



מור מחקה (4D) S&P 500
(מספר בורסה: 5117601)
דוחות כספיים ליום 30 בנובמבר 2025

מור מחקה (4D) S&P 500
דוחות כספיים ליום 30 בנובמבר 2025

תוכן עניינים

עמוד	
1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	דוחות על מצב הקרן
3	דוחות רווח והפסד
4	דוחות על השינויים בערך היחידות
5-14	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי היחידות של מור מחקה (S&P 500 (4D)

ביקרנו את הדוחות המצורפים על מצב הקרן של מור מחקה (S&P 500 (4D) (להלן - "הקרן") לימים 30 בנובמבר 2025 ו-2024, את דוחות רווח והפסד ואת הדוחות על השינויים בערך היחידות לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות מנהל הקרן ונאמן הקרן, הכל כפי שנקבע לגביהם בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 והתקנות שהותקנו על פיו. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי מנהל הקרן ונאמן הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 30 בנובמבר 2025 ו-2024, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בערך היחידות שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009 והוראות הסכם הקרן.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בדוחות הכספיים של הקרן בדוח שיוגש לרשות ניירות ערך עד סוף חודש פברואר 2026.

תל-אביב, 9 בפברואר 2026

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	עפולה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	04-8983322	04-6401555	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואר:** bdo@bdo.co.il **בקרן באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

מור מחקה (4D) S&P 500
דוחות על מצב הקרן (בש"ח)

ליום 30 בנובמבר	ליום 30 בנובמבר	ביאור
2024	2025	

נכסים:

ניירות ערך:

ג2

אגרות חוב, מלוות קצרי מועד וניירות ערך מסחריים הנסחרים בישראל:
אגרות חוב בלתי צמודות
מלוות קצרי מועד
ניירות ערך מסחריים

1,927,161	23,461,039
265,973,700	181,514,955
-	5,918,519
<u>267,900,861</u>	<u>210,894,513</u>

סך הכל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק

נכסים אחרים:

מזומנים ושווי מזומנים בשקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים בדולר ארצות הברית
פקדונות לזמן קצר בשקל חדש
סכומי בטוחות (Collateral) בשקל חדש
סכומים לקבל בגין עסקאות סוואפ
סכומים לקבל בגין עסקאות במטבע חוץ
הכנסות לקבל, נטו

17,402,449	17,446,184	ה8
1,690,108	59,950	ה8
-	43,447,297	ה8
4,875,426	-	ה8
12,297,446	5,860,039	ג2, 10
-	5,774,558	ג2, ה8, 9
-	10,912	ה8
<u>36,265,429</u>	<u>72,598,940</u>	

סך הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק

304,166,290	283,493,453
-------------	-------------

התחייבויות:

סכומי בטוחות (Collateral) בשקל חדש
סכומי בטוחות (Collateral) בדולר ארצות הברית
סכומים לשלם בגין עסקאות במטבע חוץ
דמי ניהול ונאמן לשלם
הוצאות לשלם

-	5,649,103	ה8, א4
4,069,647	2,594,657	ב4
6,278,740	-	ג2, ה8, 9
20,238	-	ה8
15,576	-	ה8
<u>10,384,201</u>	<u>8,243,760</u>	

סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק

293,782,089	275,249,693
-------------	-------------

ערך היחידות:

הערך הנקוב של היחידות שבמחזור בנות 1 ש"ח

64,541,580	58,850,423
------------	------------

יתרת הרווח שלא יועדה

229,240,509	216,399,270
-------------	-------------

סך הכל ערך היחידות

293,782,089	275,249,693
-------------	-------------

מחיר פדיון (באחוזים)

455.18	467.71
--------	--------

12

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	מנהל הקרן, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	מנהל הקרן, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	נאמן הקרן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ
ליאת דוידוב	מנהל הקרן, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	מנהל הקרן, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	נאמן הקרן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ
משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול	יוטב קוסטיקה	יוטב קוסטיקה	שיר-לי נתן
	מנכ"ל משותף של מנהל הקרן	מנכ"ל משותף של מנהל הקרן	עו"ד

