

הנאמן: מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ[®] מספר ברשם החברות: 510422231 רחוב אבא הלל סילבר 13, לוד 7129463 טלפון: 03-5558877 פקס: 08-9747229 דואר אלקטרוני: yonatan.rothem@umtb.co.il	מנהל הקרן: הראל קרנות נאמנות בע"מ[®] מספר ברשם החברות: 511776783 רחוב החילזון 12, רמת-גן, 5252276 טלפון: 03-7546110 03-7546125 פקס: 03-7546330 דואר אלקטרוני: harelfunds@rlf.co.il 
---	---

31 במרץ, 2019¹
כד' באדר ב', תשע"ט

דוח שנתי²

הראל Htf (2B) * משולבת אג"ח ישראל (80%) מניות ישראל-חול (20%) חודשי
Harel Htf (2B) Composite Israel Bonds (80%) Israel-Foreign Equity (20%) Monthly

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5115738)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.
סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ משולבת- כללי, אג"ח כללי בארץ משולבת- עד 20% מניות.
הקרן היא קרן מחקה משולבת קרנות.
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"נ.

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

שכר מנהל הקרן: ©

דמי הניהול הקבועים בקרן: 0% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. מנהל הקרן אינו מקבל בקרן דמי ניהול קבועים.

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

מטרת הקרן:

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בתשואה השקלית של נכס המעקב של הקרן, המפורט להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן".
מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

[©] בתקופה: 31.12.18 - 3.10.18 שימשה הראל קרנות מדד בע"מ כמנהל הקרן. בתקופה שקדמה ליום 3.10.18 והחל מיום 1.1.19 משמשת הראל קרנות נאמנות בע"מ כמנהל הקרן.

\$ ביום 12.11.18 שונה שם מנהל הקרן מ: הראל-פיא קרנות נאמנות בע"מ ל: הראל קרנות נאמנות בע"מ.

~ ביום 31.12.18 מוזגה הראל קרנות מדד בע"מ עם ולתוך מנהל הקרן. פרטים בדבר המיזוג האמור מובאים בדוח מיום 31.12.18 (אסמכתא: 2018-03-129912).

[©] ביום 14.11.18 החלה מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ לשמש כנאמן לקרן, וזאת במקום: פי דאבליו סי חברה לנאמנויות (1971) בע"מ.

¹ המידע המוצג בדוח שנתי זה נכון ליום 31.3.19, 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 1.5.19 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2019-03-041935) (להלן: "התשקיף").

♣ 2 - שיעור החשיפה של הקרן למניות לא יעלה, בערכו המוחלט, על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

B - שיעור החשיפה של הקרן למטבע חוץ לא יעלה, בערכו המוחלט, על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן המובאת להלן.

^γ ביום 13.12.18 שונה שם הקרן מ: "הראל (2A) מחקה 20/80" ל: "הראל Htf (2B) משולבת אג"ח ישראל (80%) מניות ישראל-חול (20%) חודשי".

♣ 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.

♣ 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 יוכל להעלות את שכרו בקרן רק ביום 1.1.20 (פרטים בענין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 29.2.16 אסמכתא: 2016-03-037462).

© לפי הוראת תקנה 12א(א) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה - 1994, מנהל קרן מחקה משולבת קרנות אינו רשאי לגבות שכר בעבור ניהול הקרן מאחר ומנכסי הקרנות המוחזקות בו כבר נפרע השכר שנקבע בכל אחת מהן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

- (א) נכסי הקרן יהיו נכסים שמנהל הקרן יהיה רשאי לקנות ולהחזיק בהם בקרן מחקה משולבת קרנות בהתאם להוראות הדין, כפי שיהיו מעת לעת. נכסים אלה הינם עתה:
- (א) יחידות של קרן מחקה שאינה קרן מחקה משולבת קרנות;
- (ב) פקדונות לזמן קצוב;
- (ג) מזומנים.
- (2) בדוח שנתי זה:

"המדדים" - המדדים המפורטים בטבלה דלהלן.

"המשקולות המאוזנים" - משקולות המדדים במדד הקרן, המפורטים בטבלה דלהלן.

המדדים:	המשקולות במועד האיזון:
מדד שקליות ממשלתיות	40%
מדד תל בונד 60	15%
מדד תל בונד-תשואות	15%
מדד צמודות מדד-ממשלתיות 5-10 שנים	10%
מדד ת"א-125	10%
מדד S&P 500	10%
שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	10%

"איזון חודשי" - איזון משקולות מדד הקרן (כהגדרתו להלן) אחת לכל חודש ביום חישוב המחירים האחרון של החודש.

