

<p>הנאמן: מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ מספר ברשם החברות: 510422231 רחוב החשמונאים 123, תל-אביב, 6713329. טלפון: 03-5630733 פקס: 03-5630752 דואר אלקטרוני: yonatan.rothem@umtb.co.il</p>	 <p>הראל ביטוח ופינוסים</p>	<p>מנהל הקרן: הראל-פיא קרנות נאמנות בע"מ מספר ברשם החברות: 511776783 רחוב החילזון 12, רמת-גן, 5252276 טלפון: 03-7546110 03-7546125 פקס: 03-7546330 דואר אלקטרוני: harel-pia@pia.co.il</p>
---	---	--

31 ביולי, 2016¹
כה' בתמוז, תשע"ו

דוח שנתי²

הראל (4D) מחקה S&P 500-נקובה ב-\$ Harel (4D) Tracking S&P 500-Denominated in \$

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5118419)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי, ארה"ב נקובת מט"ח.

הקרן היא קרן מחקה.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003 ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות האמורות הוא שער הדולר של ארה"ב (להלן: "דולר").³

הקרן היא "קרן נאמנות להשקעות חוץ", כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003.⁴

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3.⁵

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 דולר ע"נ.⁶

שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת היחידות: 0% ממחיר היחידה.⁷

שכר מנהל הקרן: 0.25% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.⁸

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

¹ המידע המוצג בדוח שנתי זה נכון ליום 31.7.16, אלא אם כן צוין אחרת בדוח שנתי זה. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן וכן במידע נוסף, לרבות בדוחות הכספיים של הקרן, 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 יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 21.4.16 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2016-03-054124) (להלן: "התשקיף").

³ 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 להלן.

⁴ אם יחליט מנהל הקרן לשנות את מדיניות ההשקעות של הקרן, באופן שהקרן תחזיר להיות "קרן נאמנות להשקעות חוץ", כהגדרתה בתקנות האמורות, יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי לפחות 30 יום מראש.

⁵ מפיק אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. מפיק רשאי לגבות מלקוח שלו עמלות בגין קניית ומכירת יחידות הקרן.

אם יחליט מנהל הקרן לשנות את המטבע בו נקובות יחידות הקרן (דולר), יגיש על כך מנהל הקרן דו"ח מיידי לפחות 30 יום מראש.

⁶ מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה של רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, לפיו לא יעלה מנהל הקרן את שכר מנהל הקרן או את שיעור ההוספה (להלן ביחד: "השכר") בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדרית, וכי במידה ויחליט על העלאת שכר או על חזרתו מהתחייבותו לאימוץ המתווה כאמור, יוכל לעשות כן רק ביום 1 בינואר בכל שנה קלנדרית ובהודעה מראש, למעט במקרים שפורטו במתווה האמור. פרטים נוספים בעניין זה מובאים בדוח מיום 29.2.16 (אסמכתא: 2016-03-037462).

מטרת הקרן:

לנסות להשיג תוצאות הדומות ככל הניתן לתשואה הדולרית של מדד S&P 500 שפרטים אודותיו מובאים בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן" הכלול בפרק זה להלן. מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

- (א) (1) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי בתשואה של מדד S&P 500 (ראו פרטים אודות המדד האמור בסעיף "נכס הייחוס של הקרן" הכלול בפרק זה להלן) [להלן: "המדד"].
- (2) החשיפה למדד לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, והיא תתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל, שנכס הבסיס שלהם הינו מדד S&P 500. (להלן: "חוזים על S&P 500").
- (3) לפחות 90% מההשקעות הקרן יהיו בנכסים שההכנסה מהם היתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ. חריגה מהשיעור האמור לתקופה מצטברת שאינה עולה על 10 ימים בשנת הכספים של הקרן לא תחשב כאי עמידה בהתחייבות האמורה.^α
- (4) לפחות 90% מההשקעות הקרן יהיו הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: ניירות ערך הנסחרים בדולר, חוזים עתידיים הנסחרים בדולר, ETF הנסחר בדולר, פקדונות בדולר לזמן קצוב ומזומנים בדולר. חריגה מהשיעור האמור לתקופה מצטברת שאינה עולה על 10 ימים בשנת הכספים של הקרן לא תחשב כאי עמידה בהתחייבות האמורה.^β
- (5) החשיפה למניות לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
- (6) החשיפה למטבע חוץ לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, והיא תתבצע בעיקר באמצעות החזקה של אגרות חוב הנסחרות בארץ ו/או בחו"ל הצמודות לדולר ו/או הנקובות בדולר ובאמצעות החזקת מזומנים ופקדונות לזמן קצוב בדולר.
- (7) החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה לא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.[ⓐ]

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.

