מנהל הקרן: **אלטשולר – שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ**	**הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 511944670	מספר ברשם החברות: 510474810
מרחוב הברזל 19א' רמת-החייל, תל-אביב 6971026	מרחוב שדרות רוטשילד 38, תל-אביב 6688307
טלפון: 073-2331500; פקס: 073-2331690	טלפון: 03-5645334; פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: as@altshul.co.il	דואר אלקטרוני: Koren.s@fibi.co.il

30 בספטמבר 2025[1]

דוח שנתי[2]
אלטשולר שחם (00)[3] מדינה צמוד בינוני
קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5111000)

מאפיינים עיקריים של הקרן:
סוג הקרן: קרן פתוחה.
סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ- מדינה, אג"ח מדינה צמוד מדד – ללא 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 כדלקמן[5]:

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב צמודות 2-5 [6]	80%
מדד תל בונד צמודות	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 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 29/07/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתה: 2025-03-056264).

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

סוג נכס	דרגת החשיפה המרבית של הקרן
מניות	0 - ללא חשיפה.
מט"ח	0 - ללא חשיפה.

[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**") בקרן במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל לעלות את שכרו רק ביום 1/1/2026. (פרטים בענין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 11/02/2016 אסמכתה: 2016-03-026944).

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

[6] ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד צמודות מדד – ממשלתיות 2 – 5 שנים למדד תל גוב-צמודות 2-5, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 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 למדד תל גוב-צמודות 2-5 מייצגת הן את המדד האמור עד ליום השינוי, הן את המדד האמור החל מיום השינוי, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חל יום השינוי, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:
למונח שלהלן תהיה המשמעות האמורה לצידו:
"תיק אג"ח מדינה צמוד בינוני" – תיק אג"ח צמודות מדד הנסחרות בארץ, שהונפקו ע"י מדינת ישראל או בערבותה, אשר המח"מ שלו הינו בין 4-2 שנים.
שיעור החשיפה לתיק אג"ח מדינה צמוד בינוני לא יפחת מ-75%.
שיעור החשיפה בקרן לנכסים שאינם כלולים בתיק אג"ח מדינה צמוד בינוני, למעט למזומנים, לפיקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא יעלה על 25%.
המח"מ של תיק כלל אגרות החוב בקרן לא יפחת משנה וחצי ולא יעלה על 5 שנים.
הקרן לא תיצור חשיפה למניות, למט"ח ו/או לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה[7] ו/או לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל (למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו).[8]
שיעור החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 20%.[9]
שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 10%.[9]
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 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

נכס הייחוס של הקרן[10]: נכס ייחוס משוקלל אשר מורכב מהנכסים כדלקמן:

שם המדד	**משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל**
מדד תל גוב צמודות 2-5[11]	80%
מדד תל בונד צמודות	20%

מדד תל גוב צמודות 2-5 שנים[11]:
המדד כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**") בתקופת הפדיון 2-5 שנים.
נכון ליום 30/09/2025 כלולות במדד 2 איגרות חוב.

מדד תל בונד צמודות:
המדד כולל את כל איגרות החוב הקונצרניות, שצמודות למדד בריבית קבועה, אשר נכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד.
נכון ליום 30/09/2025 כלולות במדד 228 איגרות חוב.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:
גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה ומהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן: בכוונת מנהל הקרן ליצור חשיפה לאג"ח קונצרניות, דבר אשר עשוי להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן. בקרן עשויה להיווצר חשיפה לאג"ח מסוג CoCo (Convertible Contingent Bonds). אג"ח כאמור הינן בעלות רמת סיכון גבוהה מזו של אג"ח שאינן מסוג CoCo, באופן שחשיפה אליהן עלולה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן בהשוואה לחשיפה לאג"ח שאינן מסוג זה, לרבות מקום בו אג"ח מסוג CoCo כאמור תומרנה למניות ו/או תימחקנה, למשל בשל אירוע מאקרו-כלכלי ו/או אירוע שיחול בקשר עם

---

[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. מקום שירד 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 עד תום 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 ופיקדונות 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.

[11] ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1, התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30/06/2022.

