מנהל הקרן:	הנאמן:
איילון קרנות נאמנות בע"מ	**יובנק חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 513011445	מספר ברשם החברות: 510474810
מרח' אבא הלל סילבר 12, רמת גן 5250606	מרח' רוטשילד 42 תל אביב 6688310
טלפון: 03-7567878 פקס: 03-7567880	טלפון: 03-5645334 פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: Keren-a@ayalon-inv.co.il	דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

תאריך הדוח: 30 יוני, 2026[1]
ט"ו בתמוז התשפ"ו

דוח שנתי[2]

"איילון (4D)[3] חשיפה לביטקוין" - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5139845)

עיקר החשיפה של קרן זו היא למוצרי מדדים ו/או חוזים על מטבע הביטקוין, ואולם קרן זו אינה משקיעה ישירות במטבע הביטקוין ועל כן תשואת הקרן לא תהיה בהכרח זהה לתשואת מטבע הביטקוין.

ביטקוין הינו נכס דיגיטלי, שאינו מוחשי ושלא הונפק על ידי תאגיד או ממשלה ומחירו נקבע בהתאם להיצע וביקוש בלבד. לפיכך, תחום זה הינו תחום שמעצם טיבו כולל סיכון רב, על רקע היעדר הוודאות בהצלחתו ו/או מוצריו ו/או בשל כישלון להשיג אישורים נדרשים מרשויות רגולטוריות מוסמכות לשם שיווקו ומשכך ההשקעה בו מאופיינת בסיכוי לרווחים אך גם בסיכון להפסדים משמעותיים. משכך, ההשקעה בקרן טומנת בחובה סיכונים יחודיים, המפורטים בהרחבה בעמ' 3 לדוח זה, ובעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע לכדי מחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>
סוג הקרן: קרן פתוחה
סיווג הקרן בפרסום: נכסים דיגיטליים, Bitcoin.
הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ
מסלול המס: פטורה
סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3
המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ערך נקוב.
שיעור ההוספה[4]**:** ללא תוספת הוספה[5].

שכר מנהל הקרן[4]: 0.65% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן. **מנהל הקרן ירכוש עבור הקרן ETFים שבגין החזקתם ישולמו מנכסי הקרן דמי ניהול למנהלי ה- ETFים, כפי שנקבעו בעבור כל ETF שיוחזק בקרן כאמור.**
שכר נאמן: 0.03% 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: לנסות להשיג תשואה דומה לשיעור השינוי בנכס הייחוס כדלקמן:

נכס ייחוס	משקל
CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant[6]	100%
מטבע דולר ארה"ב	100%

אין באמור לעיל כדי להוות התחייבות מנהל הקרן ו/או הבטחה מצדו להשיג את מטרת הקרן ו/או להשיג תשואה חיובית או תשואה כלשהי לאורך זמן.

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 30.06.2026. 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.

[2] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 28.05.2026 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף העיקרי (מספר אסמכתא: 2026-03-050025) (להלן: "**תשקיף עיקרי**").

[3] פרופיל החשיפה 4D:
4- עד 120% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכו המוחלט.
D- עד 120% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

[4] 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 ביום 01.01.2027. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 03.03.2016 מספר אסמכתא: 2016-03-040243).

[5] מנהל הקרן אינו נותן הנחות מהוספה או תשלומים המוצעים בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות.

[6] ראה הרחבה לעניין נכס הייחוס תחת הכותרת "נכס הייחוס" בהמשך הדוח.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן[1]:

יודגש, כי הקרן אינה משקיעה ישירות או מחזיקה בביטקוין.

1. לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לשינויים במחירי המטבע הקריפטוגרפי "ביטקוין" (להלן: "**ביטקוין**") וזאת, בין היתר, באמצעות מוצרי מדדים שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין ו/או חוזים עתידיים שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין ו/או כל נכס אחר המותר להחזקה בקרן נאמנות בהתאם להוראות הדין לעניין זה, כפי שתהיינה מעת לעת, המייצר חשיפה ישירה ו/או עקיפה לביטקוין.
2. יתרת הקרן תושקע בפקדונות ו/ או במזומנים ו/ או בתחליפי מזומנים (כהגדרתם בהנחיות הדין לעניין זה).
3. שיעור חשיפת נכסי הקרן למניות לא יעלה על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. שיעור חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
5. הקרן לא תיצור חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה ו/או לאג"ח נטולות זיקה לישראל[2].
   שיעור החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה[3] לא יעלה על 20%.ושיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה[3] לא יעלה על 10%.
6. 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.

