מנהל הקרן:	הנאמן:
מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ	**יובנק חברה לנאמנות בע"מ, ח.פ 510474810**
מרח' דוד בן גוריון 2, רמת גן 5257334	משד' רוטשילד 42, תל אביב, 6688310
טלפון: 074-7811111 פקס: 03-5758533	טלפון: 03-5645334 פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: Funds@more.org.il	דואר אלקטרוני: Koren.s@fibi.co.il

תאריך הדוח: 30 יוני, 2026[1]

דוח שנתי[2]

"מור מחקה (4D)[3] S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index" - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5139928)

עיקר החשיפה של קרן זו היא לחוזים על מטבע הביטקויין ואולם קרן זו אינה משקיעה ישירות במטבע הביטקוין ועל כן תשואת הקרן לא תהיה בהכרח זהה לתשואת מטבע הביטקוין.

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

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>
סוג הקרן: קרן פתוחה.
סיווג הקרן בפרסום: נכסים דיגיטליים, Bitcoin
הקרן הינה קרן מחקה
הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.
מסלול המס: פטורה
סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3[4]
המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ערך נקוב.
שיעור ההוספה[5]**:** ללא תוספת הוספה[6].

שכר מנהל הקרן[5]: 0.20% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.
שיעור דמי ניהול משתנים[7]**:** 0.00%.
שכר נאמן: 0.02% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מטרת הקרן: לנסות להשיג תוצאות דומות ככל הניתן לשיעור השינוי בנכס המעקב כדלקמן:

S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index[8]	100%
דולר ארה"ב	100%

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

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 30.06.2026. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן, וכן במידע נוסף, לרבות בדוחות הכספיים של הקרן, המתפרסמים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il (להלן: "**אתר ההפצה**"); כמו כן, רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המבטאים את תשואתה של הקרן. כמו כן, רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המבטאים את תשואתה של הקרן. ניתן למצוא מידע על הקרן כגון: הפרש וטעות העקיבה בקרן וכיוצ"ב בקישור שכתובתו: https://fundscenter.co.il/funds.shtml?m=9

[2] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 05.10.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף העיקרי (מספר אסמכתא: 2025-03-073790) (להלן: "**תשקיף עיקרי**").

[3] פרופיל החשיפה: 4D

4– עד 120% חשיפה למניות, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

D – עד 120% חשיפה למט"ח, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

[4] מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. על אף האמור, המפיץ רשאי לגבות מבעל יחידות עמלה בגין קניית ו/או מכירת יחידות הקרן.

[5] 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 קלנדארית. מנהל הקרן יהיה רשאי להעלות את השכר בקרן ביום 01.01.2027. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 25.02.2016 אסמכתא: 2016-03-034993).

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

[7] להסבר ופירוט בדבר מנגנון דמי ניהול משתנים ראה בתשקיף העיקרי שהתפרסם באתר ההפצה. מנהל הקרן יהיה רשאי לשנות את שיעור דמי הניהול המשתנים בקרן ביום 01.01.2027.

[8] ראה הרחבה לעניין נכס המעקב תחת הכותרת "נכס המעקב של הקרן" בהמשך הדוח.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. הקרן תנוהל באופן שצפוי להביא לידי מימוש ייעודה, השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בנכס המעקב של הקרן (ראה פרטי נכס המעקב המובאים להלן בסעיף "**נכס המעקב של הקרן**").
2. מנהל הקרן ינהל את השקעות הקרן בהתאם לדרישות הוראת רשות ניירות ערך למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול השקעות קרן מחקה[1], כפי שתתעדכן מעת לעת ע"י רשות ניירות ערך (ככל שתתעדכן), לרבות עדכון כאמור שיתבצע במישרין או בעקיפין, באמצעות הוראות ו/או הנחיות ו/או התייחסויות נוספות של רשות ניירות ערך ביחס להוראה כאמור (להלן: "ההוראה").
3. הקרן תיצור חשיפה לגופים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה ו/או גופים הנמנים עם קבוצת סיכון האשראי השנייה[2] לרבות גופים פיננסיים כשירים, ובלבד ששיעור החשיפה של הקרן לסיכון אשראי של גוף מסוים הנמנה עם קבוצת סיכון האשראי השנייה לא יעלה על 10% משווי נכסי הקרן ושיעור החשיפה הכולל של הקרן לסיכון אשראי של גופים הנמנים עם קבוצת סיכון האשראי השנייה לא יעלה על 20% משווי נכסי הקרן.

