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]

הראל (4B)[&] שווקים מפותחים עד 30% מט"ח
Harel (4B) Developed Markets Up to 30% Currency

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5108006)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

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

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

שכר מנהל הקרן: 1.39% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.♦

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

מטרת הקרן:

לנסות להשיג תשואה עודפת על תשואת מדד MSCI World Index, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן", המחושב בדולר של ארה"ב, ללא התחשבות בשיעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**").
מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

---

[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.

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

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

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

(א)(1) בסעיף זה:

"**שווקים מפותחים**" - מדינות המסווגות על ידי סוכנות בלומברג (Bloomberg L.P) כשווקים מפותחים (Developed Markets).

"**מניות שווקים מפותחים**" - מניות הנסחרות בשווקים מפותחים ו/או מניות שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו בשווקים מפותחים הנסחרות מחוץ לשווקים מפותחים ו/או מניות הנכללות במדדים בינלאומיים שהשיוך הגיאוגרפי שלהם הינו שווקים מפותחים (Developed Markets).

(2) החשיפה למניות הנסחרות בחו"ל שהינן מניות שווקים מפותחים לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) החשיפה לנכסים שאינם מניות הנסחרות בחו"ל שהינן מניות שווקים מפותחים, למעט למטבע חוץ, למזומנים, לפקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא תעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(25%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(4) החשיפה למניות לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(5) החשיפה למטבע חוץ בקרן תגודר (תוקטן), באופן שהחשיפה האמורה לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(30%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(6) בכוונת מנהל הקרן לפעול לכך שהחשיפה למטבע חוץ בקרן לא תעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אך מנהל הקרן אינו מתחייב לעשות כן.

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

(8) החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה לא תעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(25%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.@

(9) לא תהיה בקרן חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים וברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה.^

(10)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 המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

(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:♦

בכוונת מנהל הקרן לגדר את החשיפה למטבע חוץ בקרן בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD) ו/או אופציות ובחוזים עתידיים.

---

^^ **"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 מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.
"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.

@ **"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 מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

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

♦ 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 הייחוס של הקרן[3]:

שם המדד: MSCI World Index

סימול (TICKER): M1WO

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

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: MSCI Inc

תיאור מילולי: המדד האמור הינו מדד שווי שוק הנערך, מחושב ומפורסם על ידי MSCI Inc. המדד כולל מניות הנסחרות בשווקים גדולים ובינוניים ב-23 מדינות. המדד כולל מניות אשר שווי השוק שלהן מהווה כ-85% מהשווי שוק של המניות הנסחרות בכל אחת מהמדינות הנכללות במדד האמור.

סוג נכסים: מניות

מספר ניירות הערך במדד: 1,320

איזור גיאוגרפי: 23 שווקים מפותחים ברחבי העולם.

המטבע בו מחושב המדד: דולר ארה"ב

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: https://www.msci.com/indexes/index/990100

בשל העובדה שהנתונים אודות ההרכב והמשקל של המניות הנכללות במדד אינם מתפרסמים לציבור, מתבסס מנהל הקרן על ההרכב והמשקל של המניות הנכללות ב- "ETF ISHARES MSCI WORLD" (להלן: "ETF") שמטרתו לעקוב אחר המדד. יצוין, כי ההרכב והמשקל של המניות אליהן חשוף ה- ETF אינם משקפים באופן מלא את ההרכב והמשקל של המניות הנכללות במדד. ב-ETF נכללות 1,320 מניות.

