מנהל הקרן:	הנאמן:
אי.בי.אי קרנות נאמנות בע"מ	**יובנק חברה לנאמנות בע"מ ח.פ 510474810**
מרח' אחד העם 9 מגדל שלום קומה 29 תל אביב, 6525101	מרח' רוטשילד 38, תל אביב, 6688307
טלפון: 03-5193445 פקס: 03-5193440	טלפון: 03-5645334 פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: ori_b@ibi.co.il	דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

תאריך התשקיף: 16 ביולי, 2025[1]

תשקיף קרן חדשה[2]

"אי.בי.אי. סל S&P Bitcoin (4D)" - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 1222249)

יש להתעדכן במידע ובנתונים נוספים לגבי הקרן, המפורסמים בדוחות, לרבות בדוח השנתי. הדוחות מתפרסמים באתר ההפצה. לאחר הנפקת הקרן ניתן יהיה למצוא מידע על הקרן כגון: הפרש וטעות העקיבה בקרן, הרכב הנכסים בקרן, מידע על מרווח הציטוט בקרן, מחיר אינדיקטיבי רציף וכיוצ"ב בקישור שכתובתו: https://chart.bursagraph.co.il/funds.shtml?m=4.
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 23.12.2024 (אסמכתא: 2024-03-626412) והמידע הנכלל בו נכון למועד שצוין בו[1] (להלן: "**התשקיף העיקרי**").

עיקר החשיפה של קרן זו היא למוצרי מדדים ו/או חוזים עתידיים על מטבע הביטקויין ואולם קרן זו אינה משקיעה ישירות בנכס הביטקויין ועל כן תשואת הקרן לא תהיה בהכרח זהה לתשואת מטבע הביטקויין.

ביטקויין 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 ייחודיים, המפורטים בהרחבה בעמ' 3 לתשקיף זה, ובעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים משמעותיים אשר עשויים להגיע לכדי מחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>
סוג הקרן: קרן סגורה, קרן סל.
קרן סל היא קרן מחקה סגורה אשר ניתן אישור הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (להלן: "**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 (NAV) 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.
סיווג הקרן בפרסום: נכסים דיגיטליים, Bitcoin;
הקרן היא קרן סל
הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ
מסלול המס[3]**:** פטורה
סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3[4]

שכר מנהל הקרן[5]: 0.20% 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.**
שיעור דמי ניהול משתנים[6]**:** 0%.
שכר נאמן: 0.01% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

פרטי ההצעה לציבור:
יחידות הקרן מוצעות לציבור החל מיום 23.07.2025 ועד ליום 15.07.2026 בכל יום מסחר[7], בד"כ בימים ב' עד ה'.
ביום הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור, דהיינו ביום 23.07.2025, מחיר היחידה (בשקלים) של הקרן, שלא במסחר בבורסה, יהיה 5,000 אגורות.
מחיר היחידה של יחידות הקרן, שלא במסחר בבורסה, החל מיום 24.07.2025 יקבע בהתאם להוראות הדין.
יובהר כי על אף האמור לעיל, השער לביצוע עסקאות ביחידות הקרן לצורך רכישה ומכירה של היחידות בבורסה יקבע בכל עת לפי תוצאות המסחר בבורסה.

---

[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 קרן נאמנות פטורה, היא עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין ניירות ערך זרים, וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה.
[4] 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.
[5] 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 יהיה רשאי להעלות את השכר בקרן ביום 01.01.2027. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 29.02.2016 אסמכתא: 2016-03-037375).
[6] להסבר ופירוט בדבר מנגנון דמי ניהול משתנים ראה בתשקיף העיקרי שהתפרסם באתר ההפצה. מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות את שיעור דמי הניהול המשתנים בקרן ביום 01.01.2027.
[7] עלה מספר היחידות שהוזמנו ביום כלשהו על מספר היחידות הרדומות שבמחסנית הקרן, ייענה מנהל הקרן לכל הזמנה בשיעור אחיד.

השעה היעודה להגשת הזמנות: 16:00.
המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ערך נקוב.

שיעור עמלת יצירה: 0.30% משווי היצירה.
שיעור עמלת פדיון: 0.30% משווי הפדיון.
מגבלת שווי הזמנה: לא קיימת מגבלת שווי הזמנה מזערי/ שווי יצירה מירבי.

מספר יחידות הקרן שקיבלו את אישור הבורסה למסחר הינו: 4,000,000.
כל יחידות הקרן ירשמו למסחר על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. יובהר כי למנהל הקרן שמורה הזכות להגדיל את כמות היחידות שתוצענה לציבור, קרי המחסנית, בהתאם להוראות הדין ובכפוף לאישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
היחידות תוחזקנה על ידי הקרן כמלאי של יחידות רדומות ("**המחסנית**"), אשר תשמש את מנהל הקרן בהיענות לבקשות יצירה מהציבור והזמנת יחידות מצד עושה השוק. יחידות שיפדה מנהל הקרן לא תתבטלנה אלא תהפוכנה ליחידות רדומות ותיווספנה למחסנית. מנהל הקרן רשאי להקצות יחידות נוספות מעת לעת לאחר קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של היחידות הנוספות, לרבות לצורך הרחבת המחסנית.

מטרת הקרן: לנסות להשיג תוצאות דומות ככל הניתן לשיעור השינוי במדד נכס המעקב כדלקמן:

[1]S&P Bitcoin Index	100%
דולר ארה"ב	100%

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

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן

1. הקרן תנוהל באופן שצפוי להביא לידי מימוש ייעודה, השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בנכס המעקב של הקרן (ראה פרטי נכס המעקב המובאים להלן בסעיף "**נכס המעקב של הקרן**").
2. יעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעורי השינוי בנכס המעקב של הקרן. מנהל הקרן ינהל את השקעות הקרן בהתאם לדרישות הוראת רשות ניירות ערך למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול השקעות קרן מחקה[2], 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: "**הוראת הרשות**").
3. הקרן תיצור חשיפה לסיכון האשראי של תאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה בלבד[3].

