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

30 ביוני, 2026 [1] ∂
טו' בתמוז, תשפ"ו

דוח שנתי [2]

הראל סל (6D)♣ ממונפת בחסר NASDAQ 100 פי 2 חודשי
Harel Sal (6D) 2 Time Short Leverage Nasdaq 100 Monthly

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 1167576)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן סגורה, קרן ממונפת, קרן חשיפה הפוכה.

הקרן היא קרן סל.

סיווג הקרן בפרסום: ממונפות, ממונפת בחסר בסיכון גבוה, מניות בחו"ל.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

הקרן היא "קרן נאמנות להשקעות חוץ", כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003, ושער המטבע העיקרי שלה הוא: דולר של ארה"ב.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3©.

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 שקל חדש ע"נ.

הקרן קיבלה אישור כשרות. (ראו פרטים נוספים בענין זה בפרק ז' לדוח זה להלן.)

עמלת יצירה ועמלת פדיון שישולמו לקרן בהזמנת יחידות ובמתן הוראות פדיון למנהל הקרן, שלא במסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה")®

עמלת היצירה, שתתווסף למחיר היחידה של יחידות הקרן: 0.3% ממחיר היחידה.

עמלת הפדיון, שתנוכה ממחיר הפדיון של יחידות הקרן: 0.3% ממחיר הפדיון.

יחידות הקרן ניתנות לפדיון בכל יום חישוב מחירים בקרן.

טווח ההפרשים שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בתקופה: 1.7.25-30.6.26: 6.88%-(4.53%-).

ההפרש הממוצע שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בתקופה: 1.7.25-30.6.26: (0.05%-).

---

[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.

∂ מידע אודות שווי הוגן אינדיקטיבי (INAV) של הקרן, מרווח ציטוט של פקודות קניה ומכירה (BID-ASK SPREAD) חציוני, רשימת הנכסים המוחזקים בקרן ומשקולותיהם, מיקום הקרן ברצועת דמי הניהול המשתנים או מחוץ לרצועה האמורה ככל שבקרן קיים מנגנון דמי ניהול משתנים, וכן אודות שיעור טעות העקיבה (Tracking Error) והפרש העקיבה (Tracking Difference) בקרן ב-12 החודשים האחרונים, מובא בקישור: https://chart.bursagraph.co.il/funds.shtml?m=8.

[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"**).

♣ 6 - שיעור החשיפה של הקרן למניות עשוי לעלות בערכו המוחלט על 200% 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.

© מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. מפיץ רשאי לגבות מלקוח שלו עמלות בגין קנית ומכירת יחידות הקרן.

® האמור לעיל אינו מתייחס להזמנת יחידות ולמתן הוראות פדיון למנהל הקרן על ידי עושה שוק, לגביו חלות הוראות מיוחדות.

<u>שכר מנהל הקרן:</u> @@ ^

<u>דמי הניהול הקבועים בקרן:</u> 1.75% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>דמי הניהול המשתנים בקרן:</u> 0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

<u>שכר הנאמן</u>: 0.025% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

<u>החזר למנהל כספי אחרים מוסדי♦ ("מוסדי"):</u> אין.

<u>מטרת הקרן:</u>

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בנכס המעקב של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן".

מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

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

(א) (1) (א) הקרן היא קרן ממונפת.

(ב) נכסי הקרן יושקעו בהתאם להוראות הדין החלות על קרן ממונפת, כפי שיהיו מעת לעת.

(2) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות, אחת לחודש ובמועדים נוספים כמפורט להלן, הנגזרות מחשיפה הפוכה של פי 2 מהתשואה של מדד NASDAQ 100 שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס המעקב של הקרן" (להלן: "**המדד**") המחושב בדולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**"), ומשיעור השינוי בשער החליפין של הדולר (דולר/שקל).

(3) מנהל הקרן יאזן את נכסי הקרן והתחייבויותיה באיזון חודשי ובאיזון מיידי (כהגדרתם להלן), כך שבכל מועד איזון כאמור שיעור החשיפה של הקרן למדד יהיה (200%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מובהר בזה, כי ביתר ימי המסחר בכל חודש, שיעור החשיפה של הקרן למדד עשוי להיות שונה, וזאת בהתאם לשינויים שיחולו בשערי המדד.

בסעיף זה:

"**איזון חודשי**" - איזון אחת לכל חודש ביום חישוב המחירים האחרון של החודש.

"**איזון מיידי**" – איזון שאינו איזון חודשי, וזאת בהתקיים הנסיבות שנקבעו בהוראות הדין ובמועד שנקבע בהן. *

(4) הקרן תנוהל בהתאם להוראות רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה, כפי שיהיו מעת לעת.

(5) לפחות 90% מהשקעות הקרן יהיו נכסים הצמודים לדולר ו/או נכסים הנקובים בדולר. חריגה מהשיעור האמור לתקופה מצטברת שאינה עולה על 10 ימים בשנת הכספים של הקרן לא תחשב כאי עמידה בהתחייבות האמורה. Σ

(6) החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.@

(7) החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.@

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

@@ מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיו לא יעלה את שכר מנהל הקרן 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).

