מנהל הקרן:
הראל קרנות נאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 511776783
רחוב החילזון 12 רמת-גן, 5252276
טלפון: 03-7546125 03-7546110
פקס: 03-7546330
דואר אלקטרוני: harelfunds@rlf.co.il

הנאמן:
מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 510422231
רחוב אבא הלל סילבר 13, לוד 7129463
טלפון: 03-5558877
פקס: 076-8625122
דואר אלקטרוני: yonatan.rothem@umtb.co.il

31 בדצמבר, 2025 [1]~
יא' בטבת, תשפ"ו

דוח שנתי[2]
קרן סל

הראל סל (4D)[&] אינדקס מומנטום ארה"ב
Harel Sal (4D) Index U.S Momentum

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 1190859)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן סל - קרן סגורה.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי - חשופת מט"ח, אמריקה- שווקים מפותחים.

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 שלה הוא: דולר של ארה"ב (להלן: "דולר").

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3©.

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

הקרן קיבלה אישור כשרות. (ראו פרטים נוספים בענין זה בפרק ז' לדוח זה להלן).

עמלת יצירה ועמלת פדיון שישולמו לקרן בהזמנת יחידות ובמתן הוראות פדיון למנהל הקרן, שלא במסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה")®

עמלת היצירה, שתתווסף למחיר היחידה של יחידות הקרן: 0.3% ממחיר היחידה.

עמלת הפדיון, שתנוכה ממחיר הפדיון של יחידות הקרן: 0.3% ממחיר הפדיון.

יחידות הקרן ניתנות לפדיון בכל יום חישוב מחירים בקרן.

טווח ההפרשים שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בשנת 2025: 8.97%-(-5.23%).
ההפרש הממוצע שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בשנת 2025: 0.07%.

---

[1] המידע המוצג בדוח שנתי זה נכון ליום 31.12.25, 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.

~ מידע אודות שווי הוגן אינדיקטיבי (INAV) של הקרן, מרווח ציטוט של פקודות קניה ומכירה (BID-ASK SPREAD) חציוני, רשימת הנכסים המוחזקים בקרן ומשקולותיהם, מיקום הקרן ברצועת דמי הניהול המשתנים או מחוץ לרצועה האמורה ככל שבקרן קיים מנגנון דמי ניהול משתנים, וכן אודות שיעור טעות העקיבה (Tracking Error) והפרש העקיבה (Tracking Difference) בקרן ב-12 החודשים האחרונים, מובא בקישור: https://chart.bursagraph.co.il/funds.shtml?m=8.

[2] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 28.4.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2025-03-029778) (להלן: **"התשקיף"**).

[&] 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 המובאת להלן.

© מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. מפיץ רשאי לגבות מלקוח שלו עמלות בגין קנית ומכירת יחידות הקרן.

® האמור לעיל אינו מתייחס להזמנת יחידות ולמתן הוראות פדיון למנהל הקרן על ידי עושה שוק, לגביו חלות הוראות מיוחדות.

שכר מנהל הקרן: ♥

דמי הניהול הקבועים בקרן: 0.5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

דמי הניהול המשתנים בקרן (חיוביים או שליליים) ⊗: 0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שכר הנאמן: עד ליום 31.12.25: 0.01% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

החל מיום 1.1.26 ועד ליום 31.12.26: 0.005% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

החל מיום 1.1.27: 0.01% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

החזר למנהל כספי אחרים מוסדי♦ ("מוסדי")ϒ:

(א) שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן, האפקטיביים, שישולמו בפועל על ידי מוסדי שאינו מהמפורטים בס"ק (ב)-(ג) להלן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.12% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור ההחזר של דמי הניהול הקבועים בקרן – 0.39% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור ההחזר של שכר הנאמן בקרן – 0.00% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(ב) שיעור דמי הניהול הקבועים האפקטיביים שישולמו בפועל על ידי מוסדי שהינו מנהל קרן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.11% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(ג) שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן, האפקטיביים, שישולמו בפועל על ידי מוסדי שהוא צד קשור למנהל הקרן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.12% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

התקופה המרבית בה יהיה מוסדי רשאי לדרוש החזר כאמור ממנהל הקרן בגין החזקתו ביחידות הקרן, הינה שנה מתום החודש בעבורו מבוקש ההחזר. מובהר בזה, כי לאחר חלוף התקופה המרבית האמורה לא יהיה מוסדי זכאי לקבל החזר בגין החזקתו האמורה ביחידות הקרן.

