מנהל הקרן: **איילון קרנות נאמנות בע"מ**	**הנאמן**: **יובנק חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 513011445	מספר ברשם החברות: 510474810
מרחוב אבא הלל סילבר 12, רמת גן 5250606	משדרות רוטשילד 38, תל-אביב 6688307
טלפון: 03-7567878 ; פקס: 03-7567880	טלפון: 03-5645334 ; פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: keren-a@ayalon-inv.co.il	דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

30 בספטמבר, 2025 [1]
ח' בתשרי התשפ"ו

דוח שנתי[2]

איילון (2B)[3] מדינה + 20%

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5112941)

מאפיינים עיקריים של הקרן:
סוג הקרן: קרן פתוחה.
סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ– מדינה, אג"ח מדינה כללי – עד 20% מניות.
הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.
מסלול המס: פטורה.
סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3.
המטבע שבו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ע.נ.
שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת יחידות הקרן: 0% ממחיר היחידה[4].

שכר מנהל הקרן: 0.69% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן[4].
שכר הנאמן: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מטרת הקרן: להשיג תשואה עודפת על תשואת נכס הייחוס המשוקלל המורכב מהמדדים הבאים [5]:

המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב-כללי	80%
מדד ת"א-125	20%

אין באמור במטרת הקרן כדי להוות התחייבות של מנהל הקרן להשיג את התשואה האמורה.

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 30/09/2025, אלא אם צוין אחרת. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן, וכן במידע נוסף, לרבות בדוחות הכספיים של הקרן, המתפרסמים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il (להלן: "**אתר ההפצה**"). כמו כן, רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המבטאים את תשואתה של הקרן.

[2] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 27/05/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתה: 2025-03-037479).

[3] פרופיל החשיפה של הקרן מייצג שיעורי חשיפה מרביים בערך מוחלט, כדלקמן:

סוג נכס	דרגת החשיפה המרבית של הקרן
מניות	2 – עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מט"ח	B – עד 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

[4] מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיו לא יעלה את שכר מנהל הקרן או את שיעור ההוספה (להלן ביחד: "**השכר**") בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל להעלות את שכרו בקרן רק ביום 01/01/2026 (פרטים בענין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 03/03/2016 אסמכתא: 2016-03-040243).

[5] פרטים נוספים על אודות המדדים המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל של הקרן, ר' תחת הכותרת "נכס הייחוס של הקרן" להלן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. שיעור החשיפה בקרן לאגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה ו/או בערבותה, לא יפחת מ-75%.
2. מנהל הקרן יצור חשיפה למניות בשיעור שלא יעלה, בערכו המוחלט, על 20%.
3. שיעור החשיפה בקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 30%.
4. השיעור החשיפה הכולל בקרן לנכסים שאינם אג"ח שהונפקו על ידי המדינה ו/או בערבותה[6], לא יעלה על 25%.
5. שיעור החשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה[7] ו/או לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל[8], בתוספת שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים או ברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 30%, ובלבד ש[9]:

(1) שיעור החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא יעלה על 20%.

(2) שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא יעלה על 10%.

6. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.
7. השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ, קרנות מחקות פתוחות, שנכס המעקב שלהן הוא מדד זר או סחורה, ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

נכס הייחוס של הקרן[10]**:** נכס ייחוס משוקלל שמורכב מהמדדים הבאים:

המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב-כללי	80%
מדד ת"א-125	20%

<u>מדד תל גוב-כללי:</u>
כולל את כל איגרות החוב הממשלתיות הנסחרות בבורסה.
נכון ליום 30/09/2025 נכללו במדד 33 איגרות חוב.

<u>מדד ת"א-125:</u>
במדד נכללות 125 מניות אשר נכללות במדדים ת"א-35 ו-ת"א-90.
נכון ליום 30/09/2025 נכללו במדד 125 מניות.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:
<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה ומהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן</u>: בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה למניות, והקרן עשויה ליצור חשיפה למט"ח, לאג"ח קונצרניות ולאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה. חשיפות כאמור עשויות להגדיל את תנודתיות מחירי היחידה בקרן. מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה.
<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים מאופן ניהול השקעות הקרן</u>: אין.