9 בפברואר 2026

מור מחקה (S&P 500 (4D)
דוחות רווח והפסד (בש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		ביאור	
30.11.2024	30.11.2025		
הכנסות:			
			עליית (ירידת) ערך ורווחי (הפסדי) מימוש, נטו מ:
9,274,835	10,173,929		אגרות חוב, מלוות קצרי מועד וניירות ערך מסחריים הנסחרים בישראל
36,466,917	-		חוזים עתידיים הנסחרים בחו"ל
22,063,538	21,030,644		עסקאות סוואפ
(2,404,664)	(24,544,759)		מזומנים ועסקאות במטבע חוץ
65,400,626	6,659,814		
ריבית ודמי השאלה:			
772,131	1,231,049	18	ריבית מפקדונות, מזומנים ובטוחות, נטו
229	2,840		דמי השאלה
772,360	1,233,889		
66,172,986	7,893,703		סך הכל הכנסות
הוצאות:			
1,033,005	1,097,710	6,8	דמי ניהול
75,059	54,886	6,8	דמי נאמנות
1,108,064	1,152,596		סך הכל הוצאות
65,064,922	6,741,107		רווח לשנת החשבון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור מחקה (4D) S&P 500
דוחות על השינויים בערך היחידות (בש"ח)

סך הכל ערך היחידות	יתרת הרווח שלא יועדה	הערך הנקוב של היחידות שבמחזור	ביאור	
219,240,207	156,917,730	62,322,477		יתרה ליום 1 בדצמבר 2023
65,064,922	65,064,922	-		רווח לשנת החשבון
50,386,371	38,030,684	12,355,687	n2	תקבולים מהוצאת יחידות
(40,909,411)	(30,772,827)	(10,136,584)	n2	תשלומים לפדיון יחידות
293,782,089	229,240,509	64,541,580		יתרה ליום 30 בנובמבר 2024
6,741,107	6,741,107	-		רווח לשנת החשבון
28,768,394	22,256,998	6,511,396	n2	תקבולים מהוצאת יחידות
(54,041,897)	(41,839,344)	(12,202,553)	n2	תשלומים לפדיון יחידות
<u>275,249,693</u>	<u>216,399,270</u>	<u>58,850,423</u>		יתרה ליום 30 בנובמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

- א. הקרן פועלת על פי הסכם שנחתם בין המנהל, מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ (להלן: "מנהל הקרן") לבין הנאמן, יובנק חברה לנאמנות בע"מ (להלן: "הנאמן").
- ב. הקרן הינה קרן מחקה ופועלת בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות התשנ"ד - 1994 על תקנותיו.
- ג. בסיס הצגת הדוחות הכספיים :
 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009.
- ד. מדיניות ההשקעות של הקרן והדרך בה תנוהל הקרן הינה בהתאם למצויין בדוח השנתי ולשינויים במדיניות זו אם וככל שהיו ואשר פורסמו גם הם במסגרת דיווחי מנהל הקרן.
- ה. סיווג הקרן - פרופיל חשיפה :
 תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 אשר נכנסו לתוקף ביום 31.12.07 קובעות את האופן בו יוצג פרופיל החשיפה של קרן נאמנות.
- פרופיל החשיפה של הקרן הינו צמד תווים הכולל את דרגת החשיפה המירבית של הקרן למניות ולימינו את דרגת החשיפה המירבית של הקרן למטבע חוץ.
- דרגת חשיפה מירבית למניות פירושה קביעת ערך המבטא את שיעור החשיפה המירבי של הקרן למניות בערכים מוחלטים, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, וזאת לפי הפירוט הבא : 0- ללא חשיפה, 1 - עד 10%, 2- עד 30%, 3- עד 50%, 4- עד 120%, 5- עד 200%, 6- מעל 200%.
- דרגת חשיפה מירבית למטבע חוץ פירושה קביעת ערך המבטא את שיעור החשיפה המירבי של הקרן למטבע חוץ בערכים מוחלטים, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, וזאת לפי הפירוט הבא : 0-ללא חשיפה, A-עד 10%, B-עד 30%, C-עד 50%, D-עד 120%, E-עד 200%, F-מעל 200%.
- פרופיל החשיפה של הקרן -4D.
- האותיות המייצגות את פרופיל החשיפה של הקרן נכללות בשם הקרן בסוגריים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

- א. הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדווחים (הזהים לערכים נומינליים היסטוריים), בהתאם לתקני חשבונאות מספר 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
- ב. להלן פרטים על מחיר פדיון יחידות הקרן, מדד המחירים לצרכן, מדד (S&P 500 (SPTR500N, שער החליפין של דולר ארצות הברית (להלן: "נכסי המעקב") ושיעורי השינוי (ראה גם ביאור 2 להלן) :

