

מנהל הקרן: מגדל קרנות נאמנות בע"מ מספר ברשם החברות: 511303661 רחוב סעדיה גאון 26, תל-אביב 6713521 טלפון: 03-5194031 פקס: 03-5194031 דואר אלקטרוני: kranot@msh.co.il	הנאמן: אלמגור-בריטמן נאמנויות בע"מ מספר ברשם החברות: 511496960 מרכז עזריאלי 1 תל אביב 6701101 טלפון: 03-6085232 פקס: 03-6120675 דואר אלקטרוני: iltrusts@deloitte.co.il
--	---

31 בדצמבר, 2017¹
י"ג בטבת, תשע"ח

דוח שנתי² Ⓜ *MTF & S&P 500 סד-1[Ⓜ]

קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5117478)

קרן זו והקרן *MTF S&P 500 (4D) סד-2 (מספר בורסה: 5122627) (להלן: "קרן סד-2"), המנוהלות על ידי מנהל הקרן, הינן, ככלל, קרנות זהות ששכר מנהל הקרן, שכר הנאמן בהן שונים. שכר מנהל הקרן בקרן סד-2 הינו 0% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. שכר הנאמן בקרן סד-2 הינו 0.03% מהשווי האמור.

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

- סוג הקרן: קרן פתוחה.
- סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי, ארה"ב חשופת מט"ח.
- הקרן היא קרן מחקה.
- הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.
- מסלול המס: פטורה.
- סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3.

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 שקל חדש ע"ג.

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

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

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

מטרת הקרן:

לנסות להשיג תוצאות הדומות ככל הניתן לתשואה השקלית של מדד S&P 500, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן".

מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

¹ המידע המוצג בדוח שנתי זה נכון ליום 31.12.17, 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 28.6.17 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2017-03-054124) (להלן: "התשקיף").

* MTF = Migdal Tracking Fund, מגדל קרן עוקבת.

& 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.

Ⓜ ביום 1.3.17 שונה שם הקרן מ: "S&P 500 (4D) MTF" ל: "S&P 500 (4D) MTF סד-1".

~ מפ"ץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. מפ"ץ רשאי לגבות מלקוח שלו עמלות בגין קניית ומכירת יחידות הקרן.

▲ מנהל הקרן התחייב: (א) לגבי קרנות שבניהולו, למעט קרנות מחקות וקרנות סל - 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 האמורות 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. (ב) לגבי קרנות מחקות וקרנות סל שבניהולו - לפעול בהתאם למתווה האמור של רשות ניירות ערך, לפיו לא יעלה מנהל הקרן את השכר בקרנות האמורות, למעט במקרים שפורטו במתווה האמור, וזאת עד סמוך לפני מועד כניסתו לתוקף של חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28) התשע"ז-2017.

פרטים נוספים בעניין זה מובאים בדוח מיום 31.3.16 (אסמכתא: 2016-03-021135) ובדו"ח מיום 28.12.17 (אסמכתא: 2017-03-122148).

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

- (א) (1) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לתשואה המורכבת משיעור השינוי במדד S&P 500 (שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן") (להלן: "המדד"), המחושב בדולר של ארה"ב (להלן: "דולר"), ומשיעור השינוי בשער החליפין היציג של הדולר (דולר / שקל).
 - (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 [סימול (TICKER) - SPX]** (להלן: "חוזים על S&P 500").
 - (3) החשיפה למניות לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
 - (4) 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.
 - (5) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה@.
 - (6) ההחזקה במזומנים ובפקדונות (יתרת זכות) המופקדים בבנקים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה@@ לא תעלה על 100% 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 ביצוע עסקאות בחוזים על S&P 500 ובדרך כלל במכירה של חוזים על S&P 500 שתאריך הפקיעה שלהם הינו הקרוב ביותר (להלן: "תאריך הפקיעה קרוב ביותר") ובקניה של חוזים על S&P 500 שתאריך הפקיעה שלהם הינו בדרך כלל בתאריך הסמוך לאחר תאריך הפקיעה הקרוב ביותר, ובדרך כלל בהחזקתם עד לסמוך למועד פקיעתם.
- (ב) ניהול השקעות הקרן מתאפיין בקניה ומכירה של נכסים/התחייבויות 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 השקלית או הדולרית של מדד S&P 500 **, אשר החזקתם כרוכה בתשלום דמי ניהול למנפיקיהם.