♦ "**מנהל כספי אחרים מוסדי**" - כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018.

* נכון למועד עריכת דוח זה, נקבע בהוראות הדין כדלקמן: כאשר שיעור השינוי המצטבר במדד ממועד האיזון האחרון בקרן עולה על 15% בתום יום חישוב מחירים מסוים - יבצע מנהל הקרן איזון מיידי ביום חישוב המחירים שלאחר היום האמור. התקיימו הנסיבות לביצוע איזון מיידי, ידווח מנהל הקרן על כך בהתאם לאמור בדוח מיום 4.6.26 (אסמכתא: 2026-03-053414) מנהל הקרן שומר לעצמו שיקול דעת לבצע איזון מיידי ביום שאינו יום חישוב מחירים בקרן, ככל שאיזון כזה אפשרי, וזאת לפי שיקול דעתו, וכן לבצע איזון מיידי בתחילת יום המסחר, במהלכו או בנעילה, והכל במקרים בהם הגיע נכס המעקב לערך בו היחס בין השינוי בו לבין תשואת הקרן צפוי להיות גבוה מ- 1:4, קרי מינוף הקרן גבוה מ-400%, ו/או קיים חשש, לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן, כי שווי נכסי הקרן יגיע לערך אפס ואף שלילי.

^ מנהל הקרן לא יגבה בקרן דמי ניהול משתנים, וזאת בהתאם לתקנה 11 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), תשע"ח-2018.

Σ הקרן היא קרן נאמנות להשקעות חוץ כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003 ושער המטבע העיקרי של הקרן כהגדרתו בתקנות האמורות הוא שער הדולר.

@ לעניין סעיף זה וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

&& "**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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.

(9) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל.[ϒ Θ]

(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.

(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.

<u>הדרך שבה הקרן תנוהל:</u>[∞]

(א) בדוח זה:

"המדד או מרכיביו"- מדד NASDAQ 100^ או חלק מהמניות הכלולות בו.

החשיפה למניות הנכללות במדד תתבצע באמצעות ביצוע העסקאות המפורטות להלן, כולן או חלקן:

(1) עסקאות בחוזים עתידיים, שנכס הבסיס שלהם הינו המדד או מרכיביו (להלן: **"חוזים על המדד"**), אופציות שנכס הבסיס שלהן הינו המדד או מרכיביו וחוזים סינטטיים על המדד או מרכיביו;

(2) עסקאות החלף שאינן במימון שנכס הבסיס שלהן הינו המדד או מרכיביו;

(3) עסקאות ביחידות של קרנות מחקות, לרבות קרנות סל, שנכס המעקב שלהן הינו המדד או מרכיביו, ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו המדד או מרכיביו וביחידות של קרנות אינדקס שאינן נסחרות שנכס המעקב שלהן הינו המדד או מרכיביו (להלן ביחד: **"קרנות על המדד"**);

(ב) בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן למניות הנכללות במדד בעיקר באמצעות חוזים על המדד ו/או באמצעות חוזים סינטטיים על המדד.

(ג) חשיפה למדד באמצעות ביצוע עסקאות בחוזים על המדד תתבצע בדרך כלל באמצעות קניה של חוזים על המדד ובדרך כלל בהחזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה - מכירתם וקניה של חוזים על המדד אחרים.

(ד) חשיפה למדד או מרכיביו שתתבצע באמצעות ביצוע עסקאות בבורסה או בשוק מוסדר, עשויה להתאפיין בביצוע עסקאות לקראת סיום המסחר בבורסה או בשוק המוסדר.

(ה) מאחר והחשיפה למדד תתבצע בעיקר כאמור בס"ק (ב) לעיל נותרים מזומנים בקרן. מנהל הקרן יעשה שימוש במזומנים האמורים בעיקר לצורך רכישה בעבור הקרן של הנכסים המפורטים להלן, כולם או חלקם: אגרות חוב נקובות בדולר ו/או בש"ח, מזומנים ופקדונות לזמן קצוב בדולר ו/או בש"ח.

(ו) ניהול החשיפה למטבע חוץ בקרן וניהול יתרות מטבע החוץ והשקלים המוחזקים בקרן יתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים הנסחרים בארץ ובחו"ל, ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD), ביצוע עסקאות SPOT וביצוע עסקאות FX-SWAP.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה לעיל.

Θ **"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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.
"**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.

ϒ ביום 20.8.26 הוסר ממדיניות ההשקעות של הקרן ס"ק (א)(9) 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 מהמועד שנקבע לכך בהוראות הדין.
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).

∞ האופן האמור לעיל בו תתבצע החשיפה למדד 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.

^ הן המדד האמור המתואם (NTR) שהינו נכס המעקב של הקרן והן המדד האמור שאופן חישובו שונה מאופן חישובו של המדד האמור המתואם (GTR ו-PR).