נכס הייחוס של הקרן[4]:

נכס ייחוס	משקל
CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant	100%
מטבע דולר ארה"ב	100%

שם המדד: CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant

סימול (TICKER) – BRRNY.

אופן חישוב המדד: לא רלוונטי.

שם מפרסם המדד: CF Benchmarks Ltd.

תיאור מילולי: המדד הוא מחיר בנצ'מרק של **הביטקוין***, המפורסם פעם ביום בשעה 16:00 (שעון ניו יורק), שאוסף נתוני מסחר ממספר שווקי BTC-USD (שווקי ביטקוין) המופעלים על ידי בורסות קריפטוגרפיות גדולות התואמות את קריטריוני ה-CME CF Constituent Exchange. מדד זה מהווה את נקודת הייחוס לקביעת מחיר Spot Bitcoin עבור סגירת המסחר בשוק האמריקאי.

מחיר המדד מחושב באופן הבא:

ראשית, נאספים מחירי עסקאות שבוצעו במטבע הביטקוין ב-7 בורסות קרפיטוגרפיות נבחרות בין השעות 15:00-16:00 (שעון ניו-יורק), במרווחי זמן קבועים, שנית, ביחס למחירי עסקאות כאמור מחושב ממוצע משוקלל של המחירים כאמור (להלן: "ממוצע משוקלל"), שלישית, מחיר המדד נקבע לפי ממוצע פשוט של הממוצעים המשוקללים.

נכון למועד הדוח נדגמות במדד 7[5] בורסות:
Gemini, Kraken, Coinbase, Bitstamp, LMAX Digital, Crypto.com, Bullish .

יודגש, כי רשימת הבורסות עשויה להשתנות מעת לעת.

***מטבע הביטקוין** הינו נכס דיגיטלי (ייצוג דיגיטלי של ערך או זכות, הניתן להעברה ולאחסון באופן אלקטרוני על ידי שימוש בטכנולוגית רישום מבוזר או טכנולוגיה דומה).

---

[1] החל מיום 20.08.2026, המונח "אג"ח נטולות זיקה לישראל" יוחלף במונח "תאגידים נטולי זיקה לישראל". כמו כן, נוסח הערת שוליים 2 בעמוד זה יוחלף בנוסח כדלקמן: "אג"ח שאינן בדירוג השקעה" – אגרות חוב קונצרניות ו/או אגרות חוב שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינן מדורגות, או שהן מדורגות בדירוג נמוך מ-(BBB-) או דירוג מקביל לו. "תאגיד נטול זיקה לישראל" – כהגדרת המונח בהוראה למנהלי הקרנות בדבר הוספת סימן קריאה בשם הקרן (נוסח חדש-2026) ו/או ככל שיוגדר אחרת, מעת לעת, בהוראות הדין הרלוונטיות. מקום שירידת דירוג אג"ח המוחזקות בקרן לדירוג נמוך מדירוג השקעה או שירידת דירוג של אגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו מביאה לחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החזקתן בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

[2] אג"ח שאינן מדורגת בדירוג השקעה" - איגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ – (-) BBB) BBB מינוס) או מדירוג מקביל לו. "חברה נטולת זיקה לישראל" – חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל ומניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; לעניין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה הוא תושב ישראל, ואשר מרבית חברי הדירקטוריון הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל. מקום שירידת דירוג אג"ח המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה או שירידת דירוג של אגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו מביאה לחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החזקתן בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

[3] כהגדרתם בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי מיום 28.08.2018 ובהתאם להנחיות הדין לעניין זה ככל שתתעדכנה מעת לעת. במקרה בו בנק שמזומנים ופיקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו עבר מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לנמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראה זו, באופן שמתקיימת חריגה ממדיניות החשיפה לסיכון אשראי כפי שהיא עולה משם הקרן וממדיניות ההשקעות של הקרן, או מהוראות הוראה זו, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