הדרך שבה הקרן תנוהל:

יודגש, כי הקרן אינה משקיעה ישירות או מחזיקה בביטקוין.

מנהל הקרן מייצר חשיפה לנכס המעקב באמצעות חוזים עתידיים ובאמצעות חוזי אקדמה (עסקאות פורוורד) לניהול החשיפה לדולר. במהלך הניהול השוטף, מנהל הקרן עשוי ליצור חשיפה לנכס המעקב באמצעות השקעה בנגזרים סחירים ושאינם נסחרים ו/או באמצעות מכשירי השקעה אחרים לרבות מוצרי מדדים כגון etf, אשר נכס המעקב של מוצרי מדדים כאמור הינו נכס המעקב של קרן ו/או כל נכס אחר המותר להשקעה בהתאם להוראות הדין לעניין זה.

נכס המעקב של הקרן:

נכס המעקב הוא מדד או סחורה לפי מדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה

S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index	100%
דולר ארה"ב	100%

מדד: S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index

סימול המדד (TICKER): SPBTFDUT

אופן חישוב המדד: לא רלוונטי

שם מפרסם, עורך ומחשב המדד: S&P Dow Jones Indices

תיאור מילולי של המדד ומטרתו: המדד עוקב אחר התשואה מגלגול שני החוזים העתידיים החודשיים הקרובים ביותר על ביטקוין* הנסחרים ב-CME. גלגול החוזים נעשה על בסיס יומי כמתואר במתודולוגית המדד.

*"**ביטקויין" (Bitcoin)**— ביטקוין הוא נכס דיגטלי לא מוחשי שלא הונפק על ידי תאגיד או ממשלה ומחירו נקבע בהתאם להיצע וביקוש בלבד. להבדיל מכסף מסורתי, ביטקוין הוא רשומה בקובץ ציבורי המכונה "שרשרת בלוקים" (בלוקצ'יין) וניתן לנהל אותו או להשתמש בו בעזרת תוכנה המכונה" **ארנק**". תהליך הנפקת מטבעות חדשים למחזור מכונה "כרייה"

חשיפה ענפית: ביטקוין/מטבעות דיגיטליים

סוג נכסים: מטבע דיגיטלי.

אזור גיאוגרפי: כלל עולמי.

המטבע בו מחושב המדד: דולר.

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:
https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/digital-assets/sp-bitcoin-futures-daily-roll-index/#overview

העיקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: לא רלוונטי

משקל כל חוזה במדד משתנה במהלך החודש כך שבכל יום משקל החוזה הקצר יותר יפחת ומנגד יגדל החוזה הבא אחריו, בהתאם לשיעור השינוי היומי של המשקל אשר יקבע ע"י עורך המדד בתחילת הגלגול (יומיים לפני יום מסחר האחרון של החוזה הקצר). כלומר, יומיים לפני יום המסחר האחרון של החוזה הקצר משקלו יהיה 0% ומשקל החוזה הבא אחריו יהיה 100%. שיעור השינוי היומי כאמור ישאר קבוע למשך כל החודש באמצעות הנוסחה הבאה:

Contract Roll Weights Calculation During Roll Period	First Nearby Contract Expiration	Roll Contract Expiration
Day 1	(1-1/N)	1/N
Day 2	(1-2/N)	2/N
Day 3	(1-3/N)	3/N
Day N*	0	1

[1] לינק להוראת הרשות: https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-62bd445f910eb/mutualfund091024.pdf .

