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 (4D) CME CF Bitcoin Reference Rate (BRRNY) ♣
Harel Sal (4D) CME CF Bitcoin Reference Rate (BRRNY)

קרן נאמנות**

(מספר בורסה: 1220391)

פרק א':

עיקר החשיפה של קרן זו היא למוצרי מדדים על מטבע הביטקוין. 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.

משכך ההשקעה בקרן טומנת בחובה סיכונים ייחודיים, המפורטים בהרחבה להלן בסעיף שכותרתו: "גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה", ובעל יחידות בקרן עשוי לספוג הפסדים נכבדים אשר עשויים להגיע לכדי מחיקת שווי מוחלטת של יחידותיו בקרן.

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן סגורה.

הקרן היא קרן סל.

סיווג הקרן בפרסום: נכסים דיגיטליים, Bitcoin.

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 (להלן: "דולר").

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3©.

---

[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"**).

♣ 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.

** התקופה שמיום הצעת היחידות הקרן לראשונה לציבור ועד ליום שלגביו מוצג המידע בדוח שנתי זה הינה: 27.5.25-30.6.26, אלא אם כן צויין אחרת בדוח שנתי זה. דוח שנתי זה הינו הדוח השנתי הראשון המתפרסם עבור קרן זו.

© 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.

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

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

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

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: 5.24%-(9.14%-).

ההפרש הממוצע שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בתקופה: 1.7.25-30.6.26: (0.47%-).

<u>שכר מנהל הקרן</u>: @@

<u>דמי הניהול הקבועים בקרן</u>: 0.2% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

הקרן תחזיק ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו מחיר הביטקוין, שישולמו בהן דמי ניהול למנהליהן.

<u>דמי הניהול המשתנים בקרן (חיוביים או שליליים)</u>⊗**<u>:</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</u>♦:

(א) שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן, האפקטיביים, שישולמו בפועל על ידי מוסדי שאינו מהמפורטים בס"ק (ב)-(ג) להלן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.125% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור ההחזר של דמי הניהול הקבועים בקרן – 0.10% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור ההחזר של שכר הנאמן בקרן – 0.00% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(ב) שיעור דמי הניהול הקבועים האפקטיביים שישולמו בפועל על ידי מוסדי שהינו מנהל קרן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.10% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

(ג) שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן, האפקטיביים, שישולמו בפועל על ידי מוסדי שהוא צד קשור למנהל הקרן, לאחר ההחזר שהוא זכאי לקבל ממנהל הקרן, הינו 0.025% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

התקופה המרבית בה יהיה מוסדי רשאי לדרוש החזר כאמור ממנהל הקרן בגין החזקתו ביחידות הקרן, הינה שנה מתום החודש בעבורו מבוקש ההחזר. מובהר בזה, כי לאחר חלוף התקופה המרבית האמורה לא יהיה מוסדי זכאי לקבל החזר בגין החזקתו האמורה ביחידות הקרן.

<u>מטרת הקרן</u>:

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בתשואה השקלית של מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant, 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 ץ להלן)

(א) (1) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant, 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).

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

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

@@ 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).

⊗ להסבר ופירוט אודות מנגנון דמי ניהול משתנים ראו בפרק 21א לתשקיף.

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

(3) 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]

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

(5) 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.[@]

(6) לא תהיה בקרן חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה.[&&]

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

(8) 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) הקרן לא תשקיע ולא תחזיק ישירות במטבע הביטקוין עצמו, אלא תהיה חשופה אליו בלבד באמצעות חשיפה לנכס המעקב של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים להלן, וזאת באמצעות העסקאות המפורטות בסעיף זה להלן.

(ב) החשיפה למדד תתבצע באמצעות ביצוע העסקאות המפורטות להלן, כולן או חלקן:
(1) עסקאות ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו מחיר הביטקוין;
(2) עסקאות ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו חוזה עתידי על הביטקוין;
(3) עסקאות ביחידות של קרנות מחקות, לרבות קרנות סל, שנכס המעקב שלהן הינו מחיר הביטקוין;
(להלן יחד: "**קרנות על הביטקוין**")
(4) עסקאות בחוזה עתידי שנכס הבסיס שלו הינו מחיר הביטקוין (להלן: "**חוזה עתידי על הביטקוין**").

