מנהל הקרן: אלטשולר – שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ מספר ברשם החברות: 511944670 רחוב הברזל 19א' רמת החייל, תל-אביב 6971026 טלפון: 073-2331500; פקס: 073-2331690 דואר אלקטרוני: as@altshul.co.il	**הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ** [1] מספר ברשם החברות: 510474810 משדרות רוטשילד 38, תל-אביב 6688307 טלפון: 03-5645334; פקס: 03-5645259 דואר אלקטרוני: Koren.s@fibi.co.il

31 בדצמבר 2025 [2]

דוח שנתי [3]

אלטשולר שחם (4B) [4] שווקים מפותחים עד 30% מט"ח

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5118609)

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות גיאוגרפי, מניות גיאוגרפי מוגנת מט"ח.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3.

המטבע שבו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ע.נ.

שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת יחידות הקרן: 0% ממחיר היחידה [5].

שכר מנהל הקרן: 1.5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן [5].

שכר הנאמן: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

העלות הנפרעת מנכסי הקרן, מלבד עלות שכר מנהל הקרן והנאמן, עלתה בתקופת הדוח על 0.1% משווי נכסי הקרן. לפירוט ראו טבלת "הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן" שלהלן.

מטרת הקרן: להשיג תשואה עודפת על תשואת מדד MSCI World Index Daily Net TR Local.[6] ללא תלות בשינויים בשערי החליפין של המטבעות בהם נקובות המניות הכלולות במדד האמור.

אין באמור במטרת הקרן כדי להוות התחייבות של מנהל הקרן להשיג את התשואה האמורה.

---

[1] החל מיום 01.01.2026, כתובת הנאמן הינה שדרות רוטשילד 42, תל-אביב, 6688310.

[2] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 31/12/2025, אלא אם צוין אחרת. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות על 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.

[3] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 29/07/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתה: 2025-03-056264).

[4] פרופיל החשיפה של הקרן מייצג שיעורי חשיפה מרביים בערך מוחלט, כדלקמן:

סוג נכס	דרגת החשיפה המרבית של הקרן
מניות	4 – עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מט"ח	B – עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

[5] מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיו לא יעלה את שכר מנהל הקרן או את שיעור ההוספה (להלן ביחד: "**השכר**") בקרן במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל לעלות את שכרו רק ביום 01/01/2027. (פרטים בענין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 11/02/2016 אסמכתא: 2016-03-026944).

[6] פרטים נוספים על אודות המדד ר' תחת הכותרת "נכס הייחוס של הקרן" להלן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:
שיעור החשיפה בקרן למניות הנסחרות מחוץ לישראל לא יפחת מ- 75%.
שיעור החשיפה בקרן למדדי שווקים מפותחים, כהגדרתם להלן, לא יפחת מ-75%.
"**מדדי שווקים מפותחים**" - מדדים המורכבים ממניות הנסחרות במדינות מפותחות, כהגדרת מונח זה להלן, ו/או ממניות שהונפקו על ידי תאגידים שמקום מושבם (לרבות של חברות אם של התאגיד) ו/או שעיקר פעילותן העסקית ו/או עיקר נכסיהם במדינות מפותחות ו/או מדדים של מניות שעורכם הגדירו את המניות הכלולות בהם ככאלה של מדינות מפותחות בהתאם למתודולוגיה הנהוגה אצל עורך המדד.
"**מדינות מפותחות**"[7] – מדינה או מדינות (למעט מדינת ישראל) המוגדרות על ידי קרן המטבע הבינלאומי ו/או על ידי ארגון ה- OECD ו/או על ידי חברת מורגן סטנלי ו/או מתויגות על ידי מערכת מסחר מוכרת אחרת כ"מדינות מפותחות".
בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה כאמור באמצעות פעילות בנגזרים (קניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר), אך מנהל הקרן אינו מתחייב לעשות כן.
שיעור החשיפה בקרן לנכסים שאינם מדדי שווקים מפותחים, למעט למט"ח, למזומנים, לפיקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא יעלה על 25%.
מנהל הקרן יפעל לצמצום החשיפה בקרן למט"ח לרבות באמצעות פעילות בנגזרים שתקטין את השפעת שערי מט"ח על מחירי הקנייה והפדיון של יחידות הקרן, הכל בכפוף להוראות כל דין, כך שבכל מקרה החשיפה המרבית של הקרן למט"ח לא תעלה על 30%.
יתרת החשיפה בקרן תיקבע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.
שיעור החשיפה בקרן למניות לא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120%.
שיעור החשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה [8] ו/או לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל (למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו)[9], בתוספת שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים או ברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 45%, ובלבד ש [10]:
שיעור החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 20%.
שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 10%.
השווי הכולל של ניירות ערך 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 נכסיה.