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

*N – זהו מס׳ ימים עד לפקיעת החוזה הקצר

מספר ניירות הערך במדד נכון לתאריך 30.06.2026: 2

שם חוזה	משקל הנייר במדד	סקטור
BTCN6	83.33%	מטבעות דיגיטליים
BTCQ6	16.67%	מטבעות דיגיטליים

למועד דוח זה, המדד כולל 2 ניירות ערך בלבד, בענף (סקטור) ספציפי, ומשקלו הכולל של נייר ערך אחד הנכלל במדד עולה על 60% (מהווים כ- 83% משווי המדד). לאור האמור, המדד שלעיל הינו מדד ריכוזי, הן מבחינת מספר ניירות הערך הנכללים בו, הן מבחינת הריכוזיות בענף (סקטור) מסוים, והן מבחינת מספר המנפיקים אשר הנפיקו את ניירות הערך כאמור. ריכוזיות כאמור מייצרת חשיפה ותלות מהותית בניירות הערך ובמנפיקים אלו, ועלולה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן לעומת מצב בו ההשקעות מפוזרות בין ענפים (סקטורים) ו/או ניירות ערך ו/או מנפיקים רבים יותר.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

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

1. <u>סיכוני תנודתיות ומחיקת ערך- -</u> שוק הביטקויין הינו שוק חדש יחסית אשר נתון לסיכונים יחודיים ומהותיים בניהם תנודות מחירים שינויים ואי וודאות. המשך הפיתוח של המסחר בביטקוין, הקבלה והשימוש בביטקוין כפופים למגוון גורמים שקשה להעריך. חלק ניכר מהביקוש לביטקוין עשוי להיות תוצאה של ספקולציות לגבי עליה פוטנציאלית במחיר הביטקוין, אשר עשויה מצד אחד לעלות את המחיר באופן מלאכותי ,ולהגביר את התנודתיות, ומצד שני, עשויה לגרום למחיקת ערך הביטקוין, האטה, עצירה או היפוך של התפתחות המסחר בביטקוין, אשר לבסוף עלולים להשפיע לרעה על המחיר והנזילות של ביטקוין. תנודתיות קיצונית בשווי הביטקויין ונזילות נמוכה המגבילה את היכולת לממש את ההשקעה עשויה לדרוש ממנהל הקרן לממש השקעות במחירי הפסד (בעיקר של נכסים קשיי סחירות או בעלי סחירות נמוכה, אך לא רק) ובכך עשוי להיגרם נזק לבעלי היחידות, הדבר עשוי להשפיע את תמהיל הנכסים בקרן באופן מהותי
2. <u>סיכוני הונאות ומניפולציות במסחר -</u> ספקולציות לגבי הפוטנציאל העתידי למחיר הביטקויין עשוי להשפיע על הביקושים ובכך לנפח או להוריד את המחיר באופן מלאכותי תוך הגדלת התנודתיות של המטבע. בנוסף,אם אחד או קבוצה מתואמת של כורים ישיגו שליטה על 51% מרשת הביטקוין, תהיה להם היכולת לבצע התקפות נרחבות, לבצע מניפולציות בעסקאות, לעצור תשלומים ולהשיג ביטקוין במרמה. חלק ניכר מהביטקוין מוחזק על ידי מספר קטן של מחזיקים המכונים לעתים ״לווייתנים״. עסקאות של מחזיקים אלה עשויות להשפיע על מחיר הביטקוין.
3. <u>סיכוני רגולציה -</u> בניגוד לבורסות לנכסים מסורתיים יותר, כגון ניירות ערך וחוזים עתידיים, זירות המסחר בביטקוין ובנכסים דיגיטליים אינן מפוקחות ברובן ואף אינן מפוקחות כלל, כתוצאה מהיעדר רגולציה, יחידים או קבוצות עשויים לעסוק בהונאות או מניפולציות שוק (כולל שימוש במדיה חברתית כדי לקדם ביטקוין באופן שמעלה באופן מלאכותי את מחיר הביטקוין). משקיעים עשויים להיות חשופים יותר לסיכון של גניבה, הונאה ומניפולציה בשוק מאשר בעת השקעה בסוגי נכסים מסורתיים יותר. שינויים משפטיים או רגולטוריים עלולים להשפיע לרעה על המסחר בביטקוין ואף להגביל את השימוש בביטקוין. בנוסף, קיים קושי בהפקדת כספים שמקורם במטבעות קריפטוגרפיים במערכת הבנקאית.
4. <u>סיכוני סייבר ואבטחה</u> – בהיעדר רגולציה וחוסר פיקוח ברוב זירות המסחר במטבעות דיגיטליים בכלל ובביטקויין בפרט, המסחר בביטקויין חשוף יותר לכשלים, פריצות סייבר ושיבושי מסחר. במהלך השנים האחרונות, מספר זירות מסחר בנכסים דיגיטליים נסגרו עקב הונאה, כשל או פרצות אבטחה בפרוטוקול. למשקיעים בביטקוין עשויה להיות מעט מאוד ברירה אם גניבה, הונאה או מניפולציה כזו יתרחשו ועלולים לספוג הפסדים משמעותיים.
5. <u>סיכון לאובדן מפתח הביטקויין –</u> מטבעות דיגיטליים הם סכומים שמשויכים לארנק, הארנק יכול להיות ״חם״ (מקוון) או ״קר״ (אחסון חיצוני) והוא מיוצג על ידי מפתח פומבי ייחודי, שיוצר אלגוריתם, ומזוהה במחרוזת של אותיות ומספרים. כשנוצר המפתח הפומבי נוצר גם מפתח פרטי, מעין סיסמה שמוכיחה בעלות על הארנק ומגבילה את הגישה לתוכנו רק למי שמחזיק אותו. סיסמה זו אינה ניתנת לשחזור, סיסמה שאבדה משמעותה איבוד המפתח/הגישה לביטקויין.
6. <u>סיכוני קסטודיאן -</u> הקסטודיאן אחראי לאבטחת הגישה לארנקים הדיגיטליים. אירוע כשל אצל הקסטודיאן כגון תרמית, אבטחת סייבר, הונאה וכו׳, עלולים לגרום לאובדן גישה לארנקים, עד לאובדן בלתי הפיך של הביטקויין המאוחסן אצלו.
7. <u>סיכוני תמחור ושיערוך –</u> מחיר מטבע הביטקויין מצוטט ממספר בורסות, וכל בורסה עשויה לתת מחיר שונה, ובכך לא לשקף באופן מדויק את השווי ההוגן של מטבע הביטקוין, כמו כן, היכולת להעריך את שוויו של הביטקויין באמצעות מודלים כלכליים ידועים אינה מבוססת .בנסיבות אלו עשוי לנובע קושי לשערך את המחיר של מטבע הביטוקין והוא עשוי להיות שונה מהשווי האמיתי שלו.