נכס הייחוס של הקרן³:

משקל	המדד
100%	מדד S&P 500 (בדוח שנתי זה: "המדד")
100%	שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

מידע אודות מדד S&P 500:

סימול (TICKER): SPTR500N

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

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: S&P Dow Jones Indices LLC

** המדד שאינו מתואם, דהיינו שאינו כולל את הדיבידנדים שחולקו בגין המניות הכלולות בו.

@ "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.

@@ "קבוצת סיכון האשראי הראשונה" - כמפורט בנספח להוראה בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי בהתאם להוראה האמורה, עבר בנק שמזומנים ופקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו מקבוצת סיכון האשראי בה היה מדורג לקבוצת סיכון אשראי נמוכה ממנה או חדל להיות מדורג בקבוצת סיכון אשראי שבנספח להוראה האמורה, באופן שמתקיימת חריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות של הקרן למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

*** הן המדד האמור המתואם (NTR) הכלול במדד 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.

תיאור מילולי: המדד כולל כ-500 מניות ששווי השוק שלהן הינו הגבוה ביותר מבין המניות הנסחרות בארה"ב. שווי השוק של כל חברה שמניותיה נכללות במדד האמור הינו לפחות 6.1 מליארד דולר ארה"ב. שווי השוק של כלל המניות הנכללות במדד האמור מהווה כ-80% משווי השוק של כלל המניות הנסחרות בארה"ב.

סוג נכסים: מניות

מספר ניירות הערך במדד: 505

איזור גיאוגרפי: ארה"ב

העיקרון הכללי של האופן בו נקבע משקל כל נייר ערך במדד: שווי שוק

המטבע בו מחושב המדד: דולר של ארה"ב

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: <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 סיום המסחר בבורסה בה הם נסחרים.

מאחר ומדובר בשלב מסחר שאורך זמן קצר ביותר, ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהנכסים/התחייבויות היוצרים חשיפה למדד ירכשו וימכרו בעבור הקרן בדרך כלל לקראת סיום המסחר בבורסה בה הם נסחרים, ייתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות בנכסים/התחייבויות האמורים בעבור הקרן יהיה שונה מהמחיר הקובע בו הם ישוערכו.

(ב) קיים פער זמנים קצר בין המועד בו מסתיים המסחר במניות הנכללות במדד לבין המועד בו מסתיים המסחר בחוזים על S&P 500.

(ג) החשיפה למדד תתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים על S&P 500 ובדרך כלל במכירה של חוזים על S&P 500 שתאריך הפקיעה שלהם הינו הקרוב ביותר (להלן: "תאריך הפקיעה קרוב ביותר") ובקניה של חוזים על S&P 500 שתאריך הפקיעה שלהם הינו בדרך כלל בתאריך הסמוך לאחר תאריך הפקיעה הקרוב ביותר, ובדרך כלל בהחזקתם עד סמוך למועד פקיעתם. 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.

(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 השקלית או 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.

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

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

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

(2) מנהל הקרן עשוי לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקאות שאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר. בנוסף, בכוונת מנהל הקרן לבצע בעבור הקרן מעת לעת עסקאות השאלת ניירות ערך.

(3) מנהל הקרן עשוי להחזיק בעבור הקרן מעת לעת מזומנים ופקדונות המופקדים בבנקים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה.®

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל בס"ק (1)-(2)-(3) לסעיף זה לעיל.

ביצוע העסקאות כאמור בס"ק (1) 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.

פרק ב': נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים – לפי תקופות⁽¹⁾

2016					
מניות (2)		מטבע חוץ		אגרות חוב (3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.75%-100.68%	100.17%	98.80%-100.07%	99.92%	53.21%-82.03%	63.14%
נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4)	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
S&P 500	100.17%	דולר של ארה"ב	99.92%	1. אג"ח ממשלתיות הנסחרות בחו"ל	59.10%
				מתוכן:	
				1.1. אג"ח ממשלת ישראל	38.94%
				מתוכן:	
				STATE OF ISRAEL 5.5 .1.1.1	35.82%
				09/11/16	
				1.2. אג"ח ממשלת ארה"ב	20.16%

2017					
מניות (2)		מטבע חוץ		אגרות חוב (3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.10%-100.24%	99.98%	97.89%-100.04%	99.81%	68.63%-92.30%	80.61%
נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4)	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
S&P 500	99.98%	דולר של ארה"ב	99.81%	1. אג"ח ממשלתיות הנסחרות בחו"ל	80.61%
				מתוכן:	
				1.1. אג"ח ממשלת ארה"ב	62.22%

(1) מחושב לפי נתוני החשיפה של הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג 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.
 (3) אגרות חוב – למעט אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.
 (4) נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם הייתה בשיעור 20% ומעלה.

