מנהל הקרן:	הנאמן:
אלטשולר שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ	**חברה לנאמנות של בנק אגוד בע"מ**
מרחוב הברזל 19א' רמת-החייל,	מרחוב אחד העם 28,
תל-אביב 69710	תל-אביב 65143
טלפון: 073-2331500; פקס: 073-2331690	טלפון: 03-5191230; פקס: 03-5191208
דואר אלקטרוני: as@altshul.co.il	דואר אלקטרוני: yakovil@ubi.co.il

תאריך התשקיף [1]: 11 בנובמבר 2010

תשקיף

חלק א' [2]

אלטשולר שחם (0B) אג"ח מדינה ללא מניות - קרן נאמנות

ALTSULER SHAHAM (0B) STATE BONDS WITHOUT STOCKS - MUTUAL FUND

(מספר בורסה 5115407)

קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לראשונה

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: פתוחה.

סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ- מדינה, אג"ח מדינה כללי.

הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3.

שכר מנהל הקרן: 1.2% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שכר הנאמן: 0.05% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

פרטי ההצעה לציבור: יחידות הקרן מוצעות בכל יום מסחר (בד"כ בימים א' - ה'), ללא הוספה, החל מיום 18.11.2010 ועד 10.11.2011.

השעה היעודה להגשת הזמנות: שעה 15:00 (בימי חול המועד 13:00)
המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ע.נ.

מטרת הקרן: מנהל הקרן שואף להשיג תשואה עודפת על מדד אג"ח ממשלתי כללי.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. מידת החשיפה לאג"ח שהונפקו על ידי המדינה, לא תפחת מ- 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

---

[1] המידע המוצג בחלק זה (חלק א' של התשקיף) נכון לתאריך 11.11.2010 אלא אם צויין אחרת. 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] בחלק ב' של התשקיף, המשותף לכלל הקרנות שבניהול מנהל הקרן, נכלל מידע נוסף אודות הקרן, מנהל הקרן והנאמן; חלק ב' הינו חלק בלתי נפרד מתשקיף הקרן; שני חלקי התשקיף (חלק א' וחלק ב') מתפרסמים באתר ההפצה. ביום 19.07.2010 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את חלק ב' של התשקיף (מספר אסמכתא: 2010-03-559332). בדיווח אודות פרסום חלק זה (חלק א' של התשקיף) נכלל ריכוז הפרטים ששונו בהשוואה לחלק ב' כאמור.

2. מידת החשיפה של הקרן למט"ח, בערכה המוחלט, לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. הקרן לא תיצור חשיפה למניות.
4. הקרן לא תיצור חשיפה לאג"ח שאינו בדירוג השקעה (אג"ח בדירוג נמוך יותר מ- BBB- או דירוג מקביל לו או שאינו מדורג כלל)[3].
5. מנהל הקרן עשוי לבצע עבור הקרן פעילות בנגזרים.
6. השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

<u>נכס הייחוס של הקרן:</u>[4] מדד אג"ח ממשלתי כללי.

<u>פרופיל חשיפה</u>[5]**:** 0B

0 - הקרן לא תיצור חשיפה למניות.

B - מידת החשיפה של הקרן למט"ח, בערכה המוחלט, לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן וממאפייני נכסיה של הקרן</u>: בכוונת מנהל הקרן ליצור חשופה למטבע חוץ בשיעור של עד 30% מהשווי הנקי של נכסיה. חשיפת הקרן כאמור לעיל עלולה להגדיל את תנודתיות במחירי יחידות הקרן בהשוואה לקרן שאינה חשופה כאמור.

<u>גורמי סיכון ייחודים להשקעות הקרן, העולים מהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן</u>: אין.

<u>גורמי סיכון ייחודים להשקעות הקרן, העולים מאופן ניהול השקעות הקרן</u>: אין.

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 השתתפות בקרן נאמנות בפרט (לרבות תפעול ובקרה); כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כלל 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>שינוי התחייבויות עפ"י התשקיף:</u>

מובהר כי המידע האמור בתשקיף זה עשוי להשתנות, מעת לעת, בהתאם להחלטת מנהל הקרן ו/או הנאמן ו/או כל גורם אחר והכול בכפוף להוראות הדין.

למונחים בתשקיף זה תהיה משמעות זהה למונחים שבחוק ובתקנות, אלא אם צוין אחרת.

---

[3] המונח "אג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה" מוגדר כאג"ח קונצרניות המדורגות בדירוג נמוך מ- (BBB-) (או דירוג מקביל לו) או שאינן מדורגות כלל או כפי שיוגדר מעת לעת ע"י רשות ני"ע. מקום בו ירד דירוג אג"ח המוחזקות בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעה שלה יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום יום חישוב המחירים העשירי לאחר היום שבו החלה 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] פרופיל החשיפה של הקרן הוא צירוף של שני תווים המייצגים את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות (בסולם דרגות המורכב מהמספרים 0 עד 6) ולמטבע חוץ (בסולם דרגות המורכב מהספרה 0 והאותיות A עד F); ככל שהספרה או האות בסולם גבוהים יותר החשיפה המרבית גבוהה יותר.

<u>פרטים נוספים:</u>

להלן פרטים נוספים, אשר עשויים להיות חשובים למשקיע סביר השוקל רכישת יחידות ע"פ תשקיף זה:

1. מנהל תיק ההשקעות של הקרן –מר מר גילעד אלטשולר ומר דני ירדני. לפרטים נוספים ראה סעיף 7 לתשקיף מנהל הקרן- חלק ב' (להלן- "חלק ב'") .
2. הבנקאי– בנק מזרחי טפחות בע"מ. לפרטים נוספים ראה סעיפים 8 לחלק ב', באשר לשיעור העמלות ראה סעיף 15 לחלק ב'.

   הקרן פטורה מתשלום עמלות בגין עסקאות באג"ח ממשלתיות ומק"מ.
3. רואה החשבון- קוסט פורר גבאי את קסירר.

<u>היתרים להצעת היחידות:</u>

מנהל הקרן קיבל את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים עפ"י כל דין להצעת היחידות, להנפקתן ולפרסום התשקיף.

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>:

מר דני ירדני, יו"ר _____

מר קלמן שחם _____

גב' חן אלטשולר _____

מר גיא אליאב, דח"צ _____

מר משה בילו, דח"צ _____

<u>חתום בשם מנהל הקרן</u>:
קלמן שחם _____

<u>חתום בשם הנאמן</u>:
יעקב אילוביץ _____

עדי צדקיהו דוכן _____