ליום 30 בנובמבר		
2024	2025	
455.18	467.71	מחיר הפדיון של היחידות (באחוזים)
108.70	111.27	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
11446.16	13112.65	מדד S&P 500 (בנקודות בדולר ארצות הברית)
3.6360	3.2650	שער החליפין של דולר ארצות הברית (בש"ח ל-1 דולר)
לשנה שהסתיימה ביום		
30.11.2024	30.11.2025	
29.39	2.75	שיעור השינוי במחיר הפדיון של יחידת קרן
3.43	2.36	שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן
30.28	2.87	שיעור השינוי בנכסי המעקב במונחים שקליים
(2.29)	(10.20)	שיעור השינוי בשער החליפין של דולר ארצות הברית

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. ניירות ערך ונגזרי OTC:

1. ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל - המחיר הקובע שלהם, כהגדרתו בתקנון הבורסה, לתום יום המסחר האחרון של שנת החשבון. לא נקבע לנייר הערך באותו יום מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו, אולם מנהל הקרן רשאי, בכפוף להנחיות אשר קבע הדירקטוריון, ולאחר שאושרו על ידי הנאמן, לקבוע שווי אחר במקרה כזה, אם אירועים מיוחדים מחייבים זאת.

2. עסקאות בנגזרים מעבר לדלפק (OTC) – שווי עסקאות במטבע חוץ (עסקאות Forward ועסקאות Spot) או עסקת החלף שאינה במימון (עסקאות Swap) שווה לסכום שהיה משולם לקרן או שהקרן הייתה מחוייבת בו אילו הגיעה העסקה לסיומה בסוף היום האחרון של שנת החשבון.

3. בנוסף לאמור בסעיפים לעיל, במקרים שנקבעו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994, ייקבעו מחיריהם של נכסי הקרן בהתאם לקבוע בתקנות האמורות ובהתאם להנחיות של הדירקטוריון של מנהל הקרן, אשר נקבעו מכוח התקנות האמורות.

ד. על פי החלטת רשות ניירות ערך בהתאם לסמכותה הקבועה בהגדרת "שער יציג" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), תשנ"ה - 1994, החל מיום 3 באוקטובר 2018 השער היציג ליום כלשהו לפיו נקבע שווים בש"ח של נכסים/התחייבויות במטבע חוץ בקרן הינו שער מטבע חוץ ממוצע בשקלים חדשים שפורסם במערכת הפצת מידע בינלאומית בלומברג מסוג BFIX במועד הסמוך ביותר למועד סיום המסחר בבורסה בישראל, וביום שאינו יום מסחר בורסה בישראל בשעה 12:30 ("שער BFIX").

ה. פעולות בנכסי הקרן וביחידות הקרן נרשמות בספרי הקרן ביום ביצוע הפעולה. מכיוון שהסליקה הכספית מתבצעת ביום העסקים העוקב לעניין ניירות ערך ישראליים ויחידות הקרן, נרשמות הפעולות כדלקמן: רכישת ניירות ערך בניכוי מכירת ניירות ערך כנגד זכאים/חייבים, נטו בגין רכישת/מכירת ניירות ערך, ככל שקיימת יתרה, הנפקת יחידות הקרן בניכוי פדיון יחידות הקרן כנגד חייבים/זכאים בגין עודף הנפקת יחידות/פדיון יחידות, נטו, ככל שקיימת יתרה.

ו. יתרות הנקובות במטבע חוץ ו/או הצמודות אליו שוערכו בהתאם לשערי החליפין היציגים לתאריך הדוחות הכספיים.

ז. שינויים בערכם של ניירות הערך ונגזרי OTC שבידי הקרן בשנת הדוח נזקפים לדוח רווח והפסד.

ח. סכומי התקבולים מהוצאת יחידות וכן סכומי התשלומים לפדיון יחידות המתייחסים לרווחים או להפסדים שנצברו ליום ההוצאה או הפדיון, והכלולים או המנוכים מהתקבולים או מהתשלומים מעל או מתחת לערך הנקוב של היחידות, נכללו ביתרת הרווח שלא יועדה בדוחות על השינויים בערך היחידות.