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.

@ לענין 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.

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)(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 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).

∞ האמור בסעיף זה הינו על פי הערכת מנהל הקרן במועד עריכת מסמך זה, והוא עשוי להשתנות מעת לעת על-פי שיקול דעתו של מנהל הקרן, בהתחשב בשינויים בתנאי השוק ובהוראות הדין.

(ג) בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן למדד בעיקר באמצעות עסקאות ביחידות של קרנות אינדקס נסחרות (ETF) שנכס המעקב שלהן הינו מחיר הביטקוין.

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

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

(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.

נכס המעקב של הקרן:

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

הנכס:	משקל
מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant	100%
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	100%

מידע אודות מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant:

סימול (TICKER): BRRNY

אופן חישוב המדד: לא רלוונטי

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: CF Benchmarks Ltd

תיאור מילולי:

מטבע הביטקוין הוא נכס דיגיטלי, המכונה גם מטבע דיגיטלי או מטבע קריפטו.

מטבע הביטקוין מתוחזק ברשת מחשבים מבוזרת ללא גורם רשמי המפעיל אותו. הערך שלו לא מגובה ולא מפוקח על ידי ממשלות, תאגיד או כל גוף אחר. הגישה לרשת הביטקוין (פרוטוקול הביטקוין), מתאפשרת באמצעות תוכנה המנהלת את יצירתו ותנועתו של הביטקוין. קימת גישה חופשית לקוד המקור של רשת הביטקוין והוא ניתן לפיתוח על ידי הכלל. הביטקוין מתוחזק בפנקס עסקאות הנקרא "Blockchain"** המכיל רשומות של כלל העסקאות במטבע. רשת הביטקוין מתוחזקת על ידי "כורים", מפתחים, ומשתמשים. הכורים, מאמתים עסקאות ובשל כך מקבלים תשלום על השירות. המפתחים, שומרים ותורמים עדכונים לקוד המקור של הרשת, והמשתמשים בוחרים באיזו גרסה של הביטקוין הם מעוניינים להשתמש. כל אדם יכול להיות כורה, מפתח או משתמש. ביטקוין חדש נוצר על ידי תהליך של "כריה": הכורים צריכים לפתור בעיה מתמטית והראשון שמצליח לפתור נכון, יכול להוסיף "בלוק" (BLOCK CHAIN) חדש לרשת. ערכו של הביטקוין נקבע על ידי היצע וביקוש בבורסות קריפטוגרפיות.

מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant משקף את מחיר מטבע הביטקוין אחת ליום בשעה 16:00 שעון ניו-יורק. המחיר נקבע באמצעות דגימות שמבצע עורך המדד על עסקאות במטבע הביטקוין בשווקי מטבעות הקריפטו בבורסות קריפטוגרפיות, העומדות בתנאי סף שנקבעו על ידי עורך המדד, כמפורט להלן (להלן: "**הבורסות המאושרות**"). המחיר אשר נקבע במדד נחשב כמחיר המייצג היומי של מחיר הביטקוין (להלן: "**המחיר המייצג**"), והוא מצוטט על ידי מספר נותני שירותי מידע.

התנאים בהם בורסות קריפטוגרפיות נדרשות לעמוד בכדי להיכלל ברשימת הבורסות קריפטוגרפיות המאושרות על ידי עורך המדד כוללים, בין היתר, את התנאים הבאים:

1. דרישות לנפח מסחר מינימאלי.
2. מדיניות להבטחת תנאי שוק הוגנים ושקופים וקיום תהליכים לזיהוי ולהגבלת פעילות שאינה חוקית, הוגנת או מניפולטיבית.
3. דרישה, כי אין הגבלה על שוק הסוחרים בבורסה הרלוונטית וכי קיימת מדיניות סיכוני אשראי, סיכון תפעולי וסיכון משפטי.
4. דרישה לעמידה בתנאי רגולציה, כגון: רגולציית קסטודי, הכר את הלקוח (KYC) ואיסור הלבנת הון (AML).
5. דרישה כי הבורסה תשתף פעולה עם פניות וחקירות המבוצעות על ידי רשויות רגולטוריות.