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

[5] יצוין, כי המדד הוקם עם 8 בורסות נדגמות, אשר 2 מהבורסות הושעו באפריל 2017. להלן לינק לרשימת הבורסות הנכללות במדד נכון למועד הדוח: https://docs.cfbenchmarks.com/CME%20CF%20Constituent%20Exchanges.pdf

הבעלות והתפעול של עסקאות בביטקוין נקבעות באמצעות קריפטוגרפיה של מפתח ציבורי המכונה לעיתים "רשת הביטקוין". רשת הביטקוין מחברת מחשבים הפועלים באופן ציבורי, תוכנה נגישה, או "קוד פתוח", העוקבת אחר כללים ונהלים המסדירים את רשת הביטקוין. הליך זה מכונה פרוטוקול הביטקוין. היצע הביטקוין נקבע לפי פרוטוקול הביטקוין.

סוג נכסים: מטבעות דיגיטליים.

אזור גיאוגרפי: גלובלי.

מטבע: דולר ארה"ב

קישור לאתר האינטרנט: https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/BRRNY

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

<u>סיכוני מטבע (גורמי סיכון כלליים בקשר לביטקוין):</u>

1.1 **<u>סיכון מחיר הביטקוין ומחיקת ערך</u>** – מחיר הנכסים נגזרים באופן ישיר ממחיר מטבע הביטקוין אשר נתון לתנודות חדות, שינויים ואי ודאות. המשך פיתוח רשת הביטקוין והשימוש בו כפופים למגוון גורמים שקשה להעריכם. חלק ניכר מהביקוש לביטקוין עשוי להיות תוצאה של ספקולציות לגבי פוטנציאל עתידי למחיר הביטקוין. ספקולציות אלו עשויות לנפח או להוריד את המחיר באופן מלאכותי ולהגדיל את התנודתיות בו, ועשוי אף לגרום למחיקת ערך.

1.2 **<u>סיכוני אבטחת מידע (סייבר)-</u>** כמו הסיכון לגניבה או אובדן של מפתחות פרטיים (סיסמאות) לארנקים דיגיטליים המעניקים גישה למטבעות קריפטוגרפיים ואחרים. התקפות סייבר נגד פלטפורמות מסחר בלתי מפוקחות וארנקים דיגיטליים הן תופעה רווחת. כך למשל, במהלך השנים האחרונות מספר זירות מסחר בנכסים דיגיטליים נסגרו עקב הונאה, כישלון או פרצות.

1.3 **<u>כשלי אבטחה בפרוטוקול-</u>** הפרוטוקול הוא אלגוריתם המאפשר ביצוע עסקאות במטבעות דיגיטליים. מקום בו יחולו כשלי אבטחה בפרוטוקול, עלול הדבר לגרור ירידת ערך הנכסים הדיגיטליים והמטבעות הדיגיטליים בפרט.

1.4 **<u>התקפות כנגד רשת המטבע הדיגיטלי-</u>** מקום בו ממשלות/בנקים/גורמים אינטרסנטיים אחרים יבצעו תקיפה כנגד רשת המטבע הדיגיטלי עצמה, עלול הדבר להביא לירידת ערך נכסי המטבעות.

1.5 **<u>סיכוני שוק-</u>** תנודתיות קיצונית בשווי הביטקוין ונזילות נמוכה המגבילה את היכולת לממש את ההשקעה עשויה לדרוש ממנהל הקרן לממש השקעות במחירי הפסד (בעיקר של נכסים קשיי סחירות או בעלי סחירות נמוכה, אך לא רק) ובכך עשוי להיגרם נזק לבעלי היחידות, וכן עשוי להשפיע את תמהיל הנכסים הנותרים בקרן באופן מהותי.

1.6 **<u>סיכונים תפעוליים ומניפולציות-</u>** סיכון להונאות ומניפולציות במסחר בפלטפורמות בלתי מפוקחות ובלתי מהימנות, וכן הקושי בהפקדת כספים שמקורם במטבעות קריפטוגרפיים במערכת הבנקאית.