נכס המעקב של הקרן:

המדד:	משקל המדד בנכס המעקב	תדירות האיזון[∝]
מדד NASDAQ 100	(-200%) במועדי האיזון [∝]	חודשי
שער החליפין של הדולר	100%	-

נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

-מידע אודות מדד NASDAQ 100:

סימול (TICKER): NNDX

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

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: NASDAQ Stock Market Inc

תיאור מילולי: המדד האמור הינו מדד שווי שוק הנערך, מחושב ומפורסם על ידי NASDAQ Stock Market Inc. המדד כולל כ-100 חברות לא פיננסיות, מקומיות וזרות, ששווי השוק שלהן הינו הגבוה ביותר מבין המניות אשר נסחרות ב- NASDAQ Stock Market ואשר הן עומדות בתנאי הסף של המדד. המדד משקף חברות ממגזרי תעשייה שונים, אך אינו כולל חברות פיננסיות, לרבות חברות השקעות.

סוג נכסים: מניות

מספר ניירות הערך במדד: 102

איזור גיאוגרפי: ארה"ב

העיקרון הכללי של האופן בו נקבע משקל כל נייר ערך במדד: שווי שוק

המטבע בו מחושב המדד: דולר

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: https://www.nasdaq.com/market-activity/index/ndx

להלן מובאת רשימת עשר המניות שמשקלן במדד הינו הגבוה ביותר, נכון ליום 30.6.26:

שם המניה	משקל המניה במדד	סקטור
Nvidia Corporation	7.60%	Technology
Apple Inc	6.67%	Technology
Micron Technology	5.64%	Technology
Microsoft Corp	4.35%	Technology
ADV Micro Devices	4.11%	Technology
Amazon.com Inc	4.03%	Consumer Discretionary
Tesla Inc	3.30%	Consumer Discretionary
Alphabet CL A CMN	3.27%	Communication Services
Intel corp	3.04%	Technology
Alphabet CL A CAP	3.03%	Communication Services

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:

מובהר בזה, כי האמור בסעיף זה להלן מתייחס לגורמי סיכון הרלוונטיים לביצוע עסקאות, ככל שמנהל הקרן יבצען בעבור הקרן, וכי אין באמור בסעיף זה להלן משום התחייבות לפעול כאמור בו.

מינוף הקרן:

ניהול הקרן מיועד להשיג תשואה חודשית הנגזרת משיעור השינוי ההופכי החודשי במחיר המדד המחושב בדולר של ארה"ב, כשהוא מוכפל בשיעור המינוף (200%-).

(א) בתקופה שבין מועדי האיזון, המינוף היומי עשוי להשתנות כפונקציה של מחירי המדד מול מחיר המדד במועד האיזון (להלן: "**מחיר מדד האיזון**").

ככל שמחירי המדד גבוהים ממחיר מדד האיזון השפעת המינוף היומי עשויה לגדול ולהיפך ככל שמחירי המדד נמוכים ממדד האיזון השפעת המינוף היומי עשויה לקטון.

[∝] ראו מדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל.

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

להלן שתי דוגמאות לתשואת הקרן בין מועדי האיזון כאשר הקרן הינה קרן ממונפת פי 2 בשורט:

<u>דוגמא 1:</u>

מחיר המדד עומד במועד האיזון של תחילת החודש הראשון על 1500 נקודות ומחיר הקרן 1000. ביום המסחר הראשון לאחר מועד האיזון עלה מחיר המדד ב-4% ועמד על 1560 נקודות. מחיר יחידות הקרן ירד בהתאם לשיעור המינוף ב- 8% ועמד על 920. ביום המסחר השני לאחר מועד האיזון עלה מחיר המדד בשיעור של 4% ועמד על 1622.40 נקודות. בהתאם לשיטת ההתכסות שאינה כוללת התאמה של הנכס המגבה, מחיר יחידות הקרן ירד בשיעור של 9.04%, שיעור גבוה יותר משיעור המינוף הקבוע בקרן, ועמד על 836.80. בדוגמא זו ניתן לראות, כי ככל שמחירי המדד גבוהים יותר ממחיר המדד במועד האיזון כך השפעת המינוף הולכת וגדלה.

	<u>מחיר המדד</u>	<u>שיעור השינוי במחיר המדד</u>	<u>מחיר קרן ממונפת פי 2~</u>	<u>שיעור השינוי במחירי יחידות הקרן</u>
מועד איזון - תחילת חודש ראשון	1500	-	1000	-
יום מסחר ראשון לאחר מועד האיזון	1560	4.00%	920	-8.00%
יום מסחר שני לאחר מועד האיזון	1622.40	4.00%	836.8	-9.04%

<u>דוגמא 2:</u>

מחיר המדד עומד במועד האיזון של תחילת החודש הראשון על 1500 נקודות ומחיר הקרן 1000. ביום המסחר הראשון לאחר מועד האיזון ירד מחיר המדד ב-4% ועמד על 1440 נקודות. מחיר יחידות הקרן עלה בהתאם לשיעור המינוף ב- 8% ועמד על 1080. ביום המסחר השני לאחר מועד האיזון ירד מחיר המדד בשיעור של 4% ועמד על 1382.40 נקודות. בהתאם לשיטת ההתכסות שאינה כוללת התאמה של הנכס המגבה, מחיר יחידות הקרן עלה בשיעור של 7.11%, שיעור נמוך יותר משיעור המינוף הקבוע בקרן, ועמד על 1156.80. בדוגמא זו ניתן לראות, כי ככל שמחירי המדד נמוכים יותר ממחיר המדד במועד האיזון כך השפעת המינוף הולכת וקטנה.