לפרטים נוספים אודות התנאים והדרישות להכללה כבורסה מאושרת על ידי עורך המדד ראו גם במתודולוגיית המדד בקישור דלהלן:

** "Blockchain" הינו מסד נתונים משותף המאוחסן בצורה מבוזרת במחשבים של משתמשים מסוימים בנכס הדיגיטלי ומוגן על ידי הצפנה.

https://docs.cfbenchmarks.com/CME%20CF%20Constituent%20Exchanges%20Criteria.pdf

הבורסות המאושרות, נכון ליום 10.9.26 הינן:

Gemini, Kraken, Coinbase, Bitstamp, LMAX Digital, Itbit, Bullish and Crypto.com.

עורך המדד מחשב את המחיר המייצג על בסיס העסקאות על מטבע הביטקוין בבורסות המאושרות בכל יום חישוב באופן הבא:

1. כל העסקאות הרלוונטיות, המבוצעות בין 3:00-4:00 PM (שעון ניו יורק) בבורסות המאושרות, מתווספות לרשימה משותפת, תוך רישום של מחיר וגודל העסקה שבוצע.
2. הרשימה מחולקת ל-12 מרווחי זמן שווים (5 דקות). עבור כל מרווח זמן מחושב מחיר חציוני משוקלל, וזאת על בסיס מחיר וגודל של כל העסקאות שבוצעו במרווח הזמן המסוים בכל הבורסות המאושרות.
3. הממוצע של כל המחירים החציונים המשוקללים בכל מרווחי הזמן הוא המחיר שקובע עורך המדד.

סוג הנכסים במדד: מטבע דיגיטלי

איזור גיאוגרפי: גלובלי

שיוך ענפי: אין

העיקרון הכללי של האופן בו נקבע משקל כל נייר ערך במדד: לא רלוונטי

המטבע בו מחושב המדד: דולר של ארה"ב

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא: https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/BRRNY

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 יבצע בעבור הקרן, וכי אין באמור בסעיף זה להלן משום התחייבות לפעול כאמור בו.

1. סיכוני מטבע - ביטקוין

(א) סיכון תנודתיות ומחיקת ערך

שוק הביטקוין נתון לתנודות מחיר מהירות, שינויים ואי ודאות, ואף כרוך בסיכון למחיקת ערך מוחלטת.

המסחר בביטקוין מאופיין בסטיית תקן גבוהה ובתנודתיות חריגה, העלולה לגרום לשינוי חד במחיר יחידות הקרן, ואף לשווי אפס ולאובדן השקעה מוחלט.

מדיניות מוניטרית ממשלתית כגון חקיקה או רגולציה, הגבלות סחר, או פעולות אכיפה אשר יגבילו את השימוש בביטקוין כאמצעי תשלום או כאמצעי השקעה, עלולה לגרום לתנודתיות גבוהה בשער מטבע הביטקוין ואף לשווי אפסי ואובדן השקעה מוחלט.

המשך הפיתוח של רשת הביטקוין והשימוש בביטקוין כפופים למגוון גורמים שקשה להעריך את השפעתם.

ייתכן, כי בנקים מרכזיים ברחבי העולם עשויים לאמץ יוזמות שונות בתחום ההנפקה של מטבעות דיגיטליים עצמאיים, דבר אשר עשוי להשפיע על מחיר הביטקוין.

המסחר בקרנות על הביטקוין או בחוזים עתידיים על הביטקוין עלול להיות מופסק על ידי הבורסה בה הם נסחרים, וזאת עקב תנודה יומית גבוהה מדי במטבע הביטקוין, דבר אשר עלול לגרום לפערים בין מחיריהם לבין מחיר המדד.

הצעת יחידות הקרן ופדיונן עשויים להיות מופסקים, וזאת במקרים של תנודתיות חריגה במחירי מטבע הביטקוין או במקרים בהם יהיה קושי לבצע עסקאות בקרנות על הביטקוין או בחוזה עתידי על הביטקוין, בשל תנודתיות חריגה במחיריהם, והכל בהתאם להוראות הדין ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין.

