מנהל הקרן:	הנאמן:
איילון קרנות נאמנות בע"מ	**יובנק חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 513011445	מספר ברשם החברות: 510474810
מרח' אבא הלל סילבר 12, רמת גן 5250606	מרח' רוטשילד 38 תל אביב 6688307
טלפון: 03-7567878 פקס: 03-7567880	טלפון: 03-5645334 פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: Keren-a@ayalon-inv.co.il	דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

תאריך התשקיף: 24 דצמבר, 2024[1]

תשקיף קרן חדשה[2]

"איילון (4D) חשיפה לביטקוין" - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5139845)

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 28.05.2024 (אסמכתא: 2024-03-055368) והמידע הנכלל בו נכון למועד שצוין בו[1] (להלן: "**תשקיף עיקרי**").

עיקר החשיפה של קרן זו היא למוצרי מדדים ו/או חוזים על מטבע הביטקוין, ואולם 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 בעמ' 3 לתשקיף זה, ובעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע לכדי מחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>

סוג הקרן: קרן פתוחה

סיווג הקרן בפרסום: נכסים דיגיטליים, Bitcoin.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ

מסלול המס[3]**:** פטורה

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3

שכר מנהל הקרן[4]: 0.80% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. **מנהל הקרן ירכוש עבור הקרן ETFים שבגין החזקתם ישולמו מנכסי הקרן דמי ניהול למנהלי ה- ETFים, כפי שנקבעו בעבור כל ETF שיוחזק בקרן כאמור.**

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

פרטי ההצעה לציבור:

יחידות הקרן מוצעות לציבור החל מיום 31.12.2024 ועד ליום 23.12.2025 בכל יום מסחר, בד"כ בימים ב' עד ה', ללא תוספת הוספה[4].

השעה היעודה להגשת הזמנות: 16:00

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

---

[1] יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן, לרבות בדוחות הכספיים של הקרן, 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.

[3] 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.

[4] 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 ביום 01.01.2026. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 03.03.2016 מספר אסמכתא: 2016-03-040243).

מטרת הקרן: לנסות להשיג תשואה דומה לשיעור השינוי בנכס הייחוס כדלקמן:

נכס ייחוס	משקל
CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant[1]	100%
מטבע דולר ארה"ב	100%

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

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן

יודגש, כי הקרן אינה משקיעה ישירות או מחזיקה בביטקוין.

1. לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לשינויים במחירי המטבע הקריפטוגרפי "ביטקוין" (להלן: "**ביטקוין**") וזאת, בין היתר, באמצעות מוצרי מדדים שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין ו/או חוזים עתידיים שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין ו/או כל נכס אחר המותר להחזקה בקרן נאמנות בהתאם להוראות הדין לעניין זה, כפי שתהיינה מעת לעת, המייצר חשיפה ישירה ו/או עקיפה לביטקוין.
2. יתרת הקרן תושקע בפקדונות ו/ או במזומנים ו/ או בתחליפי מזומנים (כהגדרתם בהנחיות הדין לעניין זה).
3. שיעור חשיפת נכסי הקרן למניות לא יעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. שיעור חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
5. הקרן לא תיצור חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה ו/או לאג"ח נטולות זיקה לישראל[2].
שיעור החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה[3] לא יעלה על 20%.ושיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה[3] לא יעלה על 10%.
6. השווי הכולל של ניירות ערך 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 יכול שיעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסיה.

נכס הייחוס של הקרן[4]:

נכס ייחוס	משקל
CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant	100%
מטבע דולר ארה"ב	100%

שם המדד: CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant

סימול (TICKER) – BRRNY.

אופן חישוב המדד: לא רלוונטי.

שם מפרסם המדד: CF Benchmarks Ltd.

תיאור מילולי: המדד הוא מחיר בנצ'מרק של הביטקוין*, המפורסם פעם ביום בשעה 16:00 (שעון ניו יורק). שאוסף נתוני מסחר ממספר שווקי BTC-USD (שווקי ביטקוין) המופעלים על ידי בורסות קריפטוגרפיות גדולות התואמות את קריטריוני ה-CME CF Constituent Exchange. מדד זה מהווה את נקודת הייחוס לקביעת מחיר Spot Bitcoin עבור סגירת המסחר בשוק האמריקאי.