הוצאות נוספות

בתקופת דו"ח זה עלו ההוצאות שנפרעו מנכסי הקרן, למעט שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן בקרן, על שיעור של 0.1% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. לפרטים נוספים ראו בפרק ה' לדוח זה להלן.

מטרת הקרן:

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בתשואה השקלית של מדד אינדקס מומנטום ארה"ב, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן".

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

♥ מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיו לא יעלה את שכר מנהל הקרן בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל להעלות את שכרו בקרן רק ב-1 בינואר בכל שנה. (פרטים בענין חריגים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 29.2.16 אסמכתא: 2016-03-037462).

⊗ להסבר ופירוט אודות מנגנון דמי ניהול משתנים ראו בפרק 21א לתשקיף.

♦ **"מנהל כספי אחרים מוסדי"** - כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018.

ϒ החל מיום 1.1.26:

החזר למנהל כספי אחרים מוסדי♦ ("מוסדי"):

(א) שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן, האפקטיביים, שישולמו בפועל על ידי מוסדי שאינו מהמפורטים בס"ק (ב)-(ג) להלן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.12% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
שיעור ההחזר של דמי הניהול הקבועים בקרן – 0.385% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
שיעור ההחזר של שכר הנאמן בקרן – 0.00% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(ב) שיעור דמי הניהול הקבועים האפקטיביים שישולמו בפועל על ידי מוסדי שהינו מנהל קרן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.115% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(ג) שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן, האפקטיביים, שישולמו בפועל על ידי מוסדי שהוא צד קשור למנהל הקרן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.12% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

התקופה המרבית בה יהיה מוסדי רשאי לדרוש החזר כאמור ממנהל הקרן בגין החזקתו ביחידות הקרן, הינה שנה מתום החודש בעבורו מבוקש ההחזר. מובהר בזה, כי לאחר חלוף התקופה המרבית האמורה לא יהיה מוסדי זכאי לקבל החזר בגין החזקתו האמורה ביחידות הקרן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

(א) (1) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד אינדקס מומנטום ארה"ב, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן" (להלן: "**המדד**") המחושב בדולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**") ומשיעור השינוי בשער החליפין של הדולר (דולר/שקל).

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

(3) לפחות 90% מהשקעות הקרן יהיו נכסים הצמודים לדולר ו/או נכסים הנקובים בדולר. חריגה מהשיעור האמור לתקופה מצטברת שאינה עולה על 10 ימים בשנת הכספים של הקרן לא תחשב כאי עמידה בהתחייבות האמורה. ∑

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

(5) 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.@

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

(7) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל.Θ

(8) 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.

הדרך שבה הקרן תנוהל:∞

(א) בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן למניות הנכללות במדד באמצעות עסקאות החלף שאינן במימון שנכס הבסיס שלהן הינו המדד.

(ב) חשיפה למדד שתתבצע באמצעות ביצוע עסקאות בבורסה או בשוק מוסדר, עשויה להתאפיין בביצוע עסקאות לקראת סיום המסחר בבורסה או בשוק המוסדר.

(ג) מאחר והחשיפה למדד תתבצע בעיקר כאמור בס"ק (ב) לעיל נותרים מזומנים בקרן. מנהל הקרן יעשה שימוש במזומנים האמורים בעיקר לצורך רכישה בעבור הקרן של הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב נקובות בדולר ו/או בש"ח, מזומנים ופקדונות לזמן קצוב בדולר ו/או בש"ח.

(ד) ניהול החשיפה למטבע חוץ בקרן וניהול יתרות מטבע החוץ והשקלים המוחזקים בקרן יתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים הנסחרים בארץ ובחו"ל, ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD), ביצוע עסקאות SPOT וביצוע עסקאות FX-SWAP.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה לעיל.