"איזון נוסף" - איזון משקולות מדד הקרן (כהגדרתו להלן) ביום מסחר בחודש בו שיעור השינוי המצטבר ממועד האיזון האחרון באחד מהמדדים עלה על השיעור שנקבע בהוראת רשות ניירות ערך בדבר תדירות האיזון הנדרשת בקרנות מחקות משולבות (להלן: "יום מסחר לאיזון נוסף"), אם וככל שיהיה כזה, וזאת במועד שלא יהיה מאוחר מהמועד שנקבע לכך בהוראה האמורה. (נכון למועד עריכת דוח זה: השיעור שנקבע בהוראת הרשות האמורה הינו: 10% ומועד האיזון שנקבע לעניין זה בהוראת הרשות האמורה הינו לא יאוחר מיום חישוב המחירים שלאחר יום המסחר לאיזון נוסף).

"מדד הקרן" - מדד המורכב על ידי מנהל הקרן מהמדדים אשר המשקולות שלהם בו יאוזנו באיזון חודשי ו/או באיזון נוסף באופן שבכל מועד איזון כאמור המשקולות שלהם בו יהיו המשקולות המאוזנים. (מובהר בזה, כי ביתר ימי המסחר בכל חודש, משקולות המדדים במדד הקרן עשויים להיות שונים מהמשקולות המאוזנים, וזאת בהתאם לשינויים שיחולו בשערי המדדים).

(3) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד הקרן, והיא תעשה באמצעות ביצוע עסקאות ביחידות של קרנות מחקות ♣ שנכסי המעקב שלהן הינם המדדים.

(4) הקרן תנוהל בהתאם להוראות רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה, כפי שיהיו מעת לעת.

(5) החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. @

(6) החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. @

(7) מנהל הקרן יהיה רשאי לבצע בעבור הקרן עסקאות שניתן לבצען בקרן מחקה משולבת קרנות בהתאם להוראות הדין, כפי שיהיו מעת לעת. עסקאות אלה הינן עתה עסקאות רכישה ויצירה של:

(א) אופציות;

(ב) חוזים עתידיים;

(ג) חוזי אקדמה (FORWARD).

והכל לצורך הגנה מפני שינויים בשער מטבע החוץ שבו נסחרים נכסי הקרן.

(8) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה. &

(9) השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, אופציות חוץ, יחידות של קרנות חוץ, קרנות מחקות פתוחות שנכס המעקב שלהן הוא מדד זר או סחורה, ומטבע חוץ, שיוחזקו בקרן, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל יכול שיעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו.

(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.

^ פרטים אודות המדדים מובאים בסעיף "נכס המעקב של הקרן", הכלול בפרק זה להלן.

♣ יצוין כי החזקה בקרנות אלו כרוכה בתשלום דמי ניהול ו/או דמי נאמנות.

@ לעניין סעיף זה וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי.

& "אג"ח שאינן בדירוג השקעה" - אגרות חוב המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג נמוך מ-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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.

הדרך שבה הקרן תנוהל:

(א) ככל שניהול השקעות הקרן יעשה באמצעות קרנות סל הוא עשוי להתאפיין בקניה ומכירה שלהן בדרך כלל בשלב מסחר הנעילה בבורסה.

(ב) נכון למועד עריכת דוח זה, בכוונת מנהל הקרן להחזיק בקרן ביחידות הקרנות המפורטות להלן Σ:

מספר בורסה	שם הקרן	שכר מנהל הקרן ¹	דמי הניהול המשתנים בקרן ²	שכר הנאמן ³
5116785	הראל Htf (00) צמודות מדד ממשלתיות 5-10 שנים	0.10%	0.10%	0.03%
5128129	הראל Htf (00) שקליות ממשלתיות	0.10%	0.10%	0.02%
1148899	הראל סל (4A) ת"א 125	0.15%	0.10%	0.02%
1149020	הראל סל (4D) S&P 500	0.50%	0.30%	0.025%
1150473	הראל סל (00) תל בונד 60	0.20%	0.05%	0.02%
1150622	הראל סל (00) תל בונד תשואות	0.20%	0.10%	0.02%

המידע האמור בטבלה לעיל נכון למועד עריכת דוח זה.