הדרך שבה הקרן תנוהל:

בכוונת מנהל הקרן לבצע מכירות ורכישות של חוזים סינטטיים באמצעות אופציות על מטבע יורו ודולר ארה"ב. כמו כן, בכוונתו לרכוש בקרן מטבע חשיפה בערך של יום מסוים ולמכור את אותה הכמות לערך עתידי בעסקת ספוט.
בנוסף, עשוי מנהל הקרן לנקוט בכל דרך אחרת המותרת על פי הדין לביצוע צמצום החשיפה בקרן למט"ח לרבות שימוש במכשירים אשר יאפשרו את צמצום החשיפה כאמור בתנאים אופטימליים.

---

[7] באופן כללי נהוג להגדיר "מדינה מפותחת" כמדינה בעלת כלכלה מגוונת המבוססת באופן משמעותי על תעשיית מידע מחקר ופיתוח. בדרך כלל, מדינה כזו גם מאופיינת ברמת תוצר גבוה לנפש, ובאיכות חיים גבוהה.

[8] "אג"ח שאינה מדורגת בדירוג השקעה" - איגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ – BBB- (מינוס) או מדירוג מקביל לו. מקום שירד דירוג אג"ח המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעה שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

[9] לפי מועדי הכניסה לתוקף שנקבעו בהוראה מטעם רשות ניירות ערך למנהלי הקרנות בדבר גילוי בשם הקרן אודות חשיפה אפשרית לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל, ולתאגיד בנקאי אצלו מוחזקים מזומנים ופקדונות של הקרן (נוסח חדש – 2021). "חברה נטולת זיקה לישראל" – חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: (1) אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; (2) מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; (3) מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; (4) ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לעניין זה יראו חברה כחברה שניהול עסקיה בתוך ישראל אם המנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הם תושבי ישראל ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל. במקרה בו ירד דירוג אג"ח חברות נטולות זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה כאמור לעיל, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה. דירוג AAil או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו.

[10] לעניין סעיף זה, להגדרת קבוצות סיכון האשראי וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי סיכוני אשראי. עבר בנק שמזומנים ופיקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לנמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראה, באופן שמתקיימת חריגה משם הקרן, ממדיניות ההשקעות שלה או מהוראות ההוראה כאמור, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

נכס הייחוס של הקרן[11]**:** מדד MSCI World Index Daily Net TR Local (להלן: "**המדד**").

סימול (TICKER): NDDLWI.

אופן חישוב המדד: מדד השקעה נטו ממס (NTR)[12]

שם מפרסם המדד: MSCI-Morgan Stanley Capital International.

תיאור המדד ומטרתו: המדד הינו מדד מנייתי שמטרתו לאמוד את ביצועי השוק בשווקים המפותחים. המדד מורכב ממניות של חברות בעלות שווי שוק גבוה ובינוני ב-23 מדינות השווקים המפותחים.

נכון ליום 31/12/2025, המדד מורכב מ- 1,320 מניות מ- 23 מדינות מפותחות.

המדד מחושב בהתאם למטבעות בהם נקובות המניות הכלולות בו.

לפרטים נוספים על אודות המדד ר' בקישור הבא:
https://www.msci.com/documents/10199/4db922ce-68d2-446d-2f9e-4ed408a9db29.

