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

הנאמן:
יובנק חברה לנאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 510474810
שדרות רוטשילד 42, תל-אביב 6688310
טלפון: 03-5645334
פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

31 בדצמבר, 2025 [1]~
יא' בטבת, תשפ"ו

דוח שנתי[2]

הראל סל MSCI AC World &(4A) מנוטרלת דולר
Harel Sal (4A) MSCI AC World Dollar-Hedged

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 1150200)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן סגורה.

הקרן הינה קרן סל.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות גלובליות - מנוטרלת מט"ח.

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.

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: 4.36%-(2.88%-).

ההפרש הממוצע שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בשנת 2025: 0.01%.

---

[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.

A - שיעור החשיפה של הקרן למטבע חוץ לא יעלה בערכו המוחלט על 10% 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.

<u>שכר מנהל הקרן:</u> ♥

<u>דמי הניהול הקבועים בקרן:</u> 0.25% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>דמי הניהול המשתנים בקרן (חיוביים או שליליים)</u>⊗**<u>:</u>** 0.30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

<u>שכר הנאמן</u>: 0.02% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>החזר למנהל כספי אחרים מוסדי</u>♦ **<u>("מוסדי"):</u>**

(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 0.075% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
שיעור ההחזר של דמי הניהול הקבועים בקרן – 0.195% 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 0.055% 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 0.075% 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.

<u>מטרת הקרן:</u>

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד MSCI All Country World שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן", המחושב בדולר של ארה"ב (להלן: **"דולר"**), ללא התחשבות בשיעור השינוי בשער החליפין של הדולר (דולר/שקל). .מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

<u>הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:</u>

(א) (1) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד MSCI All Country World, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן" (להלן: **"המדד"**) המחושב בדולר, ללא התחשבות בשיעור 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) מנהל הקרן יפעל לנטרול של החשיפה לדולר ארה"ב בקרן אל מול השקל, אשר תשמש לצרכים תפעוליים בלבד, ובכל מקרה חשיפה כאמור לא תפחת מ-(-10%) מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. לענין השפעת מטבעות חוץ על הקרן ראו בסעיף "נכס המעקב של הקרן" בפרק זה להלן.)

(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.&&

♥ 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.

@ 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.

(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.

<u>הדרך שבה הקרן תנוהל:</u>[◊]

(א) בדוח זה:

"המדד או מרכיביו"- מדד MSCI All Country World[^] או חלק מהמניות הכלולות בו.

החשיפה למניות הנכללות במדד תתבצע באמצעות ביצוע העסקאות המפורטות להלן, כולן או חלקן:
(1) עסקאות בחוזים עתידיים, שנכס הבסיס שלהם הינו המדד או מרכיביו (להלן: **"חוזים על המדד"**), אופציות שנכס הבסיס שלהן הינו המדד או מרכיביו וחוזים סינטטיים על המדד או מרכיביו;
(2) עסקאות החלף שאינן במימון שנכס הבסיס שלהן הינו המדד או מרכיביו;
(3) עסקאות ביחידות של קרנות מחקות, לרבות קרנות סל, שנכס המעקב שלהן הינו המדד או מרכיביו, ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו המדד או מרכיביו וביחידות של קרנות אינדקס שאינן נסחרות שנכס המעקב שלהן הינו המדד או מרכיביו (להלן ביחד: **"קרנות על המדד"**);

(ב) בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן למניות הנכללות במדד בעיקר באמצעות עסקאות החלף שאינן במימון שנכס הבסיס שלהן הינו המדד או מרכיביו ו/או באמצעות חוזים על המדד ו/או באמצעות חוזים סינטטיים על המדד או מרכיביו.

(ג) חשיפה למדד באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים על המדד תתבצע בדרך כלל באמצעות קניה של חוזים על המדד ובדרך כלל בהחזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה - מכירתם וקניה של חוזים על המדד אחרים.

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

(ה) 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.

(ו) ניטרול 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.

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.

^ הן המדד האמור המתואם (NTR) שהינו נכס המעקב של הקרן והן המדד האמור שאופן חישובו שונה מאופן חישובו של המדד האמור המתואם (GTR ו-PR).

נכס המעקב של הקרן: מדד MSCI All Country World.

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

מידע אודות מדד MSCI ALL COUNTRY WORLD:-

סימול (TICKER): M1WD

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

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: MSCI Inc

תיאור מילולי: המדד האמור הינו מדד שווי החזקות ציבור הנערך, מחושב ומפורסם על ידי MSCI Inc. המדד כולל מניות שהונפקו על ידי חברות בעלות שווי שוק גדול או בינוני הנסחרות ב -47 שווקים מפותחים ומתעוררים ברחבי העולם ואשר עומדות בתנאי הסף של המדד.