נכס המעקב של הקרן: נכס מעקב משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

המדד:	משקל המדד בנכס המעקב המשוקלל במועדי האיזון ⁴
מדד שקליות ממשלתיות	40%
מדד תל בונד 60	15%
מדד תל בונד-תשואות	15%
מדד צמודות מדד-ממשלתיות 5-10 שנים	10%
מדד ת"א- 125	10%
מדד S&P 500 [סימול (TICKER): SPTR500N, אופן חישוב המדד: מדד השקעה נטו ממס (NTR)**]	10%
שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב	10%

נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

מידע אודות המדדים האמורים:

מדד שקליות ממשלתיות: המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), והוא כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות למדד המחירים לצרכן. במדד האמור נכללות 18 אגרות חוב.

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.tase.co.il/he/market_data/index/690/about

מדד תל בונד 60: המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את 60 אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן, הנושאות ריבית קבועה, בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין כלל איגרות החוב הצמודות למדד המחירים לצרכן, אשר נכללות במאגר התל-בונד ואשר עומדות בתנאי הסף של המדד.

קישור לאתר האינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.tase.co.il/he/market_data/index/709/about

מדד תל בונד-תשואות: המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן, הנושאות ריבית קבועה, המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג שלא יעלה על

Σ יצוין, כי להערכת מנהל הקרן, רוב העסקאות בבורסה ביחידות קרנות הסל שעשויות להיות מוחזקות בקרן, יבוצעו מול עושה השוק: הראל מסחר מדדים בע"מ, הנמנה על קבוצת מנהל הקרן.

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

^ באחוזים מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

≈ באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. להסבר ופירוט אודות מנגנון דמי ניהול משתנים ראו בפרק 21 לתשקיף המעבר.

∞ ראו ס"ק (א)2) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל.

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

דירוג A, או דירוג מקביל לו, ולא יפחת מדירוג BBB מינוס, או דירוג מקביל לו, הנכללות במאגר התל בונד והעומדות בתנאי הסף של המדד. במדד האמור נכללות 37 אגרות חוב. קישור לאתר האינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.tase.co.il/he/market_data/index/714/about

מדד צמודות מדד - ממשלתיות 5-10 שנים: המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן, אשר התקופה עד למועד שנקבע לפדיון הינה 5-10 שנים. במדד האמור נכללות 3 אגרות חוב.

קישור לאתר האינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.tase.co.il/he/market_data/index/658/about

מדד ת"א-125: המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את 125 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה, הנכללות במדד ת"א-35 ובמדד ת"א-90. (נכון ליום 31.3.19 נכללות במדד האמור 124 מניות).

קישור לאתר האינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.tase.co.il/he/market_data/index/137/about

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

תיאור מילולי: המדד האמור הינו מדד שווי שוק הנערך, מחושב ומפורסם על ידי S&P Dow Jones Indices LLC, והוא 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 מיליארד דולר ארה"ב. שווי השוק של כלל המניות הנכללות במדד האמור מהווה כ-80% משווי השוק של כלל המניות הנסחרות בארה"ב. המדד האמור מחושב בדולר של ארה"ב וכולל 505 מניות.

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:

מובהר בזה, כי האמור בסעיף זה להלן מתייחס לגורמי סיכון הרלוונטיים לביצוע עסקאות, ככל שמנהל הקרן יבצען בעבור הקרן, וכי אין באמור בסעיף זה להלן משום התחייבות לפעול כאמור בו.

סיכון לאי השגת יעודה של הקרן:

(א) **איזון חודשי** - ניהול הקרן מיועד להשגת תשואה יומית השווה בקירוב לשיעור השינוי היומי במחירי המדדים הכלולים במדד הקרן כשהם מוכפלים במשקלות המדדים האמורים במועדי האיזון. משקלות המדדים האמורים משתנים בין מועדי האיזון כפונקציה של תשואת המדדים האמורים בין מועדי האיזון, והשפעתו המצטברת של שינוי זה על תשואת הקרן על פני זמן עשויה להביא לכך, שתשואת הקרן לאותה תקופת זמן תהיה שונה ממכפלת שיעור השינוי במחירי המדדים האמורים במשקלות המדדים האמורים במועדי האיזון. בנוסף, גם התשואה היומית של הקרן עשויה להיות שונה ממכפלת שיעור השינוי במחירי המדדים האמורים במשקלות המדדים האמורים לאותו יום.

להלן דוגמא בלבד להסבר כאשר הקרן מאוזנת באיזון חודשי: משקלות המדדים הנכללים במדד הקרן הינם 80%-20%.