	<u>מחיר המדד</u>	<u>שיעור השינוי במחיר המדד</u>	<u>מחיר קרן ממונפת פי 2~</u>	<u>שיעור השינוי במחירי יחידות הקרן</u>
מועד איזון - תחילת חודש ראשון	1500	-	1000	-
יום מסחר ראשון לאחר מועד האיזון	1440	-4.00%	1080	8.00%
יום מסחר שני לאחר מועד האיזון	1382.40	-4.00%	1156.80	7.11%

(ב) השפעתו המצטברת של המינוף על תשואת הקרן על פני זמן, עשויה להביא לכך, כי תשואת הקרן לאותה תקופת זמן תהיה שונה ממכפלת שיעור השינוי במחיר המדד בשיעור המינוף האמור.

להלן דוגמא כאשר הקרן הינה קרן ממונפת פי 2 בשורט:

מחיר המדד עומד במועד האיזון של תחילת החודש הראשון על 1000 נקודות ומחיר הקרן 1000. במועד האיזון שחל בסמוך לתום החודש הראשון עלה מחיר המדד ב-10% ועמד על 1100 נקודות. מחיר יחידות הקרן ירד בהתאם לשיעור המינוף ועומד על 800. במועד האיזון שחל בסמוך לתום החודש השני ירד מחיר המדד בשיעור של 9.09% ועמד חזרה על 1000 נקודות. מחיר יחידות הקרן עלה בהתאמה, בשיעור של 18.18% (בהתאם לשיעור המינוף של הקרן) ונקבע על 954.44. בדוגמא זו ניתן לראות, כי בעוד שמחיר המדד נותר על כנו לאחר חודשיים, מחיר יחידות הקרן ירד ב- 5.46%. הבדל כאמור בין מחיר המדד לבין מחיר יחידות הקרן, לאחר חודשיים, נובע מההשפעה המצטברת של המינוף.

	<u>מחיר המדד</u>	<u>שיעור השינוי במחיר המדד</u>	<u>מחיר קרן ממונפת בחסר פי 2~</u>	<u>שיעור השינוי במחירי יחידות הקרן</u>
מועד איזון -תחילת חודש ראשון	1000	-	1000	-
מועד איזון בסמוך לתום חודש ראשון	1100	10.00%	800	-20.00%
מועד איזון בסמוך לתום חודש שני	1000	-9.09%	954.44	18.18%

כמו כן מחירי הנגזרים המשמשים את מנהל הקרן לצורך יצירת המינוף, מושפעים מעלויות ריבית, ואף זה עלול לגרום לכך שתשואת הקרן תהיה פחותה ממכפלת שיעור השינוי במחיר המדד בשיעור המינוף הקיים בקרן.

~ המחיר האמור הינו מחיר צפוי, וזאת בהתעלם מהשפעות אחרות הקיימות על מחירי הקרן, כמפורט בהמשך בסעיף סיכון לאי השגת ייעודה של הקרן.

<u>סיכון לאי השגת ייעודה של הקרן:</u>

(א) **<u>גלגול חוזה</u>** - העסקאות בחוזים על המדד תתבצענה בדרך כלל על ידי החזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה - מכירתם וקניה של חוזים על המדד אחרים. פעולת הקניה והמכירה כאמור לעיל נעשית בדרך כלל בטווח זמן קצר יחסית ועלולה לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן לבצע את העסקה אותה ביקש לבצע בעבור הקרן, ובכך עלול מנהל הקרן שלא ליצור בקרן את כל החשיפה הנדרשת למדד.

(ב) **<u>פער זמנים</u>** - קיים פער זמנים קצר בין המועד בו מסתיים המסחר במניות הנכללות במדד או מרכיביו לבין המועד בו מסתיים המסחר בחוזים על המדד.

(ג) **<u>מידע על המדד</u>** - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מ- NASDAQ Stock Market Inc לגבי המדד.

(ד) **<u>פער בציטוט</u>** - מחירי הקניה ומחירי המכירה של חוזים על המדד ושל קרנות על המדד עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ה) **<u>פער מחירים</u>** - שיעור השינוי היומי במחירים של חוזים על המדד ובמחירים של קרנות על המדד עשוי שלא לשקף באופן מדויק את שיעור השינוי היומי במדד או מרכיביו.