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

8. **התכסות באמצעות ETF׳ים**–מנהל הקרן עשוי להתכסות באמצעות החזקת ETF׳ים על הביטקויין (אך ייתכן כי תתבצע התכסות גם באמצעות עסקאות אחרות מעת לעת, בפרט ובכלל). יודגש, כי ETF׳ים כאמור עשויים להחזיק/לרכוש, אך לא בהכרח, כולם או חלקם, את מטבע הביטקויין עצמו ומשכך כל גורמי הסיכון שפורטו בהרחבה לעיל, בקשר לסיכונים שגלומים בביטקויין, עשויים להיות רלוונטיים ולהשפיע על ה- ETF׳ים עצמם שיירכשו לקרן לצורך מעקב אחר נכס המעקב. גורמי הסיכון כאמור עשויים להשפיע באופן ישיר על ה- ETF׳ים שיוחזקו בקרן ומשכך באופן עקיף על הקרן עצמה.
9. **סיכון נזילות -** מכיוון שמדובר בשוק שעדיין מתפתח הוא עשוי להיות נתון לתקופות של חוסר נזילות. במהלך זמנים כאלה זה עשוי להיות קשה או בלתי אפשרי לקנות או למכור את הפוזיציה (על ה-ETF)במחיר הרצוי. שיבושים בשוק או תנודתיות יכולים גם להקשות על מציאת צד נגדי שמוכן לבצע עסקאות במחיר סביר ובגודל מספיק. שווקים לא נזילים עלולים לגרום להפסדים, שיכולים להיות משמעותיים. כל שהקרן גדולה יותר, כך גדלה הפוזיציה והסיכון לאי נזילות, דבר אשר עלול להגדיל את ההפסדים שייגרמו בעת הניסיון לעשות זאת. פוזיציות גדולות כאלה עשויות להשפיע גם על מחיר ה-ETF׳ים על הביטקוין, מה שעלול להפחית את הקורלציה בין הביצועים של ה- ETF׳ים על הביטקוין לבין ביטקוין ספוט.
10. **קורלציה בין מחיר המטבע למחיר ה ETF -**– לאור הסיכונים הגלומים בהשקעה בביטקוין, עשוי להיווצר פער עקיבה בין ה ETF׳ים על הביטקויין ומחיר המטבע עצמו. חוסר קורלציה כאמור עלולה להקשות על מנהל הקרן בעקיבה אחר נכס המעקב ולייצר פערי עקיבה משמעותיים..