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

2016					
טווח השקעה		סיכון מנפיק		אפיק השקעה	
ממוצע חשיפה [^]	מח"מ ³	ממוצע חשיפה [^]	דירוג [§] (2)	ממוצע חשיפה [^]	בסיס הצמדה
60.03%	1. עד שנתיים	24.20%	1. גבוה (4) AA* ומעלה) @	0.00%	1. לא צמוד
3.11%	2. עד 4 שנים	38.94%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ- @AA*	0.00%	2. צמוד למדד המחירים לצרכן
0.00%	3. עד 10 שנים	0.00%	3. נמוך (למטה מ- @@@*BBB)	63.14%	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
0.00%	4. למעלה מ- 10 שנים	0.00%	4. אג"ח שאינן מדורגות		
63.14%		63.14%		63.14%	סה"כ
מח"מ תיק האג"ח: 0.52 שנים					

2017					
טווח השקעה		סיכון מנפיק		אפיק השקעה	
ממוצע חשיפה [^]	מח"מ ³	ממוצע חשיפה [^]	דירוג [§] (2)	ממוצע חשיפה [^]	בסיס הצמדה
78.33%	1. עד שנתיים	62.23%	1. גבוה (4) AA* ומעלה) @	0.00%	1. לא צמוד
2.28%	2. עד 4 שנים	18.38%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ- @AA*	0.00%	2. צמוד למדד המחירים לצרכן
0.00%	3. עד 10 שנים	0.00%	3. נמוך (למטה מ- @@@*BBB)	80.61%	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
0.00%	4. למעלה מ- 10 שנים	0.00%	4. אג"ח שאינן מדורגות		
80.61%		80.61%		80.61%	סה"כ
מח"מ תיק האג"ח: 0.76 שנים					

* או דרוג מקביל לו.

(1) הנתונים המובאים בטבלה זו אינם כוללים נתונים אודות אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.

[^] מחושב לפי נתוני החשיפה ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(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.

[§] הדירוגים הנזכרים כוללים גם את הסיווג הפנימי בתוך אותה קטגורית דירוג - פלוס ומינוס.

(3) מח"מ (משך חיים ממוצע) של אגרת חוב משקף את משך חיי האיגרת. ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האיגרת 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

2014		2015		2016		2017		
סטיות & תקן	תשואה	סטיות & תקן	תשואה שקלית	סטיות & תקן	תשואה שקלית	סטיות & תקן	תשואה שקלית	
12.10%	**27.26%	17.42%	1.47%	13.06%	10.52%	8.08%	9.14%	מחירי הפדיון של הקרן
								נכסי הייחוס של הקרן (1) (2):
		17.73%	1.08%	13.43%	10.08%	8.64%	9.44%	מדד S&P 500 ♦ שקלי
11.36%	*12.99%							מדד S&P 500 ♦
								מדדי השוואה רלוונטיים:~
7.34%	**12.04%	8.29%	0.33%	6.07%	1.49%-	5.50%	-9.68%	שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב (להלן: "דולר ארה"ב")
								נתוני השוואה נוספים:
8.81%	**6.73%	13.38%	2.03%	11.60%	-2.49%	7.94%	6.54%	מדד ת"א 125*
0.15%	**0.83%	0.10%	0.14%	0.09%	0.08%	0.10%	0.10%	מדד מלווה קצר מועד
	-0.20%		-1.00%		-0.20%		0.40%	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן

תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן:

נכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: מדד S&P 500 ♦ שקלי (להלן: "נכס הייחוס בד"ח השנתי הקודם").

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם (בש"ח):
2017	9.14%	9.44%

& סטיות התקן הינה במונחים שנתיים.
* תשואה שקלית.
** 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	ממוצע שיעור החשיפה של הקרן לנכס הייחוס, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מחשוי הנקי הממוצע של נכס הקרן)
2017	מדד S&P 500	99.98%
2016	מדד S&P 500	100.17%
2015	מדד S&P 500	100.38%
2014	מדד S&P 500	100.27%

♦ מידע אודות המדד האמור מובא בסעיף "נכס הייחוס של הקרן", המפורט בפרק א' לעיל.
* תשואה דולרית.
~