<u>הדרך שבה הקרן תנוהל:</u>

יודגש, כי הקרן אינה משקיעה ישירות ו/או מחזיקה בביטקויין.
<u>למועד תשקיף זה, החשיפה העיקרית למדד תתבצע באמצעות קניה ומכירה של ETFים. יחד עם זאת, מנהל הקרן עשוי לייצר חשיפה למדד גם בדרכים נוספות כגון: חוזים עתידיים, נגזרי OTC, קרנות מחקות לרבות קרנות סל.</u>
בנוסף לחשיפה של הקרן למדד עשוי מנהל הקרן להחזיק בקרן, בין היתר, ובכפוף להוראות הדין את הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: מזומנים, פקדונות לזמן קצוב, אגרות חוב נקובות בש"ח ו/או במט"ח ומק"מ. כמו כן, בכוונת מנהל הקרן לבצע עסקאות מט"ח, ובנוסף מנהל הקרן עשוי לבצע עסקאות בנגזרים על מט"ח וכן עשוי לבצע, מעת לעת, בעבור הקרן עסקאות השאלת ניירות ערך.

<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.

S&P Bitcoin Index	100%
דולר ארה"ב	100%

מדד: S&P Bitcoin Index ("**המדד**")
סימול (TICKER): SPBTC
שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: S&P Dow Jones Indices LLC.
תיאור מילולי: המדד עוקב אחר הביצועים של מטבע הביטקויין (Bitcoin)
"**ביטקויין**" **(Bitcoin)** - הינו מטבע דיגיטלי מבוזר שאינו כפוף לגוף מרכזי או למדיניות מוניטרית של ממשלות. הביטקויין מבוסס על טכנולוגיה בלוקצ'יין, שהיא רשת פתוחה ומבוזרת שמאפשרת פעולות פיננסיות בין משתמשים ללא צורך בגורם ביניים כמו בנק. השימוש בו מתאפיין בתנודתיות גבוהה, כמות מוגבלת של ביטקוינים, ואנונימיות של משתמשים. הביטקויין ידוע בתנודתיות הגבוהה שלו אשר מביאה עימה אפשרויות רווח/הפסד גבוהות בטווח זמן קצר, הביטקויין הינו מוצר עם סיכונים רבים, כגון: סיכוני אבטחה, התקפות סייבר, סיכונים רגולטורים, תנודתיות גבוהה (לעיל ולהלן: "**ביטקויין**"). המדד מפרסם את מחירי הסגירה שלו באתר עורך המדד מדי יום בשעה 16:00 לפי שעון החוף המזרחי (ET) בארה"ב.
המדד מחושב על בסיס נתוני מחירי ביטקויין שנאספים בזמן אמת על ידי חברת Lukka Inc במטרה לשקף באופן מדויק יותר את מחיר מטבע הביטקויין בשוק.

---

[1] ראה הרחבה לעניין נכס המעקב תחת הכותרת "נכס המעקב של הקרן" בהמשך התשקיף.
[2] לינק להוראת הרשות: https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-62bd445f910eb/mutualfund091024.pdf.
[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 (להלן: "**הוראת הקסטודי**").

מחיר המדד בכל יום נקבע בהתאם לעסקה האחרונה שבוצעה בבורסה שנבחרה כ"בורסה העיקרית". תהליך בחירת הבורסה העיקרית על ידי חברת Lukka מפורט בהרחבה במתודולוגיית המדד וכולל שלבים ופרמטרים שונים ביחס לבורסות המועמדות להיבחר כבורסה העיקרית, כגון: רמת פיקוח, יעילות מבנה המיקרו של הבורסה, שקיפות המידע, שלמות המידע, נפח המסחר בבורסה וכיוצ"ב שבסופו מקבלת הבורסה ציון משוקלל, כאשר הבורסה שקיבלה את ציון הדירוג המשוקלל הגבוה ביותר נבחרת להיות הבורסה העיקרית.

פירוט תהליך בחירת הבורסה העיקרית: תהליך בחירת הבורסה העיקרית מתבצע מדי יום כולל חמישה שלבים. תהליך זה מתבצע מתוך רשימה סגורה של בורסות שנקבעת על ידי Lukka. רשימה זו מתעדכנת מדי רבעון. להלן רשימת הבורסות[1] נכון ליום 30.06.2025: Binance, Bitfinex, Bitflyer, Bitstamp, Bullish, Coinbase, Crypto.com, Gate.io, Gemini, HitBTC, Huobi, itBit, Kraken, KuCoin, LMAX, MEXC Global, OKX, Poloniex.