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

11. **קורלציה למטבע הביטקויין** – היסטורית קיימת קורלציה גבוהה בין מחיר החוזים העתידיים על הביטקויין לבין המחיר על הביטקויין עצמו (שער ״ספוט״) אולם אין ערובה לכך שזה יימשך.
12. **עליות גלגול החוזים העתידיים -** כאשר חוזה עתידי על ביטקוין מתקרב לפקיעה, הקרן ״תגלגל״ את החוזה העתידי, כלומר, מכירת חוזה עתידי המוחזק בקרן ורכישת חוזה עתידי עם תאריך תפוגה מאוחר יותר. בעת גלגול חוזים עתידיים הנמצאים בקונטנגו, הקרן תמכור חוזה במחיר נמוך יותר, שפג תוקפו, ותרכוש חוזה במחיר גבוה יותר, ארוך יותר. הפרש המחירים בין החוזה שפג תוקפו לבין חוזה ארוך יותר הקשור לגלגול חוזים עתידיים על ביטקוין הוא בדרך כלל גבוה משמעותית מהפרש המחירים הקשור לגלגול חוזים עתידיים אחרים. לקונטנגו בשוק החוזים העתידיים על ביטקוין עשויה להיות השפעה שלילית משמעותית על ביצועי הקרן מה שעלול להפחית את הקורלציה בין הביצועים של חוזים עתידיים על ביטקוין לבין מחיר הביטקוין עצמו.
13. **<u>נזילות -</u>** שוק החוזים העתידיים על ביטקוין עדיין מתפתח ועשוי להיות נתון לתקופות של חוסר נזילות. שוק לא נזיל עלול להביא להפסדים, ככל שמספר הפוזיציות יגדל כך גדל הסיכון לאי נזילות וכן גדלה ההשפעה על מחיר החוזים העתידיים על הביטקויין, מה שעלול להפחית את הקורלציה בין הביצועים של חוזים עתידיים על ביטקוין לבין מחיר הביטקוין עצמו.
14. **<u>תנודתיות -</u>** בכלליות, התשואה הנגזרת מהשקעה בחוזה עתידי על המדד אינה זהה בהכרח לתשואה הנגזרת מהשקעה במישרין בניירות הערך המרכיבים את המדד, ומושפעת גם משינויים בשערי ריבית, ומעלויות גלגול החוזים באופן ספציפי, האמור לעיל מתעצם בהקשר לחוזים עתידיים על הביטקויין שכן הינם תנודתיים מאוד ועשויים להיות מושפעים בצורה מהותית מעלויות גלגול החוזים והפרשי המחירים שלהם עשויים להיות שונים באופן מהותי ממחירו של המטבע ביטקויין עצמו ולכן, ככל שמנהל הקרן יתכסה באמצעות חוזים על הביטקויין או באמצעות ETF׳ים שמחזיקים חוזים על הביטקויין, עשוי אופן ההתכסות כאמור לייצר תנודתיות מהותית במחירי הקרן מה שעלול להפחית את הקורלציה בין הביצועים של חוזים עתידיים על ביטקוין לבין מחיר הביטקוין עצמו.
15. **<u>גודל פקודה בחוזים עתידיים</u>** - קיים גודל פקודה מינימלי לביצוע עסקאות בחוזה עתידי על המדד. בשל כך ייתכן כי מנהל הקרן לא יוכל לבצע את מלוא העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.
16. **<u>שיעור החשיפה לביטחונות</u>**– יתכן ודרישת הביטחונות עבור ביצוע עסקאות בחוזים עתידיים על המדד תעלה על המותר בהוראות הדין, במקרים כאמור מנהל הקרן יפעל על מנת להוריד את שיעור החשיפה לחוזים עתידיים, במקרים בהם הדבר לא יתאפשר, מנהל הקרן יבחן דרכי התכסות אלטרנטיביות לשם העקיבה אחר המדד.