הדרך שבה הקרן תנוהל:

- (א) החשיפה למדד תתבצע בעיקר באמצעות קניה של חוזים על מדד S&P 500 ובדרך כלל בהחזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה - מכירתם וקניה של חוזים על S&P 500 אחרים.
- (ב) ניהול השקעות הקרן מתאפיין בקניה ומכירה של נכסים בדרך כלל לקראת סיום המסחר בבורסה או בשוק המוסדר בהם הם נסחרים.
- (ג) מנהל הקרן עשוי להחזיק בקרן גם ניירות ערך הנסחרים בארץ ו/או בחו"ל, שייעודם השגת תשואה הדומה לתשואה הדולרית של מדד S&P 500.^{ⓂⓂⓂ}

נכס הייחוס של הקרן:⁽³⁾

מדד: S&P 500

סימול (TICKER): SPTR500N

אופן חישוב המדד: מדד השקעה נטו ממס (NTR)^{*}

המדד האמור נערך, מחושב ומפורסם על ידי S&P Dow Jones Indices LLC והוא כולל, נכון למועד עריכת דוח שנתי זה, 505 מניות ששווי השוק שלהן הינו הגבוה ביותר מבין המניות הנסחרות בארה"ב. שווי השוק של כל חברה שמניותיה נכללות במדד האמור הינו לפחות 5.3 מיליארד דולר ארה"ב. שווי השוק של כלל המניות הנכללות במדד

^α הקרן היא "קרן נאמנות להשקעות חוץ", כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (פטור ממס לתושב חוץ על הכנסה מיחידה בקרן נאמנות פטורה), התשס"ג-2003.
^β הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003 ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות האמורות הוא שער הדולר.

[@] "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 מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

^{ⓂⓂⓂ} הן המדד האמור המתואם (NTR) שהינו נכס הייחוס של הקרן והן המדד האמור שאופן חישובו שונה מאופן חישובו של המדד האמור המתואם.

⁽³⁾ נכס הייחוס של הקרן הוא מדד שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בערכו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

^{*} מדד מתואם באופן שהוא כולל את הדיבידנדים שחולקו בגין המניות הכלולות בו, לאחר ניכוי מס.

האמור מהווה כ-80% משווי השוק של כלל המניות הנסחרות בארה"ב. המדד האמור מחושב בדולר של ארה"ב. ראו מידע אודות המדד האמור בקישור: <http://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

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

(א) בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, מתאפיין ניהול השקעות הקרן בקניה ומכירה של הנכסים/התחייבויות היוצרים חשיפה למדד לקראת שלב 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 יתכן ובשלב המסחר האמור לא ניתן יהיה לבצע עסקאות בנכסים/התחייבויות היוצרים חשיפה למדד במחיר שהינו מחיר כלכלי, או שתהיה בהם סחירות נמוכה או שלא תהיה בהם סחירות כלל. מנהל הקרן עלול במקרים אלו שלא לבצע את העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן, כולן או חלקן.

על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהנכסים/התחייבויות היוצרים חשיפה למדד יירכשו ויימכרו בעבור הקרן בדרך כלל לקראת סיום המסחר בבורסה או בשוק המוסדר בהם הם נסחרים, ייתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות בנכסים האמורים בעבור הקרן יהיה שונה מהמחיר הקובע בו הם ישוערכו.

(ב) החשיפה למדד נעשית בעיקר באמצעות קניה של חוזים עתידיים על S&P 500 ובדרך כלל בהחזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה – מכירתם וקניה של חוזים עתידיים על S&P 500 אחרים. 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.

(ג) קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מ- S&P Dow Jones Indices LLC לגבי המדד.