מור מחקה (4D) S&P 500
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בנובמבר 2025

ביאור 3 - ערך הנכסים, נטו («):

א. לתאריך 30 בנובמבר 2025:

קסטודיאן	סימול	כמות ערך נקוב	מחיר באגורות	ערך שוק ש"ח
אגרות חוב, מלוות קצרי מועד וניירות ערך מסחריים הנסחרים בישראל בשקל חדש:				
אגרות חוב בלתי צמודות:				
פאי פלוס אגח א	הבינלאומי	פלוס.ק.1	2,000,000	105.02
פאי פלוס אגח ד	הבינלאומי	פלוס.ק.4	946,643	104.46
פאי פיקדון אגחד	הבינלאומי	פאיפ.ק.4	2,000,000	103.34
פאי ריבית אגח א	הבינלאומי	פירי.ק.1	2,000,000	101.24
פאי ריבית אגח ב	הבינלאומי	פירי.ק.2	2,000,000	100.61
אביעד פקדוןאגחג	הבינלאומי	אבפק.ק.3	2,000,000	102.50
אביעד פקדוןאגחד	הבינלאומי	אבפק.ק.4	1,000,000	101.41
דניאל פק אגח ב	הבינלאומי	דנפק.ק.2	1,000,000	101.48
דניאל פק אגח ג	הבינלאומי	דנפק.ק.3	5,000,000	100.70
הראל ריב אגח ד	הבינלאומי	הריב.ק.4	2,187,000	101.34
הראל ריב אגח ה	הבינלאומי	הריב.ק.5	1,000,000	101.06
איביאי פק אגח ד	הבינלאומי	אבאפ.ק.4	1,900,000	101.43
				<u>23,461,039</u>
מלוות קצרי מועד:				
מ.ק.מ. 116	הבינלאומי	מקמ116	122,140,632	99.59
מ.ק.מ. 1215	הבינלאומי	מקמ1215	49,000,000	99.97
מ.ק.מ. 216	הבינלאומי	מקמ216	1,000,000	99.28
מ.ק.מ. 316	דיסקונט	מקמ316	10,000,000	98.97
				<u>181,514,955</u>
ניירות ערך מסחריים:				
& בינל הנפ מסחרי1	הבינלאומי	בנהנ.נ1	74,800	1010.40
לאומי מסחרי 7	הבינלאומי	לאמ.נ7	100,000	1037.90
מז טפ הנפמסחרי4	הבינלאומי	מזהנ.נ4	200,000	1037.84
מז טפ הנפמסחרי5	הבינלאומי	מזהנ.נ5	100,000	1016.46
פועלים מסחרי 1	הבינלאומי	פעל.נ1	100,000	1032.70
				<u>5,918,519</u>
				<u>210,894,513</u>
סך הכל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק				
נכסים אחרים:				
				17,446,184
מזומנים ושווי מזומנים בשקל חדש				59,950
מזומנים ושווי מזומנים בדולר ארצות הברית				43,447,297
פקדונות לזמן קצר בשקל חדש				5,860,039
סכומים לקבל בגין עסקאות סוואפ				5,774,558
סכומים לקבל בגין עסקאות במטבע חוץ				10,912
הכנסות לקבל, נטו				<u>72,598,940</u>

ביאור 3 - ערך הנכסים, נטו (המשך) («):

א. לתאריך 30 בנובמבר 2025 (המשך):

ערך שוק
ש"ח

283,493,453

סך הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק

התחייבויות:

5,649,103
2,594,657
8,243,760

סכומי בטוחות (Collateral) בשקל חדש
 סכומי בטוחות (Collateral) בדולר ארצות הברית

275,249,693

סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק

& הונפק על ידי צד קשור לנאמן הקרן (ביאור 8).
 « להלן מידע אודות מזומנים ושווי מזומנים, פעילות בנגזרים, השאלות ניירות ערך חוץ ואג"ח בנק מוחזקות (ככל שהיו), לפי שיעור מסך נכסי הקרן, נטו בהתאם להוראות בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי:

שם הבנק	שיעור מזומנים ושווי מזומנים	פעילות בנגזרים נסחרים ובנגזרי OTC אשר טרם נסלקו לקרן*	שיעור אג"ח בנק מוחזקות**
^ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	11.59	0.05	0.27
בנק דיסקונט לישראל בע"מ	0.00	-	-
בנק הפועלים בע"מ	2.04	-	0.38
בנק לאומי לישראל בע"מ	8.52	-	0.38
JP MORGAN	-	1.19	-

להלן מידע אודות ניירות ערך המוחזקים בקרן, לפי שיעור מסך נכסי הקרן, נטו:

אגרות חוב, מלוות קצרי מועד וניירות ערך מסחריים

שם הבנק	הנסחרים בישראל
^ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	73.02
בנק דיסקונט לישראל בע"מ	3.60

* למעט אם נערכת סליקה יומית שלהם.