∑ 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.

@ לענין סעיף זה וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

&& **"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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.

Θ **"אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל"** - אגרות חוב, למעט אגרות חוב בדירוג AAil (דהיינו לא כולל AAil מינוס או דירוג מקביל לו) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו, שהונפקו על ידי חברה נטולת זיקה לישראל (כהגדרתה להלן).
בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג AAil ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.
"חברה נטולת זיקה לישראל" - חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לענין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הוא תושב ישראל, ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל.

∞ האמור בסעיף זה הינו על פי הערכת מנהל הקרן במועד עריכת דוח שנתי זה, והוא עשוי להשתנות מעת לעת על-פי שיקול דעתו של מנהל הקרן, בהתחשב בשינויים בתנאי השוק ובהוראות הדין.

נכס המעקב של הקרן:

המדדים:	משקל המדד בנכס המעקב:
מדד אינדקס מומנטום ארה"ב	100%
שער החליפין של הדולר	100%

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

מידע אודות מדד אינדקס מומנטום ארה"ב:

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

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ

תיאור מילולי:

המדד כולל מניות הנסחרות בארה"ב ובעלות דירוג המומנטום הגבוה ביותר מבין כל המניות העומדות בתנאי הסף של המדד.

"**דירוג מומנטום משוקלל**" מחושב בהתאם למפורט במסמך "Index Factors Methodology"∂. נייר הערך בעל היחס הגבוה ביותר ידורג בדירוג "1" ויחשב לנייר הערך המדורג בדירוג הגבוה ביותר. נייר הערך בעל היחס השני הגבוה ביותר ידורג בדירוג "2" ויחשב לנייר הערך
המדורג בדירוג השני הגבוה ביותר, וכן הלאה. ניירות ערך בעלי יחס זהה ידורגו בדירוג זהה.

בהתאם למתודולוגיה של המדד מתקיימים לגבי ניירות הערך הכלולים במדד במועד הקובע השנתי לעדכון המדד ("**המועד הקובע**"), בין היתר, תנאים אלו:

1. ניירות הערך הם מסוג מניות רגילות, מניות בכורה, יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת, יחידות השתתפות בקרן ריט (REIT) או תעודות מניה אמריקאיות (ADR).
2. ניירות הערך רשומים למסחר בבורסות בארה"ב.
3. ניירות הערך נקובים בדולר של ארה"ב.
4. שיעור החזקות הציבור של ניירות הערך לא יפחת מ-20%.
5. שווי השוק של ניירות הערך לא יפחת מ-2 מיליארד דולר של ארה"ב.
6. התכ"מ (תמורה כספית ממוצעת) של ניירות הערך במהלך 90 ימי המסחר שקדמו למועד הקובע לא תפחת מ-1 מיליון דולר של ארה"ב.
7. ועדת המדדים של אינדקס תגדיר את מספר מנפיקי ניירות הערך שיכללו במדד∂ ובלבד שהוא לא יפחת מ-50.
8. סינון ניירות הערך הראשוני במועד הקובע יבוצע לפי דירוג שווי שוק ממוצע של כל ניירות הערך שיעמדו בכל תנאי הסף של המדד, כאשר 750 ניירות הערך בעלי דירוג שווי השוק הממוצע הגבוה ביותר ידורגו לפי דירוג מומנטום משוקלל. ניירות ערך שיכללו בדירוג מומנטום משוקלל עשויים להיגרע מהדירוג במידה ונייר הערך נכלל בעשירון העליון ב-2 או יותר מבין הפרמטרים הבאים: מכפיל מכירות גבוה, שיעור חוב למאזן (רמת מינוף קיצונית) או סטיית תקן ב-12 החודשים שקדמו למועד הקובע (תנודתיות קיצונית).
9. ועדת המדדים של אינדקס תגדיר את מספר מנפיקי ניירות הערך המירבי לסקטור כלכלי מסוים שיכללו במדד במועד הקובע.*
10. סינון ניירות ערך של סקטור כלכלי מסוים יבוצע לפי דירוג מומנטום משוקלל של כל ניירות הערך שהונפקו על ידי מנפיקים באותו סקטור כלכלי מסוים ויעמדו בכל תנאי הסף של המדד.