---

[6] לעניין זה, ב"נכסים שאינם אג"ח שהונפקו על ידי המדינה ו/או בערבותה" לא ייכללו: (1) איגרת חוב שהוציאה מדינה, הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד מועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת או איגרת חוב כאמור הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות; (2) מלווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שלושה עשר חודשים; (3) מזומנים; (4) פיקדונות לזמן קצוב; וכן (5) נכסים אחרים כפי שיוחרגו מכוח הדין.

[7] "אג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה" – איגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ- BBB- (BBB מינוס) או מדירוג מקביל לו. במקרה בו ירד דירוג אג"ח המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה כאמור לעיל, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מתום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

[8] לפי מועדי הכניסה לתוקף שנקבעו בהוראה מטעם רשות ניירות ערך למנהלי הקרנות בדבר גילוי בשם הקרן אודות חשיפה אפשרית לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל, ולתאגיד בנקאי אצלו מוחזקים מזומנים ופקדונות של הקרן (נוסח חדש – 2021). "חברה נטולת זיקה לישראל" – חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: (1) אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; (2) מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; (3) מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; (4) ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לעניין זה יראו חברה כחברה שניהול עסקיה בתוך ישראל אם המנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הם תושבי ישראל ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל. במקרה בו ירד דירוג אג"ח חברות נטולות זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה כאמור לעיל, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מתום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה. דירוג AAil או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו.

[9] לענין סעיף זה, הגדרת קבוצות סיכון האשראי וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי. עבר בנק שמזומנים ופקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לנמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראה, באופן שמתקיימת חריגה משם הקרן, ממדיניות ההשקעות שלה או מהוראות ההוראה כאמור, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

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

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

2024					
מניות[2]		**מטבע חוץ**		**איגרות חוב**[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
14.69% - 19.2%	16.74%	3.99% - 6.22%	5.1%	80.99% - 87.29%	83.77%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4][5]	
אין.		אין.		1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond כללי מתוכן:	69.56%
				1.1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond צמודות	36.74%
				1.2. אג"ח הכלולות במדד All-Bond שקלי	32.59%
				2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-כללי מתוכן:	68.52%
				2.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב - צמודות	36.27%
				2.2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-שקלי	32.25%

מ-01/01/2025 עד 30/09/2025					
מניות[2]		**מטבע חוץ**		**איגרות חוב**[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
17.22% - 19.82%	18.93%	3.66% - 5.49%	4.73%	79.96% - 82.11%	80.88%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4][5]	
אין.		אין.		1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-כללי מתוכן:	75.55%
				1.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-שקלי	38.05%
				1.2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-צמודות מתוכן:	37.51%
				1.2.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב- צמודות 0-2	20.95%
				2. אג"ח הכלולות במדד All-Bond כללי מתוכן:	67.43%
				2.1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond שקלי	35.21%
				2.2. אג"ח הכלולות במדד All-Bond צמודות	31.96%

נתונים נוספים:

שיעור החשיפה בקרן לאגרות חוב שהונפקו ע"י המדינה ו/או בערבותה, בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

תקופה	**משקל**
החל מ- 01/01/2025 עד ל- 30/09/2025	76.26%
2024	76.63%

(1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

(2) מניות – לרבות סחורות (commodities) ואיגרות חוב היוצרות חשיפה למניות, וכן נכסים נוספים הנכללים בהגדרת "מניות" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007.

(3) איגרות חוב – למעט איגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.

(4) נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם היתה בשיעור של 20% ומעלה.

(5) חלק מניירות הערך אשר אליהם הקרן חשופה נכללים ביותר מנכס אחד, על כן מתקיימת חפיפה חלקית בין חלק מהנכסים המפורטים.

מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן[1] - לפי תקופות

2024					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה	דירוג [2]	ממוצע חשיפה	מח"מ (משך חיים ממוצע) [3]	ממוצע חשיפה
1. לא צמוד	42.7%	1. גבוה (AA ומעלה)	80.66%	1. עד שנתיים	33.9%
2. צמוד מדד	40.82%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	2.8%	2. 2 עד 4 שנים	24.38%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.25%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	20.84%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.31%	4. למעלה מ-10 שנים	4.65%
סה"כ	**83.77%**		**83.77%**		**83.77%**
				מח"מ תיק האג"ח:	**3.23**