סוג נכסים: מניות

מספר ניירות הערך במדד: 2,517

איזור גיאוגרפי: 47 שווקים מפותחים ומתעוררים ברחבי העולם.

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

המטבע בו מחושב המדד: דולר

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: https://www.msci.com/indexes/index/892400

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

שם המניה	משקל המניה במדד	סקטור
NVIDIA	4.87%	Info Tech
APPLE	4.33%	Info Tech
MICROSOFT CORP	3.67%	Info Tech
AMAZON.COM	2.38%	Cons Discr
ALPHABET A	1.96%	Comm Srvcs
BROADCOM	1.67%	Info Tech
ALPHABET C	1.65%	Comm Srvcs
META PLATFORMS A	1.54%	Comm Srvcs
TESLA	1.36%	Cons Discr
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	1.31%	Info Tech

יובהר, כי המדד מחושב בדולר ארה"ב, אך נכללות בו גם מניות הנסחרות במטבעות שונים אשר אינם דולר ארה"ב. משמעות הדבר היא כי הקרן תהיה מושפעת משיעורי השינוי בשערי החליפין של המטבעות שאינם מנוטרלים, דהיינו משערי החליפין של המטבעות שאינם דולר ארה"ב, אל מול שער החליפין של הדולר של ארה"ב.

נכון ליום 31.12.25 המשקל במדד של המניות הנסחרות במטבעות שאינם דולר ארה"ב הוא כדלקמן:

המטבע	המשקל במדד
EUR	7.88%
JPY	4.93%
GBP	3.31%
CAD	3.05%
HKD	2.74%
TWD	2.18%
CHF	2.11%
INR	1.57%
KRW	1.38%
AUD	1.38%

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

SEK	0.71%
DKK	0.44%
BRL	0.40%
ZAR	0.37%
SGD	0.33%
SAR	0.29%
MXN	0.20%
CNY	0.16%
ILS	0.15%
AED	0.14%
NOK	0.13%
MYR	0.12%
PLN	0.11%
THB	0.11%
IDR	0.10%
KWD	0.06%
QAR	0.05%
CLP	0.05%
TRY	0.04%
HUF	0.03%
NZD	0.03%
CZK	0.02%
PHP	0.02%
COP	0.01%
EGP	0.01%

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה</u>:

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.

<u>סיכון לאי השגת ייעודה של הקרן</u>:

(א) **<u>גלגול חוזה</u>** - העסקאות בחוזים על המדד תתבצענה בדרך כלל על ידי החזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה – מכירתם וקניה של חוזים על המדד אחרים. פעולת הקניה והמכירה כאמור לעיל נעשית בדרך כלל בטווח זמן קצר יחסית ועלולה לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן לבצע את העסקה אותה ביקש לבצע בעבור הקרן, ובכך עלול מנהל הקרן שלא ליצור בקרן את כל החשיפה הנדרשת למדד.

(ב) **<u>פער זמנים</u>** - קיים פער זמנים קצר בין המועד בו מסתיים המסחר במניות הנכללות במדד לבין המועד בו מסתיים המסחר בחוזים על המדד.

(ג) **<u>מידע על המדד</u>** - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מ- סטנלי מורגן לגבי המדד.

(ד) **<u>פער בציטוט</u>** - מחירי הקניה ומחירי המכירה של חוזים על המדד ושל קרנות על המדד עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ה) <u>פער מחירים</u> - שיעור השינוי היומי במחירים של חוזים על המדד ובמחירים של קרנות על המדד עשוי שלא לשקף באופן מדויק את שיעור השינוי היומי במדד.

(ו) <u>ביצוע עסקאות בשלב מסחר הנעילה בבורסה</u> - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, העסקאות בבורסות או בשווקים מוסדרים היוצרות חשיפה למדד או מרכיביו, 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.

(ז) <u>קושי בביצוע עסקאות</u> - יתכן ובשלב סיום המסחר בבורסות או בשווקים המוסדרים האמור בס"ק (ו) לעיל לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד או מרכיביו 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.

(ח) <u>ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך</u> - על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהעסקאות, היוצרות חשיפה למדד או מרכיביו, 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.

(ט) <u>החזקה בקרנות על המדד</u> – קרנות על המדד עשויות שלא לעקוב באופן מדויק אחר נכס המעקב שלהן, וזאת בין היתר, בשל כך שהחזקה בהן כרוכה בתשלום דמי ניהול ודמי נאמנות.