סוג נכסים: מניות ו-ADR מדרגה II ומעלה

מספר ניירות הערך במדד: 181

אזור 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://indx.co.il/global-equity/6227-index

---

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

∂ ראו פרטים אודות המסמך בקישור הבא: https://indx.co.il/publication/

* נכון למועד עריכת דוח שנתי זה, ועדת המדדים של אינדקס קבעה, כי מספר מנפיקי ניירות הערך במועד הקובע לא יעלה על 180, וכי מספר מנפיקי ניירות הערך בסקטור כלכלי מסוים במועד הקובע לא יעלה על 40.

להלן מובאת רשימת עשר המניות שמשקלן במדד הינו הגבוה ביותר, נכון ליום 31.12.25:

שם המניה	משקל המניה במדד	סקטור
NVIDIA	3.13%	טכנולוגיה
Taiwan Semiconductor - ADR	3.04%	טכנולוגיה
Eli Lilly and	2.97%	בריאות
Cisco Systems	2.71%	טכנולוגיה
Alibaba - ADR	2.68%	טכנולוגיה
Broadcom	2.56%	טכנולוגיה
ASML - ADR	2.56%	טכנולוגיה
Wells Fargo	2.51%	פיננסים
Goldman Sachs	2.21%	פיננסים
Caterpillar	2.10%	תעשיה

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 ייעודה של הקרן:

(א) **מידע על המדד** - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מאינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ לגבי המדד.

(ב) **ביצוע עסקאות בשלב מסחר הנעילה בבורסה** - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, העסקאות בבורסות או בשווקים מוסדרים היוצרות חשיפה למדד, 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.

(ג) **קושי בביצוע עסקאות** - יתכן ובשלב סיום המסחר בבורסות או בשווקים המוסדרים האמור בס"ק (ו) לעיל לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד במחיר שהינו מחיר כלכלי, או שתהיה בהן סחירות נמוכה או שלא תהיה בהן סחירות כלל. מנהל הקרן עלול במקרים אלו שלא לבצע את העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן, כולן או חלקן.

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

(ה) **חשיפה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד** - הקרן עשויה להיות חשופה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד, בהתאם להוראת רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה.

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

סיכון להגדלת התנודתיות של מחירי יחידות הקרן:

1. בהתאם לאמור בסעיף: "הדרך שבה הקרן תנוהל" האמור לעיל, ניהול החשיפה למטבע חוץ בקרן וניהול יתרות מטבע החוץ והשקלים המוחזקים בקרן יתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים הנסחרים בארץ ובחו"ל, ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD), ביצוע עסקאות SPOT וביצוע עסקאות FX-SWAP.
2. בכוונת מנהל הקרן לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות השאלת ניירות ערך.

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, לבצע בעבור הקרן עסקאות השאלת ניירות ערך באמצעות בנקים/ברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה ולבצע בעבור הקרן פעילות בנגזרים 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.®

® ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

<u>סיכון מסחר בבורסה:</u>

על אף שיפעל עושה שוק ביחידות הקרן:

(א) ככל הנראה יחידות הקרן יסחרו בבורסה במחיר שאינו זהה לשווי היחידות;

(ב) אין כל וודאות, כי יהיו בכל עת קונים או מוכרים בבורסה במחירים התואמים את שווי היחידה של הקרן או בכמות המבוקשת.

<u>כללי:</u>

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]

2024					
מניות [2]		**מטבע חוץ**		**אגרות חוב** [3] [∞]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
99.38%-100.28%	99.86%	99.40%-100.01%	99.73%	65.82%-86.73%	78.74%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד אינדקס מומנטום ארה"ב®	99.86%	דולר ארה"ב	99.73%	אג"ח הנכללות במדד תל גוב- מק"מ	50.56%

נתונים נוספים:

ממוצע ההחזקה בנכסים כאמור בס"ק (א)(3) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 99.73%.

