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:
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 (4D) ♣ חו"ל סקטורים בצמיחה
Harel (4D) Foreign Growth Sectors

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5111190)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות כללי בחו"ל, מניות כללי בחו"ל חשופת 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: 0.001 שקל חדש ע"נ.

שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת היחידות: 0.0% ממחיר היחידה.♦

שכר מנהל הקרן: 1.95% 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 נכס הייחוס של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן".

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.
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.

♦ 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:

"מניות סקטורים בצמיחה"- מניות צמיחה (כהגדרתן להלן), שהונפקו על ידי חברות הפועלות בסקטורים (כהגדרתם להלן).

"סקטורים"- סקטורים שלהערכת מנהל הקרן, על פי שיקול דעתו, צפויים לצמוח כתוצאה מהמגמות העתידיות בכלכלה העולמית, ואשר יקבעו מעת לעת על ידי הדירקטוריון ו/או על ידי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן, בהתבסס על שיקולים כגון: תחזיות מאקרו כלכליות, תחזיות מיקרו כלכליות, זיהוי מגמות השקעה בעולם, בחינת ההשקעות בקרנות נאמנות וב-ETF, בחינת פריצות דרך טכנולוגיות ובחינת שינויים רגולטוריים רלוונטיים. (מובהר בזה, כי אין בקביעת הסקטורים כאמור לעיל משום שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן.)

"מניות צמיחה"- המניות המפורטות להלן, כולן או חלקן:

(א) מניות אשר במועדי הבדיקה (כהגדרתם להלן) מתקיים בהן לפחות אחד מבין התנאים הבאים:

(1) הן נכללות במדדי מניות צמיחה* הנערכים על ידי עורכי מדד בינלאומיים (כגון: S&P 500 Growth Index, Russell 3000 Growth Index ו-MSCI World Growth Index)

(2) הן נקבעו כמניות צמיחה* ו/או הן נכללות במדדי מניות צמיחה, וזאת על פי מודל כמותי אנליטי אשר פותח על ידי מנהל הקרן המתבסס על לפחות שניים מתוך שלושת הפרמטרים הבאים: מכפיל רווח^, מכפיל הון עצמי^^, ומכפיל מכירות^^^.

(ב) מניות כאמור בס"ק (א) להגדרה זו לעיל, שהקרן נחשפה אליהן, ואשר במועד הבדיקה האחרון הן אינן עומדות בתנאים שנקבעו בס"ק (א) הנ"ל, וזאת במשך תקופה שלא תעלה על 10 ימי חישוב מחירים בקרן לאחר מועד הבדיקה האמור.

"מועדי הבדיקה"- יום חישוב המחירים הראשון של הקרן בחודשים אפריל וספטמבר בכל שנה קלנדרית.

(2) החשיפה למניות סקטורים בצמיחה הנסחרות בחו"ל לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) הקרן תהיה חשופה בכל עת ללפחות חמישה סקטורים. מנהל הקרן רשאי לסטות ממספר הסקטורים האמור, ובלבד שמשך סטיה כאמור לא יעלה, בכל פעם, על חמישה ימי חישוב מחירים רצופים בקרן.

(4) יתרת נכסי הקרן תהיה חשופה לניירות ערך שאינם עומדים בסתירה למטרה של מניות סקטורים בצמיחה הנסחרות בחו"ל בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ו/או תושקע בנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: מזומנים, פקדונות לזמן קצוב, ונכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין.

(5) החשיפה למטבע חוץ לא תעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(120%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

(8) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה.@

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

---

* מניות צמיחה הן מניות שהונפקו על ידי חברות שרווחיהן צפויים לצמוח בשיעור מעל הממוצע ביחס לרווחי חברות אחרות באותו שוק. לרוב המכפילים הפיננסיים של החברות האמורות גבוהים משל חברות אחרות באותו שוק.

^ מכפיל רווח – היחס בין שווי השוק של חברה לבין הרווח הנקי השנתי שלה. הרווח הנקי השנתי של החברה יחושב בהתאם לרווח הנקי המצרפי בארבעת הדוחות הכספיים הרבעונים האחרונים שפורסמו קודם למועד הבדיקה.

^^ מכפיל הון עצמי – היחס בין שווי השוק של חברה לבין ההון העצמי שלה. ההון העצמי של החברה הינו בהתאם לדוח הכספי האחרון של החברה שפורסם טרם מועד הבדיקה.

^^^ מכפיל מכירות – היחס בין שווי השוק של חברה לבין סך מכירותיה השנתיות. סך המכירות השנתיות של החברה יחושב בהתאם לסך המכירות המצרפי בארבעת הדוחות הכספיים הרבעונים האחרונים שפורסמו קודם למועד הבדיקה.

^^^^ **"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.

(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 (ג) לסעיף זה להלן).

