לפיכך ייתכן כי בקרות משבר עולמי, יהיה קושי במציאת גורם נגדי לביצוע עסקה בהם במחיר סביר, וכתוצאה מכך הסחירות שלהם תהיה מוגבלת ומחירם לא יישקף את מחיר הביטקוין, בשל מרווחי ציטוט גבוהים בין מחיריהם לבין מחיר הביטקוין. כמו כן נכון למועד עריכת מסמך זה, למיטב ידיעת מנהל הקרן, ישנו מספר מצומצם של ברוקרים המאפשרים מסחר בחוזים עתידיים על הביטקוין. לכן ייתכן כי בקרות משבר לא יהיה ניתן לסחור בחוזים אלו או שמחירם יהיה שונה ממחיר הביטקוין עקב חוסר נזילות.

(ב) <u>קורלציה בין מחיר הביטקוין למחיר חוזה עתידי על הביטקוין</u> – המחיר של חוזה עתידי על הביטקוין נגזר מביקוש והצע בבורסה בה הם נסחרים, בעוד שמחיר המדד נגזר כאמור לעיל בסעיף "נכס המעקב של הקרן" ממחירי הביטקוין הנסחרים במספר בורסות. לפיכך מחירי הקניה, מחירי המכירה ושיעור השינוי היומי במחירים של חוזה עתידי על הביטקוין ושל ETF על הביטקוין עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ג) <u>סיכון השקעה בחוזים עתידיים על הביטקוין</u> –

חשיפה למדד באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים על הביטקוין תתבצע בדרך כלל על ידי מכירה של חוזים עתידיים על הביטקוין שתאריך הפקיעה שלהם הינו הקרוב ביותר (להלן: **"תאריך הפקיעה קרוב ביותר"**) ובקניה של חוזים עתידיים על הביטקוין שתאריך הפקיעה שלהם הינו בדרך כלל בתאריך הסמוך לאחר תאריך הפקיעה הקרוב ביותר, ובדרך כלל בהחזקתם עד סמוך למועד פקיעתם. פעולת הקניה והמכירה כאמור לעיל נעשית בדרך כלל בטווח זמן קצר יחסית ועלולה לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן לבצע את העסקה אותה

ביקש לבצע בעבור הקרן, ובכך עלול מנהל הקרן שלא ליצור בקרן את כל החשיפה הנדרשת לחוזים עתידיים על הביטקוין.

בנוסף פעולות הקניה והמכירה כאמור לעיל עלולות להיות כרוכות בעלות הנובעת מגלגול החוזה ("**קונטנגו**"), דהיינו הפער שבין מחיר המכירה של החוזה הקיים לבין מחיר הקנייה של החוזה הנקנה בסמוך לפקיעתו של החוזה הקיים כאמור לעיל. עלויות אלו עלולות לגרום למכירת החוזה הקיים במחיר נמוך ורכישת החוזה הבא אחריו במחיר גבוה. פער זה עלול ליצור קורלציית חסר ותשואת חסר משמעותית בין תשואת הביטקוין המיוצרת על ידי החזקת החוזים ובין תשואה מטבע הביטקוין.

כמו כן קיים פער זמנים בין המועד בו מתפרסמים מחירי המדד לבין המועד בו מסתיים המסחר בחוזים עתידיים על הביטקוין.

3. סיכוני השקעה נוספים ב-ETF על הביטקוין

(א) סיכון נזילות ב-ETF על הביטקוין– ETF על הביטקוין הינם מוצרים פיננסים חדשים, יחסית, הנסחרים בבורסות במשך תקופה קצרה יחסית ולכן אין להם היסטוריית ביצועים מספקת להכרת אופים, לרבות בהשוואה לביצועי הביטקוין, בדרך כלל ובעתות משבר בפרט. לפיכך ייתכן כי בקרות משבר עולמי, יהיה קושי במציאת גורם נגדי לביצוע עסקה בהם במחיר סביר, וכתוצאה מכך הסחירות שלהם תהיה מוגבלת ומחירם לא יישקף את מחיר הביטקוין, בשל מרווחי ציטוט גבוהים בין מחיריהם לבין מחיר הביטקוין.