אזור גאוגרפי: אוסטרליה, בלגיה, אוסטריה, קנדה, דנמרק, פינלנד, צרפת, יפן, הונג קונג, אירלנד, ישראל, איטליה, הולנד, גרמניה, ניו זילנד, נורבגיה, פורטוגל, סינגפור, ספרד, שוודיה, שוויץ, בריטניה וארה"ב.
שיוך ענפי: פיננסים, טכנולוגיה, רפואה, צריכה, תעשיה ואנרגיה.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:
גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה ומהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן: אין.
גורמי סיכון יחודיים להשקעות הקרן, העולים מאופן ניהול השקעות הקרן: בכוונת מנהל הקרן להשקיע באופציות ו/או חוזים עתידיים. ניהול הקרן באמצעות אופציות ו/או חוזים עתידיים, חושף את הקרן לתנודות חדות במדדי מניות בארץ ובחו"ל ובשערי מט"ח .פעילות באופציות ו/או בחוזים עתידיים כאמור לעיל ,עשויה להגדיל את התנודתיות של מחירי יחידות הקרן בהשוואה לתנודתיות של מחירי היחידות בקרן שאינה פועלת באופן דומה. מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה.
מנהל הקרן יפעל לצמצם את השפעת השינויים בשערי מט"ח שבו נקוב נכס הייחוס על מחירי היחידה והפדיון של הקרן, באמצעות שימוש בנגזרים, אך צמצום החשיפה אינו מוחלט, ותתכן חשיפה כאמור. יצוין כי פעולת הגידור כאמור כרוכה בעלויות, בשיעורים שעלולים להיות מהותיים, שמושפעות, בין היתר, מהפרשי הריביות והתנודתיות של שערי המט"ח והמדדים (עלויות קוואנטו).

גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כל גורמי הסיכון הגלומים ברכישת יחידות הקרן לרבות גורמי סיכון הנובעים מהשקעה בשווקי הון בכלל והשקעה בשוק ההון באמצעות רכישת יחידות השתתפות בקרן נאמנות בפרט (לרבות תפעול ובקרה); כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כלל גורמי הסיכון הנובעים מהשקעה בקרן הנאמנות בהתאם לסוגי הנכסים או סוגי הפעילות בהם היא צפויה להשקיע ולפעול ואשר אינם ייחודיים לקרן בהתחשב במדיניות ההשקעות שלה וסיווגה לצורך פרסום.

---

[11] נכס ייחוס של קרן הוא מדד או נכס, שלהערכת מנהל הקרן לשינויים בו או בערכו, בהתאמה, תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

[12] המדד הינו מדד השקעה נטו ממס (NTR) המשקף את השינויים בשערי ניירות הערך הכלולים במדד בתוספת השקעה של 100% מתקבולי הדיבידנד שחילקו ניירות הערך הכלולים במדד, לאחר ניכוי המס המשולם בגינם.

נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים - לפי תקופות [1]

2024					
מניות [2]		**מטבע חוץ**		**איגרות חוב** [3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
79.22% - 106.19%	96.4%	-9.89% - 9.59%	3.79%	60.93% - 78.46%	67.98%
נכסים עיקריים [4], [5]:		נכסים עיקריים [4]:		נכסים עיקריים [4]:	
1. מניות הכלולות במדד MSCI World Index Daily Net TR Local [7]	80.32%	אין		מלוות הכלולים במדד תל גוב – מק"מ [6]	55.46%
2. מניות הכלולות במדד S&P 500 NET TOTAL RETURN INDEX	44.8%				
3. מניות הכלולות במדד NASDAQ 100	34.95%				

2025					
מניות [2]		**מטבע חוץ**		**איגרות חוב** [3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
83.21% - 106.47%	93.93%	(-11.61%) - 10.32%	6.4%	56.08% - 81.67%	65.3%
נכסים עיקריים [4], [5]:		נכסים עיקריים [4]:		נכסים עיקריים [4]:	
1. מניות הכלולות במדד NASDAQ 100	57.87%	אין		מלוות הכלולים במדד תל גוב – מק"מ [6]	53.81%
2. מניות הכלולות במדד MSCI World Index Daily Net TR Local [7]	26.15%				
3. מניות הכלולות במדד S&P 500 NET TOTAL RETURN INDEX	20.38%				

נתונים נוספים:

1. שיעור החשיפה בקרן למניות הנסחרות מחוץ לישראל, בשנת 2025, היה כדלקמן: 93.93%.
2. שיעור החשיפה בקרן למדדי שווקים מפותחים, כהגדרתם לעיל, בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
2025	92.46%
2024	95.65%

(1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

(2) מניות - לרבות סחורות (commodities) ואיגרות חוב היוצרות חשיפה למניות, וכן נכסים נוספים הנכללים בהגדרת "מניות" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007.

(3) איגרות חוב - למעט איגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.

(4) נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם היתה בשיעור של 20% ומעלה.