(י) <u>חשיפה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד</u> - הקרן עשויה להיות חשופה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד, בהתאם להוראת רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה.

(יא) <u>נטרול החשיפה של הקרן למטבע חוץ:</u>

(1) נטרול החשיפה של הקרן למטבע חוץ:

(א) יוצר בקרן פער (רווח/הפסד) קוואנטו (Quanto Maintenance Fee) כמפורט להלן: כאשר המתאם בין מחיר המדד לבין שער החליפין של הדולר לפיו משוערכים נכסי הקרן הינו ישר – נוצר רווח בקרן, וכאשר המתאם האמור הינו הפוך – נוצר הפסד בקרן.

(ב) עשוי ליצור בקרן פער (רווח/הפסד) בשל עלות הנטרול בקרן המושפעת מההפרש בין הריבית הדולרית לריבית השקלית.

(2) בנטרול החשיפה של הקרן למטבע חוץ באמצעות ביצוע עסקאות באופציות על מטבע חוץ הנסחרות בישראל עשוי להיות פער בין שער החליפין המגולם במחירי הנעילה של האופציות האמורות לבין שער החליפין בו משוערכים נכסי הקרן.

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

<u>סיכון להגדלת התנודתיות של מחירי יחידות הקרן:</u>

(א) בהתאם לאמור בסעיף: "הדרך שבה הקרן תנוהל" האמור לעיל, בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן למניות הנכללות במדד באמצעות חוזים על המדד ו/או באמצעות חוזים סינטטיים על המדד או מרכיביו. כמו כן ניטרול 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.

(ב) בכוונת מנהל הקרן לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות השאלת ניירות ערך.

(ג) <u>חשיפה למטבעות חוץ שאינם דולר</u> - ראו בענין זה סעיף "נכס המעקב של הקרן" לעיל.

(ד) <u>השקעה גלובלית</u> – הקרן חשופה לניירות ערך הנסחרים במדינות שונות. מחירי ניירות ערך אלו וסחירותם עלולים להיות מושפעים, בין היתר, מאירועים פוליטיים, כלכליים, בטחוניים וחברתיים פנים-מדינתיים, בכל אחת ממדינות אלו. כל אלו עלולים להגדיל את התנודתיות במחירי ניירות הערך האמורים, ליצור סחירות נמוכה בהם, ולעתים להביא למצב של העדר אפשרות לסחור בהם.

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

<u>סיכון אשראי:</u>

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
97.41%-103.95%	100.12%	(-3.42%)-1.99%	0.13%	51.56%-75.08%	64.81%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד MSCI All Country World®	100.12%			אג"ח הנכללות במדד תל גוב- מק"מ	42.34%

2025					
מניות [2]		מטבע חוץ		אגרות חוב [3] ∞	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
92.10%-102.71%	99.34%	(-2.86%)-1.91%	0.03%	53.10%-82.65%	70.51%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד MSCI All Country World®	99.34%			אג"ח הנכללות במדד תל גוב-מק"מ	34.05%

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.

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

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

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

פרק ב1': מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן [1] - לפי תקופות^≈

2024					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג[2] $	ממוצע חשיפה^	מח"מ [3]	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	64.81%	1. גבוה [4] (AA* ומעלה)@	64.81%	1.עד שנתיים	64.81%
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	**64.81%**		**64.81%**		**64.81%**
				מח"מ תיק האג"ח: 0.43 שנים	

2025					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג [2]$	ממוצע חשיפה^	מח"מ [3]	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	70.51%	1. גבוה [4] (AA* ומעלה)@	70.51%	1.עד שנתיים	70.51%
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	**70.51%**		**70.51%**		**70.51%**
				מח"מ תיק האג"ח: 0.45 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		2022	
	תשואה	סטיית תקן&	תשואה	סטיית תקן&	תשואה	סטיית תקן&	תשואה	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן *	♦19.05%	15.18%	♦16.38%	10.16%	♦19.51%	10.79%	♦-21.79%	20.55%
נכס המעקב של הקרן 1) 2):								
מדד MSCI All Country World**	♦♦21.52%	14.05%	♦♦18.92%	10.64%	♦♦22.20%	10.99%	♦♦-18.41%	19.63%
מדדי השוואה רלוונטיים: אין								
נתוני השוואה נוספים ^:								
מדד ת"א- 125	♦51.81%	17.34%	♦28.31%	14.02%	♦3.44%	18.22%	♦-11.48%	18.31%
מדד תל גוב- מק"מ▼	♦4.30%	0.23%	♦4.13%	0.22%	♦4.03%	0.35%	♦-0.12%	0.32%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.64%		3.24%		2.96%		5.26%	
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**")@@	♦-12.76%	10.56%	♦0.99%		♦2.97%		♦12.79%	