מחיר המדד מחושב באופן הבא:

ראשית, נאספים מחירי עסקאות שבוצעו במטבע הביטקוין ב-6 בורסות קריפטוגרפיות נבחרות בין השעות 15:00-16:00 (שעון ניו-יורק), במרווחי זמן קבועים, שנית, ביחס למחירי עסקאות כאמור מחושב ממוצע משוקלל של המחירים כאמור (להלן: "ממוצע משוקלל"), שלישית, מחיר המדד נקבע לפי ממוצע פשוט של הממוצעים המשוקללים.

נכון למועד התשקיף נדגמות במדד[5] 6 בורסות: Gemini, Kraken, Coinbase, Bitstamp, LMAX Digital, Itbit.

יודגש, כי רשימת הבורסות עשויה להשתנות מעת לעת.

---

[1] ראה הרחבה לעניין נכס הייחוס תחת הכותרת "נכס הייחוס" בהמשך התשקיף.

[2] אג"ח שאינן מדורגת בדירוג הש קעה" - איגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ – (-) BBB BBB מינוס) או מדירוג מקביל לו. "חברה נטולת זיקה לישראל" – חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל ומניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; לעניין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה הוא תושב ישראל, ואשר מרבית חברי הדירקטוריון הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל. מקום שירידת דירוג אג"ח המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה או שירידת דירוג של אגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו מביאה לחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החזקתן בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה. יובהר כי בהתאם להנחיות הדין, לא תחשב חברה לחברה נטולת זיקה לישראל עד ליום 07.11.2024 ככל שאגרות חוב שלה היו רשומות למסחר בישראל ערב יום 07.11.2021.

[3] כהגדרתם בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי מיום 28.08.2018 ובהתאם להנחיות הדין לעניין זה ככל שתתעדכנה מעת לעת. במקרה בו בנק שמזומנים ופיקדונות 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.

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

[5] יצוין, כי המדד הוקם עם 8 בורסות נדגמות, אשר 2 מהבורסות הושעו באפריל 2017. להלן לינק לרשימת הבורסות הנכללות במדד נכון למועד התשקיף: CME CF Constituent Exchanges.pdf

*מטבע הביטקוין הינו נכס דיגיטלי (ייצוג דיגיטלי של ערך או זכות, הניתן להעברה ולאחסון באופן אלקטרוני על ידי שימוש בטכנולוגית רישום מבוזר או טכנולוגיה דומה).
הבעלות והתפעול של עסקאות בביטקוין נקבעות באמצעות קריפטוגרפיה של מפתח ציבורי המכונה לעיתים "רשת הביטקוין". רשת הביטקוין מחברת מחשבים הפועלים באופן ציבורי, תוכנה נגישה, או "קוד פתוח", העוקבת אחר כללים ונהלים המסדירים את רשת הביטקוין. הליך זה מכונה פרוטוקול הביטקוין. היצע הביטקוין נקבע לפי פרוטוקול הביטקוין.

סוג נכסים: מטבעות דיגיטליים.

אזור גיאוגרפי: גלובלי.

מטבע: דולר ארה"ב

קישור לאתר האינטרנט: https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/BRRNY

פרופיל החשיפה[1]: 4D

4- עד 120% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.
D - עד 120% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

<u>סיכוני מטבע (גורמי סיכון כלליים בקשר לביטקוין):</u>

1. סיכונים ייחודיים בקשר למטבע הביטוקוין אשר עשויים להשפיע במישרין על שוויו ו/או סחירותו ו/או תנודתיותו של המטבע ובעקיפין על נכס הייחוס של הקרן ו/או במישרין או בעקיפין על הנכסים שבאמצעותם הקרן תייצור חשיפה לביטקוין, ועל הקרן עצמה:

1.1 **<u>סיכון מחיר הביטקוין ומחיקת ערך</u>** – מחיר הנכסים נגזרים באופן ישיר ממחיר מטבע הביטקוין אשר נתון לתנודות חדות, שינויים ואי ודאות. המשך פיתוח רשת הביטקוין והשימוש בו כפופים למגוון גורמים שקשה להעריכם. חלק ניכר מהביקוש לביטקוין עשוי להיות תוצאה של ספקולציות לגבי פוטנציאל עתידי למחיר הביטקוין. ספקולציות אלו עשויות לנפח או להוריד את המחיר באופן מלאכותי ולהגדיל את התנודתיות בו, ועשוי אף לגרום למחיקת ערך.

1.2 **<u>סיכוני אבטחת מידע (סייבר)-</u>** כמו הסיכון לגניבה או אובדן של מפתחות פרטיים (סיסמאות) לארנקים דיגיטליים המעניקים גישה למטבעות קריפטוגרפיים ואחרים. התקפות סייבר נגד פלטפורמות מסחר בלתי מפוקחות וארנקים דיגיטליים הן תופעה רווחת. כך למשל, במהלך השנים האחרונות מספר זירות מסחר בנכסים דיגיטליים נסגרו עקב הונאה, כישלון או פרצות.