** אשר הונפק על ידי בנקאי הקרן ו/או על ידי חברת צינור שלו ("חברת צינור" - חברה בשליטת תאגיד בנקאי המציעו תעודות התחייבות שתמורתן נועדה להיות מופקדת במלואה בתאגיד בנקאי, ואשר הפקדון ישמש לפירעון).
 ^ קסטודיאן ראשי, צד קשור לנאמן הקרן.

כל הבנקים המפורטים לעיל מסווגים בקבוצת סיכון האשראי הראשונה לפי קבוצות סיכון האשראי המפורטות בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

מור מחקה (S&P 500 (4D)
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בנובמבר 2025

ביאור 3 - ערך הנכסים, נטו (המשך) («):

ב. לתאריך 30 בנובמבר 2024:

<u>ערך שוק</u>	<u>מחיר</u>	<u>כמות</u>	<u>סימול</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>באגורות</u>	<u>ערך נקוב</u>		
אגרות חוב ומלוות קצרי מועד הנסחרים בישראל בשקל חדש:				
אגרות חוב בלתי צמודות:				
1,402,061	101.82	1,377,000	הרפק.ק4	הראל פיקד אגח ד
525,100	105.02	500,000	פאיפ.ק2	פאי פיקדון אגחב
<u>1,927,161</u>				
מלוות קצרי מועד:				
95,942,400	99.94	96,000,000	מקמ1214	מ.ק.מ. 1214
120,431,300	99.53	121,000,000	מקמ125	מ.ק.מ. 125
49,600,000	99.20	50,000,000	מקמ215	מ.ק.מ. 215
<u>265,973,700</u>				
<u>267,900,861</u>				סך הכל ניירות ערך, לפי מחירי מכירה בשוק
נכסים אחרים:				
17,402,449				מזומנים ושווי מזומנים בשקל חדש
1,690,108				מזומנים ושווי מזומנים בדולר ארצות הברית
4,875,426				סכומי בטוחות (Collateral) בשקל חדש
12,297,446				סכומים לקבל בגין עסקאות סוואפ
<u>36,265,429</u>				
<u>304,166,290</u>				סך הכל ערך הנכסים, לפי מחירי מכירה בשוק

ביאור 3 - ערך הנכסים, נטו (המשך) (»):

ב. לתאריך 30 בנובמבר 2024 (המשך):

ערך שוק
ש"ח

התחייבויות:	
4,069,647	סכומי בטוחות (Collateral) בדולר ארצות הברית
6,278,740	סכומים לשלם בגין עסקאות במטבע חוץ
20,238	דמי ניהול ונאמן לשלם
15,576	הוצאות לשלם
<u>10,384,201</u>	

סך הכל ערך הנכסים נטו, לפי מחירי מכירה בשוק 293,782,089

« ניירות ערך הכלולים בנכסי הקרן מוחזקים אצל בנקאי הקרן - הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "בנקאי הקרן") (צד קשור לנאמן הקרן), המסווג בקבוצת סיכון האשראי הראשונה לפי קבוצות סיכון האשראי המפורטות בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי, אשר משמש גם כקסטודיאן ראשי ומשמורן לניירות ערך יחיד בקרן.

להלן מידע אודות מזומנים ושווי מזומנים, פעילות בנגזרים, השאלות ניירות ערך חוץ ואג"ח בנק מוחזקות (ככל שהיו), לפי שיעור מסך נכסי הקרן, נטו בהתאם להוראות בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי:

שיעור סכומי ההפרשים בגין		זהות הבנק
פעילות בנגזרים נסחרים ובנגזרי OTC אשר טרם נסלקו לקרן*	שיעור מזומנים ושווי מזומנים	
-	4.66	^א הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
-	1.84	בנק הפועלים בע"מ
2.80	-	JP MORGAN

* למעט אם נערכת סליקה יומית שלהם.

^א קסטודיאן ראשי, צד קשור לנאמן הקרן.

כל הבנקים המפורטים לעיל מסווגים בקבוצת סיכון האשראי הראשונה לפי קבוצות סיכון האשראי המפורטות בנספח כאמור לעיל.

ביאור 4 - סכומי בטוחות (Collateral):

- א. לתאריך 30 בנובמבר 2025 לקרן סכומי בטוחות (Collateral) בשקל חדש במסגרת פעילותה בנגזרי OTC.
- ב. לתאריכים 30 בנובמבר 2025 ו-2024 לקרן סכומי בטוחות (Collateral) בדולר ארצות הברית במסגרת פעילותה בנגזרי OTC.