יום בשבוע	מחיר מדד א' (משקל המדד במועד האיוון 80%)	מחיר מדד ב' (משקל המדד במועד האיוון 20%)	שיעור השינוי היומי בתשואת המדדים	משקולות יומיים מדד א' (באיוון חודשי)	משקולות יומיים מדד ב' (באיוון חודשי)	מחיר הקרן באיוון יומי	מחיר הקרן באיוון חודשי
א	200	600	0.00%	80.00%	20.00%	100.00	100.00
ב	201	595	0.23%	80.21%	19.79%	100.23	100.23
ג	202	590	0.23%	80.42%	19.58%	100.46	100.47
ד	203	585	0.23%	80.64%	19.36%	100.69	100.70
ה	200	600	-0.67%	80.00%	20.00%	100.02	100.00

ניתן לראות מהטבלה, כי לאחר חמישה ימים, בעוד שמחירי המדדים הכלולים במדד הקרן ומחירי הקרן לפי המשקולות באיוון חודשי נותרו על כנם, מחיר יחידות הקרן לפי המשקולות באיוון יומי עלה ב - 0.02%. ההבדל האמור נובע מההשפעה המצטברת של השינוי במשקולות המדדים הכלולים במדד הקרן.

(ב) **מידע על המדדים** - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מעורכי המדדים לגבי המדדים.

(ג) **החזקה בקרנות מחקות** - קרנות מחקות שנכסי המעקב שלהן הינם המדדים עשויות שלא לעקוב באופן מדויק אחר המדדים, וזאת בין היתר, בשל כך שהחזקה בהן כרוכה בתשלום דמי ניהול ודמי נאמנות.

(ד) **חשיפה לנכסים שאינם במתאם מלא עם מדד הקרן ו/או לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד הקרן** - הקרן עשויה להיות חשופה לנכסים שאינם במתאם מלא עם מדד הקרן ו/או לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד הקרן, כמפורט בהוראת רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה.

ככל שניהול השקעות הקרן יעשה באמצעות קרנות סל:

(ה) **ביצוע עסקאות בשלב מסחר הנעילה בבורסה** - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, העסקאות בבורסה, היוצרות חשיפה למדד הקרן, עשויות להיות מבוצעות בשלב מסחר הנעילה בבורסה. מאחר ומדובר בשלב מסחר שאורך זמן קצר ביותר, ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

(ו) **קושי בביצוע עסקאות** - יתכן ובשלב מסחר הנעילה בבורסה לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד הקרן 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.

(ז) **ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך** - על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהעסקאות, היוצרות חשיפה למדד הקרן, המבוצעות בבורסה, תבצענה בשלב מסחר הנעילה בבורסה, יתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות האמורות יהיה שונה מהמחיר הקובע בו יתבצע השערוך לצורך חישוב שווי היחידה.

(ח) **פער בציטוט** - מחירי הקניה ומחירי המכירה של יחידות קרנות סל שנכסי המעקב שלהן הינם המדדים עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדדים.

(ט) **פער מחירים** - שיעור השינוי היומי במחירי יחידות של קרנות סל שנכסי המעקב שלהן הינם המדדים עשוי שלא לשקף באופן מדויק את שיעור השינוי היומי במדדים.

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

סיכון להגדלת התנודתיות של מחירי יחידות הקרן

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל, מנהל הקרן יחשוף את הקרן ל:

א. מניות הנכללות במדד ת"א-125;

ב. מניות הנכללות במדד S&P 500;

ג. מטבע חוץ;

ד. אגרות חוב קונצרניות הנכללות במדד תל בונד תשואות ו/או במדד תל בונד 60;

ה. אגרות חוב שמשך החיים הממוצע שלהן ארוך, הנכללות בין היתר, במדד צמודות מדד ממשלתיות 5-10 שנים. יצוין כי, ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, כך רגישות מחיר האגרת לשינויים בנתונים מאקרו כלכליים גבוהה יותר.

ביצוע העסקאות כאמור בסעיף זה לעיל עלול להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

סיכון אשראי:

מנהל הקרן עשוי מעת לעת להפקיד בעבור הקרן מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה ולבצע בעבור הקרן פעילות בנגזרים (כמפורט בס"ק (א)(7) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל) היוצרת חשיפה לצד נגדי ו/או לצד שלישי שהינם בנקים/ברוקרים כאמור - דבר העלול לחשוף את הקרן לסיכון אשראי של הבנק/הברוקר באמצעותו בוצעה העסקה.[◇]

כללי

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.

[◇] ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי.