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:

1. הקרן עשויה להיות חשופה לניירות ערך הנסחרים במדינות שונות ולמטבע חוץ של מדינות שונות. מחירי ניירות ערך ומטבעות 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 והמטבעות האמורים, ליצור סחירות נמוכה בהם, ולעתים להביא למצב של העדר אפשרות לסחור בהם.
2. מנהל הקרן עשוי לחשוף את הקרן מעת לעת לאג"ח שאינן בדירוג השקעה@.
3. מנהל הקרן עשוי לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות מכירה בחסר ועסקות השאלת ניירות ערך.
4. בהתאם לסעיף הדרך שבה הקרן תנוהל האמור לעיל, בכוונת מנהל הקרן לגדר את החשיפה למטבע חוץ בקרן בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD) ו/או אופציות ובחוזים עתידיים.
5. גידור החשיפה של הקרן למטבע חוץ:

א. 1. יוצר בקרן פער (רווח/הפסד) קוואנטו (Quanto Maintenance Fee) כמפורט להלן: כאשר המתאם בין מחיר נכס הייחוס של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים בפרק זה לעיל, לבין שער החליפין של דולר ארה"ב לפיו משוערכים נכסי הקרן הינו ישר - נוצר רווח בקרן וכאשר המתאם האמור הינו הפוך - נוצר הפסד בקרן.

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

ב. בגידור 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.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בס"ק 5-1 לעיל.

חשיפת הקרן וביצוע העסקות כאמור בס"ק 5-1 לעיל עלולים להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

---

[3] נכס הייחוס של הקרן הוא מדד שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בערכו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

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

@ "**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.

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
87.05%-100.11%	95.83%	3.13%-24.41%	14.90%	0.00%-0.00%	0.00%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
1. מניות הנסחרות בחו"ל	95.83%				
מתוכן:					
1.1. מניות הנכללות במדד MSCI World Index*	72.70%				

נתונים נוספים:
ממוצע החשיפה למניות הנסחרות בחו"ל שהינן מניות שווקים מפותחים: 95.83%.

2025					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
86.51%-98.06%	93.15%	2.74%-17.08%	10.93%	0.00%-0.00%	0.00%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
1. מניות הנסחרות בחו"ל	93.15%				
מתוכן:					
1.1. מניות הנכללות במדד MSCI World Index*	65.37%				

נתונים נוספים:
ממוצע החשיפה למניות הנסחרות בחו"ל שהינן מניות שווקים מפותחים: 93.15%.

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

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.

* פרטים אודות המדד האמור מובאים בסעיף "נכס הייחוס של הקרן", הכלול בפרק א' לעיל.

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	**-3.06%***	**18.92%**	**30.86%***	**12.94%**	**9.18%***	**11.04%**	**-11.49%***	**18.05%**
נכסי הייחוס של הקרן 1)2):								
מדד MSCI World Index®	21.09%**	15.01%	18.34%**	11.00%	23.69%**	11.51%	-17.98%**	21.05%
מדדי השוואה רלוונטיים: אין								
נתוני השוואה נוספים ^:								
מדד ת"א- 125	50.96%*	16.89%	29.38%*	14.12%	3.44%*	18.22%	-11.82%*	18.29%
מדד תל גוב- מק"מ♥	4.25%*	0.19%	4.21%*	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 ∞	-12.62%*		0.65%*		2.97%*		13.46%*	

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

נכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: **שם המדד:** MSCI World Index ® (להלן: "**נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם**").

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור פעילות הגידור של החשיפה למט"ח: ***	שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם (בדולר):
2025	-3.06%	$-0.53%	21.09%

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

1. שבתקופה האמורה משקלן והרכבן של המניות הנכללות בנכס הייחוס בדוח השנתי הקודם שהקרן הייתה חשופה אליהן היה שונה ממשקלן והרכבן של המניות האמורות בנכס הייחוס בדוח השנתי הקודם. בתקופה האמורה התשואה הממוצעת שהשיגו המניות האמורות שהקרן היתה חשופה אליהן, לפי משקלן והרכבן בקרן, הייתה נמוכה מהתשואה הממוצעת שהשיגו כלל המניות הנכללות בנכס הייחוס בדוח השנתי הקודם, לפי משקלן והרכבן בנכס הייחוס בדוח השנתי הקודם.
2. שבתקופה האמורה נפרעו מנכסי הקרן שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן, הוצאות מס ועמלות שהוחזקו בקרן בשיעור של כ-1.525% מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן.