סיכונים נוספים:

גורמי סיכון בגין פערי עקיבה:

17. התכסות חלקית- במקרים מסוימים בהם שווי הקרן קטן ו/או כאשר נוצר בקרן עודף יצירות בשווי נמוך, עשויות להיות בעיות התכסות למנהל הקרן בשל שווי מינימלי של חוזה עתידי / עסקת החלף ו/או נגזר אחר על נכס המעקב אותו רצה מנהל הקרן לרכוש עבור הקרן ,ומשכך תיווצר התכסות חלקית בלבד על נכס המעקב.

גורמי סיכון בגין תנודתיות:

18. חשיפה ענפית-ריכוזיות – המדד עוקב אחר שער הביטקוין. ריכוז ההשקעות כאמור, עשוי להביא לתנודתיות גבוהה יותר במחירי הקרן בהשוואה למצב בו השקעות הקרן מפוזרות בין מגוון סקטורים/מטבעות.
19. העדר פיקוח רגולטורי או לחילופין חקיקה מגבילה של הענף עשוי לגרום לירידת שווי של החוזים העתידיים הכלולים במדד.
20. בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה, לחוזים על ביטקוין, בין היתר באמצעות רכישה חוזים עתידיים, המושפעים משינויים בערכם של הביטקוין. הביטקוין עשויי להיות מאופיין בתנודתיות גבוהה, בעליות וירידות חדות ופתאומיות, לרבות עליות וירידות בשיעורים גבוהים במהלך יום מסחר ואף ירידת ערך הנכס לאפס. חשיפה כאמור עשויה להביא לתנודתיות גבוהה במחירי היחידה והפדיון של הקרן.

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

סיכון אשראי

1. מנהל הקרן עשוי לבצע פעולות העלולות לחשוף את הקרן לסיכון אשראי של הצד הנגדי מולו או באמצעותו מבוצעת הפעולה ו/או העסקה.
2. הפרשים הנובעים מעסקאות החלף שאינן במימון- כספי ההפרשים הנובעים מעסקאות החלף שאינן במימון, אינם מופקדים בחשבון הקרן (חשבון נאמנות) אלא מהווים התחייבות לזיכוי/חיוב החשבון בלבד. בהתאם לסעיף 4 להנחיות ההוראה בדבר כללים לביצוע עסקאות בנגזרי OTC .

גורמי הסיכון הייחודיים מפורטים בהתאם להערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, בתקופת דוח זה, והכל נכון לתאריך דוח זה. מנהל הקרן עשוי, מעת לעת ובכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן, לשנות את אסטרטגיית ההשקעה (לרבות אופן ניהול ההשקעה) בהתאם למגמות בשווקים ותחזיות מנהל הקרן לגביהן. שינויים כאמור עשויים לגלם בתוכם גורמי סיכון שלא צויינו לעיל.

גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כל גורמי הסיכון הגלומים ברכישת יחידות הקרן לרבות גורמי סיכון הנובעים מהשקעה בשווקי הון בכלל והשקעה בשוק ההון באמצעות רכישת יחידות בקרן נאמנות בפרט (לרבות תפעול ובקרה). כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את גורמי הסיכון הנובעים מהשקעה בקרן הנאמנות בהתאם לסוגי הנכסים או סוגי הפעילות בהם היא צפויה להשקיע ולפעול ואשר אינם ייחודיים לקרן בהתחשב במדיניות ההשקעות שלה וסיווגה לצורך פרסום.