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

*2018					
מניות (2)		מטבע חוץ		אגרות חוב (3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
18.18%-20.15%	19.20%	8.94%-10.18%	9.58%	80.01%-81.61%	80.70%
נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4) &	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
				1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח כללי	80.61%
				מתוכן:	
				1.1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח ממשלתיות	50.35%
				מתוכן:	
				1.1.1. אג"ח הנכללות במדד שקליות ממשלתיות	40.27%
				1.2. אג"ח הנכללות במדד אג"ח צמודות מדד	39.76%
				מתוכן:	
				1.2.1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח צמודות מדד – קונצרני	30.27%
				1.3. אג"ח הנכללות במדד תל בונד- מאגר	30.22%
				מתוכן:	
				1.3.1. אג"ח הנכללות במדד תל בונד- צמודות	27.52%
				מתוכן:	
				1.3.1.1. אג"ח הנכללות במדד תל בונד	21.20%

1.1.19-31.3.19					
מניות (2)		מטבע חוץ		אגרות חוב (3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
19.70%-20.79%	20.14%	9.78%-10.44%	10.14%	79.22%-80.33%	79.85%
נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4)		נכסים עיקריים (4) &	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
				1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח כללי	79.85%
				מתוכן:	
				1.1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח ממשלתיות	49.87%
				מתוכן:	
				1.1.1. אג"ח הנכללות במדד שקליות ממשלתיות	39.87%
				1.2. אג"ח הנכללות במדד אג"ח צמודות מדד	39.98%
				מתוכן:	
				1.2.1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח צמודות מדד – קונצרני	29.97%

(1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

* מדיניות ההשקעות של הקרן שונתה בעקבות כניסתו לתוקף של חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 28), התשל"ז-2017 והתקנות מכוחו, ובהתאם להוראות וחוזרי רשות ניירות ערך בקשר עם התיקון לחוק האמור. פרטים לגבי מדיניות ההשקעות הקודמת של הקרן ראו בדוח השנתי של הקרן שפורסם ביום 27.6.18 מס' אסמכתא: 2018-03-056907.

& חלק מאגרות החוב אליהן הייתה הקרן חשופה נכללות ביותר במדד אחד.

(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': מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן – לפי תקופות

2018					
טווח השקעה		סיכון מנפיק		אפיק השקעה	
ממוצע חשיפה ^א	מח"מ (3)	ממוצע חשיפה ^א	דירוג ²	ממוצע חשיפה ^א	בסיס הצמדה
19.61%	1. עד שנתיים	62.76%	1. גבוה (4 AA* ומעלה)@	40.36%	1. לא צמוד
18.22%	2. עד 4 שנים	17.94%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-@@(*AA	40.34%	2. צמוד למדד המחירים לצרכן
38.44%	3. עד 10 שנים	0.00%	3. נמוך (למטה מ- @@@(*BBB	0.00%	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
4.43%	4. למעלה מ- 10 שנים	0.00%	4. אג"ח שאינן מדורגות		
80.70%		80.70%		80.70%	סה"כ
מח"מ תיק האג"ח: 4.69 שנים					

1.1.19-31.3.19					
טווח השקעה		סיכון מנפיק		אפיק השקעה	
ממוצע חשיפה ^א	מח"מ (3)	ממוצע חשיפה ^א	דירוג ²	ממוצע חשיפה ^א	בסיס הצמדה
0.00%	1. עד שנתיים	49.88%	1. גבוה (4 AA* ומעלה)@	39.87%	1. לא צמוד
29.97%	2. עד 4 שנים	29.97%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-@@(*AA	39.98%	2. צמוד למדד המחירים לצרכן
49.88%	3. עד 10 שנים	0.00%	3. נמוך (למטה מ- @@@(*BBB	0.00%	3. צמוד ו/או נסחר במט"ח
0.00%	4. למעלה מ- 10 שנים	0.00%	4. אג"ח שאינן מדורגות		
79.85%		79.85%		79.85%	סה"כ
מח"מ תיק האג"ח: 4.85 שנים					

^א מחושב לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
^{*} 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.