1) נכס ייחוס של קרן הוא מדד שלהערכת מנהל הקרן לשינויים בו, היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים בערכו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

2)

התקופה	נכס הייחוס	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן)
2025	מדד MSCI World Index	65.37%
2024	מדד MSCI World Index	72.70%
2023	מדד MSCI World Index	79.84%
2022	מדד MSCI World Index	64.75%

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

* תשואה שקלית.

** תשואה דולרית.

ℜ המדד האמור הינו מדד שווי שוק הנערך, מחושב ומפורסם על ידי S&P Dow Jones Indices LLC, והוא כולל כ-500 מניות ששווי השוק שלהן הינו הגבוה ביותר מבין המניות הנסחרות בארה"ב. שווי השוק של כלל המניות הנכללות במדד האמור מהווה כ-80% משווי השוק של כלל המניות הנסחרות בארה"ב. המדד האמור מחושב בדולר.

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

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

∞ 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 גידור מט"ח נגרע מתשואת הקרן.

$ הנתון האמור הינו ממוצע הפרשי הריביות של השקל לעומת הדולר בהתבסס על פרסומי ריביות פומביים. בנוסף לאמור לעיל קיים פער קוואנטו (QuantoMaintenance Fee), הנובע ממצב בו המתאם בין מחיר נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם לבין שער החליפין של דולר ארה"ב הינו הפוך (הפסד לקרן) וממצב בו המתאם האמור הינו ישר (ריווח לקרן).

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	0	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן	1	0	0	1
שכר הנאמן	0	0	0	0

פירוט השינויים:

שכר מנהל הקרן:

ביום 1.1.22 שונה שכר מנהל הקרן מ: 1.35% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.64% מהשווי האמור.
ביום 1.1.25 שונה שכר מנהל הקרן מ: 1.64% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.39% 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	1.39%	1.64%	1.64%	1.64%
שכר הנאמן	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
הוצאות נוספות				
הוצאות ניהול ונאמנות בגין מכשירים פיננסיים שהוחזקו בקרן	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%
עמלות והוצאות	0.005%	0.01%	0.0212%	0.026%
הוצאות מס& ♣	0.09%	0.15%	0.34%	0.39%
סה"כ הוצאות נוספות	0.095%	0.16%	0.3712%	0.426%
סה"כ הוצאות	**1.525%**	**1.84%**	**2.0512%**	**2.106%**
פירוט העמלות וההוצאות ששולמו מנכסי הקרן עבור:				
עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
עסקאות בניירות ערך חוץ	0.005%	0.01%	0.02%	0.0244%
עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל)	0.00%	0.00%	0.0002%	0.0005%
עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ	0.00%	0.00%	0.001%	0.0011%
עסקאות אחרות: דמי שאילה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

1) לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן מאמצעי הקרן, ככל שמשולמות עמלות כאמור בשל העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך של הקרן. ככל שחלו שינויים בעמלות האמורות שפורטו בתשקיף, הרי שניתן לעיין בדו"חות שהוגשו לגבי השינויים האמורים, באתר ההפצה.

2) השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל יום חישוב מחירים בתקופה אליה מתייחסת ההוצאה שנפרעה מנכסי הקרן, למעט לעניין שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן אשר לגביהם השווי האמור מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימות השנה.

& 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 – 420,646 ש"ח, בשנת 2023- 352,432 ש"ח, בשנת 2024- 144,664 ש"ח ובשנת 2025 –89,680.00 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

	2025	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	88.18	102.93	106.33	105.56
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	22.00	16.64	20.62	24.40
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	33.68	46.16	29.00	28.24
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	267.86	276.32	211.15	193.40
התחלופה בנכסי הקרן[1]	0.59	1.00	1.47	1.25
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2][3]	0.00%	0.00%	0.00%	0.0004%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3][4]	0.00%	0.00%	0.05%	0.07%

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

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 13.2.25 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: 2025-03-010478).*

* 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:2026-03-016215).