2025					
מניות [2]		**מטבע חוץ**		**אגרות חוב** [3] [∞]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.67%-100.34%	99.53%	99.11%-100.92%	99.70%	67.25%-85.02%	77.25%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד אינדקס מומנטום ארה"ב®	99.53%	דולר ארה"ב	99.70%	אג"ח הנכללות במדד תל גוב- מק"מ	36.93%

נתונים נוספים:

ממוצע ההחזקה בנכסים כאמור בס"ק (א)(3) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 99.70%.

---

1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה של הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("**יצירות**") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("**פדיונות**").

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.

∞ נתוני החשיפה לאג"ח אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

4) נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם הייתה בשיעור 20% ומעלה.

® מידע אודות המדד האמור מובא בסעיף "נכס המעקב של הקרן", המפורט בפרק א' לעיל

פרק ב': מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן 1) - לפי תקופות^≈

2024					
אפיק השקעה		סיכון מנפיק		טווח השקעה	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג2) $	ממוצע חשיפה^	מח"מ 3)	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	78.74%	1. גבוה 4) (AA* ומעלה)@	78.74%	1.עד שנתיים	78.74%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	0.00%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	0.00%	2. 2 עד 4 שנים	0.00%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.00%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.00%	3. 4 עד 10 שנים	0.00%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.00%	4.למעלה מ – 10 שנים	0.00%
סה"כ	**78.74%**		**78.74%**		**78.74%**
				מח"מ תיק האג"ח: 0.44 שנים	

2025					
אפיק השקעה		סיכון מנפיק		טווח השקעה	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג2) $	ממוצע חשיפה^	מח"מ 3)	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	77.25%	1. גבוה 4) (AA* ומעלה)@	77.25%	1.עד שנתיים	77.25%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	0.00%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	0.00%	2. 2 עד 4 שנים	0.00%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.00%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.00%	3. 4 עד 10 שנים	0.00%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.00%	4.למעלה מ – 10 שנים	0.00%
סה"כ	**77.25%**		**77.25%**		**77.25%**
				מח"מ תיק האג"ח: 0.42 שנים	

^ מחושב לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("יצירות") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("פדיונות").

* או דרוג מקביל לו.

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

≈ נתוני החשיפה לאג"ח אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

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

	2025		2024		2023		***14.12.22-31.12.22	
	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן*	**3.75%**	**20.38%**	**19.76%**	**16.39%**	**15.34%**	**14.17%**	**2.62%**	**13.02%**
נכס המעקב של הקרן 1)2):								
מדד אינדקס מומנטום ארה"ב ** שקלי	4.49%	21.74%	20.45%	17.32%	15.36%	15.67%	2.12%	10.31%
מדדי השוואה רלוונטיים~:								
שער החליפין של דולר של ארה"ב	-12.62%	10.47%	0.65%	10.03%	2.97%	11.07%	3.71%	6.11%
נתוני השוואה נוספים ^:								
מדד ת"א-125	50.96%	16.89%	29.38%	14.12%	3.44%	18.22%	-3.13%	11.64%
מדד תל גוב- מק"מ	4.25%	0.19%	4.21%	0.22%	4.03%	0.35%	0.05%	0.17%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.64%		3.24%		2.96%		0.28%	

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

נכס המעקב כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: מדד אינדקס מומנטום ארה"ב ** שקלי (להלן: "**נכס המעקב בדוח השנתי הקודם**")

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס המעקב בדוח השנתי הקודם (בש"ח):
2025	3.75%	4.49%

הפער בין תשואת הקרן לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם נובע בעיקר מכך שבתקופה האמורה נפרעו מנכסי הקרן שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן והוצאות מס בשיעור של כ-0.70% מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן.

*** תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 13.12.22. עם זאת בהתאם להוראת רשות ניירות ערך, נתוני התשואה המוצגים לעיל מחושבים על בסיס תקופה שתחילתה ביום בו זוכה לראשונה חשבון הקרן בכספי יצירות (14.12.22).

& סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

* ללא ניכוי עמלת פדיון.

** מידע אודות המדד האמור מובא בסעיף "נכס המעקב של הקרן", המפורט בפרק א' לעיל.

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

2)

התקופה	נכס המעקב	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס המעקב, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן) ^^
2025	מדד אינדקס מומנטום ארה"ב	99.53%
2024	מדד אינדקס מומנטום ארה"ב	99.86%
2023	מדד אינדקס מומנטום ארה"ב	100.00%
13.12.22-31.12.22 ***	מדד אינדקס מומנטום ארה"ב	99.89%

~

התקופה	שם המדד	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן) ^^
2025	דולר ארה"ב	99.70%
2024	דולר ארה"ב	99.73%
2023	דולר ארה"ב	99.99%
13.12.22-31.12.22 ***	דולר ארה"ב	99.72%

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

^^ הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("יצירות") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("פדיונות").

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר השינויים 2025	מספר השינויים 2024	מספר השינויים 2023	מספר השינויים 13.12.22-31.12.22*
שם הקרן	0	0	0	0
סיווג הקרן בפרסום	0	0	1	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים	1	1	0	0
שכר הנאמן	0	0	0	0

פירוט השינויים:

סיווג הקרן בפרסום
ביום 1.7.23 שונה סיווג הקרן בפרסום מ: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי - חשופת מט"ח, ארה"ב - מדד אחר ל: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי - חשופת מט"ח, אמריקה - שווקים מפותחים.

דמי ניהול משתנים:
ביום 1.1.24 שונו דמי הניהול המשתנים בקרן מ: 0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ל: 0.10% מהשווי האמור.
ביום 1.1.25 שונו דמי הניהול המשתנים בקרן מ: 0.10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ל: 0% מהשווי האמור.

* תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 13.12.22.

פרק ה': הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן[1] כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2]

סוג ההוצאה	2025	2024	2023	13.12.22-31.12.22* @@@
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים	0.50%	0.50%	0.50%	0.026%
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים ≈	-	-0.10%	-	-
שכר הנאמן	0.01%	0.01%	0.01%	0.001%
הוצאות נוספות				
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס&♣	0.19%	0.20%	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.19%	0.20%	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.70%**	**0.61%**	**0.51%**	**0.027%**

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 – דמי ניהול קבועים ושכר הנאמן אשר לגביהם השווי האמור מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימות השנה ולמעט לעניין שכר מנהל הקרן-דמי ניהול משתנים, אשר פרטים לעניין זה ראו בהערת שולים ≈ להלן.

* תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 13.12.22.

@@@ בתקופה האמורה היו שיעורי ההוצאות שנפרעו מנכסי הקרן (למעט שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים), כשהם מחושבים על בסיס שנתי, כדלקמן:

סוג ההוצאה	שיעור ההוצאה
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים	0.50%
שכר הנאמן	0.01%
הוצאות נוספות	
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס&♣	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.51%**

≈ ככל שבטבלה זו נכלל נתון המתייחס לדמי ניהול משתנים - הנתון האמור הינו מאזן של סך דמי הניהול המשתנים (חיוביים ו/או שליליים) לתקופה הרלוונטית. ככל שהנתון האמור בטבלה מצוין בערך שלילי משמעותו שהוא מהווה הכנסה לקרן, וככל שהנתון האמור בטבלה מצוין בערך חיובי משמעותו שהוא מהווה הוצאה לקרן.

& 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.
להלן פירוט הוצאות המס בחו"ל שנפרעו מנכסי הקרן:
בתקופה: 13.12.22-31.12.22 - 0 ש"ח, בשנת 2023 - 0 ש"ח, בשנת 2024 – 550,137 ש"ח ובשנת 2025- 717,084 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

	2025	2024	2023	**13.12.22-31.12.22**
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	374.18	302.96	181.32	50.22
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	59.43	89.73	118.57	49.42
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	1.66	13.45	1.03	0.00002
מחיר הפדיון* ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	2,988.07	2,880.09	2,404.80	2,084.97
התחלופה בנכסי הקרן(1)	0.77	1.00	0.80	0.00
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן(2)(3)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן(3)(4)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

** תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 13.12.22.

* ללא ניכוי עמלת פדיון.