[§] 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 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

2016		2017		2018		1.1.19-31.3.19		
סטיות & תקן	תשואה שקלית	סטיות & תקן	תשואה שקלית	סטיות & תקן	תשואה שקלית	סטיות & תקן	תשואה שקלית	
2.67%	2.22%	1.57%	5.20%	3.65%	-1.59%	2.60%	4.11%	מחירי הפדיון של הקרן
								נכסי המעקב של הקרן (1):
2.44%	2.50%	1.51%	5.43%	3.23%	-1.38%	2.64%	4.13%	נכס מעקב משוקלל \$: מדד הקרן שקל (כהגדרתו בפרק א' לעיל) ♦ (להלן: "מדד הקרן")*
								מדדי השוואה רלוונטיים: ~
6.06%	-1.49%	5.48%	-9.81%	5.93%	8.07%	4.47%	-3.20%	שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב (להלן: "דולר")
								נתוני השוואה נוספים ^:
11.60%	-2.49%	7.92%	6.39%	12.74%	-2.29%	10.73%	5.34%	מדד ת"א-125 *
0.09%	0.08%	0.10%	0.11%	0.13%	0.03%	0.11%	0.15%	מדד מלווה קצר מועד
	-0.20%		0.40%		0.80%		0.50%	שיעור השינוי במדד המחירים לצרן

& סטיות התקן הינה במונחים שנתיים.

(1) נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

** מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי של נכסי הקרן).

\$ מאחר שלקרן יותר מנכס מעקב אחד באותה עת, הנתון אודות שיעור השינוי במחירי נכס המעקב של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצויינת, את שיעור השינוי במחירי נכסי המעקב שהיו באותה התקופה, והנתון אודות סטיות התקן של שיעור השינוי במחירי נכס המעקב של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצויינת, את סטיות התקן של שיעור השינוי במחירי נכסי המעקב שהיו באותה תקופה.

תקופה	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס המעקב המשוקלל **	נכסי המעקב המרכיבים את נכס המעקב המשוקלל	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס המעקב המרכיב את נכס המעקב המשוקלל **	שיעור השינוי במחיר נכס המעקב המרכיב את נכס המעקב המשוקלל בש"ח
1.1.19-31.3.19	99.99%	מדד שקליות ממשלחות	39.87%	2.39%
		מדד תל-בינ 60	14.99%	3.92%
		מדד תל בינ תשואות	14.98%	4.64%
		מדד צמחות מדד - ממשלחות 5-10 שנים	10.01%	4.39%
		מדד ת"א-125	10.00%	5.34%
		מדד S&P 500	10.14%	9.10%
2018	@99.45%	מדד שקליות ממשלחות	40.27%	-1.16%
		מדד תל-בינ 60 @	21.20%	-0.76%
		מדד תל בינ תשואות @	16.75%	-4.62%
		מדד צמחות מדד - ממשלחות 5-10 שנים	10.07%	-1.22%
		מדד ת"א-125	9.62%	-2.29%
		מדד S&P 500	9.58%	2.73%
2017	@99.59%	מדד שקליות ממשלחות	40.08%	3.65%
		מדד תל-בינ 60 @	20.73%	5.79%
		מדד תל בינ תשואות @	16.72%	7.26%
		מדד צמחות מדד - ממשלחות 5-10 שנים	10.03%	4.63%
		מדד ת"א-125	9.69%	6.39%
		מדד S&P 500	9.70%	8.72%
2016	@99.23%	מדד שקליות ממשלחות	40.05%	1.15%
		מדד תל-בינ 60 @	18.15%	2.33%
		מדד תל בינ תשואות @	15.94%	6.17%
		מדד צמחות מדד - ממשלחות 5-10 שנים	9.96%	-0.17%
		מדד ת"א-100	9.69%	-2.49%
		מדד S&P 500	9.67%	10.08%

* פרטים אודות המדדים הכלולים במדד הקרן מובאים בסעיף "נכס המעקב של הקרן", הכלול בפרק א' לעיל.

@ עד ליום 13.12.18: חלק מאגרות החוב הנכללות במדד תל בונד 60 נכללות גם במדד תל בונד תשואות (להלן: "ניירות הערך המשותפים"). לפיכך, חישוב שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס המעקב המשוקלל הכלול בטבלה נעשה בהתחשב בניירות הערך המשותפים.

תקופה	שם המדד	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שנה (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן)
1.1.19-31.3.19	דולר	10.14%
2018	דולר	9.58%
2017	דולר	9.70%
2016	דולר	9.67%

© עקב החלטת רשות ניירות ערך בענין הגדרת "שער יציג", הנתונים מתייחסים: עד ליום 2.10.18 - לשער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפורסם על ידי בנק ישראל, ומיום 3.10.18 ואילך - לשער מטבע חוץ ממוצע בשקלים חדשים שפורסם במערכת הפצת מידע בין-לאומית בלומברג מסוג BFIX, במועד הסמוך ביותר למועד סיום המסחר בבורסה בישראל, וביום שאינו יום מסחר בבורסה בישראל - בשעה 12:30.