התקופה	שם המדד	ממוצע שיעור החשיפה של הקרן למדד, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מחשוי הנקי הממוצע של נכס הקרן)
2017	דולר ארה"ב	99.81%
2016	דולר ארה"ב	99.92%
2015	דולר ארה"ב	100.11%
2014	דולר ארה"ב	100.20%

^ נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים אודות אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.
• ביום 9.2.17 נכנסה לתוקף רפורמה במדדי הבורסה לניירות ערך בתל אביב, לפיה, בין היתר, הוחלף מדד ת"א - 100 במדד ת"א - 125. בהתאם לכך הנתונים הנכללים בדוח שנתי זה מתייחסים עד ליום 8.2.17 למדד ת"א - 100 והחל מ-9.2.17 למדד ת"א - 125.

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מספר השינויים 2014	מספר השינויים 2015	מספר השינויים 2016	מספר השינויים 2017	מהות השינוי
0	0	0	1	שם הקרן
0	0	1	0	סיווג הקרן בפרסום
0	0	0	0	פרופיל החשיפה של הקרן
0	0	1	0	שכר מנהל הקרן
0	1	0	1	שכר הנאמן

פירוט השינויים:

שם הקרן:

ביום 1.3.17 שונה שם הקרן מ: "S&P 500 (4D) MTF" ל: "S&P 500 (4D) MTF סד-1".

סיווג הקרן בפרסום:

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

שכר מנהל הקרן:

ביום 1.2.16 שונה שכר מנהל הקרן מ-0.0% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל-0.25% מהשווי האמור.

שכר הנאמן:

ביום 9.6.15 שונה שכר הנאמן מ: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0.03% מהשווי האמור.

ביום 8.3.17 שונה שכר הנאמן מ: 0.03% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0.02% מהשווי האמור.

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

<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>סוג ההוצאה</u>
0.00%	0.00%	0.23%	0.25%	שכר מנהל הקרן
0.04%	0.03%	0.03%	0.02%	שכר הנאמן
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות והוצאות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	הוצאות מס & *
0.04%	0.03%	0.26%	0.27%	סה"כ

(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. 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 שצויין בתשקיף).

* מובהר בזה, כי הקרן עשויה להיות מחוייבת, בין היתר, בתשלום מס בחו"ל בגין הכנסות ורווחים מ: ניירות ערך הנסחרים בחו"ל ניירות ערך דואליים הנסחרים בישראל וניירות ערך שהונפקו על ידי תאגידיים זרים הנסחרים בישראל בלבד, וזאת בנוסף למס שבעל יחידות בקרן ישלם במועד פדיון יחידות הקרן בגין הרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ככל שיהיה רווח כזה.

פרק ו': נתונים שונים

2014	2015	2016	2017	
739.77	934.58	854.98	770.27	השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)
459.94	460.30	103.53	77.83	תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)
124.46	274.75	266.80	230.33	תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)
149.62	151.82	167.79	183.13	מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)
0.42	0.58	0.77	0.43	התחלופה בנכסי הקרן(1)~
0.00%	0.00%	0.00%	0.002%	מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן (2) 3
2.84%	4.93%	4.74%	4.06%	מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן (4) 3

- (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.
- ~ נתוני התחלופה המצויינים בטבלה אינם מביאים בחשבון עסקאות בחוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל.
- (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

שיעור החשיפה לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון אשראי של בנקים שאצלם הופקדו מזומנים ופקדונות (יתרת זכות) שהוחזקו בקרן נכון ליום 31.12.17

שיעור המזומנים והפקדונות המופקדים בבנקים (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	סיווג האשראי של הבנקים^א
13.47%	קבוצת סיכון אשראי ראשונה
-	קבוצת סיכון אשראי שניה

הרשאה מ- S&P Opco, LLC לשימוש בסימן המסחר S&P® ובמדד S&P 500

מנהל הקרן קיבל הרשאה מ- S&P Opco, LLC, חברה בת של S&P Dow Jones Indices LLC לעשות שימוש בסימן המסחר S&P® ובמדד S&P 500 (להלן: "המדד").

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

המדד הינו מוצר של S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"), שהינה יחידה של S&P Global או של המסונפים אליה וניתן ברישיון לשימוש על ידי מנהל הקרן. S&P® ו- Standard & Poor's® הינם סימני מסחר רשומים של Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), שהינה יחידה של S&P Global. Dow Jones® הוא סימן מסחר רשום של Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). סימני מסחר אלו ניתנו ברישיון לשימוש על ידי SPDJI וכן ניתנו ברישיון משנה לצרכים מסוימים למנהל הקרן.