חמשת השלבים לתהליך בחירת הבורסה העיקרית מדי יום:

1. חישוב ציון דירוג משוקלל – לכל בורסה נקבע ציון דירוג משוקלל על בסיס 4 פרמטרים עיקריים:
   - רמת הפיקוח-מידת הפיקוח והרגולציה שהבורסה כפופה לה, מצד הגופים הרגולטוריים המקומיים והבינלאומיים.
   - יעילות מבנה המיקרו של הבורסה- התנהלות מסחר הבורסה, והיכולת שלה לשמור על מרווחים נמוכים בין מחירי הקנייה והמכירה.
   - שקיפות מידע – זמינות ושקיפות מידע לציבור, כגון: נתוני מסחר, עסקאות, ספרי הזמנות בזמן אמת.
   - שלמות מידע - אמינות ודיוק הנתונים שסופקו על ידי הבורסה, כגון: התאמה בין ההזמנות לביצועי העסקאות בפועל.
2. התאמת ציון הדירוג המשוקלל לנפח המסחר - בורסות עם נפח מסחר גבוה יותר במטבע הביטקויין מקבלות תוספת לציון הדירוג המשוקלל, בשל ייצוג מדויק ואמין יותר של מחיר השוק.
3. עדכון ציון הדירוג המשוקלל על בסיס עדכניות הנתונים – בורסות עם פעילות מסחרית שוטפת מקבלות תוספת לציון, שכן הבורסה מספקת נתונים עדכניים יותר המשקפים את מצב השוק הנוכחי של הביטקויין. בעוד שבורסות שבהן העסקה האחרונה התבצעה לפני זמן רב מקבלות הפחתה, בשל רלוונטיות נמוכה יותר של הנתונים.
4. בחירת הבורסה העיקרית- הבורסה בעלת הציון המשוקלל הגבוה ביותר נבחרת לשמש כבורסה העיקרית המייצגת את מחיר הביטקויין בשוק.
5. קביעת מחיר המדד- מחיר המדד מבוסס על העסקה האחרונה שבוצעה בבורסה העיקרית שנבחרה.

אודות Lukka Inc

Lukka Inc הינה חברה אמריקאית שנוסדה בשנת 2014, המתמחה באספקת נתונים ושירותים בתחום המטבעות הדיגיטליים. החברה מספקת שירותים לארגונים מוסדיים, גופי השקעות, חברות פיננסיות ורשויות רגולטוריות. החברה פועלת בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים, ומוסדות פיננסים רבים מסתמכים על נתוניה לצורכי דיווחים פיננסים ותמחור מוצרי נכסים דיגיטליים.

Lukka Inc משמשת כספקית הנתונים של המדד, והיא אחראית על איסוף ועיבוד נתוני המסחר של מטבע הביטקויין ממספר בורסות. תהליך זה מתבצע בזמן אמת במטרה לשקף באופן המדויק ביותר את מחיר השוק של הביטקויין. במסגרת מתודולוגיה סדורה Lukka קובעת איזו בורסה תשמש "בורסה עיקרית" לצורך חישוב מחיר המדד, ומספקת את מחיר העסקה האחרונה שבוצעה בבורסה העיקרית לעורך המדד S&P, לצורך חישוב מחיר הסגירה היומי של המדד.

S&P כעורך המדד, מסתמך על הנתונים שסופקו על ידי Lukka, מבצע את חישוב המדד בפועל ומפרסם את מחירי המדד באופן יומיומי.

המטבע בו מחושב המדד: דולר של ארה"ב.

סוג נכסים: נכסים דיגיטליים.

מספר ניירות הערך במדד -לא רלוונטי, המדד משקף ביצועים יומיים של הביטקוין.

אזור גיאוגרפי: גלובלי.

מועד עדכון הרכב המדד: רבעוני.

אופן חישוב המדד: לא רלוונטי.

העיקרון הכללי של האופן בו נקבע משקל כל נייר ערך במדד: לא רלוונטי

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע אודות המדד:
https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/digital-assets/sp-bitcoin-index/

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע אודות מתודולוגיית המדד:
https://lukka.tech/wp-content/uploads/2022/09/Lukka-Prime-Methodology-White-Paper-Winter-2021-1.pdf

פרופיל החשיפה[2]: 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:

סיכוני מטבע (גורמי סיכון כלליים בקשר לביטקויין):

1. **סיכון מחיר הביטקויין ומחיקת ערך**– מחיר הנכסים נגזרים באופן ישיר ממחיר מטבע הביטקויין אשר נתון לתנודות חדות, שינויים ואי ודאות, המשך פיתוח רשת הביטקויין והשימוש בו כפופים למגוון גורמים שקשה להעריכם, כמו לדוגמא: קצב אימוץ הביטקויין על ידי משתמשים פרטיים לצרכים אישיים/עסקים כאמצעי תשלום/מוסדות פיננסים, תחרות מול מטבעות דיגיטליים אחרים, חקיקות חדשות או החלטות ממשלתיות על הגבלות בתחום הרגולציה, שינויים כלכליים גלובליים, והשפעות ותנודתיות בשווקים הפיננסים שיכולים להשפיע על המסחר והשימוש בביטקויין. חלק ניכר מהביקוש לביטקויין עשוי להיות תוצאה של ספקולציות לגבי פוטנציאל עתידי למחיר הביטקויין, מה שמגביר את הסיכון לתנודתיות ועשוי אף לגרום למחיקת ערך.

[1] רשימת הבורסות בלינק להלן: https://lukka.tech/solutions/lukka-prime/, מתחת השאלה: "What primary markets are included in Lukka Prime methodology?"

[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.