^ 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 מתייחסים עד ליום 8.2.17 למדד ת"א-100 והחל מ-9.2.17 למדד ת"א-125.

תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס המעקב בהתאם לדוח השנתי הקודם של הקרן:

נכס המעקב בהתאם לדוח השנתי הקודם של הקרן: נכס מעקב משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

שם המדד *	משקל המדד בנכס המעקב המשוקלל
מדד שקליות ממשלתיות	40%
מדד תל בונד 60	15%
מדד תל בונד- תשואות	15%
מדד צמודות מדד - ממשלתיות 5-10 שנים	10%
מדד ת"א- 125	10%
מדד S&P 500 שקלי®	10%

(להלן: "נכס המעקב בדוח השנתי הקודם").

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס המעקב בדוח השנתי הקודם (בש"ח):
1.4.18-31.3.19	3.35%	3.42%

♦ פרטים אודות המדדים מובאים בסעיף "נכס המעקב של הקרן", הכלול בפרק א' לעיל.
 עקב החלטת רשות ניירות ערך בענין הגדרת "שער יציג", הנתונים מתייחסים: עד ליום 2.10.18 - לשער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפורסם על ידי בנק ישראל, ומיום 3.10.18 ואילך - לשער מטבע חוץ ממוצע בשקלים חדשים שפורסם במערכת הפצת מידע בין-לאומית בלומברג מסוג BFIX, במועד הסמוך ביותר למועד סיום המסחר בבורסה בישראל, וביום שאינו יום מסחר בבורסה בישראל - בשעה 12:30.

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מספר השינויים 2016	מספר השינויים 2017	מספר השינויים 2018	מספר השינויים 1.1.19-31.3.19	מהות השינוי
1	0	1	0	שם הקרן
1	0	1	0	סיווג הקרן בפרסום
0	0	1	0	פרופיל החשיפה של הקרן
0	0	2	0	שכר מנהל הקרן
1	0	0	0	שכר הנאמן

פירוט השינויים:

שם הקרן:

ביום 29.5.16 שונה שם הקרן מ: "הראל פיא (2A) מחקה 20/80" ל: "הראל (2A) מחקה 20/80".

ביום 13.12.18 שונה שם הקרן מ: "הראל (2A) מחקה 20/80" ל: "הראל Htf (2B) משולבת אג"ח ישראל (80%) מניות ישראל-חול (20%) חודשי".

סיווג הקרן בפרסום:

ביום 1.1.16 שונה סיווג הקרן בפרסום מ: אג"ח בארץ – כללי ל: אג"ח בארץ – כללי, אג"ח כללי בארץ - עד 20% מניות.
ביום 13.12.18 שונה סיווג הקרן בפרסום מ: אג"ח בארץ – כללי, אג"ח כללי בארץ - עד 20% מניות ל: אג"ח בארץ משולבת-כללי, אג"ח כללי בארץ משולבת-עד 20% מניות.

פרופיל החשיפה של הקרן:

ביום 13.12.18 שונה פרופיל החשיפה של הקרן מ: 2A ל: 2B.

שכר מנהל הקרן:

ביום 1.1.18 שונה שכר מנהל הקרן מ: 0.20% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0.29% מהשווי האמור.
ביום 13.12.18 שונה שכר מנהל הקרן מ: 0.29% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0% מהשווי האמור.

שכר הנאמן:

ביום 10.7.16 שונה שכר הנאמן מ: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0.03% מהשווי האמור.

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

סוג ההוצאה	1.1.19-31.3.19 ^{@@}	2018	2017	2016
שכר מנהל הקרן	0.00%	0.27%	0.20%	0.20%
שכר הנאמן	0.007%	0.03%	0.03%	0.036%
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס & ♣	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ	0.007%	0.30%	0.23%	0.236%

(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 2019, 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	0.00%
שכר הנאמן	0.03%
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס & ♣	0.00%
סה"כ	0.03%

& 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 מחויבת, 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 תאגידים 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

<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>*2018</u>	<u>1.1.19-31.3.19</u>	
176.29	133.84	175.21	177.67	השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)
8.97	12.96	21.98	5.87	תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)
197.48	62.49	35.10	10.32	תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)
121.45	127.77	125.74	130.91	מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)
0.33	0.34	0.51	0.01	התחלופה בנכסי הקרן ⁽¹⁾
0.04%	0.01%	0.02%	0.03%	מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ⁽²⁾ (3 מתוכו:
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ⁽⁴⁾ (3

* ביום 13.12.18 מוזג לתוך הקרן תעודות הסל: הראל סל משולבת (7) אגח (80%) מניות ישראל-חול (20%) מנוטרלת מטבע (20a) (מס' בורסה: 1132653) והראל סל משולבת (6) אגח (80%) מניות (2Ba) (מס' בורסה: 1128552). ראו פרטים בעניין זה בדו"ח מיום 13.12.18 (אסמכתא: 2018-03-122052).