1.7 **<u>סיכונים רגולטוריים-</u>** נכון למועד דוח זה, אין עדיין הסדרה גורפת בעולם לשוק המטבעות הדיגיטלים, וזו תלויה בהעדפת ממשלות בכדי לקדם את תעשיית המטבעות הדיגיטלים. לפי כך אסדרה עתידית של הפעילות במטבעות קריפטוגרפיים עשויה לגרור השלכות משמעותיות על העוסקים בתחום, עד כדי מניעת המשך הפעילות במקרים מסוימים. בנוסף, העדר פיקוח רגולטורי או לחילופין חקיקה מגבילה של הענף עשוי לגרום לירידת שווי של המטבעות הדיגיטליים, ואף ירידת ערך של מחיר הביטקוין מקום בו תאסורנה מדינות מסוימות שימוש במטבעות דיגיטליים.

1.8 **<u>סיכוני קסטודיאן-</u>** הקסטודיאן אחראי לאבטחת הגישה לארנקים דיגיטליים שבאמצעותם הוא מחזיק את מטבע הביטקוין, כאשר כשלים אצלו עלולים לגרום לאובדן גישה לארנקים כאמור וכו', ועד לאובדן בלתי הפיך של הביטקוין המאוחסן בהם. אובדן הנכסים עלול להיגרם בשל פרצת אבטחה אצל הקסטודיאן, כגון חדירה של תוכנות זדוניות, התקפות ופריצה למחשבים וכיו"ב אשר מהווים גורם סיכון מרכזי ביחס לנכסים ומטבעות דיגיטליים. למיטב ידיעת מנהל הקרן, מנפיקי ה- etf אשר בכוונתו להחזיק בקרן, התקשרו עם קאסטודיאנים אשר הם סבורים שיש באפשרותם את היכולות הטכנולוגית הנדרשת בכדי לאבטח את הגישה לארנקים

1.9 **<u>סיכוני תמחור ושערוך-</u>** מחירי הביטקוין מפורסמים על ידי מספר לא קטן של בורסות כאשר לכל בורסה כאמור מתודולוגיה שונה לחישוב ו/או לפרסום שער הביטוקיין ואף מתבצע ומתבסס על מסחר בשעות שונות ו/או פרסום השערים בשעות שונות. כמו כן, היכולת להעריך את שוויו של הביטקוין באמצעות מודלים כלכליים ידועים אינה מבוססת ומשכך מחיר הביטקוין כאמור עשויים שלא לשקף באופן מדויק את השווי ההוגן של מטבע הביטוקוין.

עיקר החשיפה של הקרן תיווצר לביטקוין כהגדרתו לעיל, אשר הינו תחום שמעצם טיבו כולל סיכון רב, על רקע היעדר הוודאות בהצלחתו ו/או מוצריו ו/או בשל כישלון בהשגת אישורים נדרשים מרשויות רגולטוריות מוסמכות לשם שיווקו ומשכך ההשקעה בו מאופיינת בסיכוי לרווחים אך גם בסיכון להפסדים.
לאור האמור לעיל, בעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע למחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

<u>סיכוני השקעה נוספים ב- ETF׳ים על הביטקוין:</u>

2. בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה לביטקוין, בין היתר, באמצעות מוצרי מדדים שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין, מוצרי מדדים כאמור, עשויים להחזיק את הביטקוויון באופן ישיר, אשר הינו מאופיין בתנודתיות גבוהה וכפי שצוין לעיל ולהלן, בעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע למחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן. **יובהר, כי הקרן לא תחזיק את מטבע הביטוקין עצמו, אלא תהיה חשופה למוצרי מדדים כאמור שנכס הבסיס שלהם הוא ביטקוין**
3. **הקורלציה בין המחיר של המטבע למחיר ה- ETF** – מנהל הקרן עשוי לייצור חשיפה באמצעות ETF על הביטקוין. יודגש, כי ETF כאמור עשויים להחזיק/לרכוש, אך לא בהכרח, כולם או חלקם, את מטבע הביטקוין עצמו ומשכך כל גורמי הסיכון שפורטו בהרחבה לעיל, בקשר לסיכונים שגלומים בביטקוין, עשויים להיות רלוונטיים ולהשפיע על ה- ETF עצמם שיירכשו לקרן. גורמי הסיכון כאמור עשויים להשפיע באופן ישיר על ה- ETF שיוחזקו בקרן ומשכך באופן עקיף על הקרן עצמה כגון תנודתיות מהותית במחירי ה- ETF, איתנותם של ה- ETF וחוסנם הכלכלי, האפשרות לסחור ולמכור ב- ETF כאמור, כמו גם הוצאות תפעוליות הכרחיות שאינן צפויות וכיוצ״ב, וייתכן כי לא תתקיים קורלציה מלאה בין מחיר הביטקויין למחיר הETF. משכך, ככל שיתממשו סיכונים כאמור, הקרן עשויה להיות מושפעת באופן מהותי מבחינת תנודתיות מחיריה ו/או מבחינת סטייה ממחיר הביטקוין ו/או שיווצרו הפסדי כספים משמעותיים בקרן.
4. **<u>סיכון נזילות בETF-</u>** שוק המטבעות הדיגיטליים על הביטקוין הינו שוק מתפתח והוא תנודתי מאוד אשר עשוי להיות נתון לתקופות של אי נזילות, מחסור בנזילות בETF עשוי להתבטא במחירים שלא משקפים את שווי המטבע.