2. **<u>סיכוני תפעוליים (מניפולציות ואובדן מפתחות)</u>**– המסחר בביטקויין מתבצע לעיתים קרובות בפלטפורמות בלתי מפוקחות ובלתי מהימנות, מה שמגביר את הסיכון להונאות ומניפולציות במסחר. פלטפורמות אלו עלולות להקשות לשמור על תקנות נגד הלבנת הון ועל רגולציות פיננסיות אחרות. מאחר וביטקויין הוא נכס דיגיטלי המאוחסן בארנקים דיגיטליים, ישנו סיכון הנובע מגניבת מפתחות פרטיים הנחוצים לצורך ביצוע עסקאות שעלולות להוביל לאובדן בלתי הפיך של הביטקויין המאוחסן. בנוסף, סיכונים תפעוליים כוללים גם כשלי טכנולוגיה ותשתית, ואי זמינות של פלטפורמות מסחר בשעות קריטיות.
3. **<u>סיכוני אבטחת מידע (סייבר)-</u>** סיכון לגניבה או אובדן של מפתחות פרטיים (סיסמאות) לארנקים דיגיטליים, אשר יש בהם כדי לגרום לאובדן כספים בלתי הפיך. התקפות סייבר נגד פלטפורמות מסחר מפוקחות ובלתי מפוקחות יכולות לגרום לאובדן או גניבה של ביטקויין, ופגיעה באמון המשתמשים במערכת.
4. **<u>כשלי אבטחה בפרוטוקול</u>**– הפרוטוקול של הביטקויין הוא אלגוריתם המאפשר ביצוע עסקאות במטבעות דיגיטליים שחשוף לכשלי אבטחה. כשלי אבטחה בפרוטוקול יכולים לכלול פריצות, באגים, או בעיות בתוכנה שעלולות לגרום לאובדן כספים או לשיבוש בעסקאות. שדרוגים ותיקונים לפרוטוקול יכולים להיות מאתגרים מבחינת תיאום ואינטגרציה, ולגרום לחילוקי דעות בקהילה ולפיצול של הרשת.
5. **<u>התקפות כנגד רשת המטבע הדיגיטלי</u>**– בתרחיש בו מתרחשת תקיפה כנגד רשת המטבע הדיגיטלי עצמה, למשל תקיפות מסוג "attack 51%" שבהן גורם בודד או קבוצת גורמים משתלטים על יותר ממחצית כוח החישוב של הרשת, ישנה סכנה משמעותית לאובדן אמון בשוק. התקפות כאלו עלולות להוביל לזיוף עסקאות, כפילויות, ופגיעה חמורה בשימושיות ובביטחון של רשת הביטקויין.
6. **<u>סיכוני שוק</u>**– תנודתיות קיצונית בשווי הביטקויין יכולה לגרום לשינויים חדים ומהירים. תרחיש של עליות וירידות פתאומיות בשווי הביטקויין יכול להוביל להפסדים משמעותיים למשקיעים בטווח זמן קצר, במיוחד אם המשקיעים נאלצים למכור את הנכסים שלהם בעת ירידה בשווי הביטקויין. כמו כן, בשוק עם נזילות נמוכה, יש פחות משתתפים ופחות עסקאות שמתבצעות. במצב זה עלולים להיות שינויים משמעותיים במחירי הנכסים, ייתכן ויהיה קשה למכור נכסים במהירות מבלי שתהיה השפעה משמעותית על המחיר. הדבר עלול להוביל למכירת נכסים במחירים נמוכים בהרבה מהערך ההוגן שלהם, במיוחד בתקופות של לחץ או פאניקה בשוק. תנודתיות קיצונית ונזילות נמוכה בשוק הביטקויין מהווים גורמי סיכון משמעותיים מאחר והם מגבירים את הסיכוי להפסדים מהירים ולחוסר יציבות בשוק.
7. **<u>סיכונים רגולטוריים-</u>** ביטקויין אינו מטבע מוסדר באופן מלא, ישנן מדינות בהן אין כלל רגולציה לגביו ומשכך גם אין פיקוח רגולטורי, כמו כן, במדינות בהן ישנה רגולציה ייתכן כי יחולו שינויים רגולטוריים במסחר או באחזקת ביטקויין, ובקבלת החלטות של מדיניות מסוימות שעשויות לחוקק חוקים ותקנות חדשים, לאסור או להגביל את השימוש והמסחר בביטקויין. הרגולציה על מסחר ושימוש בביטקויין שונה ממדינה למדינה, ויכולה להשתנות במהירות, מה שיוצר חוסר עקביות ואי ודאות עבור משקיעים. שינויים ברגולציה יכולים להשפיע באופן ישיר על שוק הביטקויין ועל ערכו, למשל באמצעות הגבלות, איסורים או דרישות רגולטוריות כגון: איסור שימוש בביטקויין במדינה מסוימת, מיסים, דרישות זיהוי שיובילו לאובדן אנונימיות כמו לדוגמא: זיהוי לקוחות (KYC), דיווח בגין פעילות חשודה, וכדומה. רגולציות חדשות עלולות להגדיל את העלויות התפעוליות, להקשות על המסחר ולהפחית את הנזילות בשוק. חוסר הבהירות לגבי העתיד הרגולטורי עלול לערער את האמון של המשקיעים במטבע הדיגיטלי, לגרום לירידה בביקוש ולתנודתיות מוגברת בערך הביטקויין.
8. **<u>סיכוני קסטודיאן-</u>** מאחר וביטקויין הוא נכס דיגיטלי המאוחסן בארנקים דיגיטליים, הקסטודיאן אחראי לאבטחת הגישה לארנקים הללו ולניהול המפתחות הפרטיים הנחוצים לצורך ביצוע עסקאות. לאור האמור, כשלים אצל הקסטודיאן כדוגמת כשלים טכניים במערכותיו עלולים לגרום לאובדן גישה לארנקים הדיגיטליים או לנתונים קריטיים נוספים הדרושים לביצוע עסקאות בזמן אמת. בנוסף, פריצה למערכות הקסטודיאן או גניבת מפתחות פרטיים עלולות להוביל לאובדן בלתי הפיך של הביטקויין המאוחסן. כמו כן, רגולציות חדשות עשויות להטיל חובות נוספים על הקסטודיאן או לשנות את הדרישות התפעוליות, שעלולים להוביל לסיכונים משפטיים ו/או תפעוליים. בנוסף, במקרה של פשיטת רגל או כשל פיננסי של הקסטודיאן, קיים סיכון תפעולי ומשפטי שעלול לעכב או להקשות על השבת הנכסים המאוחסנים. למיטב ידיעת מנהל הקרן, מנפיקי ה-ETF'ים אשר בכוונתו להחזיק בקרן שבנדון התקשרו עם קסטודיאנים לצורך שמירת מטבע הביטקויין אשר הינם בעלי תקן אבטחה ברמה גבוהה מאוד, וותק וניסיון רב בתחום.
9. **<u>סיכוני תמחור ושערוך-</u>** מחירי הביטקויין מתפרסמים בבורסות שונות ורבות, אשר בכל אחת מהן עשוי להתפרסם ומתפרסם בפועל מחיר שונה מהמחירים בבורסות האחרות. הערכת שווי מדויקת ככל האפשר של מחיר הביטקויין כרוכה באיסוף מחירי מסחר ממספר בורסות שונות. מכיוון שבורסות אלו פועלות תחת תנאי שוק שונים, נפחי מסחר מגוונים והבדלים במנגנוני נזילות וכיוצ"ב, קיים סיכון לשונות במחיר הביטקויין בין הבורסות. כמו כן, היכולת להעריך את שוויו של הביטקויין באמצעות מודלים כלכליים ידועים אינה מבוססת. שונות זו יוצרת קושי בתהליך שערוך מטבע הביטקויין, וכתוצאה מכך מחיר הביטקויין בבורסה מסוימת עשוי להיות גבוה או נמוך בהשוואה למחירו בבורסות האחרות ונמוך או גבוה או שונה מהותית משוויו הכלכלי ו/או מהשווי שבו ניתן לסחור בו.