(ב) קורלציה בין מחיר הביטקוין למחיר ETF על הביטקוין – המחיר של ETF על הביטקוין נגזר מביקוש והצע בבורסה בה הם נסחרים, בעוד שמחיר המדד נגזר כאמור לעיל בסעיף "נכס המעקב של הקרן" ממחירי הביטקוין הנסחרים במספר בורסות. לפיכך מחירי הקניה, מחירי המכירה ושיעור השינוי היומי במחירים של ETF על הביטקוין עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ג) סיכון השקעה ב-ETF על הביטקוין – ETF על הביטקוין עשויים שלא לעקוב באופן מדוייק אחר מחיר הביטקוין, וזאת בין היתר, בשל כך שהחזקה בהם כרוכה בתשלום דמי ניהול ו/או דמי נאמנות.

4. סיכונים נוספים

(א) ריכוזיות - כמו כן המדד הינו ריכוזי הואיל ונכלל בו נכס אחד - הביטקוין. מאפייני ריכוזיות כאמור עלולים לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן, לעומת מצב בו ההשקעות מפוזרות בין מספר גדול יותר של נכסים.

(ב) ביצוע עסקאות לקראת סיום המסחר - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, מבוצעות העסקאות בבורסות או בשווקים מוסדרים היוצרות חשיפה למדד בדרך כלל לקראת סיום המסחר בהם. מאחר ומדובר בשלב מסחר שאורך זמן קצר ביותר, ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

(ג) קושי בביצוע עסקאות - יתכן ובשלב סיום המסחר בבורסות או בשווקים המוסדרים האמור לעיל לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד במחיר שהינו מחיר כלכלי, או שתהיה בהן סחירות נמוכה או שלא תהיה בהן סחירות כלל. מנהל הקרן עשוי במקרים אלו שלא לבצע את העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן, כולן או חלקן.

(ד) ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך - על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהעסקאות, היוצרות חשיפה למדד המבוצעות בבורסות או בשוקים מוסדרים, תתבצענה בדרך כלל לקראת סיום המסחר בהם, יתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות האמורות יהיה שונה מהמחיר הקובע בו יתבצע השערוך לצורך חישוב שווי היחידה.

(ה) פירוק הקרן או שינוי נכס המעקב שלה –ככל שמנהל הקרן לא יוכל לבצע בעבור הקרן עסקאות ב-ETF על הביטקוין או בחוזים עתידיים על הביטקוין, בשל הפסקת המסחר בהם, או ככל שיחול שינוי ברגולציה החלה על קרנות נאמנות שלא יאפשר ליצור חשיפה לביטקוין באמצעות העסקאות האמורות, לא יוכל מנהל הקרן לנהל קרן זו ויצטרך לפרק את הקרן או לשנות את נכס המעקב שלה ככל שהדבר יתאפשר בהתאם לרגולציה האמורה.

(ו) חשיפה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד- הקרן עשויה להיות חשופה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד, בהתאם להוראת רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה.

(ז) קבלת מידע - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מעורך המדד לגבי המדד.

כללי:

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.

פרק ב: פרטים נוספים

קבלת אישור הלכתי מוועד הפיקוח ההלכתי לפיננסים שע"י בד"ץ העדה החרדית י-ם

מנהל הקרן קיבל מוועד הפיקוח ההלכתי להשקעות ופיננסים שע"י בד"ץ העדה החרדית י-ם ("**ועד הפיקוח**") אישור בדבר עמידתה של הקרן הנ"ל תחת הפיקוח ההלכתי שלו, וכי אין למשקיע בקרן כל חשש לאיסור תורה.

מובהר בזה, כי:

(1) ניהול ההשקעות של הקרן יעשה על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי ,למעט בעניינים הנוגעים לכשרות הקרן.