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

מ- 01.01.2026 עד 30.06.2026					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
98.35%-100.77%	99.85%	98.80%-100.72%	99.98%	17.54%-30.67%	25.80%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
ני״ע הנכללים במדד S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index	99.85%	דולר ארה״ב	99.98%	ני״ע הנכללים במדד המק״מ	23.25%

2025					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
97.13%-[5]122.66%	100.32%	91.30%-101.60%	99.18%	0.00%-63.92%	26.18%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
ני״ע הנכללים במדד S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index	100.32%	דולר ארה״ב	99.18%	ני״ע הנכללים במדד המק״מ	25.35%

[1] טווח החשיפה וממוצע החשיפה הם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע. יצוין, כי נתונים כאמור כוללים גם את כספי עודף יצירות/פדיונות ככל שהיו ביום מסחר כאמור.

[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. לצורך חישוב החשיפה לאג״ח לא נכללו אגרות חוב אשר במועד הרלוונטי היו בין יום האקס לפדיון ועד למועד התשלום בגין הפדיון בפועל.

[4] נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם היתה בשיעור 20% ומעלה ו/או כפי שנדרש בהתאם להנחיות הדין לעניין זה.

[5] בהתאם למגבלות ההשקעה של הקרן, שיעור החשיפה של הקרן למניות לא יעלה על 120%, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט. על אף האמור, נוצרה בקרן חשיפה כאמור, אך חשיפה זו תוקנה בטרם חלו שני ימי עסקים מהיום בו החלה.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות

	מ- 01.01.2026 עד 30.06.2026		2025[1]	
	תשואה	סטיית תקן[2]	תשואה	סטיית תקן[2]
מחירי הקרן	-37.91%	44.12	-21.10%	41.00
נכס/י המעקב של הקרן[3]:				
נכס המעקב (מדד S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index , דולר ארה"ב)[4,5]	-38.01%	47.65	-21.48%	41.82
מדד השוואה רלוונטיים: אין				
נתוני השוואה נוספים[6]:				
מדד ת"א 125	9.48%	20.69	50.96%	16.84
מדד תל גוב-מק"מ	2.03%	0.24	4.25%	0.18
מדד המחירים לצרכן	1.16%		2.64%	
דולר ארה"ב	-6.84%		-12.62%	

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

מ- 01.07.2025 עד 30.06.2026	
התשואה השקלית של הקרן	**שיעור השינוי במחיר נכס המעקב שנקבע בתשקיף/בדוח הקודם–** נכס המעקב (מדד S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index -100% , דולר ארה"ב- 100%)
-52.53%	-53.18%

[1] יום לאחר היום שבגינו נרשמו לראשונה יצירות בקרן (יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 31.12.2024, הואיל ושנת 2024 כללה יום חישוב מחירים אחד מיום הצעת היחידות לציבור, הנתונים המובאים להלן אינם כוללים נתונים לשנת 2024.).

[2] סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

[3] נכס המעקב הוא מדד או סחורה שלפי מדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

[4] שיעור חשיפת נכסי הקרן לני"ע הנכללים במדד S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
01.01.2026-30.06.2026	99.85% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2025	100.32% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

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

תקופה	שיעור חשיפה
01.01.2026-30.06.2026	99.98% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2025	99.18% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

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

שינויים במאפייני הקרן

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

פירוט השינויים:

שכר מנהל הקרן:

(מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן)

תאריך השינוי	שכר מנהל הקרן טרם השינוי	שכר מנהל הקרן לאחר השינוי
29.12.2024	1.50	0.20%

[1] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 31.12.2024.

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

סוג ההוצאה	מ-01.01.2026[2] עד 30.06.2026	2025[3]
שכר מנהל הקרן	0.10%	0.20%
שכר הנאמן	0.01%	0.02%
עמלות והוצאות[4]	*	0.01%
הוצאות מס[5,6]	0.00%	0.00%
סה"כ	**0.11%**	**0.23%**
פירוט העמלות ו/או הוצאות ששולמו מנכסי הקרן עבור:		
עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל	0.00%	0.00%
עסקאות בניירות ערך חוץ	0.00%	0.00%
עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל)	0.00%	0.00%
עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ	0.00%	0.00%
עסקאות אחרות: עלויות ניהול קרנות סל ו- ETF	*	0.01%

* שיעור זניח.