1.3 **<u>כשלי אבטחה בפרוטוקול-</u>** הפרוטוקול הוא אלגוריתם המאפשר ביצוע עסקאות במטבעות דיגיטליים. מקום בו יחולו כשלי אבטחה בפרוטוקול, עלול הדבר לגרור ירידת ערך הנכסים הדיגיטליים והמטבעות הדיגיטליים בפרט.

1.4 **<u>התקפות כנגד רשת המטבע הדיגיטלי-</u>** מקום בו ממשלות/בנקים/גורמים אינטרסנטיים אחרים יבצעו תקיפה כנגד רשת המטבע הדיגיטלי עצמה, עלול הדבר להביא לירידת ערך נכסי המטבעות.

1.5 **<u>סיכוני שוק-</u>** תנודתיות קיצונית בשווי הביטקוין ונזילות נמוכה המגבילה את היכולת לממש את ההשקעה עשויה לדרוש ממנהל הקרן לממש השקעות במחירי הפסד (בעיקר של נכסים קשיי סחירות או בעלי סחירות נמוכה, אך לא רק) ובכך עשוי להיגרם נזק לבעלי היחידות, וכן עשוי להשפיע את תמהיל הנכסים הנותרים בקרן באופן מהותי.

1.6 **<u>סיכונים תפעוליים ומניפולציות-</u>** סיכון להונאות ומניפולציות במסחר בפלטפורמות בלתי מפוקחות ובלתי מהימנות, וכן הקושי בהפקדת כספים שמקורם במטבעות קריפטוגרפיים במערכת הבנקאית.

1.7 **<u>סיכונים רגולטוריים-</u>** נכון למועד תשקיף זה, אין עדיין הסדרה גורפת בעולם לשוק המטבעות הדיגיטלים, וזו תלויה בהעדפת ממשלות בכדי לקדם את תעשיית המטבעות הדיגיטלים. לפי כך אסדרה עתידית של הפעילות במטבעות קריפטוגרפיים עשויה לגרור השלכות משמעותיות על העוסקים בתחום, עד כדי מניעת המשך הפעילות במקרים מסוימים. בנוסף, העדר פיקוח רגולטורי או לחילופין חקיקה מגבילה של הענף עשוי לגרום לירידת שווי של המטבעות הדיגיטליים, ואף ירידת ערך של מחיר הביטקוין מקום בו תאסורנה מדינות מסוימות שימוש במטבעות דיגיטליים.

1.8 **<u>סיכוני קסטודיאן-</u>** הקסטודיאן אחראי לאבטחת הגישה לארנקים דיגיטליים שבאמצעותם הוא מחזיק את מטבע הביטקוין, כאשר כשלים אצלו עלולים לגרום לאובדן גישה לארנקים כאמור וכו', ועד לאובדן בלתי הפיך של הביטקוין המאוחסן בהם. אובדן הנכסים עלול להיגרם בשל פרצת אבטחה אצל הקסטודיאן, כגון חדירה של תוכנות זדוניות, התקפות ופריצה למחשבים וכיו"ב אשר מהווים גורם סיכון מרכזי ביחס לנכסים ומטבעות דיגיטליים. למיטב ידיעת מנהל הקרן, מנפיקי ה- etf אשר בכוונתו להחזיק בקרן, התקשרו עם קאסטודיאנים אשר הם סבורים שיש באפשרותם את היכולות הטכנולוגית הנדרשת בכדי לאבטח את הגישה לארנקים

1.9 **<u>סיכוני תמחור ושערוך-</u>** מחירי הביטקוין מפורסמים על ידי מספר לא קטן של בורסות כאשר לכל בורסה כאמור מתודולוגיה שונה לחישוב ו/או לפרסום שער הביטוקיין ואף מתבצע ומתבסס על מסחר בשעות שונות ו/או

[1] 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.

פרסום השערים בשעות שונות. כמו כן, היכולת להעריך את שוויו של הביטקוין באמצעות מודלים כלכליים ידועים אינה מבוססת ומשכך מחיר הביטקוין כאמור עשויים שלא לשקף באופן מדויק את השווי ההוגן של מטבע הביטוקוין.