(ב) הסקטורים אשר הדירקטוריון ו/או ועדת ההשקעות של מנהל הקרן קבעו בהתאם להגדרת "סקטורים"** לעיל וכן תתי הסקטורים של הסקטורים האמורים שנקבעו כאמור הינם:

- טכנולוגיה- חומרה וציוד היקפי, תוכנה, יצרני שבבים, חומרי גלם וציוד לייצור שבבים, שירותי ייעוץ מידע.
- תקשורת- שירותי מדיה, בידור וסרטים.
- בריאות- ביוטכנולוגיה, ניהול שירותים רפואיים, תרופות, ציוד רפואי.
- תעשיה- תעופה וביטחון, שירותי רכבת ותעופה, שירותי משלוחים ולוגיסטיקה.
- צריכה לא מחזורית- יצרני משקאות, קמעונאות מוצרי צריכה לא מחזורית, יצרני מוצרי צריכה הכרחיים לאחזקת הבית.
- צריכה מחזורית- קמעונאים מוזלים, יצרני רכב, רשתות לעיצוב ושיפוץ הבית, שירותי נופש ותיירות, מסעדות, הנעלה.
- אנרגיה- חיפושי אנרגיה.
- פיננסים- שירותי תשלומים וסוכנויות ביטוח.
- נדל"ן- ריט תשתיות תקשורת.

מובהר בזה, כי אין בקביעת הסקטורים ותתי הסקטורים האמורים לעיל משום שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן.

(ג) 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.

נכס הייחוס של הקרן[3]:

המדדים:	**משקל המדד בנכס הייחוס**
מדד Russell 3000 Growth Index	100%
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	100%

-מידע אודות מדד Russell 3000 Growth Index :

סימול (TICKER): RU30GRTR

אופן חישוב המדד: מדד השקעה ברוטו ממס (GTR) ***

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: FTSE RUSSELL

תיאור מילולי: המדד האמור הינו מדד שווי שוק הנערך, מחושב ומפורסם על ידי FTSE RUSSELL. המדד האמור מבוסס על מדד ראסל 3000 וכולל חברות המציגות סימנים של צמיחה מעל הממוצע. המדד משמש כדי לספק מדד של הביצועים של מניות הצמיחה בארצות הברית. במדד RUSSELL 3000 נכללות כ- 3000 המניות אשר שווי השוק שלהן הינו הגבוה ביותר מבין המניות הנסחרות בארה"ב ואשר מהוות כ-98% משווי השוק של המניות הנסחרות בארה"ב.

סוג נכסים: מניות

מספר ניירות הערך במדד: 1,496 מניות.

איזור גיאוגרפי: ארה"ב

המטבע בו מחושב המדד: דולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**")

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.lseg.com/en/ftse-russell/indices/russell-us

** כהגדרתם בסעיף (א)(1) לעיל.

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, ללא ניכוי מס.

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:

א. 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.

ב. מנהל הקרן עשוי לחשוף את הקרן מעת לעת ל:

(א) מניות שווקים מתעוררים;

(ב) מטבע חוץ של שווקים מתעוררים.

(ג) אג"ח שאינן בדירוג השקעה@.

ג. מנהל הקרן עשוי לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות באופציות ובחוזים עתידיים, עסקות מכירה בחסר ועסקות השאלת ניירות ערך.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיפים א-ג לעיל.

חשיפת הקרן וביצוע העסקות כאמור לעיל עלולים להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

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.

@ **"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.

פרק ב': נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים - לפי תקופות[1]

2024					
מניות 2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
76.66%-99.17%	85.79%	99.38%-100.07%	99.81%	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	85.79%	דולר ארה"ב	99.81%		
מתוכן:					
1.1. מניות הנכללות במדד Russell 3000 Growth Index®	84.29%				

נתונים נוספים:

הקרן הייתה חשופה בכל עת ללפחות 5 סקטורים עולמים.

ממוצע החשיפה למניות סקטורים בצמיחה♥ הנסחרות בחו"ל: 84.49%.

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם מניות סקטורים בצמיחה הנסחרות בחו"ל כמפורט בס"ק (א)(4) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 0.10%.

2025♣					
מניות 2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
77.49%-89.34%	82.83%	99.23%-100.08%	99.79%	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	82.83%	דולר ארה"ב	99.69%		
מתוכן:					
1.1. מניות הנכללות במדד Russell 3000 Growth Index®	76.70%				

נתונים נוספים:

הקרן הייתה חשופה בכל עת ללפחות 5 סקטורים עולמים.

ממוצע החשיפה למניות סקטורים בצמיחה♥ הנסחרות בחו"ל: 79.57%.

נתונים נוספים לתקופה 1.1.25-16.11.25: ♣

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם מניות סקטורים בצמיחה הנסחרות בחו"ל כמפורט בהערת שוליים ♣ להלן: 0.00%.