(ב) סיכון רגולטורי

הביטקוין נסחר בבורסות שאין לגביהן רגולציה ופיקוח הדוק - דבר העלול לגרום לחוסר שקיפות במסחר. כמו כן שינוי רגולטורי בנוגע לביטקוין במדינה כלשהי, מקל או מחמיר, עלול להשפיע על מחיר הביטקוין בצורה משמעותית. בנוסף בשל הקורלציה הקיימת בין מטבע הביטקוין למטבעות דיגיטליים אחרים, הרי שמחיר הביטקוין עלול להיות מושפע משינויים רגולטוריים במטבעות דיגטליים אחרים, כגון איתריום.

(ג) סיכון מניפולציה והונאות

העדר השקיפות במסחר כאמור לעיל חושף את מחיר הביטקוין למניפולציות כגון מסחר פיקטיבי, או יצירת נפחי מסחר מדומים, סיכונים אלו עשויים לגרום לעיוותים במחיר הביטקוין, ליצור שונות מחירים בין בורסות שונות ובין מחיר הביטקוין בבורסות מסוימות למחיר נכסים העוקבים אחר מחיר הביטקוין.

(ד) <u>סיכון סייבר, כשלי אבטחה בפרוטוקול וגניבות</u>

המסחר במטבע הביטקוין מסתמך על פרוטוקול בלוקצ'יין. מתקפת סייבר על פרוטוקול זה יכולה לערער את האמון בביטקוין ולפגוע במחיר הביטקוין בצורה משמעותית ואף להביא לאובדן השקעה מלא.

קרנות על הביטקוין מחזיקות את מטבע הביטקוין ב"ארנקים" דיגיטליים. קסטודיאנים ובורסות עלולים להיות נתונים לסיכון של מתקפות סייבר כגון פריצות, כופרות וסיכון של גניבת מטבעות. כל אלו עשויים לגרום לאובדן ערך הנכסים המוחזקים בקרנות על הביטקוין.

(ה) <u>סיכון התקפות</u>

סיכוני התקפה על פרוטוקול הבלוקצ'יין כגון מתקפת 51%, דהיינו מצב בו גורם זדוני שולט ברוב כוח המחשוב של הרשת, עלול לשבש את פעילות הייצור והמסחר של הביטקוין ועלול לגרום ליצירת מטבע ביטקוין כפול, מזויף. מצב זה עלול לגרום לאיבוד אמון במטבע הביטקוין, לירידה חדה בערכו ואף לאובדן השקעה מוחלט.

(ו) <u>סיכון אבדן מפתחות</u>

הביטקוין, ניתן לשליטה רק על ידי המחזיק של המפתח הציבורי הייחודי והמפתח הפרטי או המפתחות הקשורים לכתובת הרשת של הביטקוין, או "הארנק" שבו מוחזק הביטקוין. יש להגן על מפתחות פרטיים ולשמור עליהם בסודיות על מנת למנוע מצד שלישי גישה לביטקוין המוחזק ב"ארנק" זה. אובדן, גנבה, פריצה או השמדה של מפתח פרטי הנדרש לגישה לביטקוין עלולים להיות בלתי הפיכים. במידה ומפתח פרטי המוחזק אצל הקסטודיאן אובד, נגנב, מושמד או נפגע בצורה אחרת וגיבוי של המפתח הפרטי אינו נגיש, הבעלים לא יוכל לגשת לביטקוין המתאים למפתח הפרטי, והמפתח הפרטי לא יהיה ניתן לשחזור על ידי רשת הביטקוין, מה שיגרום לאובדן מלא של ערך הביטקוין הקשור למפתח הפרטי.

(ז) <u>סיכון תפעולי</u>

פעילות המסחר בביטקוין ופעילות הנכסים העוקבים אחר מחיר הביטקוין תלויים בשירותי צד שלישי כגון קסטודיאנים ועושי שוק. תקלות תפעוליות, טכניות או ניהול לקוי עלולים לשבש את מחיר הביטקוין ואת מחיר הנכסים העקובים אחר הביטקוין.

(ח) <u>סיכון תמחור ושערוך</u>

היכולת להעריך את שוויו של הביטקוין באמצעות מודלים כלכליים ידועים אינה מבוססת.

כמו כן מכיוון שהביטקוין נסחר במספר רב של בורסות לא מפוקחות ובמחירים שונים ישנו קושי לחשב את מחירו.