עיקר החשיפה של הקרן תיווצר לביטקוין כהגדרתו לעיל, אשר הינו תחום שמעצם טיבו כולל סיכון רב, על רקע היעדר הוודאות בהצלחתו ו/או מוצריו ו/או בשל כישלון בהשגת אישורים נדרשים מרשויות רגולטוריות מוסמכות לשם שיווקו ומשכך ההשקעה בו מאופיינת בסיכוי לרווחים אך גם בסיכון להפסדים.
לאור האמור לעיל, בעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע למחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

<u>סיכוני השקעה נוספים ב- ETF׳ים על הביטקוין:</u>

2. בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה לביטקוין, בין היתר, באמצעות מוצרי מדדים שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין, מוצרי מדדים כאמור, עשויים להחזיק את הביטקווין באופן ישיר, אשר הינו מאופיין בתנודתיות גבוהה וכפי שצוין לעיל ולהלן, בעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע למחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן. **יובהר, כי הקרן לא תחזיק את מטבע הביטוקין עצמו, אלא תהיה חשופה למוצרי מדדים כאמור שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין**
3. **הקורלציה בין המחיר של המטבע למחיר ה- ETF** – מנהל הקרן עשוי לייצור חשיפה באמצעות ETF על הביטקוין. יודגש, כי ETF כאמור עשויים להחזיק/לרכוש, אך לא בהכרח, כולם או חלקם, את מטבע הביטקוין עצמו ומשכך כל גורמי הסיכון שפורטו בהרחבה לעיל, בקשר לסיכונים שגלומים בביטקוין, עשויים להיות רלוונטיים ולהשפיע על ה- ETF עצמם שיירכשו לקרן. גורמי הסיכון כאמור עשויים להשפיע באופן ישיר על ה- ETF שיוחזקו בקרן ומשכך באופן עקיף על הקרן עצמה כגון תנודתיות מהותית במחירי ה- ETF, איתנותם של ה- ETF וחוסנם הכלכלי, האפשרות לסחור ולמכור ב- ETF כאמור, כמו גם הוצאות תפעוליות הכרחיות שאינן צפויות וכיוצ״ב, וייתכן כי לא תתקיים קורלציה מלאה בין מחיר הביטקויין למחיר הETF. משכך, ככל שיתממשו סיכונים כאמור, הקרן עשויה להיות מושפעת באופן מהותי מבחינת תנודתיות מחיריה ו/או מבחינת סטייה ממחיר הביטקוין ו/או שיווצרו הפסדי כספים משמעותיים בקרן.
4. **<u>סיכון נזילות בETF-</u>** שוק המטבעות הדיגיטליים על הביטקוין הינו שוק מתפתח והוא תנודתי מאוד אשר עשוי להיות נתון לתקופות של אי נזילות, מחסור בנזילות בETF עשוי להתבטא במחירים שלא משקפים את שווי המטבע.

<u>סיכוני השקעה נוספים בחוזים על הביטקוין:</u>

5. **<u>השקעה בחוזים עתידיים</u>** –התשואה הנגזרת מהשקעה בחוזה עתידי על המדד אינה זהה בהכרח לתשואה הנגזרת מהשקעה במישרין בניירות הערך המרכיבים את המדד, ומושפעת גם משינויים בשערי ריבית, ומעלויות גלגול חוזים קרי, הפער שבין מחיר הפקיעה של החוזה הקיים לבין מחיר הקנייה של החוזה העוקב אחריו, מחירי החוזים כאמור עשויים להיות משופעים בין היתר מתנאי שוק וציפיות, מגבלות רגולטוריות או מגבלות שהוטלו על ידי בורסות הרישום (למשל, מרווח דרישות, מגבלות תפקיד ורמות אחריות), דרישות בטחונות, זמינות של צדדים נגדיים, וכן גורמים אחרים שכל אחד מהם יכול להשפיע על ההיצע והביקוש עבור חוזים עתידיים כאמור.
6. **<u>קורלציה בין מחיר המטבע למחיר החוזה</u>** - האמור לעיל מתעצם בהקשר לחוזים עתידיים על הביטקוין שכן הינם תנודתיים ביותר ועשויים להיות מושפעים בצורה מהותית מעלויות גלגול גבוהות יחסית, החוזים והפרשי המחירים שלהם עשויים להיות שונים באופן מהותי ממחירו של מטבע הביטקוין עצמו.לכן, ככל שמנהל הקרן ייצור חשיפה לחוזים כאמור על מטבע הביטקוין או באמצעות ETF שמחזיקים חוזים על הביטקוין, עשויה חשיפה כאמור להשפיע על מחירי הקרן, כך שייתכן כי לא תתקיים קורלציה מלאה בין מחיר הביטקוין למחיר החוזה העתידי. –
7. **<u>שווי חוזה עתידי בודד</u>** – יתכן שבשל שוויו של חוזה עתידי בודד מנהל הקרן לא יוכל לרכוש/למכור חוזה כאמור לצורך יצירת/צמצום חשיפה לביטקוין שבכוונתו לבצע בעבור הקרן.
8. **<u>נזילות חוזים על ביטקוין –</u>** שוק המטבעות הדיגיטליים על הביטקוין הינו שוק מתפתח אשר עשוי להיות נתון לתקופות של אי נזילות בחוזים. שוק לא נזיל עלול לא לשקף את מחיר המטבע ולהביא להפסדים.