מ-01/01/2025 עד 30/09/2025					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה	דירוג [2]	ממוצע חשיפה	מח"מ (משך חיים ממוצע) [3]	ממוצע חשיפה
1. לא צמוד	40.83%	1. גבוה (AA ומעלה)	78.47%	1. עד שנתיים	34.28%
2. צמוד מדד	40.01%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	2.32%	2. 2 עד 4 שנים	17.98%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.04%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	20.8%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.09%	4. למעלה מ-10 שנים	7.82%
סה"כ	**80.88%**		**80.88%**		**80.88%**
				מח"מ תיק האג"ח:	**3.61**

(1) הנתונים המובאים בטבלה זו אינם כוללים נתונים על איגרות חוב היוצרות חשיפה למניות.

(2) ככל שדירוג איגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר; העדר דירוג אגרת חוב שלא הנפיקה המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של איגרת חוב מדורגת; כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

(3) מח"מ (משך חיים ממוצע) של איגרת 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.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה – לפי תקופות (@)

	מ-01/01/2025 עד 30/09/2025		2024		2023		2022	
	תשואה	סטיית תקן (&)	תשואה	סטיית תקן (&)	תשואה	סטיית תקן (&)	תשואה	סטיית תקן (&)
מחירי הקרן	7.31%	3.46	6.57%	2.56	4.48%	3.44	-8.93%	3.91
נכס/י הייחוס(1) של הקרן: **נכס ייחוס משוקלל(2) (3):** שם המדד: משקל המדד מדד תל גוב-כללי (4): 80% מדד ת"א-125: 20%	8.51%	3.73	5.7%	4.06	1.1%	5.21	-9.58%	4.46
מדדי השוואה רלוונטיים (5):								
מדד All-Bond כללי	4.75%	2.02	4.87%	2.67	3.76%	4.42	-8.26%	3.82
נתוני השוואה נוספים (6):								
מדד ת"א-125	33.92%	17.39	28.61%	14.05	4.07%	18.19	-11.82%	18.29
מדד תל גוב- מק"מ (4)	3.17%	0.19	4.17%	0.21	4.07%	0.35	-0.12%	0.32
השינוי במדד המחירים לצרכן	2.64%		3.24%		2.96%		5.26%	

(@) נתוני החשיפה המובאים תחת טבלה זו מחושבים כאחוזים מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

(&) הנתונים הינם במונחים שנתיים.

(1) נכס ייחוס של קרן הוא מדד, שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבערכו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

(2) מאחר שלקרן יותר מנכס ייחוס אחד באותה העת, הנתון אודות שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצוינת, את שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה התקופה, והנתון אודות סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצוינת, את סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה התקופה.

(3) להלן פירוט הנתונים הנוגעים לנכס הייחוס המשוקלל ולנכסי הייחוס המרכיבים אותו, בתקופות הבאות:

התקופה	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המשוקלל	נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל	שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל
01/01/2025 – 30/09/2025	87.48%	מדד תל גוב-כללי (4)	75.55%	4.5%
		מדד ת"א-125	11.93%	33.92%
2024	77.43%	מדד תל גוב-כללי (4)	68.52%	2.72%
		מדד ת"א-125	8.91%	28.61%
2023	74%	מדד תל גוב-כללי (4)	65.48%	0.71%
		מדד ת"א-125	8.52%	4.07%
2022	85.6%	מדד תל גוב-כללי (4)	75%	-9.26%
		מדד ת"א-125	10.6%	-11.82%

(4) ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונו שמותיהם של מדדי אג"ח ממשלתיות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, תוך החלת כללים ביחס למדדים האמורים באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה בהקשר מיום 24/05/2022 (ר' הודעת הבורסה מיום 25/05/2022 בקישור שלהלן: https://mayafiles.tase.co.il/reports/1451001-1452000/E1451711.pdf). ההתייחסות בדוח שנתי זה למדדים ששמם שונה כאמור מייצגת הן את המדדים האמורים עד ליום השינוי, הן את המדדים האמורים החל מיום השינוי, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חל יום השינוי, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

(5) שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדדי ההשוואה הרלוונטיים בתקופות הבאות היה כדלקמן:

התקופה	מדד השוואה רלוונטי	שיעור החשיפה
01/01/2025 – 30/09/2025	מדד All-Bond כללי	67.43%
2024		69.56%
2023		62.43%
2022		66.37%