(ד) כאמור לעיל, החשיפה למדד תתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים על S&P 500 וכן היא עשויה להתבצע באמצעות ביצוע עסקאות בניירות ערך הנסחרים בארץ ו/או בחו"ל, שייעודם השגת תשואה הדומה לתשואה הדולרית של המדד***. מחיר הקניה ומחיר המכירה (להלן: "המחירים") של הנכסים וההתחייבויות האמורים עלול שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד. כמו כן שיעור השינוי היומי במחירים של הנכסים/ההתחייבויות האמורים עלול גם הוא שלא לשקף באופן מדויק את שיעור השינוי היומי במדד.

כל האמור בס"ק (א)-(ד) לסעיף זה לעיל עלול לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן להשיג את ייעודה של הקרן.

(ה) (1) כאמור במדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל, החשיפה למדד תתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים על S&P 500.

(2) בכוונת מנהל הקרן לבצע בעבור הקרן מעת לעת עסקות השאלת ניירות ערך ועסקות שאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר, אך מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל.

ביצוע העסקות כאמור בס"ק (ה) זה לעיל עלול להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

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, המתבססת על ידיעותיו של מנהל הקרן ועל האופן בו בכוונתו לנהל את השקעות הקרן, והכל נכון למועד עריכת דוח שנתי זה.

יובהר, כי ייתכן שבפועל יהיו גורמי סיכון שיהיו ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה, אשר לא נכללו בדוח שנתי 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.

*** הן המדד האמור המתואם (NTR) שהינו נכס הייחוס של הקרן והן המדד האמור שאופן חישובו שונה מאופן חישובו של המדד האמור המתואם.

פרק ב': נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים – לפי תקופות¹

2015					
אגרות חוב ³		מטבע חוץ		מניות ²	
ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה
96.30%	86.98%-106.35%	99.31%	94.13%-107.25%	102.09%	97.79%-199.30%*
נכסים עיקריים ⁴		נכסים עיקריים ⁴		נכסים עיקריים ⁴	
ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:
52.06%	1. אג"ח קונצרניות הנסחרות בדולר	99.31%	דולר של ארה"ב	102.09%	1. מניות הנכללות במדד S&P 500
44.24%	2. אג"ח ממשלתיות בדולר מתוכן:				
29.71%	ISRAEL 5.5% 9.11.16 2.1				

נתונים נוספים:

ממוצע ההחזקה בנכסים שההכנסה מהם היתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ: 99.97%.
 ממוצע ההחזקה בנכסים המפורטים בס"ק (א)4 למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 99.93%.

1.1.16-31.7.16					
אגרות חוב ³		מטבע חוץ		מניות ²	
ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה
98.86%	90.52%-112.22%	101.03%	95.09%-113.37%	100.22%	99.80%-100.66%
נכסים עיקריים ⁴		נכסים עיקריים ⁴		נכסים עיקריים ⁴	
ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:
54.81%	1. אג"ח ממשלתיות הנסחרות בדולר מתוכן:	101.03%	דולר של ארה"ב	100.22%	1. מניות הנכללות במדד S&P 500
33.67%	ISRAEL 5.5% 9.11.16 1.1				
44.05%	2. אג"ח קונצרניות הנסחרות בדולר				

נתונים נוספים:

ממוצע ההחזקה בנכסים שההכנסה מהם היתה פטורה ממס אילו התקבלה בידי תושב חוץ: 99.98%.
 ממוצע ההחזקה בנכסים המפורטים בס"ק (א)4 למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 99.93%.

(1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוציגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
 (2) מניות - לרבות סחורות (commodities) ואגרות חוב היוצרות חשיפה למניות, וכן נכסים נוספים הנכללים בהגדרת "מניות" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007.
 * ביום 19.3.15 היה שיעור החשיפה של הקרן למניות 199.30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. שיעור החשיפה האמור ירד ל-98.81% מהשווי הנקי של נכסי הקרן עד לתום יום חישוב המחירים הראשון של הקרן לאחר המועד האמור.
 (3) אגרות חוב – למעט אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.
 (4) נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם הייתה בשיעור 20% ומעלה.