<u>סיכוני השקעה נוספים ב- ETF'ים על הביטקויין:</u>

1. **התכסות באמצעות ETF'ים**– כפי שפורט תחת הכותרת "הדרך שבה הקרן תנוהל", בכוונת מנהל הקרן להתכסות באמצעות החזקת ETF'ים על הביטקויין (אך ייתכן כי תתבצע התכסות גם באמצעות עסקאות אחרות מעת לעת, בפרט ובכלל). יודגש, כי ETF'ים כאמור עשויים להחזיק/לרכוש, אך לא בהכרח, כולם או חלקם, את מטבע הביטקויין עצמו ומשכך כל גורמי הסיכון שפורטו בהרחבה לעיל, בקשר לסיכונים שגלומים בביטקויין, עשויים להיות רלוונטיים ולהשפיע על ה- ETF'ים עצמם שיירכשו לקרן לצורך מעקב אחר נכס המעקב. גורמי הסיכון כאמור עשויים להשפיע באופן ישיר על ה- ETF'ים שיוחזקו בקרן ומשכך באופן עקיף על הקרן עצמה כגון תנודתיות מהותית במחירי ה- ETF'ים, איתנותם של ה- ETF'ים וחוסנם הכלכלי, האפשרות

לסחור ולמכור ב- ETF׳ים כאמור וכיוצ״ב ומשכך ככל שיתממשו סיכונים כאמור, הקרן עשויה להיות מושפעת באופן מהותי מבחינת תנודתיות מחיריה ו/או פערי עקיבה בין מחירי הקרן למחירי נכס המעקב ו/או הפסדי כספים משמעותיים בקרן.

2. **סיכון נזילות ETF׳ים על הביטקויין-** ETFים על הביטקויין נסחרים בבורסות שונות ברחבי העולם, ונזילותם עשויה להשתנות באופן מהותי בהתאם לתנאי השוק, נפח המסחר, וסנטימנט המשקיעים. במקרים של תנודתיות גבוהה או אירועים חריגים בשוק הביטקויין, ייתכנו מצבים שבהם היקפי המסחר ב-ETFים יהיו נמוכים באופן שעלול להקשות על קנייה או מכירה במחיר שוק הוגן. מכיוון ש-ETFים על הביטקויין הם מוצרים חדשים שהחלו להיסחר בשנת 2024, ייתכן כי לא תמיד תתאפשר נזילות מספקת, מה שעשוי להוביל בקושי במימושם במחירים רצויים. כמו כן, במצבי שוק קיצוניים, עשויים להיווצר פערים בין המחירים בהם נסחרים ה-ETFים לבין שווי נכסי הבסיס שלהם, מה שעשוי להוביל לתנודתיות מוגברת במחיר הקרן ולפגוע בדיוק העקיבה אחר המדד.

3. **הקורלציה בין המחיר של המטבע למחיר ה- ETF-** ייתכן כי לא תתקיים קורלציה מלאה בין מחיר מטבע הביטקויין למחיר ה-ETF בשל גורמים כגון: דמי ניהול ETF, מגבלות על מסחר, ותנאי שוק ייחודים. במקרים כאלה, עשויים להיווצר בקרן פערים בין ביצועי ה- ETF לבין ביצועי המדד, פערים אלו עשויים להשפיע באופן מהותי על ביצועי הקרן, להוביל לתנודתיות מוגברת, ואף להפסדי כספים משמעותיים בקרן.