ביאור 5 - מיסים על הכנסה:

הקרן הוקמה כקרן נאמנות פטורה. בהתאם לכך, הקרן פטורה מתשלום מס על כל ההכנסות והרווחים שניצברו החל מיום הקמתה, לרבות ריבית ודיבידנד מכל סוגי ניירות הערך והפיקדונות המוחזקים בה, למעט הכנסה אשר נוכה בגינה מס במקור אשר הינו מס סופי שהקרן חייבת בו ואין היא זכאית לכל פטור ניכוי, זיכוי או קיזוז בשלו, ובמקום, יחול המס על מחזיקי היחידות, בהתאם להוראות החוקים החלים עליהם.

ביאור 6 - הוצאות:

הוצאות הקרן בדוח רווח והפסד הינן בגין דמי ניהול קבועים ודמי נאמנות המשולמים למנהל הקרן ולנאמן, בהתאם להסכם הקרן, בשיעורים הנקבעים כאחוז משוויים הממוצע הנקי השנתי של סך נכסי הקרן וכן בגין דמי ניהול משתנים כמשמעותם בהוראה למנהלי קרנות הנאמנות בעניין חישוב דמי ניהול משתנים בקרן מחקה.

תמורת התשלומים הנ"ל, מכסים מנהל הקרן והנאמן את כל ההוצאות הקשורות בניהולה הרגיל של הקרן.

ביאור 7 - עמלות על עסקאות בנכסי הקרן:

הקרן פטורה מתשלום עמלות בגין רכישת נכסי הקרנות ומכירתם. מנהל הקרן נושא מאמצעיו בהוצאות הבנקאי בגין תשלום עמלות המשולמות על ידי הבנקאי לבורסה ו/או לסוכן ני"ע בחו"ל ו/או לספק מערכות מסחר, בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן.

על אף האמור לעיל, עשויה הקרן לשאת בתשלומים נוספים וזאת בהתאם למצויין בתשקיף מנהל הקרן כפי שפורסם ולשינויים שהיו וככל שיהיו ויפורסמו במסגרת דיווחי מנהל הקרן.

ביאור 8 - צדדים קשורים:

- א. כצדדים קשורים לקרן נחשבים מנהל הקרן, הנאמן ובעלי ענין בהם.
- ב. בביאור 3 לדוחות הכספיים צוינו ניירות ערך המוחזקים על ידי הקרן ואשר הונפקו על ידי צד קשור לנאמן הקרן.
- ג. תקבולים אשר התקבלו בגין השקעות הקרן במהלך עסקיה הרגילים, מצדדים קשורים ובעלי עניין, במידה והיו, לא נכללו בביאור זה.
- ד. הקרן שילמה לצדדים קשורים את הסכומים כדלקמן:
- תשלומי שכר מנהל (לרבות דמי ניהול משתנים ככל ונדרשו) ונאמן מפורטים בדוח רווח והפסד.
- שכר מנהל הקרן מחושב לפי 0.40% משוויים השנתי הממוצע הנקי של סך נכסי הקרן (להלן: "דמי ניהול קבועים").
- בהתאם להוראה למנהלי הקרנות בעניין חישוב דמי ניהול משתנים בקרן מחקה רשאי מנהל הקרן לגבות דמי ניהול משתנים, בהתאם להחלטת מנהל הקרן שיעור דמי הניהול המשתנים שנקבעו בקרן הינם 0.00%.
- מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ני"ע לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיהם לא יעלה את שכר מנהל הקרן ו/או את שיעור ההוספה ו/או את דמי הניהול המשתנים (להלן ביחד: "השכר") במהלכה של שנה קלנדרית.
- מנהל הקרן יוכל להעלות את השכר בקרן רק בתחילת שנה קלנדרית. לפרטים נוספים, לרבות בעניין חריגים למתווה האמור, ראו דיווח מנהל הקרן מיום 25.2.16 (אסמכתא 034993-03-2016).
- החל מיום 1 בנובמבר 2024 שונה שכר נאמן הקרן מ-0.03% ל-0.02% משוויים השנתי הנקי הממוצע של סך נכסי הקרן.