פרק ב': מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן¹ – לפי תקופות²

2015					
טווח השקעה		סיכון מנפיק		אפיק השקעה	
ממוצע חשיפה ³	מח"מ ³	ממוצע חשיפה ³	דירוג §2	ממוצע חשיפה ³	בסיס הצמדה
96.26%	1. עד שנתיים	34.08%	1. גבוה ⁴ (AA* ומעלה)@	0.00%	1. לא צמוד
0.04%	2. 2 עד 4 שנים	62.22%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-@@(*AA	0.00%	2. צמוד למדד המחירים לצרכן
0.00%	3. 4 עד 10 שנים	0.00%	3. נמוך (למטה מ-@@@(*BBB	96.30%	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
0.00%	4. למעלה מ- 10 שנים	0.00%	4. אג"ח שאינן מדורגות		
96.30%		96.30%		96.30%	סה"כ
מח"מ תיק האג"ח: 0.78 שנים					

1.1.16-31.7.16					
טווח השקעה		סיכון מנפיק		אפיק השקעה	
ממוצע חשיפה ³	מח"מ ³	ממוצע חשיפה ³	דירוג §2	ממוצע חשיפה ³	בסיס הצמדה
85.95%	1. עד שנתיים	36.13%	1. גבוה ⁴ (AA* ומעלה)@	0.00%	1. לא צמוד
12.10%	2. 2 עד 4 שנים	62.73%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-@@(*AA	0.00%	2. צמוד למדד המחירים לצרכן
0.81%	3. 4 עד 10 שנים	0.00%	3. נמוך (למטה מ-@@@(*BBB	98.86%	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
0.00%	4. למעלה מ- 10 שנים	0.00%	4. אג"ח שאינן מדורגות		
98.86%		98.86%		98.86%	סה"כ
מח"מ תיק האג"ח: 0.84 שנים					

¹ מחושב לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
² או דרוג מקביל לו.

(1) הנתונים המובאים בטבלה זו אינם כוללים נתונים אודות אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.
 (2) ככל שדירוג אגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר. היעדר דירוג אגרת חוב שלא הנפיקה המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של אגרת חוב מדורגת.

³ הדירוגים הנזכרים כוללים גם את הסיווג הפנימי בתוך אותה קטגוריית דירוג - פלוס ומינוס.
 (3) מח"מ (משך חיים ממוצע) של אגרת חוב משקף את משך חיי האגרת. ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האגרת לשינויים בשערי הריבית גבוהה יותר ולפיכך גם הסיכון הכרוך בהשקעה בה עולה.

(4) בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

@ ובסולם דרגות לטווח קצר - A-1* ומעלה.

@@ ובסולם דרגות לטווח קצר - A-2* עד למטה מ-A-1*.

@@@ ובסולם דרגות לטווח קצר - למטה מ-A-2*.

פרק ג':

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה – לפי תקופות

*14.10.13-31.12.13		2014		2015		1.1.16-31.7.16			
סטיות תקן	תשואה	סטיות תקן	תשואה	סטיות תקן	תשואה	סטיות תקן	תשואה		
9.01%	6.44%	12.08%	27.52%	17.54%	1.57%	15.11%	6.10%	תשואה שקלית	מחירי הפדיון של הקרן
8.97%	8.46%	11.30%	13.81%	15.90%	1.23%	15.84%	8.15%	תשואה דולרית	
נכס הייחוס של הקרן (2):									
8.98%	@@8.42%	11.36%	@@12.99%	15.46%	0.75%@@	15.26%	7.09%@@	מדד S&P 500 (TICKER: S&P500) **	
מדדי השוואה לנכסים:									
3.90%	@-1.87%	5.69%	@12.04%	8.29%	0.33%@	6.36%	-1.90%@	שער החליפין היציג של הדולר	
נתוני השוואה נוספים א':									
8.95%	@3.41%	8.81%	@6.73%	13.38%	2.03%@	13.00%	-3.22%@	מדד ת"א 100	
0.14%	@0.24%	0.15%	@0.83%	0.10%	0.14%@	0.08%	0.05%@	מדד מלווה קצר מועד	
	0.00%		-0.20%		-1.00%		0.40%	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	

תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס הייחוס כפי שנקבע בתשקיף חלק א' של הקרן מיום 7.10.15 (אסמכתא: 2015-03-127758):

נכס הייחוס כפי שנקבע בתשקיף האמור של הקרן: מדד S&P 500 (TICKER: SPTR500N) * (להלן: "נכס הייחוס בתשקיף הקודם").**

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	התשואה הדולרית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתשקיף הקודם (בש"ח):	שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתשקיף הקודם (בדולר של ארה"ב):
7.10.15-31.7.16	10.87%	12.20%	9.65%	10.96%

הפער בין תשואת הקרן לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתשקיף הקודם נובע בעיקר מן המפורט מטה:

כאמור במדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל, החשיפה למדד S&P 500 מתבצעת בעיקר באמצעות באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל, שנכס הבסיס שלהם הינו מדד S&P 500. יצירת החשיפה באמצעות חוזים עתידיים כאמור, הותירה בידי מנהל הקרן יתרת מזומנים להשקעה. ביתרת המזומנים הנ"ל רכש מנהל הקרן אגרות חוב הנסחרות בחו"ל אשר השיגו תשואה ממוצעת חיובית.

* תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 14.10.13.

& סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.
 (1) נכס ייחוס של קרן הוא מדד שלהערכת מנהל הקרן לשינויים בו, היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים בערכו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

(2)

התקופה	נכס הייחוס	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס, ממושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכס הקרן)
1.1.16-31.7.16	מדד S&P 500 (TICKER: SPTR500N) **	100.22%
2015	מדד S&P 500 (TICKER: SPTR500N) **	102.09%
2014	מדד S&P 500 (TICKER: SPTR500N) **	98.75%
*14.10.13-31.12.13	מדד S&P 500 (TICKER: SPTR500N) **	105.12%

@ תשואה שקלית.

@@ תשואה דולרית.

** פריטים אודות המדד האמור מובאים בסעיף "נכס הייחוס של הקרן", הכלול בפרק א' לעיל.

♣ המדד האמור הינו מדד השקעה נטו ממס (NTR), דהיינו מדד מתואם באופן כולל את הדיבידנדים שחולקו בגין המניות הכלולות בו, לאחר ניכוי מס.

התקופה	שם המדד	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד, ממושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכס הקרן)
1.1.16-31.7.16	שער החליפין היציג של הדולר	101.03%
2015	שער החליפין היציג של הדולר	99.31%
2014	שער החליפין היציג של הדולר	98.65%
*14.10.13-31.12.13	שער החליפין היציג של הדולר	98.23%

^ נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים אודות אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מספר השינויים *14.10.13-31.12.13	מספר השינויים 2014	מספר השינויים 2015	מספר השינויים 1.1.16-31.7.16	מהות השינוי
0	0	0	0	שם הקרן
0	0	0	1	סיווג הקרן בפרסום
0	0	0	0	פרופיל החשיפה של הקרן
0	0	0	0	שכר מנהל הקרן
0	0	0	0	שכר הנאמן

פירוט השינויים:

סיווג הקרן בפרסום:

ביום 1.1.16 שונה סיווג הקרן בפרסום מ: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי, ארה"ב ל: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי, ארה"ב נקובת מט"ח.

פרק ה': הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן¹ כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן²

סוג ההוצאה	1.1.16-31.7.16@@	2015	2014	*14.10.13-31.12.13@@@
שכר מנהל הקרן	0.15%	0.25%	0.25%	0.05%
שכר הנאמן	0.018%	0.03%	0.03%	0.01%
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס & *	0.005%	0.005%	0.008%	0.005%
סה"כ	0.173%	0.285%	0.288%	0.065%

(1) לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן מאמצעי הקרן, ככל שמשולמות עמלות כאמור בשל העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך של הקרן. ככל שחלו שינויים בעמלות האמורות שפורטו בתשקיף, הרי שניתן לעיין בדו"חות שהוגשו לגבי השינויים האמורים, באתר ההפצה.

(2) השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל יום חישוב מחירים בתקופה אליה מתייחסת ההוצאה שנפרעה מנכסי הקרן, למעט לעניין שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן אשר לגביהם השווי האמור מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימות השנה.