<u>סיכוני השקעה נוספים בחוזים על הביטקוין:</u>

5. **<u>השקעה בחוזים עתידיים</u>** –התשואה הנגזרת מהשקעה בחוזה עתידי על המדד אינה זהה בהכרח לתשואה הנגזרת מהשקעה במישרין בניירות הערך המרכיבים את המדד, ומושפעת גם משינויים בשערי ריבית, ומעלויות גלגול חוזים קרי, הפער שבין מחיר הפקיעה של החוזה הקיים לבין מחיר הקנייה של החוזה העוקב אחריו, מחירי החוזים כאמור עשויים להיות משופעים בין היתר מתנאי שוק וציפיות, מגבלות רגולטוריות או מגבלות שהוטלו על ידי בורסות הרישום (למשל, מרווח דרישות, מגבלות תפקיד ורמות אחריות), דרישות בטחונות, זמינות של צדדים נגדיים, וכן גורמים אחרים שכל אחד מהם יכול להשפיע על ההיצע והביקוש עבור חוזים עתידיים כאמור.
6. **<u>קורלציה בין מחיר המטבע למחיר החוזה</u>** - האמור לעיל מתעצם בהקשר לחוזים עתידיים על הביטקוין שכן הינם תנודתיים ביותר ועשויים להיות מושפעים בצורה מהותית מעלויות גלגול גבוהות יחסית, החוזים והפרשי המחירים שלהם עשויים להיות שונים באופן מהותי ממחירו של מטבע הביטקוין עצמו.לכן, ככל שמנהל הקרן ייצור חשיפה לחוזים כאמור על מטבע הביטקוין או באמצעות ETF שמחזיקים חוזים על הביטקוין, עשויה חשיפה כאמור להשפיע על מחירי הקרן, כך שייתכן כי לא תתקיים קורלציה מלאה בין מחיר הביטקוין למחיר החוזה העתידי. –
7. **<u>שווי חוזה עתידי בודד</u>** – יתכן שבשל שוויו של חוזה עתידי בודד מנהל הקרן לא יוכל לרכוש/למכור חוזה כאמור לצורך יצירת/צמצום חשיפה לביטקוין שבכוונתו לבצע בעבור הקרן.
8. **<u>נזילות חוזים על ביטקוין</u>** – שוק המטבעות הדיגיטליים על הביטקוין הינו שוק מתפתח אשר עשוי להיות נתון לתקופות של אי נזילות בחוזים. שוק לא נזיל עלול לא לשקף את מחיר המטבע ולהביא להפסדים.

<u>גורמי סיכון נוספים:</u>

9. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן מתחייבת ליצור חשיפה של לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסיה לשינויים בביטקוין, קרי, לא בהכרח חשיפה בשיעורים גבוהים משיעור כאמור וגם בשל כך תשואת הקרן עשויה להיות נמוכה משמעותית ו/או שונה משמעותית משיעורי השינוי במחירי הביטקוין. מנהל הקרן לא מתחייב ליצור חשיפה רק לנכסים המחקים את הביטקוין, אלא עשוי גם ליצור חשיפה לנכסים היוצרים חשיפה עקיפה לבטיקוין, ומשכך מחיר הקרן עשויים שלא לשקף את מחיר הביטקוין ולהיות גבוהים או נמוכים ממחיר כאמור.
10. **<u>ריכוזיות</u>** - החשיפה של המדד אשר פועל בסקטור יחיד ככלל, והחשיפה לענף מטבעות דיגיטליים בפרט. ריכוז ההשקעות כאמור, עשוי להביא לתנודתיות גבוהה יותר במחירי הקרן בהשוואה למצב בו השקעות הקרן מפוזרות בין מגוון סקטורים.
11. **<u>תנודתיות</u>**- מטבעות דיגיטליים וביטקוין בפרט, עשויים להיות מאופיינים בתנודתיות גבוהה, בעליות וירידות חדות ופתאומיות, לרבות עליות וירידות בשיעורים גבוהים במהלך יום מסחר ואף ירידת ערך הנכס לאפס.

