מנהל הקרן:	הנאמן:
הראל-פיא קרנות נאמנות בע"מ	קסלמן וקסלמן חברה לנאמנויות (1971) בע"מ
רחוב ז'בוטינסקי 7 רמת-גן, מיקוד: 52520.	רחוב המרד 25, תל-אביב, מיקוד: 68125.
טלפון: 03-7546125 03-7546111	טלפון: 03-7954670
פקס: 03-7546177	פקס: 03-7954437
דואר אלקטרוני: gila-b@pia.co.il	דואר אלקטרוני: trust.company@il.pwc.com

24 בינואר, 2011 [1]
יט' בשבט, תשע"א

תשקיף
חלק א' [2]

הראל פיא (40) מחקה ת"א 25
Harel Pia (40) Tracking TA-25

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5115555)

קרן חדשה שיחידותיה מוצעות לראשונה

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה

סיווג הקרן בפרסום: מניות בארץ, מדד מניות, ת"א 25.

הקרן היא קרן מחקה.

הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 2*.

שכר מנהל הקרן: 0% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. מנהל הקרן לא מקבל שכר בקרן.

שכר הנאמן: 0.02% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל השקעות חיצוני לניהול תיק ההשקעות של הקרן: הראל פיננסים ניהול השקעות בע"מ (בתשקיף זה: "הראל פיננסים")[@].

העסקת מנהל השקעות חיצוני על ידי מנהל הקרן לצורך ניהול תיק ההשקעות של הקרן אינה גורעת על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, מאחריותו של מנהל הקרן והנאמן כלפי בעלי היחידות.

---

[1] המידע המוצג בחלק זה (חלק א' של התשקיף) נכון לתאריך 24.1.2011, אלא אם כן צוין אחרת בתשקיף. 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 14.7.2010 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את חלק ב' של התשקיף (מספר אסמכתא: 2010-03-554625). בדיווח אודות פרסום חלק זה (חלק א' של התשקיף) נכלל ריכוז פרטים ששונו, הרלוונטיים לקרן זו, בהשוואה לחלק ב' כאמור.

* 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.

@יצוין, כי בהתאם להסכם בין הראל פיננסים לבין מנהל הקרן, התקשרה הראל פיננסים עם הראל מוצרים פיננסים בע"מ לצורך קבלת שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך ובנכסים פיננסים, יעוץ בדבר עקיבה אחר מדדי בסיס שהינם נכסי הייחוס של הקרנות וכן מתן שירותים נלווים.

<u>פרטי ההצעה לציבור:</u>
יחידות הקרן מוצעות החל מיום 31.1.2011 ועד ליום 23.1.2012 ללא תוספת הוספה וזאת כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי מנהל הקרן.
היחידות האמורות תימכרנה, בדרך כלל, בימים ראשון עד חמישי, שהינם ימי מסחר.

<u>השעה היעודה להגשת הזמנות:</u> 15.00.

<u>המטבע בו נקובות יחידות הקרן:</u> 1 שקל חדש ע"נ.

<u>מטרת הקרן:</u>

לנסות להשיג תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדד ת"א 25.
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) בסעיף זה:
"מדד" – מדד ת"א 25, כפי שיפורסם על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
(2) "יעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדד.
(3) בכוונת מנהל הקרן לפעול לכך שהחשיפה לכל אחת מהמניות הנכללות במדד ביחס לחשיפה לכלל המניות הנכללות במדד, תהיה קרובה, ככל האפשר, למשקלה של כל אחת ממניות אלה במדד, אך מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כך.
(4) החשיפה למניות הנכללות במדד לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
(5) החשיפה למניות לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 110% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
(6) לא תהיה בקרן חשיפה למט"ח.
(7) מנהל הקרן לא יבצע בעבור הקרן עסקות מכירה בחסר ועסקות מכר חוזר.
(8) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה.[@]
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>

בכוונת מנהל הקרן לפעול לכך שהחשיפה לכל אחת מהמניות הנכללות במדד ביחס לחשיפה לכלל המניות הנכללות במדד, תהיה קרובה, ככל האפשר, למשקלה של כל אחת ממניות אלה במדד, אך מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כך.
כמו כן ניהול השקעות הקרן מתאפיין בקניה ומכירה של כל המניות הנכללות במדד בשלב מסחר הנעילה בבורסה.

<u>נכס הייחוס של הקרן[3]:</u> מדד ת"א 25.

<u>פרופיל החשיפה[&]:</u> 40
4 - שיעור החשיפה של הקרן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
0 - לא תהיה בקרן חשיפה למטבע חוץ.
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 ומאופן ניהול השקעות הקרן: כאמור במדיניות ההשקעות של הקרן לעיל, ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במדד ת"א 25 (להלן: "המדד"). על מנת שמחירי יחידות הקרן, המחושבים בסוף יום המסחר, יהיו דומים ככל הניתן למחירי המדד וכן על מנת שמנהל הקרן יוכל לעשות שימוש בכספי עודף היצירות מבלי שהדבר ייחשב כקניה באשראי, מתאפיין ניהול השקעות הקרן בקניה ומכירה של כל המניות הנכללות במדד בשלב מסחר הנעילה בבורסה. אולם על אף האמור לעיל ייתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות במניות בעבור הקרן בשלב מסחר הנעילה יהיה שונה מהמחיר הקובע בו ישוערכו המניות האמורות. יצויין כי מסחר הנעילה בבורסה אורך זמן קצר ביותר, דבר אשר עלול לגרום לכך שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

[@] "אג"ח שאינן בדירוג השקעה" – אגרות חוב קונצרניות המדורגות בדירוג נמוך מ- BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או שאינן מדורגות כלל.
ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה (BBB מינוס) ובשל כך חרגו השקעותיה ממדינות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום יום חישוב המחירים העשירי לאחר היום שבו החלה החריגה.