אין אפשרות להשקיע בצורה ישירה במדד. הקרן אינה ממומנת, מאושרת, נמכרת או מקודמת על ידי SPDJI, Dow Jones, S&P, או מי מהמסונפים להם (יחד, להלן: "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices אינה מצהירה כל הצהרה או התחייבות, במפורש או במשתמע, כלפי בעלי יחידות הקרן או כלפי כל גורם בציבור בנוגע לכדאיות ההשקעה בניירות ערך באופן כללי או בקרן בפרט, או בנוגע ליכולת המדד לעקוב אחר ביצועי השוק הכלליים. ביצועי עבר של המדד אינם מהווים אינדיקציה או הבטחה לתוצאות בעתיד. היחסים היחידים של S&P Dow Jones Indices עם מנהל הקרן בנוגע למדד הינם מתן רישיון למדד ולסימני מסחר, סימני שירות ו/או שמות מסחריים מסוימים של S&P Dow Jones Indices ו/או של נותני הרישיון שלה.

המדד נקבע, מורכב ומחושב על ידי S&P Dow Jones Indices מבלי להתחשב במנהל הקרן או בקרן. ל- S&P Dow Jones Indices אין מחויבות כלשהי להביא בחשבון את צרכי מנהל הקרן או את צרכי בעלי יחידות הקרן במסגרת קביעת, הרכבת או חישוב המדד. S&P Dow Jones Indices אינה אחראית ולא השתתפה בקביעת המחירים והכמות של יחידות הקרן או בתזמון הנפקת או מכירת יחידות הקרן או בקביעה או בחישוב של המשוואה שבאמצעותה יחידות הקרן יומרו למזומן, יבוטלו או ייפדו, לפי העניין. ל- S&P Dow Jones Indices אין כל התחייבות או אחריות בקשר עם הניהול, השיווק או המסחר ביחידות הקרן. אין כל ערובה לכך שמוצרי השקעה מבוססי המדד יעקבו באופן מדויק אחר ביצועי המדד או יספקו תשואות השקעה חיוביות. S&P Dow Jones Indices איננה יועצת השקעות או יועצת מס. יש להתייעץ עם יועץ מס שיעריך את ההשפעה של פטור ממס בניירות ערך שבתיק ההשקעות ואת תוצאות המס של כל החלטת השקעה ספציפית. הכללת נייר ערך במדד אינה מהווה המלצה מצד S&P Dow Jones Indices לקנות, למכור או להחזיק בנייר ערך כאמור, ואינה נחשבת לייעוץ השקעות.

S&P Dow Jones Indices אינה ערבה להלימות, דיוק, עדכניות ו/או שלמות המדד או כל נתונים הנוגעים לו, או לכל הודעה, לרבות, ומבלי לגרוע מכלליות האמור, הודעה בעל פה או בכתב (לרבות הודעות אלקטרוניות) בנוגע אליו. לא תחול על S&P Dow Jones Indices כל אחריות לנזקים או אחריות בגין כל טעות, מחדל או עיכוב. S&P Dow Jones Indices אינה מצהירה הצהרות מפורשות או משתמעות, ומתנערת במפורש מכל אחריות לסחירות או להתאמה למטרה או לשימוש מסוימים, או בנוגע לתוצאות שיתקבלו על ידי מנהל הקרן או על ידי בעלי יחידות הקרן או על ידי כל אדם או גוף אחרים, מהשימוש במדד או בכל מידע הנוגע אליו. מבלי לגרוע מכל האמור לעיל, בכל מקרה S&P Dow Jones Indices לא תהייה אחראית בגין נזקים עקיפים, מיוחדים, נלווים, עונשיים או תוצאתיים, לרבות, ומבלי לגרוע מכלליות האמור, אובדן רווחים, אובדן מסחר, אובדן זמן או מוניטין, אף אם נודע לה אודות אפשרות קרות נזקים כאמור, בין אם בעילה חוזית, נזיקת, אחריות קפידה או בכל עילה אחרת. אין כל מוטב צד ג' בכל הסכם או הסדר בין S&P Dow Jones Indices ומנהל הקרן למעט נותני הרישיון של S&P Dow Jones Indices.

^א בהתאם לנספח להוראה בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי.

מובהר בזה, כי בהתאם להוראות הדין התמורה ל- S&P Opco, LLC תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן.

-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 30.10.17 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 31.7.17, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2017-03-102678).