חשיפות כאמור עשויות להגדיל את תנודתיות מחירי הקרן ביחס למצב בו לא היו נוצרות חשיפות כאמור.

גורמי הסיכון הייחודיים מפורטים בהתאם להערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, בתקופת דוח זה, והכל נכון לתאריך דוח זה. מנהל הקרן עשוי, מעת לעת

ובכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן, לשנות את אסטרטגיית ההשקעה (לרבות אופן ניהול ההשקעה ומעבר בין אפיקי השקעה) בהתאם למגמות בשווקים ותחזיות מנהל הקרן לגביהן. שינויים כאמור עשויים לגלם בתוכם גורמי סיכון שלא צויינו לעיל.
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 בקרן נאמנות בפרט (לרבות תפעול ובקרה). כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את 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.

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

מ-01.01.2026 עד 30.06.2026					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.25%-102.83%	100.22%	98.27%-102.85%	100.25%	0.00%-0.00%	0.00%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
נ"ע הנכללים במדד CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant	100.22%	דולר ארה"ב	100.25%	אין	

2025					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.24%-[5]352.88%	105.61%	98.18%-[5]365.35%	105.94%	0.00%-0.00%	0.00%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
נ"ע הנכללים במדד CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant	105.61%	דולר ארה"ב	105.94%	אין	

[1] טווח החשיפה וממוצע החשיפה הם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

[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 היתה בשיעור של 20% ומעלה.

[5] בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, שיעור החשיפה בקרן למניות ולמט"ח לא יעלה על 120%- מהשווי הנקי של נכסי הקרן. על אף האמור, נוצרה בקרן חשיפה כאמור, אך יובהר כי שיעורי חשיפה אלו, היו במהלך 45 הימים שלאחר הצעת יחידות הקרן לראשונה (תקופה אשר הינה תקופת התאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), וזאת בהתאם לתקנה 1(א) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (תקופה להתאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות), התשנ"ה-1995.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות

	מ- 01.01.2026 עד 30.06.2026		2025[1]	
	תשואה	סטיית תקן[2]	תשואה	סטיית תקן[2]
מחירי הקרן	-37.79%	44.07	-19.30%	40.34
נכס/י הייחוס של הקרן[3]:				
נכס ייחוס (CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant ודולר ארה"ב)[4, 5]	-37.47%	51.03	-18.60%	43.15
מדדי השוואה רלוונטיים:				
דולר ארה"ב[4]	-6.84%	10.13	-12.62%	10.45
נתוני השוואה נוספים[6]:				
מדד ת"א 125	9.48%	20.69	50.96%	16.84
מדד תל גוב – מק"מ	2.03%	0.24	4.25%	0.18
מדד המחירים לצרכן	1.16%		2.64%	
דולר ארה"ב	-6.84%		-12.62%	

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

מ-01.07.2025 עד 30.06.2026	
התשואה השקלית של הקרן	**שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס שנקבע בתשקיף הקרן או בדוח-** מדד CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant- 100% ודולר ארה"ב- 100%
-52.40%	-51.94%

[1] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 31.12.2024. הואיל ושנת 2024 כללה יום חישוב מחירים אחד מיום הצעת היחידות לציבור, הנתונים המובאים להלן אינם כוללים נתונים לשנת 2024.

[2] סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

[3] מדד, שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערת מנהל הקרן לשינויים שבערכו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

[4] שיעור חשיפת נכסי הקרן למדד CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
01.01.2026-30.06.2026	100.22% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2025	105.61% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[5] שיעור חשיפת נכסי הקרן למטבע הדולר ארה"ב היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
01.01.2026-30.06.2026	100.25% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2025	105.94% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[6] נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים על אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר שינויים:		
	מ- 01.01.2026 עד 30.06.2026	**2025**	**31.12.2024[1]**
שם הקרן	0	0	0
סיווג הקרן בפרסום	0	0	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0	0
שכר מנהל הקרן	0	0	1
שכר הנאמן	0	0	0

שכר מנהל הקרן:
(כשיעור מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן)

תאריך השינוי	שכר מנהל הקרן טרם השינוי	שכר מנהל הקרן לאחר השינוי
31.12.2024	0.80%	0.65%

[1] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 31.12.2024.