ביאור 8 - צדדים קשורים (המשך):

ה. להלן פירוט יתרות עם צדדים קשורים (בש"ח):

ליום 30 בנובמבר	
2024	2025
12,028,256	10,833,098
1,671,840	42,951
-	21,014,393
(6,278,740)	5,774,558
4,875,426	(5,649,103)
(15,304)	4,709
(19,274)	-
(964)	-

מזומנים ושווי מזומנים בשקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים בדולר ארצות הברית
פקדונות לזמן קצר בשקל חדש
עסקאות במטבע חוץ
סכומי בטוחות (Collateral) בשקל חדש
הכנסות (הוצאות) לקבל (לשלם), נטו
דמי ניהול לשלם
דמי נאמן לשלם

ו. להלן פירוט הכנסות הקרן מצדדים קשורים (בש"ח).

לשנה שהסתיימה ביום	
30.11.2024	30.11.2025
584,223	887,852

ריבית מפקדונות, מזומנים ובטוחות, נטו

ביאור 9 - עסקאות במטבע חוץ:

יתרת התקשרות בגין עסקאות במטבע חוץ אשר מבוססת על מחיר מטבע הבסיס לאותן עסקאות לתאריך 30 בנובמבר 2025 הינה כדלקמן:

כמות	בנק	מטבע	סוג עסקה	מועד עסקה	שער מטבע לתאריך העסקה	מועד סיום העסקה	רווח בש"ח
(800,000)	בינלאומי ^א	USD	Spot	26/11/2025	3.2830	01/12/2025	14,416
40,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	12/11/2025	3.1957	12/12/2025	2,756,987
44,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	12/11/2025	3.1940	22/01/2026	3,003,155
							5,774,558

^א צד קשור לנאמן הקרן.

יתרת התקשרות בגין עסקאות במטבע חוץ אשר מבוססת על מחיר מטבע הבסיס לאותן עסקאות לתאריך 30 בנובמבר 2024 הינה כדלקמן:

כמות	בנק	מטבע	סוג עסקה	מועד עסקה	שער מטבע לתאריך העסקה	מועד סיום העסקה	הפסד בש"ח
10,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	21/10/2024	3.7440	06/01/2025	(1,106,371)
15,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	04/11/2024	3.7363	06/01/2025	(1,544,596)
8,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	18/11/2024	3.7328	02/12/2024	(775,228)
15,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	19/08/2024	3.6810	16/12/2024	(691,393)
30,000,000	בינלאומי ^א	USD	Forward	21/08/2024	3.7070	16/12/2024	(2,161,152)
							(6,278,740)

^א צד קשור לנאמן הקרן.

מור מחקה (4D) S&P 500
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בנובמבר 2025

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין עסקאות סוואפ:

יתרת התקשרות בגין עסקאות סוואפ בדולר ארצות הברית אשר מבוססת על מחיר מדד הבסיס לאותן עסקאות לתאריך 30 בנובמבר 2025 הינה כדלקמן:

שם מדד הבסיס	מועד עסקה/ התחשבות אחרון	סימול	בנק	כמות	מדד פתיחה	מדד סגירה	ריבית ומרווח	רווח
							%	בש"ח
S&P 500	15/10/2025	SPTR	JP MORGAN	5,542	14795.66	15211.14	4.7435	5,860,039

יתרת התקשרות בגין עסקאות סוואפ בדולר ארצות הברית אשר מבוססת על מחיר מדד הבסיס לאותן עסקאות לתאריך 30 בנובמבר 2024 הינה כדלקמן:

שם מדד הבסיס	מועד עסקה/ התחשבות אחרון	סימול	בנק	כמות	מדד פתיחה	מדד סגירה	ריבית ומרווח	רווח
							%	בש"ח
S&P 500	24/09/2024	SPTR	JP MORGAN	6,027	12541.09	13227.13	5.5897	12,174,976
S&P 500	26/09/2024	SPTR	JP MORGAN	20	12569.13	13227.13	5.5793	38,642
S&P 500	08/10/2024	SPTR	JP MORGAN	20	12587.26	13227.13	5.5535	39,048
S&P 500	14/10/2024	SPTR	JP MORGAN	20	12827.63	13227.13	5.5427	22,301
S&P 500	21/10/2024	SPTR	JP MORGAN	10	12817.39	13227.13	5.5243	12,038
S&P 500	18/11/2024	SPTR	JP MORGAN	10	12916.80	13227.13	5.3821	10,441
								<u>12,297,446</u>

ביאור 11 - מידת החשיפה של הקרן:

חשיפת הקרן למניות, מט"ח ואג"ח הינה כדלקמן:

ליום 30 בנובמבר 2024		ליום 30 בנובמבר 2025		
%	שקל חדש	%	שקל חדש	
99.98	293,709,109	100.00	275,239,986	מניות
99.91	293,525,635	99.90	274,973,261	מטבע חוץ
91.19	267,900,861	76.62	210,894,513	אגרות חוב