(5) חלק מניירות הערך אשר אליהם הקרן חשופה נכללים ביותר מנכס אחד, על כן מתקיימת חפיפה חלקית בין חלק מהנכסים המפורטים.

(6) ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד מק"מ למדד תל גוב-מק"מ, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בהקשר מיום 24/05/2022 (ר' הודעת הבורסה מיום 25/05/2022 בקישור שלהלן: https://mayafiles.tase.co.il/reports/1451001-1452000/E1451711.pdf). ההתייחסות בדוח שנתי זה למדד תל גוב-מק"מ מייצגת הן את המדד האמור עד ליום השינוי, הן את המדד האמור החל מיום השינוי, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חל יום השינוי, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

(7) ר' פירוט אודות המדד תחת הכותרת "נכס הייחוס של הקרן" לעיל.

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 (משך חיים ממוצע) [3]	ממוצע חשיפה
1. לא צמוד	64.04%	1. גבוה (AA ומעלה)	67.98%	1. עד שנתיים	67.98%
2. צמוד מדד	0%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	0%	2. 2 עד 4 שנים	0%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	3.94%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	0%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0%	4. למעלה מ-10 שנים	0%
סה"כ	**67.98%**		**67.98%**		**67.98%**
מח"מ תיק האג"ח: 0.49					

2025					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה	דירוג [2]	ממוצע חשיפה	מח"מ (משך חיים ממוצע) [3]	ממוצע חשיפה
1. לא צמוד	59.81%	1. גבוה (AA ומעלה)	65.3%	1. עד שנתיים	65.3%
2. צמוד מדד	0%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	0%	2. 2 עד 4 שנים	0%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	5.49%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	0%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0%	4. למעלה מ-10 שנים	0%
סה"כ	**65.3%**		**65.3%**		**65.3%**
מח"מ תיק האג"ח: 0.48					

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

(2) ככל שדירוג אגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר. העדר דירוג אגרת חוב שלא הונפקה ע"י המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של אגרת חוב מדורגת. כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

(3) מח"מ (משך חיים ממוצע) של אגרת חוב משקף את משך חיי האגרת. ככל שהמח"מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האגרת לשינויים בשערי הריבית גבוהה יותר ולפיכך גם הסיכון הכרוך בהשקעה בה עולה.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות(@)

	2025		2024		2023		2022	
	תשואה	סטיית תקן(&)	תשואה	סטיית תקן(&)	תשואה	סטיית תקן(&)	תשואה	סטיית תקן(&)
מחירי הקרן	18.78%	17.32	18.51%	12.98	22.44%	12.45	-25.92%	26.74
נכס/י הייחוס [1] של הקרן: מדד MSCI World Index Daily Net TR Local (^) [2]	18.44%	14.86	20.82%	10.86	22.82%	10.86	-15.91%	19.93
מדדי השוואה רלוונטיים: אין								
נתוני השוואה נוספים [3]:								
מדד ת"א-125	50.96%	16.89	29.38%	14.12	3.44%	18.27	-11.82%	18.29
מדד תל גוב-מק"מ[4]	4.25%	0.19	4.21%	0.22	4.03%	0.35	-0.12%	0.32
השינוי במדד המחירים לצרכן	2.64%		3.24%		2.96%		5.26%	
שיעור השינוי בשער החליפין של דולר ארה"ב	-12.62%	10.47	0.65%	10.01	2.97%	11.09	13.46%	10.96

(@) נתוני החשיפה המובאים תחת טבלה זו מחושבים מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

(&) הנתונים הינם במונחים שנתיים.

(1) נכס ייחוס של קרן הוא מדד, שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבערכו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

(^) הנתונים המוצגים עבור מדד MSCI World Index Daily Net TR Local מחושבים במונחים דולריים.

(2) שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המפורט להלן בתקופות הבאות היה כדלקמן:

שם המדד	התקופה	שיעור החשיפה
מדד MSCI World Index Daily Net TR Local	2025	26.15%
	2024	80.32%
	2023	89.5%
	2022	82.79%

(3) נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים על אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

(4) ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 4 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

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

	2025	
התשואה השקלית של הקרן	**עלות פעילות צמצום החשיפה למט"ח: אירו ודולר ארה"ב** (^)	**שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח הקודם** – מדד MSCI World Index Daily Net TR Local
18.78%	(*) 0.16%	(**) 18.44%

(^) עלות זו נגרעה מתשואת הקרן.