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

1. **<u>סיכוני השקעה בחוזים עתידיים</u>** – מנהל הקרן עשוי להתכסות גם באמצעות החזקה של חוזים עתידיים על הביטקויין. בכלליות, כאשר מתכסים באמצעות חוזים עתידיים, ייתכן כי לא תתקיים קורלציה מלאה בין מחיר הביטקויין למחיר החוזה העתידי, והתשואה הנגזרת מהשקעה בחוזה עתידי על המדד אינה זהה בהכרח לתשואה הנגזרת מהשקעה במישרין בניירות הערך המרכיבים את המדד, ומושפעת גם משינויים בשערי ריבית, מעלויות גלגול חוזים קרי, הפער שבין מחיר הפקיעה של החוזה הקיים לבין מחיר הקנייה של החוזה העוקב אחריו. באופן ספציפי, האמור לעיל מתעצם בהקשר לחוזים עתידיים על הביטקויין שכן הינם תנודתיים ביותר ועשויים להיות מושפעים בצורה מהותית מעלויות גלגול החוזים, אשר גבוהות משמעותית ביחס לעלויות גלגול של חוזים עתידיים על נכסים אחרים, כגון מדדים או סחורות, וזאת בשל תנודתיות גבוהה, פערי מחירים בין בורסות, נזילות מוגבלת בשוק החוזים והסיכונים הייחודים הגלומים במטבע הביטקויין. בנוסף, הפרשי המחירים של חוזים אלו עשויים להיות שונים באופן מהותי ממחירו של המטבע ביטקויין עצמו ולכן, ככל שמנהל הקרן יתכסה באמצעות חוזים על הביטקויין או באמצעות ETF׳ים שמחזיקים חוזים על הביטקויין, עשוי אופן ההתכסות כאמור לייצר תנודתיות מהותית במחירי הקרן ובעיקר הפרשי עקיבה מהותיים ביחס לנכס המעקב של הקרן.
2. **<u>גודל פקודה בחוזים עתידיים</u>** - קיים גודל פקודה מינימלי לביצוע עסקאות בחוזים עתידיים. בשל כך ייתכן כי מנהל הקרן לא יוכל לבצע את מלוא העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.
3. **<u>סיכון נזילות חוזים על הביטקויין</u>** – שוק החוזים העתידיים על הביטקויין מאופיין בנזילות מוגבלת בהשוואה לחוזים על נכסים אחרים בשל דרישת ביטחונות גבוהה, מה שעלול להוביל לקושי במימוש החוזים במחירים רצויים, במיוחד במצבים של תנודתיות גבוהה בשוק. חוסר נזילות זה עשוי להגדיל את עלויות העסקאות וליצור פערים בין המחירים בהם ניתן לקנות ולמכור את החוזים, ובכך לייצר לתנודתיות גבוהה במחירי הקרן, הפרשי עקיבה מהותיים ביחס לנכס המעקב של הקרן, ולעיכוב במימוש ההשקעות.

עיקר החשיפה של הקרן תיווצר לביטקויין 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>גורמי סיכון בגין פערי עקיבה:</u>

1. **<u>ביצוע עסקאות לקראת סיום המסחר-</u>** בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, מתאפיין ניהול השקעות הקרן בקניה ומכירה של נכסים/התחייבויות היוצרים חשיפה לנכס המעקב לקראת סיום המסחר בבורסה או בשוק המוסדר בהם הם נסחרים. מאחר ומדובר בשלב מסחר שאורך זמן קצר ביותר, ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן. כמו כן, ייתכן ובשלב מסחר הנעילה בבורסה לא ניתן יהיה לבצע עסקאות בנכסים/התחייבויות היוצרים חשיפה למדד במחיר שהינו מחיר כלכלי, או שתהיה בהן סחירות נמוכה שאינה מספקת לצורך ביצוע עסקאות בעבור הקרן או שלא תהיה בהן סחירות כלל. מנהל הקרן עלול במקרים אלו שלא לבצע את העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן, כולן או חלקן.
2. **<u>ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך-</u>** ייתכן שהמחיר בו תבוצענה העסקאות בנכסים האמורים בעבור הקרן יהיה שונה מהמחיר הקובע אשר לפיו יחושבו מחירי הקרן. מקרים כאמור עשויים להתרחש, למשל ככל שמנהל הקרן יבצע קניה/מכירה של נכסים עוד במהלך המסחר בהם (ולא בשלב הנעילה עצמו), בין היתר כאשר מתרחשות יצירות/פדיונות בהיקפים משמעותיים ומנהל הקרן צופה כי היקף מחזור המסחר בשלב הנעילה לא יספק (כמותית). לצורך התכסות מלאה, ומשכך נאלץ להקדים את פעולותיו עוד טרם שלב הנעילה. במקרה כזה ולפי כללי הבורסה, יכול להיווצר מצב בו מחיר הנעילה של הנכס בבורסה יהיה שונה מהמחיר בו בוצעו העסקאות כאמור. בנוסף, מקרה דומה עשוי להתרחש בעת רכישת ETF כאשר קיים פער בין מחיר הקנייה Bid למחיר מכירה Ask (מרווח ציטוט).
3. **<u>גודל פקודה מינימאלי</u>** - סיכון לפערי עקיבה בקרן בעלת היקף נכסים נמוך, עקב גודל פקודה מינימאלי לרכישת החשיפה למדד הנעקב שלא יאפשר מתאם של 100% לנכסי הקרן. פער עקיבה זה יכול שיהיה חיובי או שלילי.

4. **מידע על מדד הקרן-** קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מעורך המדד לגבי המדד.
5. **פעילות במט"ח-** עיקר פעילות ניהול ההשקעות של הקרן מבוצעת במט"ח. בשל כך ובמידה ויהיה צורך בביצוע רכישות או מכירות של מטבעות, לדוגמא בשל עודפי יצירות או פדיונות, הדבר עלול לגרום לכך שמנהל הקרן יבצע עסקאות קנייה או מכירה במטבע, אשר לא תבוצענה בדיוק לפי השער היציג של המטבעות הרלוונטיים.
6. **החזקה בקרנות על המדד או קרנות ETF היוצרות חשיפה לשער הביטקויין –** החזקה בקרנות שנכס המעקב שלהן הינו המדד, או החזקה בקרנות ETF שעוקבות אחר שער הספוט או שער ה- Futures של הביטקויין עשויות שלא לעקוב באופן מדויק אחר המדד. בנוסף החזקה בהן עשויה להיות כרוכה בתשלום דמי ניהול ו/או דמי נאמנות. כמו כן מחיר הקניה ומחיר המכירה של יחידות של קרנות אלו וכן שיעור השינוי היומי במחירים של יחידות קרנות אלו עשויים שלא לשקף באופן מדויק את שינויי המחירים של שער הביטקויין.
7. **פער זמנים-** קיים פער זמנים בין המועד בו נקבע שער הנעילה של המדד לבין המועד בו נקבע שער הנעילה של חוזים עתידיים על המדד, ובשל כך עשוי להיווצר פער עקיבה.
8. **החזקה בנגזרי OTC-** החזקה בנגזרי OTC (באמצעות עסקאות החלף שלא במימון על המדד) כרוכה בעלויות, ומנגד קיימות יתרות מזומנים, פיקדונות לזמן קצוב, אג"ח ומק"מ בגובה שווי העסקה. הפער שבין העלויות לבין הריבית שתתקבל בקרן בגין נכסים אלה יכול שיהיה חיובי או שלילי.
9. **הפרשים הנובעים מעסקאות החלף שאינן במימון –** בהתאם להוראות הדין לעניין זה, כספי ההפרשים הנובעים מעסקאות החלף שאינן במימון, אינם מופקדים בחשבון הקרן (הינו חשבון נאמנות) אלא מהווים התחייבות לזיכוי/חיוב החשבון בלבד.

גורמי סיכון בגין תנודתיות:

1. **ריכוזיות-** ריכוז ההשקעות בענף אחד (הביטקויין) עלול לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן לעומת מצב בו ההשקעות מפוזרות בין מספר גדול יותר של ענפים.
2. **תנודתיות-** מנהל הקרן יוצר חשיפה לנכס המעקב של הקרן בעיקר באמצעות ETF'ים העוקבים אחר שער הביטקויין, אשר עשויים להיות מאופיינים בתנודתיות רבה ולעיתים אף בסחירות נמוכה.
3. **חשיפה למנפיקים מחו"ל -** כחלק מניהול ההשקעות של הקרן, הקרן תהיה חשופה לניירות ערך שהונפקו ע"י מנפיקי ETF מחו"ל. מחירי ניירות ערך, מטבעות אלו וסחירותם עלולים להיות מושפעים, בין היתר, מאירועים פוליטיים, כלכליים, בטחוניים וחברתיים פנים-מדינתיים. כל אלו עלולים להגדיל את התנודתיות במחירי ניירות הערך והמטבעות האמורים.
4. **חשיפה של הקרן למטבע חוץ –** החשיפה למטבע חוץ בקרן וניהול יתרות מטבע חוץ והשקלים המוחזקים בקרן יתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD), ביצוע עסקאות SPOT וביצוע עסקאות FX- SWAP.

גורמי סיכון בגין סיכון אשראי[1]:

1. **החזקה בנגזרי OTC-** בקרן עשויה להיות פעילות בנגזרי OTC שעלולה להיות כרוכה בחשיפה לסיכון אשראי לצד הנגדי לעסקה.
2. **פעילות בנגזרים סחירים-** בקרן עשויה להיות פעילות בנגזרים סחירים שעלולה להיות כרוכה בחשיפה לסיכון אשראי לצד הנגדי לעסקה.

סיכון בגין מסחר יחידות הקרן בבורסה

עבור כל יום בו מתקיים מסחר בקרן הסל, ייקבע מחירה של כל יחידה בהתאם לשווי הנקי של נכסיה. יובהר, כי במהלך המסחר בבורסה, נקבעים מחירי יחידות הקרן במהלך המסחר בבורסה ולא לפי השווי הנקי של נכסיה, שכן קרן סל היא קרן שיחידותיה נסחרות בבורסה (בשונה מקרן פתוחה). עובדה זו עשויה להביא לקיומו של הפרש, חיובי או שלילי, בין שווי היחידה ומחירה במהלך המסחר בבורסה כאמור, וכן גורמת לכך שהיכולת לרכוש ולמכור את יחידות הקרן תלויה בסחירות היחידות בבורסה. על אף שיפעל עושה שוק ביחידות הקרן, ככל הנראה יחידות הקרן יסחרו בבורסה במחיר שאינו זהה לשווי היחידות, או כי יהיו בכל עת קונים או מוכרים בבורסה במחירים התואמים את מחיר הפדיון של הקרן או בכמות המבוקשת.

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.

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.

[1] ראו הוראת הקסטודי.

<u>הסדרים עם עושה השוק:</u>
עושה השוק ביחידות הקרן: עידן מכשירים פיננסים בע"מ (להלן: **"עושה השוק"**).
תיאור הקשר בין עושה השוק למנהל הקרן: עושה השוק אינו נמנה על קבוצת מנהל הקרן.
לפירוט אודות עושה השוק, הקשר של מנהל הקרן עימו ועיקרי ההסכם עימו ראו בפרק 8.1 לתשקיף העיקרי.
סיווג קטגוריה לעשיית שוק: 4 (קרנות סל/קרנות חוץ נסחרות על מדדי חו"ל (כולל סחורות) שיש להם נגזרים פעילים חופפים)[1].
שם חבר הבורסה באמצעותו פועל עושה השוק: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
<u>להלן פירוט תמהיל הנכסים באמצעותו רשאי עושה השוק לשלם תמורת יחידות שהזמין:</u> מזומן ו/או תמהיל נכסים.
<u>והכל בהתאם להוראות הדין ולמדניות ההשקעות של הקרן.</u>
מנהל הקרן רשאי לעדכן את התמהיל בדוח שיוגש עד תחילת יום המסחר.