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

סוג ההוצאה	מ-01.01.2026 עד 30.06.2026[2]	2025[3]
שכר מנהל הקרן	0.32%	0.65%
שכר הנאמן	0.01%	0.03%
עמלות והוצאות[4]	0.02%	0.04%
הוצאות מס[5,6]	0.00%*	0.18%
סה"כ	**0.35%**	**0.90%**
פירוט העמלות ו/או הוצאות ששולמו מנכסי הקרן עבור:		
עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל	0.00%	0.00%
עסקאות בניירות ערך חוץ	0.00%	0.00%
עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל)	0.00%	0.00%
עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ	0.00%	0.00%
עסקאות אחרות: עלויות ניהול קרנות סל ו/או -ETF	0.02%	0.04%

[1] לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף העיקרי מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן מאמצעי הקרן, ככל שקיימות עמלות כאמור, בגין העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך.

[2] להלן נתונים לשנת 2026 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל ועל שיעור ההוצאות שצפויות להיפרע מנכסי הקרן, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן – 0.65%

שכר הנאמן – 0.03%

עמלות והוצאות- 0.03%

<u>מתוך עמלות והוצאות כאמור לעיל:</u>

עסקאות אחרות: עלויות ניהול קרנות סל ו/או -ETF- 0.03%

<u>הוצאות מס-0.00%*</u>

סך ההוצאות – 0.71%

במקרה של שינוי בשכר מנהל הקרן ו/או שכר הנאמן ו/או שינוי בהיקף העסקאות שמבוצעות בגין הקרן ו/או שיעורי עמלות המשולמות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן ו/או שינוי בהיקף נכסי הקרן וכן במקרים נוספים, שיעור ההוצאות בפועל יהיה שונה מהנתונים המוצגים במונחים שנתיים כאמור לעיל ביחס לשנת 2026.

[3] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 31.12.2024. הואיל ושנת 2024 כללה יום חישוב מחירים אחד מיום הצעת היחידות לציבור, הנתונים המובאים להלן אינם כוללים נתונים לשנת 2024.

[4] הבנק הבינלאומי בע"מ הינו בעל השליטה בנאמן הקרן (יובנק חברה לנאמנות בע"מ), משמש כסוכן ני"ע של הקרן.

[5] קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף חלק עיקרי, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב המשקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, בשיעור של 25%.

[6] בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל ו/או ניירות ערך דואליים (הנסחרים בארץ ובחו"ל), וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה. להלן פירוט המס ששולם בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך כאמור במונחים כספיים (במונחי ₪): לשנת 2025: 25,063.48 ₪.

* למען הסדר, יובהר כי הנתון שלעיל כולל קיזוז החזרי מס שנתקבלו בקרן.

נתונים שונים

	מ- 01.01.2026 עד 30.06.2026	**2025[1]**
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	14.73	18.12
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	14.68	47.67
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	10.20	24.99
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	50.20	80.70
התחלופה בנכסי הקרן[2]	0.23	0.65
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3]	0.63%	5.88%
מתוכו:		
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4]	0.00%	0.00%

פרטים נוספים:

ביום 15.06.2026 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום 31.03.2026 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 (להלן: "**תקנות דוחות כספיים**"), וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מס' אסמכתא: 2026-03-056405).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים, ערוכים לפי תקנות דוחות כספיים, ליום 31.03.2027, וזאת עד ליום 30.06.2027.

שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי:

קבוצת סיכון האשראי	**1**
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	0%

מנהל הקרן רשאי לערוך שינויים במידע הנכלל בדוח זה בכפוף להוראות הדין.

[1] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 31.12.2024. הואיל ושנת 2024 כללה יום חישוב מחירים אחד מיום הצעת היחידות לציבור, הנתונים המובאים להלן אינם כוללים נתונים לשנת 2024.

[2] 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.

[3] 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.

[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.