[3] 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.

[&] 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.

כמו כן קיימות מגבלות השקעה שונות הנובעות מהוראות הדין החלות על מנהל הקרן ומגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מהבורסה לגבי המדד.

כל האמור לעיל עלול לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן להשיג את ייעודה של הקרן.

עוד יצוין, כי מנהל הקרן עשוי להשאיל ניירות ערך בעבור הקרן לצורך עסקת מכירה בחסר, אולם מנהל הקרן אינו מתחייב לעשות כן. ביצוע עסקות השאלה עלול להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

גורמי סיכון ייחודים להשקעות הקרן העולים מהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן: אין.

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

פרטים נוספים העשויים להיות חשובים למשקיע סביר השוקל רכישת יחידות על פי התשקיף:

- **הסכם עם הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") לשימוש במדד ת"א 25 (להלן: "המדד")**

מנהל הקרן קיבל מהבורסה ביום 16.11.10 הרשאה, לפיה, בין היתר, יהיה מנהל הקרן רשאי לכלול את שם המדד בתיאור תנאי יחידות הקרן וכן לעשות שימוש במדד כחלק מנוסחאות ההצמדה של יחידות הקרן.

ההרשאה האמורה הותנתה, בין היתר, בכך שמנהל הקרן יכלול בתשקיף הקרן את ההצהרה המפורטת להלן:

הבורסה הינה בעלת כל הזכויות במדד. המדד הינו סימן מאשר רשום של הבורסה.

הבורסה רשאית בכל עת וללא מתן הודעה מוקדמת לשנות את הרכב המדד, לשנות את שמו, להפסיק לחשבו או להפסיק לפרסמו. הבורסה אינה אחראית כלפי מנהל הקרן, כלפי רוכשי יחידות הקרן המוצעות או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדד או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדד. הבורסה אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדד.

אין ברשות שניתנה למנהל הקרן על ידי הבורסה להשתמש בנתוני המדד או בשמו משום המלצה לרכוש את יחידות הקרן המוצעות, משום מתן חסות לקרן או משום יצירת מצג כלשהו, במפורש או במשתמע, בקשר עם כדאיות ההשקעה בקרן.

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

-התחייבות מנהל הקרן לשאת בעמלות בגין ביצוע עסקות בנכסי הקרן

מנהל הקרן התחייב, במכתב אל הנאמן מיום 15.11.10, 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 בגין השאלת ניירות ערך המוחזקים בקרן, באמצעות חברי בורסה, מקבלת הקרן דמי השאלה כפי שנקבע בינה לבין חבר הבורסה באמצעותו מבוצעת ההשאלה. חבר הבורסה האמור, שבאמצעותו מושאלים ניירות הערך האמורים לצדדים שלישיים, מקבל מהם דמי השאלה הנקבעים ביניהם שהינם גבוהים יותר מדמי ההשאלה אותם מקבלת הקרן. הפער בין דמי ההשאלה שמקבלת הקרן לבין דמי ההשאלה שמקבל חבר הבורסה בגין השאלת אותם ניירות ערך הוא המרווח הנשאר בידי חבר הבורסה בגין שירותי ההשאלה שהוא מספק ובגין הסיכונים שהוא נוטל על עצמו ועל פי גישת רשות ניירות ערך משמעותו מבחינתה של הקרן, דומה לתשלום עמלה על ידה בגין ההשאלה האמורה.

-סוכן ניירות ערך של הקרן: בנק הפועלים בע"מ.

-רואי החשבון של הקרן: פאהן קנה ושות' רו"ח.

-כללי:

1. מונחים בתשקיף:

(א) מונחים בתשקיף המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 ובתקנות שהותקנו מכוחו, תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בחוק ובתקנות האמורים, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

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

2. **שינוי במידע האמור בתשקיף:**

מובהר בזה, כי במידע האמור בתשקיף זה, עשויים לחול מעת לעת שינויים, בהתאם להחלטות מנהל הקרן ו/או הנאמן ו/או כל גורם מוסמך אחר, והכל בכפוף להוראות הדין.

היתרים להצעת היחידות:
מנהל הקרן קיבל את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי 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.

שמות הדירקטורים של מנהל הקרן החתומים על התשקיף:

שם הדירקטור	חתימה
שמעון אלקבץ, יו"ר	_____
יאיר המבורגר	_____
רינה באום	_____
סמי בבקוב	_____
פרופ' משה בן חורין	_____
צילה הורוביץ	_____
ד"ר אריה נחמיאס	_____
עזי נתנאל	_____
שרון תובל	

חתום בשם מנהל הקרן:

סמי בבקוב	_____
שם	**חתימה**
אילנה שראק	_____
שם	**חתימה**

חתום בשם הנאמן:

ענבל טואף	_____
שם	**חתימה**
רונית נועם	_____
שם	**חתימה**