בשל האיסור על שימוש במידע פנים ובכפוף לחובות האמון והזהירות החלים על מנהל הקרן, עושה השוק לא יקבל ממנהל הקרן, במישרין או בעקיפין, כל מידע על יחידות הקרן אשר אינו ידוע למחזיקי היחידות, ואשר עשוי להקנות לו יתרון במסחר ביחידות הקרן.

<u>פרטים נוספים:</u>
<u>התחייבות לעניין עלויות מימון:</u>
מנהל הקרן מתחייב בזאת כי במידה וייווצר עודף פדיונות בקרן שלצורך מימונם נדרש מנהל הקרן לקחת אשראי בעד הקרן ו/או לממש ("לשבור") פיקדון לזמן קצוב אשר בגין שבירתו יידרש לשלם "קנס שבירה", יישא מנהל הקרן מאמצעיו בעלויות המימון כאמור.

<u>שימוש במדדים:</u>
למנהל הקרן ניתן רישיון לשימוש במדדים על ידי עורכי המדדים. הקרן אינה ממומנת, מאושרת, נמכרת או מקודמת על ידי עורכי המדדים ועורכי המדדים אינם אחראיים כלל בכל הקשור בקרן, ניהולה או שוויה. להסבר ופירוט אודות רישיון והצהרה הכלולה ברישיון עורכי המדדים ראו פרק 25 לתשקיף העיקרי.

<u>פרטי המסחר בקרן</u>
יחידות הקרן מוצעות לציבור בשתי דרכים:
1. מסחר רציף בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
2. הזמנת יחידות ו/או מתן הוראות פדיון של יחידות הקרן באמצעות חברי הבורסה בימי המסחר של הקרן.

<u>מחיקה ממסחר בבורסה:</u>
יחידות הקרן תמחקנה מהמסחר בבורסה בהתקיים התנאים שנקבעו בהוראות תקנון הבורסה ובהנחיות מכוחו, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת .בנוסף, יחידות הקרן תמחקנה מהמסחר בבורסה אם תתקבל החלטה על פירוק הקרן .מובהר בזה, כי בעת פדיון יחידות הקרן היחידות לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, אלא תהפוכנה ליחידות רדומות שתתווספנה למחסנית.

ניהול ההשקעות של הקרן: מטעם מנהל הקרן מונה מר שי ספורטס לניהול תיק ההשקעות של הקרן (ראו סעיף 7 עמ' 42-48 לתשקיף העיקרי).

בנקאי, סוכן ני"ע ותשלום עמלות בגין עסקאות בנכסי הקרן: בנקאי וסוכן ני"ע של הקרן הינו הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. הקרן אינה משלמת עמלות. על אף האמור, לפירוט התשלומים שעשויים להיפרע מנכסי הקרנות שבניהול מנהל הקרן ראה סעיף 15 עמ' 63-65 לתשקיף העיקרי.

קסטודיאן אצלו עשויים להיות מוחזקים נכסי הקרן: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ ובנק דיסקונט לישראל בע"מ.

<u>התחייבות לרישום למסחר:</u>
מנהל הקרן מתחייב לקיים את החובות החלות בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו מעת לעת, ככל שיחידות הקרן רשומות למסחר בבורסה.
מובהר, כי מנהל הקרן רשאי לרשום למסחר יחידות נוספות, לרבות כאלה אשר יוקצו למחסנית, וזאת מעת לעת בכפוף לקבלת אישור הבורסה, ובהתאם להוראות הדין.
מנהל הקרן התחייב כלפי מסלקת הבורסה לקיים את החובות החלות על קרן סל שיחידותיה רשומות למסחר בבורסה בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.
להתחייבות מנהל הקרן על פי תקנון והנחיות הבורסה ראו סעיף 26 בעמ' 100-96 לתשקיף העיקרי.
ביום 30.03.2025 פורסם תיקון להנחיות על פי החלק השני[2] לתקנון הבורסה ,בדבר רישום למסחר של קרן סל נכס דיגיטלי. בהמשך להתחייבות מנהל הקרן בסעיף 26 לתשקיף העיקרי כאמור, מנהל הקרן מתחייב לקיים את החובות החלות על קרן סל על נכס דיגיטלי, כמתואר במדריך לחברות רישום ניירות ערך למסחר, סעיף 4.ט. וסעיף 4.י. בפרק י"ז בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה אשר פורסם ביום 30.03.2025.
אין לראות באישור כאמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף למהימנותם ולשלמותם ואין בו הבעת דעה כלשהי על הקרן או על טיבן של היחידות המוצעות בתשקיף או על המחיר בו הן מוצעות.
כל יחידות הקרן ירשמו על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

[1] לפירוט הסיווגים לעשיית שוק ראה טבלה בפרק "עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל" בלינק: https://maya.tase.co.il/reports/details/1166485.
[2] https://maya.tase.co.il/he/reports/1655081

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, 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.

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

אלה אלקלעי _____

דרור טנא _____

רפאל גוזלן _____

דוד לובצקי _____

שרון אופיר שטרית _____

איל סגל _____

אורי בן דב _____

<u>חתום בשם מנהל הקרן</u>:

אורי בן דב _____

אלה אלקלעי _____

<u>חתום בשם הנאמן</u>:

אלינה שבתאי _____

שיר-לי נתן _____

"**אי.בי.אי. סל S&P Bitcoin (4D)**"– קרן נאמנות