שיעורי ההוצאות לשנת 2016, המתבססים על:
 (1) לגבי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן: שיעורי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן (להלן: "שיעור השכר") שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל ושיעור השכר שצפוי להיפרע מנכסי הקרן ביתרת התקופה שעד לסוף השנה האמורה, בהנחה שלא יחול שינוי בשיעור השכר כפי שהוא ידוע במועד עריכת דוח שנתי זה;
 (2) לגבי עמלות והוצאות מס: שיעורי ההוצאות האמורות שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל, כשהם מחושבים על בסיס שנתי; הינם כדלקמן:

סוג ההוצאה	שיעור ההוצאה
שכר מנהל הקרן	0.25%
שכר הנאמן	0.03%
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס & *	0.009%
סה"כ	0.289%

בתקופה האמורה היו שיעורי ההוצאות שנפרעו מנכסי הקרן, כשהם מחושבים על בסיס שנתי, כדלקמן:

סוג ההוצאה	שיעור ההוצאה
שכר מנהל הקרן	0.25%
שכר הנאמן	0.03%
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס & *	0.024%
סה"כ	0.304%

* תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 14.10.13.
 & קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף, בפסקה אודות מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב משקיע יחיד בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה בשיעור שלא יעלה על 25%. (פרטים לגבי המשקיע היחיד האמור מובאים בתשקיף, בפסקה אודות מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן, אשר המידע הנכלל בה נכון למועד שצוין בתשקיף).

* מובהר בזה, כי הקרן עשויה להיות מחוייבת, בין היתר, בתשלום מס בחו"ל בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל (לרבות מניירות ערך דואליים הנסחרים בישראל) וזאת בנוסף למס שבעל יחידות בקרן ישלם במועד פדיון יחידות הקרן בגין הרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ככל שיהיה רווח כזה.

להלן פירוט הוצאות המס בחו"ל שנפרעו מנכסי הקרן:
 בתקופה: 14.10.13-31.12.13 * 294 ש"ח, בשנת 2014 - 2,027 ש"ח, בשנת 2015 - 2,442 ש"ח, בתקופה: 1.1.16-31.7.16 - 2,174 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

<u>*14.10.13-31.12.13</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>1.1.16-31.7.16</u>	
9.68	44.11	44.08	41.55	השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)
10.52	42.93	17.77	5.13	תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)
1.01	15.10	18.56	9.91	תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)
108.46	123.44	124.96	135.15	מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן) &
2.00	6.66	4.99	2.61	התחלופה בנכסי הקרן (1)
0.07%	0.77%	0.82%	3.56%	מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן (2)
2.10%	2.02%	1.80%	4.84%	מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן (4)

* תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 14.10.13.
 & מחיר הפדיון האמור נקוב בדולר של ארה"ב.
 (1) התחלופה משקפת את היחס שבין היקף העסקאות שנעשו בעד הקרן לשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. ככל שהמספר גבוה יותר כך תחלופת הנכסים בקרן גדולה יותר.
 (2) מנוף אשראי של קרן משקף את היקף המינוף של הקרן כתוצאה מנטילת אשראי ופעילות בנגזרים, בניכוי תמורות ממכירה באשראי, פקדונות ומזומנים. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על 40% מהשווי האמור.
 (3) מנוף האשראי הממוצע של קרן ומנוף הפעילות בנגזרים הממוצע מחושבים על פי הנתונים ביום המסחר האחרון בכל שבוע בתקופה אליה מתייחסים נתונים אלו.
 (4) מנוף הפעילות בנגזרים משקף את היקף פעילות הקרן בקניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר ושיעורו מצביע על מידת הסיכון הטמון בפעילות הקרן.

פרק ז': פרטים נוספים

הרשאה מ- S&P Opco, LLC לשימוש בסימני המסחר: S&P 500, S&P ובמדד S&P 500

בהתאם להרשאה מ-S&P Opco, LLC, חברה בת של S&P Dow Jones Indices LLC, רשאי מנהל הקרן לעשות שימוש בסימני המסחר: S&P 500, S&P ובמדד S&P 500.

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

"The Product(s) is (are) not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") or its third party licensors. Neither S&P nor its third party licensors makes any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Product(s) or any member or then public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product(s) particularly or the ability of the S&P 500 Index (the "Index") to track general stock market performance. S&P's and its third party licensor's only relationship to Harel-Pia Mutual Funds Ltd. ("Harel") is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and the third party licensors and of the Index which is determined, composed and calculated by S&P or its third party licensors without regard to Harel or of the Product(s). S&P and its third party licensors have no obligation to take the needs of Harel or the owners of the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the Index. Neither S&P nor its third party licensors is responsible for and has not participated in the determination of the prices and amount of the Product(s) or the timing of the issuance or sale of the Product(s) or in the determination of calculation of the equation by which the Product(s) is to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s).