נתונים נוספים לתקופה 17.11.25-31.12.25: ♣

ממוצע החשיפה לנכסים כאמור בס"ק (א)(4) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל:3.00%.

---

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

♥ כהגדרתן בס"ק (א)(1) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל.

♣ ביום 17.11.25 נכנסו לתוקף ס"ק (א)(4) ו-(א)(8) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל. וזאת במקום סעיפים אלו: (א) החשיפה לנכסים שאינם מניות סקטורים בצמיחה הנסחרות בחו"ל, למעט למטבע חוץ, למזומנים, לפקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(10%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן. (ב) החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(10%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן. @

@ **"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.

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.

פרק ג':

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות

	2025		2024		2023		2022	
	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן	**3.33%**	**24.76%**	**16.70%**	**18.49%**	**16.88%**	**18.02%**	**-15.61%**	**18.01%**
נכס הייחוס של הקרן 1)2):								
מדד Russell 3000 Growth Index שקלי * &&	3.24%	24.50%	32.75%	18.51%	45.65%	17.60%	-19.61%	28.74%
מדדי השוואה רלוונטיים~:								
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**")&&	-12.62%	10.47%	0.65%	10.03%	2.97%	11.07%	13.46%	10.94%
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%	

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

נכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן:

המדדים:	**משקל המדד בנכס הייחוס**
מדד Russell 3000 Growth Index*	100%
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	100%

(להלן: "**נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם**").

התקופה:	**התשואה השקלית של הקרן:**	**שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח שנתי הקודם (בש"ח):**
2025	3.33%	3.24%

& סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

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 Russell 3000 Growth Index	76.70%
2024	מדד Russell 3000 Growth Index	84.29%
2023	מדד Russell 3000 Growth Index	86.66%
2022	מדד Russell 3000 Growth Index	75.62%

~

התקופה	**שם המדד**	**שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (ב- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן)**
2025	חולר	99.69%
2024	חולר	99.81%
2023	חולר	99.67%
2022	חולר	99.63%

^ 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.

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

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	2	1	1
שכר הנאמן	0	0	0	0

פירוט השינויים:

שכר מנהל הקרן:

ביום 1.1.22 שונה שכר מנהל הקרן בקרן מ: 1.52% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.67% מהשווי האמור.

ביום 1.1.23 שונה שכר מנהל הקרן בקרן מ: 1.67% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.76% מהשווי האמור.

ביום 1.1.24 שונה שכר מנהל הקרן מ: 1.76% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.84% מהשווי האמור.

ביום 29.2.24 שונה שכר מנהל הקרן מ: 1.84% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.79% מהשווי האמור.

ביום 1.1.25 שונה שכר מנהל הקרן מ: 1.79% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן ל: 1.95% 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	1.95%	1.80%	1.76%	1.67%
שכר הנאמן	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
הוצאות נוספות				
הוצאות ניהול ונאמנות בגין מכשירים פיננסיים שהוחזקו בקרן	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות והוצאות®	0.010035%	0.0116%	0.060001%	0.03%
הוצאות מס&♣	0.054%	0.054%	0.17%	0.42%
סה"כ הוצאות נוספות	0.064035%	0.0656%	0.230001%	0.45%
סה"כ הוצאות	**2.054035%**	**1.9056%**	**2.030001%**	**2.16%**
פירוט העמלות וההוצאות ששולמו מנכסי הקרן עבור:				
עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
עסקאות בניירות ערך חוץ	0.010005%	0.0110%	0.06%	0.03%
עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל)	0.00%	0.00%	0.000001%	0.00%
עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ	0.00003%	0.00%	0.00%	0.00%
עסקאות אחרות: דמי שאילה	0.00%	0.0006%	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.

® הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, אשר הינו בעל השליטה בנאמן- יובנק חברה לנאמנות בע"מ - משמש כסוכן ניירות ערך של הקרן.

& 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 שצויין 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 – 1,291,359 ש"ח, בשנת 2023- 339,724 ש"ח, בשנת 2024- 78,744 ש"ח ובשנת 2025 –59,329 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

	2025	2024*	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	96.11	135.06	153.45	221.36
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	11.55	15.70	8.74	18.05
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	47.45	56.36	108.04	227.11
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	3,717.52	3,597.61	3,082.80	2,637.47
התחלופה בנכסי הקרן1)	0.68	0.51	3.75	2.44
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן 2)3) מתוכו:	0.00%	0.00%	0.13%	0.04%
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן 4)3)	0.00%	0.00%	0.08%	0.00%

* ביום 29.2.24 מוזגה לתוך הקרן הקרן הראל (4D) מניות חו"ל במומנטום. (מספר בורסה: 5106869).

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

-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 17.6.25 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 31.3.25, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2025-03-043051).