(*) לעיל מובא ממוצע הפרשי הרביות של השקל לעומת האירו ודולר ארה"ב, בהתבסס על פרסומי ריביות פומביים לתקופה הרלוונטית. מעבר לעלות המשתקפת לעיל, צמצום החשיפה למטבע עשוי להיות כרוך גם בעלות קוואנטו הנובעת מקורלציה שלילית בין המדד לבין המטבע שבו הוא נקוב.

(**) הנתון המוצג עבור מדד MSCI World Index Daily Net TR Local חושב במונחים דולריים.

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	**מספר שינויים ב- 2025**	**מספר שינויים ב- 2024**	**מספר שינויים ב- 2023**	**מספר שינויים ב- 2022**
שם הקרן	0	0	0	0
סיווג הקרן בפרסום	0	0	0	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן	1	1	0	0
שכר הנאמן	0	0	0	0

פירוט השינויים:

<u>שכר מנהל הקרן</u>:
עד ליום 31/12/2024 (כולל) היה שכר מנהל הקרן בשיעור של 1.2% מהשווי הנקי השנתי של נכסי הקרן; החל מיום 01/01/2025 שכר מנהל הקרן הינו בשיעור של 1.5% מהשווי האמור.

עד ליום 31/12/2023 (כולל) היה שכר מנהל הקרן בשיעור של 0.8% מהשווי הנקי השנתי של נכסי הקרן; החל מיום 01/01/2024 שכר מנהל הקרן הינו בשיעור של 1.2% מהשווי האמור.

הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [1]

סוג ההוצאה	2025	2024	2023	2022
שכר מנהל הקרן	1.5%	1.2%	0.8%	0.8%
שכר הנאמן	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
עלויות נוספות:				
עמלות	0%	0%	0%	0%
הוצאות מס [2]	0.085%	0.069%	0.143%	0.1%
עלויות נוספות בגין דמי ניהול ונאמן שנגבו בקרן בגין קרנות ו/או קרנות חוץ המוחזקות בה	0.04%	0.052%	0.11%	0.12%
סה"כ עלויות נוספות בקרן [3]	0.125%	0.121%	0.253%	0.22%
סה"כ	**1.665%**	**1.361%**	**1.093%**	**1.061%**

(1) לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן בשל העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות ערך של הקרן.

(2) קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב המשקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ולעניין משקיע יחיד- בשיעור של 25%. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן היא עשויה להיות מחוייבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך בחו"ל ו/או מניירות ערך דואליים הנסחרים בארץ ובחו"ל, וכן מס בגין ני"ע של קרנות להשקעה במקרקעין, וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה. להלן הוצאות המס שנפרעו בפועל מנכסי הקרן בהתאם לטבלה דלעיל, במונחים כספיים: 2025 – 746,842.31 ₪; 2024 – 532,900.87 ₪; 2023 – 1,029,214.77 ₪; 2022 – 1,138,136.35 ₪.

(3) מלבד עלות שכר מנהל ושכר נאמן.

נתונים שונים

	2025	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	948.31	799.02	690.37	893.6
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	278.17	233.87	60.64	234.43
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	293.76	255.81	413.16	493.34
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	244.22	205.6	173.49	141.69
התחלופה בנכסי הקרן [1]	1.53	1.57	1.59	1.62
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [2] מתוכו:	0.06%	0.28%	2.04%	2.46%
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [3]	2.81%	3.63%	5.73%	8.33%

(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. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על 40% מהשווי האמור.

(3) 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.

דוחות כספיים:

ביום 25/08/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 31/05/2025 (מספר אסמכתה: 2025-03-063379).

שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי:

קבוצת סיכון האשראי	השיעור הכולל של הסכומים הבאים מסך נכסי הקרן בגין פעילות מול גופים מכל קבוצת סיכון אשראי: סכומי ההפרשים בגין פעילות בנגזרים, שווי בטוחה בניירות ערך, שווי בטוחה במזומן, שווי אג"ח בנק מוחזקות ושווי ניירות ערך חוץ שהושאלו
ראשונה	8.49%

<u>חתומים בשם מנהל הקרן</u>

אלטשולר – שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ **<u>חתימות</u>**

רונן אורן, סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות _____