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, מיקוד: 6688310
טלפון: 03-5645334
פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

30 ביוני, 2026 [1]
טו' בתמוז, תשפ"ו

דוח שנתי [2]

הראל (4A)[&] תשתיות ישראל

Harel (4A) Infrastructure Israel IL

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5102876)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בארץ, מניות לפי ענפים.

הקרן היא קרן 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: 1.25% 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 30.6.26, 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 26.4.2026 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2026-03-038050) (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.

♠ 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).

<u>הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן</u>: (ראו שינוי לאחר ה-30.6.26 בהערת שוליים * להלן)

(א) (1) בסעיף זה:

"**מניות תשתיות ישראל**" - מניות הנסחרות בישראל המפורטות להלן כולן או חלקן:

(א) מניות הנכללות במדד ת"א-תשתיות אנרגיה.

(ב) מניות הנכללות במדד ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע.

(ג) מניות המסווגות באחד או יותר מהענפים המפורטים להלן: ענף נדל"ן ובניה, ענף קלינטק וענף אנרגיה וחיפושי נפט וגז.

(2) החשיפה למניות תשתיות ישראל לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובלבד שהחשיפה למניות כאמור המסווגות בענף אנרגיה חיפושי נפט וגז לא תפחת מ-50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) החשיפה לנכסים שאינם מניות תשתיות ישראל, למעט 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 לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(10%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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

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

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

(9) 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 לא יעלה 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.

@ "**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.

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.

& "**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.

* ביום 20.8.26 הוסר ממדיניות ההשקעות של הקרן ס"ק (א)(7) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל ובמקומו נוסף סעיף זה:
לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח של תאגידים נטולי זיקה לישראל.~

~ "**אג"ח של תאגידים נטולי 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 תאגיד נטול זיקה לישראל (כהגדרתו 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.
בנוסף, בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף, ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, חדל תאגיד להיות בעל זיקה לישראל ובשל כך חרגו השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות שלה, לא יחשב המשך החזקת האג"ח של התאגיד בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות של הקרן למשך שלושה חודשים.

"**תאגיד נטול זיקה לישראל**" - כהגדרתו בהוראה למנהלי הקרנות בדבר הוספת סימן קריאה בשם קרן (נוסח חדש - 2026).

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

<u>נכס הייחוס של הקרן</u>[3]: נכס ייחוס משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל	מידע אודות המדד
מדד ת"א-נפט וגז	50%	המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"), והוא כולל את כל המניות הנכללות בענף חיפושי הנפט והגז אשר עומדות בתנאי הסף של המדד. המדד האמור נכללות 13 מניות.
מדד ת"א-תשתיות אנרגיה	35%	המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את המניות הנכללות בתת ענף אנרגיה ואת המניות בתחום האנרגיה בתת ענף קלינטק, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד. במדד האמור נכללות 28 מניות.
מדד ת"א-בנייה	15%	המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את כל המניות הנכללות בתת ענף נדל"ן בנייה אשר עומדות בתנאי הסף של המדד. במדד האמור נכללות 48 מניות.

<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:

א. מנהל הקרן עשוי לחשוף את הקרן מעת לעת למטבע חוץ;

ב. מנהל הקרן עשוי לחשוף את הקרן מעת לעת לאג"ח שאינן בדרוג השקעה@;

ג. מנהל הקרן עשוי לחשוף את הקרן מעת לעת למניות הנסחרות בחו"ל.

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

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל בסעיף זה.

ד. בהתאם לס"ק (א)(2) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל (להלן: "**המדיניות**") לפחות 50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים למניות המסווגות בענף אנרגיה חיפושי נפט וגז.

ריכוז ההשקעות בסקטור אחד כאמור לעיל עלול לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן לעומת מצב בו ההשקעות מפוזרות בין סקטורים שונים.

חשיפת הקרן וביצוע העסקות כאמור בסעיף זה 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.

---

[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.

@ **"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]

2025					
מניות 2)		מטבע חוץ		אגרות חוב 3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
84.63%-95.36%	90.01%	1.45%-2.81%	2.22%	0.00%-2.56%	0.05%
נכסים עיקריים 4)		נכסים עיקריים 4)		נכסים עיקריים 4)	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד ת"א-נפט וגז	52.98%				

נתונים נוספים:

ממוצע החשיפה למניות תשתיות ישראל*: 81.02%.

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם מניות תשתיות ישראל* כמפורט בס"ק (א)(3) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 8.95%.

1.1.26-30.6.26					
מניות2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3)	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
92.04%-98.51%	94.86%	0.98%-2.82%	2.32%	0.00%-0.00%	0.00%
נכסים עיקריים4)		נכסים עיקריים4)		נכסים עיקריים4)	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד ת"א-נפט וגז	45.36%				
מניות הנכללות במדד ת"א-תשתיות ואנרגיה	26.60%				

נתונים נוספים:

ממוצע החשיפה למניות תשתיות ישראל*: 85.45%.

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם מניות תשתיות ישראל* כמפורט בס"ק (א)(3) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 9.37%.

---

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.