(ו) **<u>ביצוע עסקאות בשלב מסחר הנעילה בבורסה</u>** - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, העסקאות בבורסות או בשווקים מוסדרים היוצרות חשיפה למדד או מרכיביו, עשויות להיות מבוצעות בשלב מסחר הנעילה בבורסה. מאחר ומדובר בשלב מסחר שאורך זמן קצר ביותר, ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

(ז) **<u>קושי בביצוע עסקאות</u>** - יתכן ובשלב סיום המסחר בבורסות או בשווקים המוסדרים האמור בס"ק (ו) לעיל לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד או מרכיביו במחיר שהינו מחיר כלכלי, או שתהיה בהן סחירות נמוכה או שלא תהיה בהן סחירות כלל. מנהל הקרן עלול במקרים אלו שלא לבצע את העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן, כולן או חלקן.

(ח) **<u>ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך</u>** - על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהעסקאות, היוצרות חשיפה למדד או מרכיביו, המבוצעות בבורסות או בשוקים מוסדרים, תתבצענה בשלב מסחר הנעילה בבורסה, יתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות האמורות יהיה שונה מהמחיר הקובע בו יתבצע השערוך לצורך חישוב שווי היחידה.

(ט) **<u>החזקה בקרנות על המדד</u>** - קרנות על המדד עשויות שלא לעקוב באופן מדויק אחר נכס המעקב שלהן, וזאת בין היתר, בשל כך שהחזקה בהן כרוכה בתשלום דמי ניהול ודמי נאמנות.

(י) **<u>חשיפה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד</u>** - הקרן עשויה להיות חשופה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד, בהתאם להוראת רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה.

כל האמור בס"ק (א)-(י) לסעיף זה לעיל עלול לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן להשיג את ייעודה של הקרן.

<u>סיכון להגדלת התנודתיות של מחירי יחידות הקרן:</u>

בהתאם לאמור בסעיף: "הדרך שבה הקרן תנוהל" האמור לעיל, מנהל הקרן עשוי לחשוף את הקרן למניות הנכללות במדד בעיקר באמצעות חוזים על המדד ו/או באמצעות חוזים סינטטיים על המדד. כמו כן ניהול החשיפה למטבע חוץ בקרן וניהול יתרות מטבע החוץ והשקלים המוחזקים בקרן יתבצע בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים הנסחרים בארץ ובחו"ל, ביצוע עסקאות בחוזי אקדמה (FORWARD), ביצוע עסקאות SPOT וביצוע עסקאות FX-SWAP.

בנוסף, בכוונת מנהל הקרן לבצע מעת לעת עסקות השאלת ניירות ערך, אך הוא אינו מתחייב לפעול כך.

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

<u>סיכון אשראי:</u>

מנהל הקרן עשוי מעת לעת להפקיד בעבור הקרן מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לבצע בעבור הקרן עסקאות השאלת ניירות ערך באמצעות בנקים/ברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה ולבצע בעבור הקרן פעילות בנגזרים היוצרת חשיפה לצד נגדי ו/או לצד שלישי שהינם בנקים/ברוקרים כאמור - דבר העלול לחשוף את הקרן לסיכון אשראי של הבנק/הברוקר באמצעותו בוצעה העסקה.®

<u>סיכון מסחר בבורסה:</u>

על אף שיפעל עושה שוק ביחידות הקרן:

(א) ככל הנראה יחידות הקרן יסחרו בבורסה במחיר שאינו זהה לשווי היחידות;

(ב) אין כל וודאות, כי יהיו בכל עת קונים או מוכרים בבורסה במחירים התואמים את שווי היחידה של הקרן או בכמות המבוקשת.

® ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

<u>כללי:</u>

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]

2025					
מניות 2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3)**	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
(-266.66%)-(-165.70%)	(-203.77%)	98.22%-101.99%	100.09%	33.06%-88.95%	64.02%
נכסים עיקריים 4)		נכסים עיקריים 4)		נכסים עיקריים 4)	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד NASDAQ 100 INDEX ®	(-203.77%)	דולר ארה"ב	100.09%	אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בחו"ל בדולר של ארה"ב	40.20%

נתונים נוספים:

ממוצע ההחזקה בנכסים כאמור בס"ק (א)(5) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 100.09%.

1.1.26-30.6.26					
מניות2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3) **	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
(-304.61%)-(-168.21%)	(-209.12%)	98.36%-102.47%	100.09%	57.88%-90.77%	75.54%
נכסים עיקריים 4)		נכסים עיקריים 4)		נכסים עיקריים 4)	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
מניות הנכללות במדד NASDAQ 100 INDEX ®	(-209.12%)	דולר ארה"ב	100.09%	1. אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בחו"ל בדולר של ארה"ב	44.10%
				2. אג"ח הנכללות במדד תל גוב מק"מ	31.19%

נתונים נוספים:

ממוצע ההחזקה בנכסים כאמור בס"ק (א)(5) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 100.09%.

1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה של הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("יצירות") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("פדיונות").

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.