(6) נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים על אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

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

<table>
<tr><th colspan="2">מ-01/10/2024 עד 30/09/2025</th></tr>
<tr><td>התשואה השקלית של הקרן</td><td>שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח הקרן הקודם/בתשקיף הקרן הקודם-
נכס ייחוס משוקלל המורכב מהמדדים:
<table><tr><th>שם המדד</th><th>משקל המדד</th></tr><tr><td>מדד תל גוב-כללי</td><td>80%</td></tr><tr><td>מדד ת"א-125</td><td>20%</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>10.59%</td><td>16.55%</td></tr>
</table>

להערכת מנהל הקרן, הסיבות לכך שתשואת הקרן נמוכה משיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן, הן:

1. חשיפה לנכסים מסוימים הכלולים בנכס הייחוס האמור במשקולות שונים מאלו הקבועים בו שתשואתם היתה נמוכה יותר מתשואת נכס הייחוס האמור.
2. הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן (שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן, כמפורט בדוח שנתי זה להלן), אשר נלקחו בחשבון לצורך חישוב מחיר הפדיון של הקרן, בשיעור של כ- 0.73%.

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר שינויים מ- 01/01/2025 עד 30/09/2025	מספר שינויים ב- 2024	מספר שינויים ב- 2023	מספר שינויים ב- 2022
שם הקרן	0	0	0	0
סיווג הקרן בפרסום	0	0	0	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן	0	0	0	0
שכר הנאמן	0	0	0	0

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

סוג ההוצאה	מ-01/01/2025 עד 30/09/2025 [2]	2024	2023	2022
שכר מנהל הקרן	0.516%	0.69%	0.69%	0.69%
שכר הנאמן	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%
עמלות [3]	0%	0%	0%	0%
הוצאות מס [4]	0.001%	0.002%	0.001%	*
סה"כ	**0.547%**	**0.732%**	**0.731%**	**0.73%**

(*) שיעור זניח.

(1) לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן בשל העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך של הקרן.

(2) להלן נתונים לשנת 2025 המבוססים על שיעור ההוצאות אשר הוצאו בפועל, כמפורט בטבלה לעיל, וכן, על שיעור ההוצאות הצפויות להיפרע, למיטב הידוע נכון למועד עריכת דוח זה, מנכסי הקרן עד לסוף שנת 2025, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן	0.69%
שכר הנאמן	0.04%
עמלות [3]	0%
הוצאות מס	0.002%
סה"כ	**0.732%**

(3) עסקאות בניירות ערך בקרן נעשות באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, שהינו בעל שליטה בנאמן הקרן.

(4) קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב המשקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ולעניין משקיע יחיד – בשיעור של 25%. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן היא עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך 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. להלן הוצאות המס שנפרעו בפועל מנכסי הקרן בהתאם לטבלה דלעיל, במונחים כספיים: התקופה שבין 01/01/2025 ועד 30/09/2025 – 316.53 ₪; 2024 – 566.34 ₪; 2023 – 370.63 ₪; 2022 – 96.12 ₪.

נתונים שונים

	מ-01/01/2025 עד 30/09/2025	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	19.65	24.61	27.76	32.65
התקבולים המצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	1.69	0.89	4.61	3.56
התשלומים המצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	8.2	5.64	10.76	12.55
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	159.35	148.5	139.35	133.37
התחלופה בנכסי הקרן [1]	0.14	0.29	0.59	0.31
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [2] מתוכו:	0%	0%	0.07%	0%
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [3]	0.28%	0.22%	0.19%	0.33%

(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; מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על 40% מהשווי האמור.

(3) 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.

דוחות כספיים:

ביום 31/10/2024 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 31/07/2024 (מספר אסמכתה: 2024-03-612943)^.

^) ביום 29/10/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 31/07/2025 (מספר אסמכתה: 2025-03-081378).

שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי:

קבוצת סיכון האשראי	השיעור הכולל של הסכומים הבאים מסך נכסי הקרן בגין פעילות מול גופים מכל קבוצת סיכון אשראי: סכומי ההפרשים בגין פעילות בנגזרים, שווי בטוחה בניירות ערך, שווי בטוחה במזומן, שווי אג"ח בנק מוחזקות ושווי ניירות ערך חוץ שהושאלו
ראשונה	0.2%