(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

מיזוג:

ביום 13.12.18 מוזגו לתוך הקרן תעודות הסל: הראל סל משולבת (7) אגח (80%) מניות ישראל-חול (20%) מנוטרלת מטבע (20a) (מס' בורסה: 1132653) והראל סל משולבת (6) אגח (80%) מניות (20%) (2Ba) (מס' בורסה: 1128552). ראו פרטים בעניין זה בדו"ח מיום 13.12.18 (אסמכתא: 122052-03-2018).

שיעור החשיפה לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי של בנקים שאצלם הופקדו מזומנים ופקדונות (יתרת זכות) שהוחזקו בקרן נכון ליום 31.3.19:

סיווג האשראי של הבנקים בהתאם לנספח להוראה בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי	השיעור הכולל של מזומנים ופקדונות המופקדים בבנקים (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
קבוצת סיכון אשראי ראשונה	0.00%
קבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%

-שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי נכון ליום 31.3.19:

סיווג האשראי של הבנקים בהתאם לנספח להוראה בדבר סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי	השיעור הכולל של סכומי ההפרשים שהקרן זכאית להם מפעילות בנגזרים נסחרים ובנגזרי OTC, שטרם נסלקו לקרן, למעט אם נערכת סליקה יומית שלהם (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של בטוחות בניירות ערך מפעילות בנגזרים נסחרים, שכלל שבקורות כשל בצד שלישי, שאינו הגורם באמצעותו בוצעה העסקה, יגרעו מנכסי הקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של אג"ח בנק המוחזק בקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של ניירות ערך חוץ שהושאלו (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
קבוצת סיכון אשראי ראשונה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
קבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

הרשאה מהבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") לשימוש במדדים, כהגדרתם בס"ק (א)2 למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל, למעט מדד S&P 500 (להלן: "המדדים"):

בהתאם להרשאה שקיבל מנהל הקרן מהבורסה, יהיה מנהל הקרן רשאי, בין היתר, להשתמש במדדים כנכס המעקב של הקרן.

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

הבורסה הינה בעלת כל הזכויות במדדים.

הבורסה רשאית בכל עת וללא מתן הודעה מוקדמת לשנות את הרכב המדדים, לשנות את שמם, להפסיק לחשבם או להפסיק לפרסמם. 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 המדדים או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדדים. הבורסה אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדדים.

אין ברשות שניתנה למנהל הקרן על ידי הבורסה להשתמש בנתוני המדדים או בשמם 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 בהתאם להרשאה האמורה, תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן.

הרשאה מ- S&P Dow Jones Indices 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.

בהתאם להרשאה, מנהל הקרן יכול 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 and/or Dow Jones Corporate Bond Index (the "Indices") 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 Indices 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 Indices. 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 with 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 INDICES 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 ERROS, 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 INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FORGOING, 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 ביכולתם של מדד ס.פ. 500 ו/או מדד Dow Jones Corporate Bond Index ("המדדים") 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 ולמדדים אשר נקבעים, נערכים ומחושבים 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 המדדים. 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 מחויבות 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 המדדים או כל מדד הכלול במדדים או כל תקשורת הכוללת מבלי להגביל תקשורת בעל פה או בכתב, לרבות תקשורת אלקטרונית בקשר עם המדדים.

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, המדדים או כל מידע הכלול במדדים.

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.

1. מונחים בדוח השנתי:

(א) מונחים בדוח השנתי המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, בתקנות שהותקנו מכוחו ובהוראות ובחוזרי רשות ניירות ערך (להלן ביחד: "הדין") תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בדין הרלוונטי לפי הענין, 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 ו/או הנאמן, זולת אם נקבע במפורש אחרת בדין או בהסכם.

דוחות כספיים:

ביום 24.6.18 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 31.3.18 ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2018-03-055113).*

* ביום 19.6.19 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 31.3.19 ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2019-03-061018).