<u>גורמי סיכון נוספים:</u>

9. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן מתחייבת ליצור חשיפה של לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה לשינויים בביטקוין, קרי, לא בהכרח חשיפה בשיעורים גבוהים משיעור כאמור וגם בשל כך תשואת הקרן עשויה להיות נמוכה משמעותית ו/או שונה משמעותית משיעורי השינוי במחירי הביטקוין. מנהל הקרן לא מתחייב ליצור חשיפה רק לנכסים המחקים את הביטקוין, אלא עשוי גם ליצור חשיפה לנכסים היוצרים חשיפה עקיפה לבטיקוין, ומשכך מחיר הקרן עשויים שלא לשקף את מחיר הביטקוין ולהיות גבוהים או נמוכים ממחיר כאמור.

10. **<u>ריכוזיות</u>** - החשיפה של המדד אשר פועל בסקטור יחיד ככלל, והחשיפה לענף מטבעות דיגיטליים בפרט. ריכוז ההשקעות כאמור, עשוי להביא לתנודתיות גבוהה יותר במחירי הקרן בהשוואה למצב בו השקעות הקרן מפוזרות בין מגוון סקטורים.
11. **<u>תנודתיות</u>**- מטבעות דיגיטליים וביטקוין בפרט, עשויים להיות מאופיינים בתנודתיות גבוהה, בעליות וירידות חדות ופתאומיות, לרבות עליות וירידות בשיעורים גבוהים במהלך יום מסחר ואף ירידת ערך הנכס לאפס.

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

גורמי הסיכון הייחודיים מפורטים בהתאם להערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, בתקופת תשקיף זה, והכל נכון לתאריך תשקיף זה. 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 צויינו 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.

<u>פרטים נוספים:</u>

ניהול ההשקעות של הקרן: מטעם מנהל הקרן לא מונה מנהל השקעות עיקרי לניהול השקעות הקרן. פרטים אודות מנהלי ההשקעות של מנהל הקרן מובאים בעמוד 50-48 לתשקיף העיקרי שפורסם באתר ההפצה ביום 28/05/2024 (מספר אסמכתה: 2024-03-055368)

בנקאי, סוכן ני"ע ותשלום עמלות בגין עסקאות בנכסי הקרן: בנקאי וסוכן ני"ע של הקרן הינו הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (ראו סעיף יא בעמוד 98 לתשקיף העיקרי).
מנהל הקרן נושא מאמצעיו בעלות העמלות בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקרן. לפירוט אודות תשלומים הנפרעים מנכסי הקרן בגין פעולות הנעשות בנכסי הקרן, ראה בדיווח מנהל הקרן מיום 07.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-03-608363). מקום בו יחולו שינויים בתשלומים האמורים, הם יפורטו בדיווחי מנהל הקרן בעניינם המתפרסמים באתר ההפצה.
מנהל הקרן רשאי להתקשר עם בנקאים נוספים.

<u>קסטודיאנים שבאמצעותם מתבצעות עסקאות עבור הקרן</u>: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ . ליתר הגורמים הבנקאיים וסוכני ני"ע אשר עשויים לספק שירותים עבור הקרן, ראה פרק יא לתשקיף העיקרי של מנהל הקרן.

היתרים להצעת היחידות:
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.

מנהל הקרן רשאי לערוך שינויים במידע הנכלל בתשקיף זה בכפוף להוראות הדין.
<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; 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.

<u>שמות הדירקטורים של מנהל הקרן החתומים על התשקיף</u>: **<u>ח ת י מ ה</u>**

נעם ברורמן _____

קרן עמרם-אינגברג _____

דורון כהן _____

אייל חיים _____

רון אייכל _____

ריצ׳רד בן חיים _____

<u>חתום בשם מנהל הקרן</u>:

נעם ברורמן _____

קרן עמרם אינגברג _____

<u>חתום בשם הנאמן</u>:

אלינה שבתאי _____

בושמת ז׳ורנו

_____