(2) ועד הפיקוח לא ישתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק ההשקעות של הקרן, לרבות בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך מסוימים, ולא תהיה לו כל אחריות ו/או השפעה על אופן ניהול הקרן, למעט בעניינים הנוגעים לכשרות הקרן.

(3) לא תשולם תמורה מנכסי הקרן בגין הפיקוח האמור.

רשיון מ- Indxx LLC

בהתאם להסכם בין מנהל הקרן לבין Indxx LLC (להלן: "**הסכם ההרשאה**" ו- "**אינדקס**", בהתאמה):

קיבל מנהל הקרן הרשאה לעשות שימוש בסימן השירות: "Indxx" ובשם המדד: Indxx Bitcoin Reference Index (להלן: "**המדד**") בקשר עם הקרן.

ההרשאה האמורה הותנתה, בין היתר, בכך שמנהל הקרן יכלול בתשקיף, אשר על פיו מוצעות יחידות הקרן, את ההצהרה המפורטת להלן:

"Indxx" הוא סימן מסחר של אינדקס והוא ניתן בהרשאה לשימוש למטרות מסויימות על ידי מנהל הקרן. הקרן אינה תחת חסות, נתמכת, נמכרת או מקודמת על ידי אינדקס. אינדקס אינה מצהירה כל הצהרה או התחייבות, במפורש או במשתמע, כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי כל חבר בציבור בקשר לכדאיות ההשקעה בניירות ערך, בכלל, או בקרן בפרט. לאינדקס אין כל מחוייבות לקחת בחשבון את צרכי מנהל הקרן או צרכי בעלי היחידות בקרן בקביעה, בהרכבה או בחישוב של המדד. אינדקס אינה אחראית ולא השתתפה בקביעת התזמון, הכמות או התמחור של הנפקת יחידות הקרן או בקביעה או בחישוב המשוואה שבאמצעותה יחידות הקרן יומרו למזומן. לאינדקס אין כל התחייבות או אחריות בקשר עם הניהול השיווק והמסחר בקרן.

מובהר בזה, כי בהתאם להוראות הדין, התמורה לאינדקס תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן.

גורמי סיכון אשראי* באמצעותם פועל מנהל הקרן בעבור הקרן והקסטודיאנים אצלם יוחזקו נכסי הקרן שאינם מזומנים ופקדונות: בנק הפועלים בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ בנק דיסקונט לישראל בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ.

המתפעל של הקרן: פועלים החזקות פיננסיות בע"מ

התחייבות מנהל הקרן לשאת בעמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן

מנהל הקרן התחייב, במכתב אל הנאמן מיום 16.12.2024, 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 התחייבות מנהל הקרן האמורה לעיל לא תחול, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן ובכפוף לעמידה בהוראות הדין, על מרווח דמי ההשאלה כמפורט בסעיף 15.4 לתשקיף העיקרי, ככל שקיים מרווח דמי השאלה כאמור.

מנהל ההשקעות של הקרן:

אלירן שטובי, מספר רשיון מנהל תיקים: 11946. פרטים אודותיו מובאים בסעיף 6.2 לתשקיף העיקרי.

רואה החשבון של הקרן: קוסט פורר גבאי את קסירר, רחוב מנחם בגין 144, תל-אביב

-כללי:

1. **הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון**

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.

---

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

"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, בתקנות שהותקנו מכוחו ובהוראות ובחוזרי רשות ניירות ערך (להלן ביחד: "**הדין**") תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בדין הרלוונטי לפי הענין, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

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

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.

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן החתומים על התשקיף:

שם הדירקטור	חתימה
שגיא שטיין, יו"ר	_____
אמיר אשל, דח"צ	_____
מרדכי ביגניץ, דח"צ	_____
אליעזר ביהרי	_____
אסף גזית	_____
שני כץ	_____

חתום בשם מנהל הקרן: ליאור כשריאן _____

שם חתימה

חתום בשם הנאמן: יונתן רותם _____

שם חתימה

טניה טמפר משנברג _____

שם חתימה