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

נכס המעקב כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: מדד MSCI All Country World** (להלן: "**נכס המעקב בדוח השנתי הקודם**")

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור פעילות הנטרול של החשיפה לדולר♣	שיעור השינוי במחירי נכס המעקב בדוח השנתי הקודם (בדולר):
2025	19.05%	♠-1.78%	21.52%

הפער בין תשואת הקרן לשיעור השינוי במחירי נכס המעקב בדוח השנתי הקודם נובע בעיקר:

1. מפעילות נטרול דולר ארה"ב כמפורט בטבלה לעיל.
2. מכך שבתקופה האמורה נפרעו מנכסי הקרן שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן, דמי ניהול משתנים והוצאות מס בשיעור של כ-0.53% מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן.

& סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

* ללא ניכוי עמלת פדיון.

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

♦ תשואה שקלית.

♦♦ תשואה דולרית

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 MSCI All Country World	99.34%
2024	מדד MSCI All Country World	100.12%
2023	מדד MSCI All Country World	100.23%
2022	מדד MSCI All Country World	100.05%

^ 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**").

@@ הנתונים מתייחסים 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.

♣ שיעור פעילות נטרול דולר נגרע מתשואת הקרן.

♠ הנתון האמור הינו ממוצע הפרשי הריביות של השקל לעומת הדולר בהתבסס על פרסומי ריביות פומביים.

בנוסף לאמור לעיל קיים פער קוואנטו (Quanto Maintenance Fee), הנובע ממצב בו המתאם בין מחיר מדד MSCI All Country World לבין שער החליפין של הדולר הינו הפוך (הפסד לקרן) וממצב בו המתאם האמור הינו ישר (רווח לקרן).

▼ ביום 30.6.22 הוחלף על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב מדד מק"מ במדד תל גוב- מק"מ.

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר השינויים 2025	מספר השינויים 2024	מספר השינויים 2023	מספר השינויים 2022
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	1
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים	0	0	0	1
שכר הנאמן	0	0	0	1

פירוט השינויים:

סיווג הקרן בפרסום:

ביום 1.7.23 שונה סיווג הקרן בפרסום מ: מניות בחו"ל, מניות כללי בחו"ל- מנוטרלת מט"ח, מניות כללי בחו"ל ל: מניות בחו"ל, מניות גלובליות - מנוטרלת מט"ח.

שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים:

ביום 23.11.22 שונו דמי הניהול הקבועים בקרן מ: 0.4% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0.25% מהשווי האמור.

שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים

ביום 1.1.22 שונו דמי הניהול המשתנים בקרן מ: 0.15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ל: 0.30% מהשווי האמור.

שכר הנאמן:

ביום 26.1.22 שונה שכר הנאמן בקרן מ: 0.025% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 0.02% מהשווי האמור.

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

סוג ההוצאה	2025	2024	2023	2022
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים	0.25%	0.25%	0.25%	0.37%
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים≈	0.25%	0.30%	0.30%	0.30%
שכר הנאמן	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
הוצאות נוספות				
עמלות והוצאות ∞	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס&♣	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%
סה"כ הוצאות נוספות	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%
סה"כ הוצאות	**0.53%**	**0.59%**	**0.60%**	**0.72%**

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 לענין שכר מנהל הקרן-דמי ניהול משתנים, אשר פרטים לענין זה ראו בהערת שולים ≈ להלן.

≈ 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.

∞ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, אשר הינו בעל השליטה בנאמן (יובנק חברה לנאמנות בע"מ), הינו סוכן ניירות ערך ראשי של הקרן. יצוין, כי יובנק חברה לנאמנות בע"מ החלה לשמש כנאמן לקרן ביום 24.1.22.

& 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:
בשנת 2022 – 11,849 ש"ח, בשנת 2023- 33,441 ש"ח, בשנת 2024- 31,958 ש"ח ובשנת 2025- 18,937 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

	2025	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	219.05	182.42	147.83	69.13
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	133.07	44.93	79.22	49.22
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	126.60	33.59	20.61	41.10
מחיר הפדיון* ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	958.93	805.51	692.14	579.16
התחלופה בנכסי הקרן1)	1.57	0.78	1.07	0.69
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%

* 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	14.82%
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 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	2.61%	0.00%	8.59%	0.00%
קבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

הרשאה מ- MSCI Inc לשימוש במדד MSCI ALL COUNTRY WORLD (להלן: "המדד")

מנהל הקרן הינו בעל רישיון מעורך המדד הנזכר לעיל בכותרת סעיף זה (להלן: "**עורך המדד**") להשתמש במדד כנכס המעקב של הקרן.