(ט) <u>סיכון קסטודי</u>

הקרן עלולה להפסיד את כספי בעלי היחידות אם צד נגדי לעסקה שתבוצע בעבור הקרן לא יעמוד בהתחייבותו, או במידה והקסטודיאן, אצלו הפקידו מנפיקי הקרנות על הביטקוין או צד נגדי לעסקת חוזה עתידי על הביטקוין את מטבעות הביטקוין המשמשים כהתכסות עבורם ככל שנעשה בהם שימוש כאמור, לא יעמוד בהתחייבותו כתוצאה מאובדן המטבעות עקב התקפת סייבר, הונאה או גניבת המטבעות.

יצוין, כי למיטב ידיעת מנהל הקרן, הקסטודיאנים באמצעותם יתבצעו העסקאות בעבור הקרן מנוסים ומיומנים בשמירת נתוני הביטקוין, והם משמשים כקסטודיאנים לקרנות הגדולות בעולם.

2. <u>סיכוני השקעה נוספים בחוזים עתידיים על הביטקוין</u>

(א) <u>סיכון נזילות בחוזים עתידיים על הביטקוין</u> - חוזים עתידיים על הביטקוין הינם מוצרים פיננסים חדשים, יחסית, הנסחרים בבורסות במשך תקופה קצרה יחסית ולכן אין להם היסטוריית ביצועים מספקת להכרת אופיים, לרבות בהשוואה לביצועי הביטקוין, בדרך כלל ובעתות משבר בפרט. לפיכך ייתכן, כי בקרות משבר עולמי, יהיה קושי במציאת גורם נגדי לביצוע עסקה בהם במחיר סביר, וכתוצאה מכך הסחירות שלהם תהיה מוגבלת ומחירם לא יישקף את מחיר הביטקוין, בשל מרווחי ציטוט גבוהים בין מחיריהם לבין מחיר הביטקוין. כמו כן נכון למועד עריכת מסמך זה, למיטב ידיעת מנהל הקרן, ישנו מספר מצומצם של ברוקרים המאפשרים מסחר בחוזים עתידיים על הביטקוין. לכן ייתכן, כי בקרות משבר לא יהיה ניתן לסחור בחוזים אלו או שמחירם יהיה שונה ממחיר הביטקוין עקב חוסר נזילות.

(ב) <u>קורלציה בין מחיר הביטקוין למחיר חוזה עתידי על הביטקוין</u> - המחיר של חוזה עתידי על הביטקוין נגזר מביקוש והצע בבורסה בה הם נסחרים, בעוד שמחיר המדד נגזר כאמור לעיל בסעיף "נכס המעקב של הקרן" ממחירי הביטקוין הנסחרים במספר בורסות. לפיכך מחירי הקניה, מחירי המכירה ושיעור השינוי היומי במחירים של חוזה עתידי על הביטקוין עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ג) <u>סיכון השקעה בחוזים עתידיים על הביטקוין</u> - העסקאות בחוזים על הביטקוין תתבצענה בדרך כלל על ידי החזקתם עד סמוך למועד פקיעתם, ובסמוך למועד הפקיעה - מכירתם וקניה של חוזים על הביטקוין 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 לחוזים עתידיים על הביטקוין.

בנוסף פעולות הקניה והמכירה כאמור לעיל עלולות להיות כרוכות בעלות הנובעת מגלגול החוזה ("**קונטנגו**"), דהיינו הפער שבין מחיר המכירה של החוזה הקיים לבין מחיר הקנייה של החוזה הנקנה בסמוך לפקיעתו של החוזה הקיים כאמור לעיל. עלויות אלו עלולות לגרום למכירת החוזה הקיים במחיר נמוך ורכישת החוזה הבא אחריו במחיר גבוה. פער זה עלול ליצור קורלציית חסר ותשואת חסר משמעותית בין תשואת הביטקוין המיוצרת על ידי החזקת החוזים ובין תשואה מטבע הביטקוין.

כמו כן קיים פער זמנים קצר בין המועד בו מתפרסמים מחירי המדד לבין המועד בו מסתיים המסחר בחוזים עתידיים על הביטקוין.