המנפיק, הכול בהתאם לתנאי האגרת כפי שנקבעו בתשקיפה ובדיווחי המנפיק. מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה.
<u>גורמי סיכון ייחודים להשקעות הקרן, העולים מאופן ניהול השקעות הקרן</u>: אין.

גורמי הסיכון הייחודיים המצוינים לעיל משקפים את הערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, והכל נכון למועד פרסום דוח זה, ומבלי שיש בכך כדי להבטיח כי הערכת מנהל הקרן נכונה בהכרח או כי לא יכולות להיות הערכות שונות מאלה של מנהל הקרן. מנהל הקרן עשוי, מעת לעת, ובכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן כפי שתהיה מעת לעת, לשנות את אסטרטגיית ההשקעה (לרבות אך מבלי למצות, אופן ניהול ההשקעה ומעבר בין אפיקי השקעה) בהתאם למגמות בשווקים ותחזיות מנהל הקרן לגביהן. על רקע זה, יובהר, כי ייתכן שגורמי הסיכון ישתנו תוך כדי תקופת ניהול הקרן עד לפרסום הדוח השנתי הבא בהתאם להוראות כל דין, וכן, יתכנו גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה אשר ישתנו ולא יצוינו לעיל.

כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כלל גורמי הסיכון הנובעים מהשקעה בקרן נאמנות, לרבות היבטים הנוגעים בתפעול ובקרה, ולרבות גורמי סיכון הנובעים מהשקעה בשוק ההון, בכלל, והשקעה בהתאם לסוגי הנכסים או סוגי הפעילות בהם הקרן צפויה להשקיע ולפעול ואשר אינם ייחודיים לקרן בהתחשב במדיניות ההשקעות שלה וסיווגה לצורך פרסום, בפרט.

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
0% - 0%	0%	0% - 0%	0%	92.31% - 100.28%	97.55%
נכסים עיקריים [4]:		נכסים עיקריים [4]:		נכסים עיקריים [4][5]:	
אין.		אין.		1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond צמודות	81.36%
				2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב– צמודות [6] מתוכן:	81.25%
				2.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב צמודות 0-2 שנים [7]	35.37%
				2.2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב צמודות 2-5 שנים [8]	27.9%

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
0% - 0%	0%	0% - 0%	0%	95.89% - 99.98%	98.91%
נכסים עיקריים [4]:		נכסים עיקריים [4]:		נכסים עיקריים [4][5]:	
אין.		אין.		1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond צמודות	87.14%
				2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-צמודות [6] מתוכן:	78.37%
				2.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב צמודות 2-5 שנים [8]	27.65%
				2.2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב צמודות 0-2 שנים [7]	26.97%
				2.3. אג"ח הכלולות במדד ממשלתיות צמודה 11/2031 – 1172220	22.23%
				3. אג"ח הכלולות במדד אג"ח צמודות מדד - קונצרני	20.4%

נתונים נוספים:

שיעור החשיפה לתיק אג"ח מדינה צמוד בינוני (כהגדרתו לעיל), בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
01/01/2025-30/09/2025	78.48%
2024	81.81%

(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 20% ומעלה.

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

(6) ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד צמודות מדד – ממשלתיות לתל גוב צמודות, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 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 למדד תל גוב צמודות מייצגת הן את המדד האמור עד ליום השינוי, הן את המדד האמור החל מיום השינוי, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חל יום השינוי, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

(7) ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד צמודות מדד – ממשלתיות 0-2 שנים לתל גוב צמודות 0-2, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 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 למדד תל גוב צמודות 0-2 מייצגת הן את המדד האמור עד ליום השינוי, הן את המדד האמור החל מיום השינוי, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חל יום השינוי, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

(8) ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1, התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30/06/2022.