NEITHER S&P, ITS AFFILIATES NOR THEIR THIRD PARTY LICENSORS GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN OR ANY COMMUNICATIONS, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATIONS (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P, ITS AFFILIATES AND THEIR THIRD PARTY LICENSORS SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR DELAYS THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE MARKS, THE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P, ITS AFFILIATES OR THEIR THIRD PARTY LICENSORS BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE OR CONSEQUENTIAL DAMAGES, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY OR OTHERWISE".

תרגום חופשי של ההצהרה לעיל הינו כדלקמן:

המוצרים אינם נתמכים בחסות, נמכרים או משווקים על ידי חברת סטנדרד אנד פורס ("ס.פ.") או על ידי כל צד שלישי אשר נותן רישיון ("צד שלישי"). ס.פ. או כל צד שלישי אינם נותנים כל מצג או התחייבות, מפורשים או מכללא, כלפי הבעלים של המוצרים או כלפי הציבור, בקשר עם כדאיות ההשקעה בניירות ערך בכלל או במוצרים בפרט, או ביכולתו של מדד ס.פ. 500 ("המדד") לעקוב אחר ביצועי שוק המניות. האחריות היחידה של ס.פ. או כל צד שלישי כלפי מנהל הקרן הוא במתן רישיון לסימני מסחר או שם מסחר של ס.פ. או של אותם צדדים שלישיים ולמדד אשר נקבע, נערך ומחושב על ידי ס.פ. או צדדים שלישיים ללא קשר למנהל הקרן. לס.פ. או לצדדים השלישיים אין התחייבות להתחשב בצרכים של מנהל הקרן או הבעלים של המוצר בעת עריכת וחישוב המדד. ס.פ. או הצדדים השלישיים לא אחראים ולא השתתפו בקביעת המחירים והכמויות או זמן ההנפקה או מכירה של המוצרים או בקביעת או חישוב נוסחת ההמרה. לס.פ. אין מחוייבות או אחריות בקשר עם האדמיניסטרציה, שיווק או מסחר של המוצר.

ס.פ., החברות הקשורות אליה או צדדים שלישיים לא ערבים להתאמה, דיוק, זמנים או שלמות המדד או כל מדד הכלול במדד או כל תקשורת הכוללת מבלי להגביל תקשורת בעל פה או בכתב, לרבות תקשורת אלקטרונית בקשר עם המדד.

ס.פ., החברות הקשורות אליה או הצדדים השלישיים, לא יהיו כפופים לנזקים או אחריות בקשר עם טעויות, השמטות או עיכובים. ס.פ. לא נותנת אחריות מפורשת או מכללא ודוחה מפורשות כל אחריות לסחירות או התאמה למטרה מיוחדת או שימוש בקשר עם סימני מסחר, המדד או כל מידע הכלול במדד.

מבלי להגביל את האמור לעיל, ס.פ. או כל חברה קשורה אליה או הצדדים השלישיים לא יהיו בשום מקרה אחראים לכל נזק בלתי ישיר, תוצאתי, מיוחד, עונשי לרבות מבלי להגביל אבדן רווחים, אבדן מסחר, אבדן זמן או רצון טוב, אפילו אם ידעו על האפשרות לנזקים כאמור, בין אם בחוזה, בעוולה, אחריות קפידה או אחרת.

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

שירותי ביצוע:

בהתאם להסכם בין מנהל הקרן לבין הראל מוצרים פיננסיים בע"מ[@], מקבל מנהל הקרן מהחברה האמורה שירותי ביצוע עסקאות בניירות ערך ובנכסים פיננסיים לצורך עקיבה אחר המדד, וכן שירותים נלווים.

כללי:

1. מונחים בדוח השנתי:

(א) מונחים בדוח השנתי 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 (דוח שנתי של קרן), התשע"ו-2016.

2. שינוי באמור בדוח השנתי

מובהר בזה, כי בכל האמור בדוח שנתי זה, לרבות בפרק א' ובפרק זה, עשוי לחול מעת לעת שינוי, בהתאם להחלטת מנהל הקרן, זולת אם נקבע במפורש אחרת בדין או בהסכם.

דוחות כספיים:

ביום 29.11.15 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 31.8.15, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2015-03-166815). מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה עד ליום 30.11.16 דוחות כספיים ערוכים ליום 31.8.16 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009.