3. <u>סיכוני השקעה נוספים בקרנות על הביטקוין</u>

(א) <u>סיכון נזילות בקרנות על הביטקוין</u> - קרנות על הביטקוין הינן מוצרים פיננסים חדשים, יחסית, הנסחרים בבורסות במשך תקופה קצרה יחסית ולכן אין להם היסטוריית ביצועים מספקת להכרת אופים, לרבות בהשוואה לביצועי הביטקוין, בדרך כלל ובעתות משבר בפרט. לפיכך ייתכן כי בקרות משבר עולמי, יהיה קושי במציאת גורם נגדי לביצוע עסקה בהם במחיר סביר, וכתוצאה מכך הסחירות שלהם תהיה מוגבלת ומחירם לא יישקף את מחיר הביטקוין, בשל מרווחי ציטוט גבוהים בין מחיריהם לבין מחיר הביטקוין.

(ב) <u>קורלציה בין מחיר הביטקוין למחיר קרנות על הביטקוין</u> - המחיר של קרנות על הביטקוין נגזר מביקוש והצע בבורסה בה הם נסחרים, בעוד שמחיר המדד נגזר כאמור לעיל בסעיף "נכס המעקב של הקרן" ממחירי הביטקוין הנסחרים במספר בורסות. לפיכך מחירי הקניה, מחירי המכירה ושיעור השינוי היומי במחירים של קרנות על הביטקוין עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ג) <u>סיכון השקעה בקרנות על הביטקוין</u> - קרנות על הביטקוין עשויות שלא לעקוב באופן מדויק אחר מחיר הביטקוין, וזאת בין היתר, בשל כך שהחזקה בהן כרוכה בתשלום דמי ניהול ו/או דמי נאמנות.

<u>סיכון לאי השגת ייעודה של הקרן:</u>

(א) **<u>מידע על המדד</u>** - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מ- CF Benchmarks Ltd לגבי המדד.

(ב) **<u>ביצוע עסקאות בשלב מסחר הנעילה בבורסה</u>** - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, העסקאות בבורסות או בשווקים מוסדרים היוצרות חשיפה למדד, 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.

(ג) **<u>קושי בביצוע עסקאות</u>** - יתכן ובשלב סיום המסחר בבורסות או בשווקים המוסדרים האמור בס"ק (ב) לעיל לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד 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.

(ד) **<u>ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך</u>** - על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהעסקאות, היוצרות חשיפה למדד, 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.

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

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

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

(א) בהתאם לאמור בסעיף: "הדרך שבה הקרן תנוהל" האמור לעיל, 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.

(ב) מנהל הקרן עשוי לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות השאלת ניירות ערך, אך הוא אינו מתחייב לעשות כן.

ביצוע העסקאות כאמור בסעיף זה לעיל עלול להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

(ג) <u>ריכוזיות</u> - המדד הינו ריכוזי הואיל ונכלל בו נכס אחד - הביטקוין. מאפייני ריכוזיות כאמור עלולים לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן, לעומת מצב בו ההשקעות מפוזרות בין מספר גדול יותר של נכסים.

<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.®

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

<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.

<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]

&27.5.25-31.12.25					
מניות 2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3)**	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.33%-104.00%	100.00%	98.86%-101.30%	100.05%	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
מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant ®	100.00%	דולר ארה"ב	100.05%		

נתונים נוספים:

ממוצע החשיפה לנכסים כמפורט בס"ק (א)(3) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 100.05%.

1.1.26-30.6.26					
מניות2)		מטבע חוץ		אגרות חוב3) **	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
99.32%-100.12%	99.95%	99.20%-101.41%	100.01%	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
מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant ®	99.95%	דולר ארה"ב	100.01%		

נתונים נוספים:

ממוצע החשיפה לנכסים כמפורט בס"ק (א)(3) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 100.01%.

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").

& תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 27.5.25.

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

	1.1.26-30.6.26		28.5.25-31.12.25▽	
	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן*	**-37.71%**	**50.57%**	**-27.06%**	**41.97%**
נכס המעקב של הקרן 1)2):				
מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant⊗	-37.47%	44.05%	-28.29%	30.63%
מדדי השוואה רלוונטיים:				
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן: **"דולר"**)	-6.84%	10.26%	-9.81%	10.20%
נתוני השוואה נוספים ^:				
מדד ת"א- 125	9.48%	21.09%	35.93%	16.56%
מדד תל גוב-מק"מ	2.03%	0.25%	2.56%	0.18%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	1.16%		0.48%	

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

נכס המעקב כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant שקלי (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	-52.25%	-51.94%

▽ תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 27.5.25. עם זאת בהתאם להוראת רשות ניירות ערך הנתונים המוצגים בפרק זה מחושבים על בסיס תקופה שתחילתה ביום בו הסתיימה תקופת התאמת נכסי הקרן למדיניות ההשקעות של הקרן (28.5.25).