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

שיעור החשיפה לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי של בנקים שאצלם הופקדו מזומנים ופקדונות (יתרת זכות) שהוחזקו בקרן נכון ליום 31.12.25: ~

סיווג האשראי של הבנקים/חברי הבורסה בהתאם לנספח להוראה בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי	השיעור הכולל של מזומנים ופקדונות המופקדים בבנקים/חברי בורסה (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
בנקים בקבוצת סיכון אשראי ראשונה	18.53%
בנקים בקבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%
חברי בורסה שאינם בנקים (דמי השאלה ו/או תקבולים מניירות ערך)	0.00%

שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי נכון ליום 31.12.25: ~

סיווג האשראי של הבנקים בהתאם לנספח להוראה בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני 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, שככל שבקרות כשל בצד שלישי, שאינו הגורם באמצעותו בוצעה העסקה, יגרעו מנכסי הקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של הכולל אג"ח בנק המוחזק בקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של ניירות ערך חוץ שהושאלו מנכסי הקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
קבוצת סיכון אשראי ראשונה	0.20%	0.00%	10.46%	0.00%
קבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

הרשאה מאינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ

מנהל הקרן קיבל הרשאה מאינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ לעשות שימוש במדד אינדקס מומנטום ארה"ב, וכן זכות שימוש בשם המדד ובשם "אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ" (באנגלית ובעברית) בקשר עם הקרן.

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

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ (להלן: "**אינדקס**") ומדד אינדקס מומנטום ארה"ב (להלן: "**המדד**") הם סימנים מסחריים של אינדקס והחברות הקשורות אליה, והם ניתנו לשימוש בהרשאה למטרות מסוימות על ידי מנהל הקרן. אינדקס הינה בעלת כל הזכויות במדד והיא נתנה למנהל הקרן היתר לעשות שימוש במדד כנכס המעקב בקרן. הקרן אינה מנוהלת, מאושרת, משווקת או מקודמת על ידי אינדקס. אין בהיתר שניתן על ידי אינדקס למנהל הקרן, לעשות שימוש בנתוני המדד ו/או בשימוש בו כל מצג, בין במפורש ובין במשתמע, בקשר עם נתוני המסחר ובקשר עם התאמתו לצרכיו של המשתמש או התאמתו למטרה כלשהי, לרבות כך שאין בו משום המלצה לרכוש מוצרים המבוססים על המדד כאמור ו/או בקשר עם כדאיות ההשקעה בו וכן אין בו משום המלצה לרכישת יחידות הקרן. לאינדקס לא תהא כל מחויבות או אחריות, באופן מפורש או משתמע, כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי כל צד שלישי בנוגע לכדאיות ההשקעה בקרנות בשוק ההון בכלל או בקרן או ליכולת של המדד לעקוב אחר ביצועי שוק ההון. העושה שימוש בנתוני המסחר של המדד לצורך חישוב או פרסום מדדים, עושה זאת על אחריותו בלבד. אינדקס מחקר ופיתוח מדדים הינו סימן מסחרי של אינדקס וניתן לשימוש על ידי מנהל הקרן במסגרת הרישיון. אינדקס אינה אחראית ואינה לוקחת חלק בניהול ושיווק הקרן ובין השאר בתמחור הקרן או בקביעת היקף ועיתוי הצעת יחידות הקרן או בהחלטה על פירוק הקרן ו/או שינוי מדיניות בקרן. אינדקס עורכת ומחשבת מדדים בכלל ואת המדד בפרט ללא קשר למנהל הקרן ו/או לקרן. כל עוד לא תחול מניעה שאינה בשליטתה של אינדקס היא תהא רשאית בכל עת להודיע על שינוי הרכב המדד, על שינוי שמו, על הפסקת חישובו או הפסקת פרסומו, ובלבד שתודיע למנהל הקרן בכתב על השינוי המתוכנן 14 ימים מראש ותפרסם זאת באופן פומבי באתר האינטרנט שלה.

~ הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ("**יצירות**") בניכוי שווי היחידות שנמכרו ("**פדיונות**").

אינדקס מתחייבת לפעול בתום לב ובזהירות המרבית, ליישום חובתה זו. אינדקס אינה אחראית כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדד או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדד. אינדקס אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי לבעלי היחידות בקרן או לצד ג' כלשהו על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדד.

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

המסחר בבורסה:

יחידות הקרן רשומות למסחר בבורסה.

מובהר, כי מנהל הקרן רשאי לרשום למסחר יחידות נוספות, לרבות כאלה אשר יוחזקו על ידי המחסנית, וזאת מעת לעת בכפוף לקבלת אישור הבורסה ובהתאם להוראות הדין.

כל יחידות הקרן רשומות על שם: החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ.

מחיקה מהמסחר בבורסה:

יחידות הקרן תמחקנה מהמסחר בבורסה בהתקיים התנאים שנקבעו בהוראות תקנון הבורסה ובהנחיות מכוחו, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.

בנוסף, יחידות הקרן תמחקנה מהמסחר בבורסה אם תתקבל החלטה על פירוק הקרן.

מובהר בזה, כי בעת פדיון יחידות הקרן היחידות לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, אלא תהפוכנה ליחידות רדומות שתתווספנה למחסנית.

פרטים בעניין התחייבויות ותנאים שונים ביחס לרישום למסחר של יחידות הקרן בבורסה:

פרטים בעניין זה מובאים בפרק 26א לתשקיף.

הסדרים עם עושה השוק:

שם עושה השוק ביחידות הקרן: הראל מסחר מדדים בע"מ.

לפירוט אודות עושה השוק, הקשר של מנהל הקרן עימו ועיקרי ההסכם עימו ראו בסעיף 8.4 לתשקיף.

שם חבר הבורסה המייצג לרבות לענין עשיית שוק: הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

תמהיל הנכסים בגין הזמנה/פדיון של יחידות על ידי עושה השוק: מזומנים בלבד.

והכל בהתאם להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן.

מנהל הקרן רשאי לעדכן את התמהיל בדוח שיוגש עד תחילת יום המסחר בבורסה.

בשל האיסור על שימוש במידע פנים ובכפוף לחובות האמון והזהירות החלים על מנהל הקרן, עושה השוק לא יקבל ממנהל הקרן, במישרין או בעקיפין, כל מידע על יחידות הקרן אשר אינו ידוע למחזיקי היחידות, ואשר עשוי להקנות לו יתרון במסחר ביחידות הקרן.

קבלת אישורים הלכתיים

מנהל הקרן קיבל מוועד הפיקוח ההלכתי להשקעות ופיננסים שע"י בד"ץ העדה החרדית י-ם (להלן: **"ועד הפיקוח"**) אישור בדבר עמידתה של הקרן תחת הפיקוח ההלכתי שלו, וכי אין למשקיע בקרן כל חשש לאיסור תורה.

האישור האמור יהיה בתוקף עד ליום 11.11.26.

כמו כן קיבל מנהל הקרן מהמכון לכלכלה על פי ההלכה (להלן: **"המכון לכלכלה"**): אישור המעיד על עמידתה של הקרן בדרישות ההלכתיות כפי שנקבעו על ידי המכון לכלכלה.

מובהר בזה, כי:

(1) ניהול ההשקעות של הקרן יעשה על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, למעט בעניינים הנוגעים לכשרות הקרן.

(2) ועד הפיקוח והמכון לכלכלה לא ישתתפו בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק ההשקעות של הקרן, לרבות בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך מסוימים, ולא תהיה להם כל אחריות ו/או השפעה על אופן ניהול הקרן, למעט בעניינים הנוגעים לכשרות הקרן.

(3) לא תשולם תמורה מנכסי הקרן בגין הפיקוח האמור.

כללי:

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 24.2.25 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 30.11.24, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2025-03-012443). *

* ביום 19.2.26 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 30.11.25, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2026-03-016221).