[1] לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף חלק עיקרי של מנהל הקרן, מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן מאמצעי הקרן, ככל שקיימות עמלות כאמור, בגין העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך. נכון לתאריך הדוח, הקרן אינה משלמת עמלות בעבור ביצוע עסקאות, ומנהל הקרן נושא בעלות עמלות הקרן מאמצעיו.

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

שכר מנהל הקרן – 0.20%

שכר הנאמן – 0.02%

עמלות והוצאות- 0.01%

<u>מתוך עמלות ו/או הוצאות כאמור לעיל:</u>

<u>עסקאות אחרות: עלויות ניהול קרנות סל ו/או ETF- 0.01%</u>

סך ההוצאות – 0.23%.

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

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

[4] סוכני ני"ע של הקרן הינם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בעל השליטה בנאמן הקרן.

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

[6] בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל ו/או מניירות ערך דואליים (הנסחרים בארץ ובחו"ל), וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה.

נתונים שונים

	מ-01.01.2026 עד 30.06.2026	**2025**[1]
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	7.02	9.12
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	4.49	19.36
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	2.90	7.46
מחיר הפדיון ליום המסחר אחרון של התקופה	48.99	78.90
התחלופה בנכסי הקרן[2]	0.64	3.78
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3]	0.00%	0.35%
מתוכו:		
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4]	0.00%	0.00%

<u>פרטים נוספים:</u>

<u>שימוש במדד S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index</u>

The " S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index " is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates ("SPDJI"), and has been licensed for use by More Mutual Funds Management (2013) Ltd. Standard & Poor's® and S&P® and "S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index" are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by More Mutual Funds Management (2013) Ltd. " MORE Tracking (0D) S&P CEM Bitcoin Futures Daily Roll Index " is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the " S&P Bitcoin Futures Daily Roll Index ".

התחייבות לעניין עלויות מימון

מנהל הקרן מתחייב בזאת כי במידה וייווצר עודף פדיונות בקרן שלצורך מימונם נדרש מנהל הקרן לקחת אשראי בעד הקרן ו/או לממש ("לשבור") פיקדון לזמן קצוב אשר בגין שבירתו יידרש לשלם "קנס שבירה", יישא מנהל הקרן מאמצעיו בעלויות המימון כאמור.

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

[2] התחלופה משקפת את היחס שבין היקף העסקאות שנעשו בעד הקרן לשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. ככל שהמספר גבוה יותר כך תחלופת הנכסים בקרן גדולה יותר.

[3] מנוף אשראי של קרן משקף את היקף המינוף של הקרן כתוצאה מנטילת אשראי ופעילות בנגזרים. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת - על 40% מהשווי האמור.

[4] מנוף הפעילות בנגזרים משקף את היקף פעילות הקרן בקניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר ושיעורו מצביע על מידת הסיכון הטמון בפעילות הקרן.

<u>דוחות כספיים:</u>

ביום 29.03.2026 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום 31.12.2025 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 (להלן: "**תקנות דוחות כספיים**"), וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מס' אסמכתא: 2026-03-028572).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים, ערוכים לפי תקנות דוחות כספיים, ליום 31.12.2026 וזאת עד ליום 31.03.2027.

<u>שיעור חשיפה לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי שאצלם מופקדים מזומנים ופיקדונות שבנכסי הקרן</u>[1]

שם הבנק בו מופקדים מזומנים ופקדונות	סיווג האשראי של הבנק בהתאם לנספח הוראה האמורה	סך המזומנים והפקדונות המופקדים בבנק בעבור הקרן (בש"ח)	שיעור המזומנים והפקדונות המופקדים בבנק בעבור הקרן (ב - % מהשווי הנקי של הקרנות)
בנק דיסקונט לישראל בע"מ	קבוצה ראשונה	2,312.78	0.03%
בנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	קבוצה ראשונה	1,443,139.67	20.65%
בנק לאומי	קבוצה ראשונה	4,870.54	0.07%

<u>שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי</u>[1]**<u>- אין</u>**

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

[1] יצוין כי יום חישוב המחירים האחרון בקרן לחודש יוני 2026 הינו 30.06.2026.