** נתוני החשיפה לאג"ח אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

פרק ב': מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן 1) – לפי תקופות^≈

2025					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג 2)$	ממוצע חשיפה^	מח"מ 3)	ממוצע חשיפה^
1.לא צמוד	20.04%	1. גבוה 4) (AA* ומעלה)@	64.02%	1. עד שנתיים	64.02%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	0.00%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	0.00%	2. 2 עד 4 שנים	0.00%
3.צמוד ו/או נסחר במט"ח	43.98%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.00%	3. 4 עד 10 שנים	0.00%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.00%	4. למעלה מ – 10 שנים	0.00%
סה"כ	**64.02%**		**64.02%**		**64.02%**
				מח"מ תיק האג"ח: 0.41 שנים	

1.1.26-30.6.26					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג2) $	ממוצע חשיפה^	מח"מ 3)	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	31.44%	1. גבוה 4) (AA* ומעלה)@	75.54%	1.עד שנתיים	75.54%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	0.00%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	0.00%	2. 2 עד 4 שנים	0.00%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	44.10%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.00%	3. 4 עד 10 שנים	0.00%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.00%	4.למעלה מ – 10 שנים	0.00%
סה"כ	**75.54%**		**75.54%**		**75.54%**
				מח"מ תיק האג"ח: 0.24 שנים	

^ מחושב לפי נתוני החשיפה של הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("**יצירות**") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("**פדיונות**").

* או דרוג מקביל לו.

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

≈ נתוני החשיפה לאג"ח אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

2) ככל שדירוג אגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר. היעדר דירוג אגרת חוב שלא הנפיקה המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של אגרת חוב מדורגת.

$ הדירוגים הנזכרים כוללים גם את הסיווג הפנימי בתוך אותה קטגורית דירוג - פלוס ומינוס.

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

4) בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

@ ובסולם דרגות לטווח קצר - A-1* ומעלה.

@@ ובסולם דרגות לטווח קצר - A-2* עד למטה מ- A-1*.

@@@ ובסולם דרגות לטווח קצר - למטה מ- A-2*.

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*	**-39.56%**	**48.07%**	**-37.81%**	**46.96%**	**-29.91%**	**41.17%**	**-58.62%**	**44.08%**
נכס המעקב של הקרן 1)2):								
המדד / **משקל המדד בנכס המעקב**								
מדד NASDAQ® 100 / (200%-) במועדי האיזון ∝	-43.42%	39.47%	-44.40%	49.44%	-39.12%	38.57%	-63.36%	39.23%
שער החליפין של הדולר / 100%								
מדדי השוואה רלוונטיים~:								
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן: **"דולר"**)	-6.84%	10.26%	-12.62%	10.47%	0.65%	10.03%	2.97%	11.09%
נתוני השוואה נוספים ^:								
מדד ת"א- 125	9.48%	21.09%	50.96%	16.89%	29.38%	14.12%	3.44%	18.27%
מדד תל גוב-מק"מ	2.03%	0.25%	4.25%	0.19%	4.21%	0.22%	4.03%	0.35%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	1.16%		2.64%		3.24%		2.96%	

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

נכס המעקב כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן:

המדד:	משקל המדד בנכס המעקב
מדד NASDAQ 100	(200%-) במועדי האיזון ∝
שער החליפין של הדולר	100%

(להלן: "**נכס המעקב בדוח השנתי הקודם**")

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס המעקב בדוח השנתי הקודם (בש"ח):
1.7.25-30.6.26	-52.17%	-57.66%

& סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.
* ללא ניכוי עמלת פדיון.
® מידע אודות המדד האמור מובא בסעיף "נכס המעקב של הקרן", המפורט בפרק א' לעיל.
1) נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.
2)

התקופה	נכס המעקב	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס המעקב, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בי % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן) **
1.1.26-30.6.26	מדד NASDAQ 100	-209.12%
2025	מדד NASDAQ 100	-203.77%
2024	מדד NASDAQ 100	-209.81%
2023	מדד NASDAQ 100	-212.15%

~

התקופה	שם המדד	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בי % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן) **
1.1.26-30.6.26	דולר	100.09%
2025	דולר	100.09%
2024	דולר	99.99%
2023	דולר	100.09%

^ נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים אודות אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.
∝ ראו מדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל.
** הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("יצירות") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("פדיונות").

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 - דמי ניהול קבועים	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים	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-דמי ניהול קבועים	0.87%	1.75%	1.75%	1.75%
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים≈	-	-	-	-
שכר הנאמן	0.012%	0.025%	0.025%	0.025%
הוצאות נוספות				
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס&♣	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.882%**	**1.775%**	**1.775%**	**1.775%**

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- דמי ניהול קבועים ושכר הנאמן אשר לגביהם השווי האמור מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימות השנה ולמעט לענין שכר מנהל הקרן-דמי ניהול משתנים, אשר פרטים לענין זה ראו בהערת שולים ≈ להלן.