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

פרק ג':
תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה – לפי תקופות

	1.1.26-30.6.26		2025		2024		2023	
	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן	**7.55%**	**22.93%**	**47.94%**	**18.70%**	**24.37%**	**15.77%**	**23.74%**	**21.25%**
נכס הייחוס של הקרן 1) :								
נכס ייחוס משוקלל $: (מדד ת"א-נפט וגז, מדד ת"א-תשתיות אנרגיה ומדד ת"א-בנייה)	4.72%	24.16%	48.24%	20.19%	29.82%	17.51%	25.57%	22.77%
מדדי השוואה רלוונטיים: אין								
נתוני השוואה נוספים ^:								
מדד ת"א-125	9.48%	20.69%	50.96%	16.84%	28.61%	14.05%	4.07%	18.19%
מדד תל גוב-מק"מ	2.03%	0.24%	4.25%	0.18%	4.17%	0.21%	4.07%	0.35%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	1.16%		2.64%		3.24%		2.96%	

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

נכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: נכס ייחוס משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד ת"א-נפט וגז	50%
מדד ת"א-תשתיות אנרגיה	35%
מדד ת"א-בנייה	15%

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

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם (בש"ח):
1.7.25-30.6.26	25.16%	34.09%

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 שנתי הקודם שהקרן הייתה חשופה אליהן היה שונה ממשקלן והרכבן של המניות האמורות בנכס הייחוס בדוח שנתי 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 שנתי הקודם, לפי משקלן והרכבן בנכס הייחוס בדוח שנתי הקודם.
2. שבתקופה האמורה נפרעו מנכסי הקרן שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן והוצאות מס בשיעור של כ-1.29% מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן.

& 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.

$ מאחר שלקרן יותר מנכס ייחוס אחד באותה עת, הנתון אודות שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצויינת, את שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה התקופה, והנתון אודות סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצויינת, את סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה תקופה.

התקופה	שיעור התשואה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המשוקלל מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בּ- % מחשווי הנקי של נכסי הקרן)	נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל	שיעור התשואה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המרכיב את נכס הייחוס המשוקלל, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בּ- % מחשווי הנקי של נכסי הקרן)	שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס המרכיב את נכס הייחוס המשוקלל
1.1.26-30.6.26	85.45%	מדד ת"א-נפט וגז	45.36%	-13.30%
		מדד ת"א-תשתיות אנרגיה	26.60%	39.17%
		מדד ת"א-בנייה	13.49%	-2.61%
2025	82.11%	מדד ת"א-נפט וגז	52.98%	48.64%
		מדד ת"א-תשתיות אנרגיה	16.28%	76.87%
		מדד ת"א-בנייה	12.85%	10.30%
2024	83.49%	מדד ת"א-נפט וגז	58.29%	34.87%
		מדד ת"א-תשתיות אנרגיה	17.46%	6.97%
		מדד ת"א-בנייה	7.74%	43.27%
2023	84.97%	מדד ת"א-נפט וגז	59.34%	37.93%
		מדד ת"א-תשתיות אנרגיה	16.70%	-8.52%
		מדד ת"א-בנייה	8.93%	7.21%

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

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר השינויים 1.1.26-30.6.26	מספר השינויים 2025	מספר השינויים 2024	מספר השינויים 2023
שם הקרן	0	0	0	0
סיווג הקרן בפרסום	0	0	0	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן	0	0	0	0
שכר הנאמן	0	0	0	0

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

סוג ההוצאה	1.1.26-30.6.26@@	2025	2024	2023
שכר מנהל הקרן	0.62%	1.25%	1.25%	1.25%
שכר הנאמן	0.02%	0.04%	0.04%	0.04%
הוצאות נוספות				
עמלות והוצאות ©	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.0005%	0.0015%	0.00%	0.048%
סה"כ הוצאות נוספות	**0.0005%**	**0.0015%**	**0.00%**	**0.048%**
סה"כ הוצאות	**0.6405%**	**1.2915%**	**1.29%**	**1.338%**

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.

@@ שיעורי ההוצאות לשנת 2026 המתבססים על:

(1) לגבי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן: שיעורי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן (להלן: **"שיעור השכר"**) שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל ושיעור השכר שצפוי להיפרע מנכסי הקרן ביתרת התקופה שעד לסוף השנה האמורה, בהנחה שלא יחול שינוי בשיעור השכר כפי שהוא ידוע במועד עריכת דוח שנתי זה;

(2) לגבי עמלות והוצאות והוצאות מס: שיעורי ההוצאות האמורות שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל, כשהם מחושבים על בסיס שנתי;

הינם כדלקמן:

סוג ההוצאה	שיעור ההוצאה
שכר מנהל הקרן	1.25%
שכר הנאמן	0.04%
הוצאות נוספות	
עמלות והוצאות ©	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.0011%
סה"כ הוצאות נוספות	0.0011%
סה"כ הוצאות	**1.2911%**

© 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 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 2023- 10,265 ש"ח, בשנת 2024 –0 ש"ח, בשנת 2025- 907 ש"ח ובתקופה 1.1.26-30.6.26 –548 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

	1.1.26-30.6.26	2025	2024	2023
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	100.50	85.91	37.62	28.64
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	32.62	58.64	23.75	29.34
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	23.07	33.77	20.32	31.16
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	455.01	423.07	285.98	229.94
התחלופה בנכסי הקרן[1]	0.08	0.34	0.46	0.83
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2][3]	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%
מתוכו:				
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3][4]	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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 30.9.25 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 31.7.25, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2025-03-073007).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה עד ליום 31.10.26 דוחות כספיים ערוכים ליום 31.7.26 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009.