ביאור 12 - מחיר פדיון ליחידה:

ליום 30 בנובמבר	
2024	2025
455.18	467.71
456.19	466.27
(0.22)	0.31

מחיר הפדיון ליחידה (באחוזים):
 דוחות הכספיים המבוקרים
 כפי שפורסם בבורסה לניירות ערך
 שיעור ההפרש

ביאור 12 - מחיר פדיון ליחידה (המשך):

הרכב ההפרש ליום 30 בנובמבר 2025:

הפרש ש"ח	הפרש %	
84,094	0.03	ניירות ערך הנסחרים בישראל
20,051	0.01	פקדונות לזמן קצר בשקל חדש
1,325,071	0.48	סכומים לקבל בגין עסקאות סוואפ
(576,603)	(0.21)	סכומים לקבל בגין עסקאות במטבע חוץ
852,613	0.31	

ההפרש בין מחיר הפדיון ליחידה ליום 30 בנובמבר 2025, כפי שמופיע בדוחות הכספיים המבוקרים, לבין מחיר הפדיון ליחידה כפי שפורסם בבורסה לניירות ערך נובע מהפרשי עיתוי (כהגדרתם בתקנות) שנוצרו בין יום חישוב המחיר שפורסם, 26 בנובמבר 2025, אשר חושב בהתאם לכללי השערוך בחוק השקעות משותפות בנאמנות, לבין היום שבו הסתיימה שנת הכספים של הקרן, 30 בנובמבר 2025 אשר חושב בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

הרכב ההפרש ליום 30 בנובמבר 2024:

הפרש ש"ח	הפרש %	
19,988	0.01	ניירות ערך הנסחרים בישראל
1,455,722	0.49	סכומים לקבל בגין עסקאות סוואפ
(2,125,485)	(0.72)	סכומים לשלם בגין עסקאות במטבע חוץ, נטו
(649,775)	(0.22)	

ההפרש בין מחיר הפדיון ליחידה ליום 30 בנובמבר 2024, כפי שמופיע בדוחות הכספיים המבוקרים, לבין מחיר הפדיון ליחידה כפי שפורסם בבורסה לניירות ערך נובע מהפרשי עיתוי (כהגדרתם בתקנות) שנוצרו בין יום חישוב המחיר שפורסם, 27 בנובמבר 2024, אשר חושב בהתאם לכללי השערוך בחוק השקעות משותפות בנאמנות, לבין היום שבו הסתיימה שנת הכספים של הקרן, 30 בנובמבר 2024 אשר חושב בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ביאור 13 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה:

מדינת ישראל מתמודדת מ-7 באוקטובר 2023 עם מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה במתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס. המלחמה מתנהלת בעצימות משתנה, כאשר ביוני 2025 נפתח עימות צבאי משמעותי גם מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא" למשך כשבועיים, שהסתיים בהסכם הפסקת אש ב-24 ביוני 2025. התמשכות הלחימה והאירועים הביטחוניים הובילו להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, לשיבושים בפעילות הכלכלית וכן לגיוס מילואים נרחב. המבצע מול איראן אף החרף את ההשפעות השליליות על המשק לתקופה קצרה.

נכון למועד פרסום הדוח, הוכרזה הפסקת אש בגזרת עזה בתיווך בינלאומי ב-9 באוקטובר 2025, אשר הביאה להפסקת הלחימה הישירה בין הצדדים, לתחילת שחרור חטופים ולנסיגה מדורגת של כוחות צה"ל. אולם, המתרחש הביטחוני הכוללת נותרה בעינה. מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים במספר זירות המאופיינים באי ודאות כלכלית וביטחונית גבוהה. אף כי נחתמה הפסקת אש מול חמאס, קיימים חששות להמשך אי יציבות אזורית ולהתחדשות עימותים.

איומים והתפתחויות אלו גוררים השלכות נרחבות על ענפי המשק השונים, ובכלל זה בשוק ההון. השפעות אלו מתבטאות, בין היתר, בתנודתיות גבוהה בשערי ניירות הערך הנסחרים ובשערי המטבעות הזרים, ואף בהורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות.

יובהר כי המידע האמור לעיל מובא לשם תיאור הרקע המאקרו-כלכלי בלבד ואינו מהווה הערכה או תחזית באשר להשפעתם האפשרית של אירועים אלו על תוצאותיה הכספיות של הקרן.