מנהל הקרן התחייב לכלול את ההצהרה שלהלן בתשקיפים אשר על פיהם יוצעו יחידות קרנות שנכס המעקב שלהן כולל מדדים של עורך המדד (להלן: "**הקרנות**" ו- "**המדדים**", בהתאמה):

מוצר פיננסי זה וכל מידע הכלול בו, לרבות, וללא הגבלה, כל טקסט, נתונים, גרפים, תרשימים (בס"ק זה: "**המידע**") הנו נכס של MSCI Inc. (בס"ק זה: "**MSCI**") או שותפיהם. אלו אינם משווקים, מפורסמים נמכרים או מקודמים ע"י MSCI או ספקיהם הישירים או העקיפים או כל הספקים האחרים או כל צד שלישי מעורב בקבלתו או באיסופו או בהכנתו של המידע (כולם יחד, להלן: "**הצדדים של MSCI**"). לפי העניין, והמידע מסופק למטרות ידע בלבד. אין לשכפל את המידע, להפיצו בשלמותו או בחלקים ללא הסכמה מראש ובכתב מ- MSCI. לפי העניין, כל שימוש או גישה למוצרים, שירותים או מידע של MSCI דורש רישיון מ- MSCI או של הצדדים הקשורים, לפי העניין. וכל שמות מוצר של MSCI, הם סימני מסחר, סימני מסחר רשומים או מוצרי שירות של MSCI או צדדים קשורים, בארה"ב ובאזורים אחרים.

אין להשתמש בנתונים וניתוחים היסטוריים כאינדיקציה או בטוחה לביצועים עתידיים, תחזיות או נבואות. המידע או כל חלק ממנו אינו מהווה הצעה למכור (או שידול לקבל הצעה), או קידום או המלצה על כל נייר ערך או מוצרים פיננסיים או כל השקעה אחרת או אסטרטגיית מסחר, ואף אחד מצדדי MSCI אינו מאשר או בכל דרך מבטא דעה לגבי המנפיק, ניירות ערך, מוצרים פיננסיים או כלים או אסטרטגיות מסחר. שום מידע ואף אחד מבין צדדי MSCI מודלים או מוצרים אחרים או שירותים אחרים של MSCI, לא נועד להוות ייעוץ השקעות או המלצה לבצע (או להימנע מלבצע) כל סוג של החלטה על השקעה ולא ניתן להסתמך עליו לשם כך.

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

אף צד של MSCI אינו נותן התחייבות מפורשת או משתמעת או מצגים בנוגע למידע (או לתוצאות שניתן להפיק משימוש בו), ובמידה המרבית המותרת בחוק. MSCI מתכחש בזאת במפורש ומסיר מעצמו כל אחריות מרומזת ביחס למידע (לרבות וללא הגבלה, כל אחריות משתמעת, מקוריות, דיוק, מסגרת זמן, אי-הפרה, השלמות, סחירות והתאמה למטרה מסויימת).

מבלי לגרוע מכל האמור לעיל, ובמידה המקסימאלית המותרת בחוק, בשום מקרה לא יישאו כל אחד מהצדדים של MSCI שום אחריות לגבי כל חלק מהמידע, על כל נזק ישיר, עקיף, מיוחד, עונשים, תוצאתי (כולל אובדן רווחים) או כל נזק אחר, גם אם הודיעו על האפשרות של נזקים כאלה. האמור לעיל לא מונע או מגביל כל אחריות שאינה מוצאת מגדר או מוגבלת ע"י החוק, כולל וללא הגבלה (לפי העניין), כל אחריות בגין מוות או פגיעה אישית, ככל שאלו נגרמו כתוצאה מרשלנות או מחדל מכוון של MSCI בעצמה, נותני שירותים שלה, סוכנים שלה או קבלני משנה.

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

<u>המסחר בבורסה:</u>

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.

<u>מחיקה מהמסחר בבורסה:</u>

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.

<u>פרטים בעניין התחייבויות ותנאים שונים ביחס לרישום למסחר של יחידות הקרן בבורסה:</u>

פרטים בעניין זה מובאים בפרק 26א לתשקיף.

<u>הסדרים עם עושה השוק:</u>

<u>שם עושה השוק ביחידות הקרן:</u> הראל מסחר מדדים בע"מ.

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

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

<u>תמהיל הנכסים בגין הזמנה/פדיון של יחידות על ידי עושה השוק:</u> 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.

<u>קבלת אישורים הלכתיים</u>

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 15.12.25 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 30.9.25, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2025-03-099609).