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	0%	1. גבוה (AA ומעלה)	95.55%	1. עד שנתיים	38.72%
2. צמוד מדד	97.55%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	2%	2. 2 עד 4 שנים	14.95%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0%	3. נמוך (למטה מ- BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	42.78%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0%	4. למעלה מ-10 שנים	1.1%
סה"כ	**97.55%**		**97.55%**		**97.55%**
מח"מ תיק האג"ח: 3.47					

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	0%	1. גבוה (AA ומעלה)	94.3%	1. עד שנתיים	28.86%
2. צמוד מדד	98.91%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	4.61%	2. 2 עד 4 שנים	25.25%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0%	3. נמוך (למטה מ- BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	43.31%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0%	4. למעלה מ-10 שנים	1.49%
סה"כ	**98.91%**		**98.91%**		**98.91%**
מח"מ תיק האג"ח: 3.99					

(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 איגרת חוב שלא הנפיקה המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של איגרת חוב מדורגת; כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם איגרות 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	3.86%	1.49	3.53%	1.8	3.47%	2.02	-3.92%	2.41
נכס/י הייחוס של הקרן[1]:								
נכס ייחוס משוקלל [2], [3]	4.42%	1.52	4.37%	1.81	-	-	-	-
נכס ייחוס משוקלל [2], [3]	-	-	-	-	3.75%	3.64	-7.62%	3.55
מדדי השוואה רלוונטיים: אין.								
נתוני השוואה נוספים [5]:								
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[6]	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%	

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב-צמודות 2-5 [4]	80%
מדד תל בונד צמודות	20%

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב-צמודות 2-5 [4]	75%
מדד All-Bond כללי	25%

(@) 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 לתקופות הבאות, ולנכסי הייחוס המרכיבים אותו:

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	46.45%	מדד תל גוב-צמודות 2-5 [4]	27.65%	3.81%
		מדד תל בונד צמודות	18.8%	5.33%
2024	40.26%	מדד תל גוב-צמודות 2-5 [4]	27.9%	3.48%
		מדד תל בונד צמודות	12.36%	6.37%
2023	108.5%	מדד תל גוב-צמודות 2-5 [4]	33.14%	3.72%
		מדד All-Bond כללי	75.36%	3.76%
2022	102.71%	מדד תל גוב-צמודות 2-5 [4]	25.38%	-5.67%
		מדד All-Bond כללי	77.33%	-8.26%

(4) ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1, התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30/06/2022.

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

(6) ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד מק"מ למדד תל גוב-מק"מ, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 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 למדד תל גוב-מק"מ מייצגת הן את המדד האמור עד ליום השינוי, הן את המדד האמור החל מיום השינוי, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חל יום השינוי, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

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

	מ-01/10/2024 עד 30/09/2025
התשואה השקלית של הקרן	4.38%
שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח הקרן הקודם/בתשקיף הקרן הקודם –	4.77%

שם המדד	**משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל**
מדד תל גוב-צמודות 2-5 (1)	80%
מדד תל בונד צמודות	20%

(1) ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1, התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30/06/2022.

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	01/01/2025-30/09/2025[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	0%	0%	0%	0%
הוצאות מס[3]	0%	0%	0%	0%
סה"כ	**0.546%**	**0.73%**	**0.73%**	**0.73%**

(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, ומקום בו חלו שינויים בעמלות האמורות, הם מפורטים בדיווחי מנהל הקרן בעניינם המתפרסמים באתר ההפצה.

(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 שנתי זה, מנכסי הקרן עד לסוף שנת 2025, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן	0.69%
שכר הנאמן	0.04%
סה"כ	**0.73%**

(3) קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב משקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ולעניין משקיע יחיד – בשיעור של 25%. יצוין כי קרנות עשויות להיות מחויבות בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך בחו"ל, וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה. ככלל, קרנות שדרגת החשיפה המרבית שלהן למטבע חוץ הנה 0 לא צפויות להיות מחויבות בתשלום מס כאמור.

נתונים שונים

	01/01/2025-30/09/2025	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	71.21	74.13	72.49	82.48
התקבולים המצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	9.6	18.82	9.66	5.79
התשלומים המצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	15.38	19.66	21.84	23.1
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	151.5	145.87	140.9	136.18
התחלופה בנכסי הקרן [1]	0.25	2.1	0.7	0.26
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [2]	*	0.01%	0%	0%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [3]	0%	0%	0%	0%

(*) שיעור זניח.

(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 בקנייה 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 20/07/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 30/04/2025 (מספר אסמכתה: 2025-03-053758).

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
1	0.03%

<u>חתומים בשם מנהל הקרן</u>

אלטשולר – שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ

רונן אורן, סמנכ"ל תפעול ובקרת השקעות

<u>חתימות</u>

_____