& 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 CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant	99.95%
27.5.25-31.12.25▽	מדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant	100.00%

~

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 ארה"ב	100.01%
27.5.25-31.12.25▽	דולר ארה"ב	100.05%

** 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").

^ 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 27.5.25-31.12.25[▽]
שם הקרן	0	0
סיווג הקרן בפרסום	0	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים	0	0
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים	0	0
שכר הנאמן	0	0

[▽] תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 27.5.25.

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

סוג ההוצאה	1.1.26-30.6.26@@	27.5.25-31.12.25 ▽@@@
שכר מנהל הקרן- דמי ניהול קבועים	0.10%	0.12%
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים≈	-	-
שכר הנאמן	0.012%	0.015%
הוצאות נוספות		
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%
הוצאות מס&♣	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.112%**	**0.135%**

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	0.20%
שכר הנאמן	0.025%
הוצאות נוספות	
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.225%**

▽ תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 27.5.25.

@@@ בתקופה האמורה היו שיעורי ההוצאות שנפרעו מנכסי הקרן (למעט שכר מנהל הקרן – דמי ניהול משתנים), כשהם מחושבים על בסיס שנתי, כדלקמן:

סוג ההוצאה	שיעור ההוצאה
שכר מנהל הקרן – דמי ניהול קבועים	0.20%
שכר הנאמן	0.025%
הוצאות נוספות	
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.225%**

≈ 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	27.5.25-31.12.25▽
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	10.36	11.26
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	11.58	19.79
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	7.55	5.80
מחיר הפדיון* ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	4,542.83	7,293.58
התחלופה בנכסי הקרן 1)	0.57	0.82
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן 2)3)	0.04%	0.28%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן 4)3)	0.00%	0.00%

▽ תאריך הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור: 27.5.25.

* 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	0.00%
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%

הרשאה מ- CF Benchmarks Ltd לשימוש במדד CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant (להלן: "המדד"):

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 דלהלן בתשקיפים אשר על פיהם יוצעו יחידות קרנות שנכס המעקב שלהן כולל מדדים של עורך המדד (להלן: "**הקרנות**" ו- "**המדדים**", בהתאמה):

נתוני המדדים משמשים תחת רישיון לבעל הרישיון/קבוצת הרישיון כמקור מידע עבור מוצרים מסוימים. ל- CF BENCHMARKS LTD, לנותני הרישיונות והסוכנים שלה אין שום קשר למוצרים ולשירותים האמורים ואינם נותנים חסות, תומכים, ממליצים או מקדמים מוצרים כלשהם. ל-CF BENCHMARKS LTD, לנותני הרישיונות והסוכנים שלה אין כל התחייבות או אחריות בקשר עם המוצרים והשירותים האמורים. CF BENCHMARKS LTD, נותני הרישיונות והסוכנים שלה אינם מבטיחים את הדיוק ו/או שלמותו של כל מדד המורשה לבעל רישיון/קבוצת בעלי רישיון, ולא תהיה להם כל אחריות לשגיאות, השמטות או הפרעות כלשהן.

מובהר בזה, כי בהתאם להוראות הדין התמורה להרשאה תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן.

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.

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

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.

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 באמצעותו רשאי עושה השוק לשלם תמורת יחידות שהזמין: 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 מהמכון לכלכלה על פי ההלכה ("**הגוף המפקח**") אישור פיקוח הלכתי לקרן המעיד על עמידתה בדרישות ההלכתיות כפי שנקבעו לעניין זה על ידי הגוף המפקח.

בנוסף, 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 25.3.26 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן ליום 31.12.25 ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2026-03-026870).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה עד ליום 31.3.27 דוחות כספיים ליום 31.12.26 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע - 2009.