@@ שיעורי ההוצאות לשנת 2026 (למעט שכר מנהל הקרן – דמי ניהול משתנים), המתבססים על:

(1) לגבי שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים ושכר הנאמן: שיעורי השכר האמורים (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– דמי ניהול קבועים	1.75%
שכר הנאמן	0.025%
הוצאות נוספות	
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%
סה"כ הוצאות	**1.775%**

≈ ככל שבטבלה זו נכלל נתון המתייחס לדמי ניהול משתנים - הנתון האמור הינו מאזן של סך דמי הניהול המשתנים (חיוביים ו/או שליליים) לתקופה הרלוונטית. ככל שהנתון האמור בטבלה מצוין בערך שלילי משמעותו שהוא מהווה הכנסה לקרן, וככל שהנתון האמור בטבלה מצוין בערך חיובי משמעותו שהוא מהווה הוצאה לקרן.

& 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.

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)	5.41	6.21	8.47	6.81
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	9.25	11.81	11.43	19.06
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	7.15	12.02	5.99	14.13
מחיר הפדיון* ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	515.13	852.34	1,370.55	1,955.50
התחלופה בנכסי הקרן 1)	1.22	1.69	1.83	0.62
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן 2)3)	0.00%	0.00%	0.10%	0.01%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן 3)4)	0.00%	0.00%	0.39%	12.48%

* ללא ניכוי עמלת פדיון.

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

שיעור החשיפה לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי של בנקים/חברי בורסה שאצלם הופקדו מזומנים ופקדונות (יתרת זכות) שהוחזקו בקרן נכון ליום 30.6.26: ~

סיווג האשראי של הבנקים/חברי הבורסה בהתאם לנספח להוראה בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי	השיעור הכולל של מזומנים ופקדונות המופקדים בבנקים/חברי בורסה (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
בנקים בקבוצת סיכון אשראי ראשונה	22.67%
בנקים בקבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%
חברי בורסה שאינם בנקים (דמי השאלה ו/או תקבולים מניירות ערך)	0.00%

-שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי נכון ליום 30.6.26:~

סיווג האשראי של הבנקים בהתאם לנספח להוראה בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי	השיעור הכולל של סכומי ההפרשים שהקרן זכאית להם מפעילות בנגזרים נסחרים ובנגזרי OTC, שטרם נסלקו לקרן, למעט אם נערכת סליקה יומית שלהם (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של בטוחות בניירות ערך מפעילות בנגזרים נסחרים, שככל שבקרות כשל בצד שלישי, שאינו הגורם באמצעותו בוצעה העסקה, יגרעו מנכסי הקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של אג"ח בנק המוחזק בקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	השיעור הכולל של ניירות ערך חוץ שהושאלו מנכסי הקרן (ב-% מהשווי הנקי של נכסי הקרן)
קבוצת סיכון אשראי ראשונה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
קבוצת סיכון אשראי שניה	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

המסחר בבורסה:

יחידות הקרן רשומות למסחר בבורסה.
מובהר, כי מנהל הקרן רשאי לרשום למסחר יחידות נוספות, לרבות כאלה אשר יוחזקו על ידי המחסנית, וזאת מעת לעת בכפוף לקבלת אישור הבורסה, ובהתאם להוראות הדין.

כל יחידות הקרן רשומות על שם: החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ.

מחיקה מהמסחר בבורסה:

יחידות הקרן תמחקנה מהמסחר בבורסה בהתקיים התנאים שנקבעו בהוראות תקנון הבורסה ובהנחיות מכוחו, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.

בנוסף, יחידות הקרן תמחקנה מהמסחר בבורסה אם תתקבל החלטה על פירוק הקרן.

מובהר בזה, כי בעת פדיון יחידות הקרן היחידות לא תימחקנה מהמסחר בבורסה, אלא תהפוכנה ליחידות רדומות שתתווספנה למחסנית.

הרשאה מ- NASDAQ Stock Market Inc:

מנהל הקרן הינו בעל רישיון מעורך המדד הנזכר לעיל בכותרת סעיף זה (להלן: "**עורך המדד**") להשתמש במדד כנכס המעקב של הקרן.
מנהל הקרן התחייב לכלול את ההצהרה שלהלן בתשקיפים אשר על פיהם יוצעו יחידות קרנות שנכס המעקב שלהן כולל מדדים של עורך המדד (להלן: "**הקרנות**" ו- "**המדדים**", בהתאמה):

המוצרים אינם ממומנים, משווקים, נמכרים או נתמכים על ידי NASDAQ Stock Market Inc ו/או חברות קשורות שלו (NASDAQ והחברות הקשורות יקראו בס"ק זה: "**התאגידים**"). התאגידים לא בחנו את החוקיות או ההתאמה או הדיוק או הנכונות של המצגים והגילוי בכל הנוגע למוצרים. התאגידים אינם מציגים כל מצג ולא יהיו אחראים, באופן מפורש או מכללא, בפני בעלי המוצרים או בפני כל אדם מקרב הציבור, בכל הקשור לכדאיות ההשקעה והמסחר בניירות ערך בכלל ובמוצרים בפרט, או בדבר יכולת המדדים לעקוב אחר ביצועי שוק המניות.

~ הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ("**יצירות**") בניכוי שווי היחידות שנמכרו ("**פדיונות**").

הקשר היחיד בין התאגידים לבין מנהל הקרן (בס"ק זה: **"בעל הרשיון"**) הוא במתן הרשיון לשימוש בסימני המסחר הרשומים של התאגידים, בשירותי מסחר ושמות מסחר מסוימים של התאגידים וכן, במדדים אשר נקבעים, מורכב ומחושבים על ידי NASDAQ ללא קשר לבעל הרשיון או למוצרים. ל- NASDAQ אין כל מחויבות לקחת בחשבון את הצרכים של בעל הרשיון או של בעלי המוצרים בבואם לקבוע, את הרכב המדדים או לחשב את ה- המדדים. התאגידים אינם אחראים ולא השתתפו בקביעת העיתוי, המחירים או הכמויות של המוצרים המונפקים, או בקביעה או בחישוב של נוסחת ההמרה של המוצרים למזומן. אין לתאגידים כל התחייבות או אחריות בכל הקשור לניהול, שיווק או מסחר של המוצרים.

התאגידים אינם מבטיחים את הדיוק ו/או החישוב הממושך של המדדים, או כל נתון אחר הכלול בהם. התאגידים אינם אחראים, באופן מפורש או מכללא, בכל הקשור לתוצאות שתושגנה על ידי בעל הרשיון, בעלי המוצרים, או כל אדם או גוף אחר כתוצאה מהשימוש במדדים או בנתונים הכלולים בהם. התאגידים אינם אחראים, באופן מפורש או מכללא, ודוחים בזאת מכל וכל, כל אחריות, בקשר עם סחירות או כשירות של המדדים, או נתונים הקשורים בהם, למטרה או שימוש ספציפיים כלשהם. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, התאגידים לא ישאו, בשום מקרה, באחריות כלשהי לכל אובדן רווח או לכל נזק הנובע או הקשור למדדים או למוצרים, לרבות, אך לא רק, נזקים ייחודיים, עונשיים, עקיפים, או נזקים תוצאתיים אפילו אם יודעו באשר לאפשרות התרחשות נזקים כאלו.

מובהר בזה, כי בהתאם להוראות הדין, התמורה לעורך המדד תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרנות.

פרטים בעניין התחייבויות ותנאים שונים ביחס לרישום למסחר של יחידות הקרן בבורסה:

פרטים בעניין זה מפורטים בפרק 26א לתשקיף.

הסדרים עם עושה השוק:

שם עושה השוק ביחידות הקרן: הראל מסחר מדדים בע"מ.

לפירוט אודות עושה השוק, הקשר של מנהל הקרן עימו ועיקרי ההסכם עימו ראו בפרק 8.4 לתשקיף.

תמהיל הנכסים בגין הזמנה/פדיון של יחידות על ידי עושה השוק: מזומנים בלבד.

והכל בהתאם להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן.

מנהל הקרן רשאי לעדכן את התמהיל בדוח שיוגש עד תחילת יום המסחר בבורסה.

בשל האיסור על שימוש במידע פנים ובכפוף לחובות האמון והזהירות החלים על מנהל הקרן, עושה השוק לא יקבל ממנהל הקרן, במישרין או בעקיפין, כל מידע על יחידות הקרן אשר אינו ידוע למחזיקי היחידות, ואשר עשוי להקנות לו יתרון במסחר ביחידות הקרן.

קבלת אישורים הלכתיים

מנהל הקרן קיבל מוועד הפיקוח ההלכתי להשקעות ופיננסים שע"י בד"ץ העדה החרדית י-ם (להלן: **"ועד הפיקוח"**) אישור בדבר עמידתה של הקרן תחת הפיקוח ההלכתי שלו, וכי אין למשקיע בקרן כל חשש לאיסור תורה.

האישור האמור יהיה בתוקף עד ליום 11.11.26.

מובהר בזה, כי:

(1) ניהול ההשקעות של הקרן יעשה על ידי מנהל הקרן, כפוף להוראות הדין ולמדיניות ההשקעות של הקרן, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, למעט בעניינים הנוגעים לכשרות הקרן.

(2) ועד הפיקוח והמכון לכלכלה לא ישתתפו בקבלת החלטות שעניינן ניהול תיק ההשקעות של הקרן, לרבות בקבלת החלטות הנוגעות לניירות ערך מסוימים, ולא תהיה להם כל אחריות ו/או השפעה על אופן ניהול הקרן.

(3) לא תשולם תמורה מנכסי הקרן בגין הפיקוח האמור, למעט בעניינים הנוגעים לכשרות הקרן.

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 27.4.26 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן ליום 31.1.26 ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2026-03-038293).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה עד ליום 30.4.27 דוחות כספיים ליום 31.1.27 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009.