| מנהל הקרן: איילון קרנות נאמנות בע"מ | הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ |
|---|---|
| מספר ברשם החברות: 513011445 | מספר ברשם החברות: 510474810 |
| מרח' אבא הלל סילבר 12, רמת גן 5250606 | משד' רוטשילד 38, תל אביב 6688307 |
| טלפון: 03-7567878, פקס: 03-7567880 | פקס: 03-5645259, טלפון: 03-5645334 |
| 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]
## כרמים (1A)[3] מדינה שקלית + 10%
## קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5109079)

**מאפיינים עיקריים של הקרן:**
**סוג הקרן:** קרן פתוחה.
**סיווג הקרן בפרסום:** אג"ח בארץ - מדינה, אג"ח מדינה שקליות – עד 10% מניות.
**הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.**
**מסלול המס:** פטורה.
**סוג הקרן לצורך עמלת הפצה:** 3.
**המטבע בו נקובות יחידות הקרן:** 1 ש"ח ערך נקוב.
**שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת יחידות הקרן:** 0% ממחיר היחידה[4].

**שכר מנהל הקרן:** 0.59% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן[4].
**שכר נאמן:** 0.045% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

**מנהל השקעות חיצוני לניהול תיק ההשקעות של הקרן:** כרמים שוקי הון (ניהול תיקי השקעות) בע"מ.

**העסקת המנהל החיצוני על ידי מנהל הקרן בניהול תיק ההשקעות של הקרן אינה גורעת על פי החוק מאחריותם של מנהל הקרן והנאמן כלפי בעלי היחידות.**

**מטרת הקרן:** לנסות להשיג תשואה עודפת על פני תשואת נכס הייחוס המשוקלל, אשר מורכב מהמדדים כדלקמן:[5]

| שם המדד | משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל |
|---|---|
| מדד תל גוב-לא צמודות | 90% |
| מדד ת"א-125 | 10% |

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 30/09/2025. 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 | 1- עד 10% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט. |
| מט"ח | A- עד 10% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט. |

[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 לא צמודות נקובות בש"ח שהונפקו על ידי המדינה ו/או בערבותה (לרבות מק"מ) (להלן: "**אג"ח מדינה שקליות**") לא יפחת מ-75%.
2. שיעור החשיפה הכולל בקרן לנכסים שאינם אג"ח מדינה שקליות[6], לא יעלה על 25%.
3. שיעור חשיפת נכסי הקרן למניות לא יעלה, בערכו המוחלט, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. שיעור החשיפה בקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 10%.
5. שיעור החשיפה בקרן לאג"ח שאינן בדירוג השקעה[7] ו/או לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל[8], לא יעלה על 10%.
6. הקרן תיצור חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה בלבד[9].
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 בקרן, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
8. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

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

| **שם המדד** | **משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל** |
|---|---|
| מדד תל גוב-לא צמודות | 90% |
| מדד ת"א-125 | 10% |

מדד תל גוב-לא צמודות:
במדד נכללות כל איגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
נכון ליום 30/09/2025 נכללו במדד 18 אגרות חוב.

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

**גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:**

1. בכוונת מנהל הקרן ליצור, מעת לעת, חשיפה למניות בשיעור של עד 10% משווי הנקי של נכסי הקרן, אך הוא אינו מתחייב לפעול באופן האמור.
2. מנהל הקרן עשוי ליצור, מעת לעת, חשיפה למט"ח בשיעור של עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. בכוונת מנהל הקרן ליצור, מעת לעת, חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה בשיעור של עד 10% משווי הנקי של נכסי הקרן, אך הוא אינו מתחייב לפעול באופן האמור.

חשיפות כאמור עשויות להשפיע על טווח תנודות מחירי הקרן ביחס למצב בו לא היו נוצרות חשיפות כאמור. 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 ומעבר בין אפיקי השקעה) בהתאם למגמות בשווקים ותחזיות מנהל הקרן לגביהן. שינויים כאמור עשויים לגלם בתוכם גורמי סיכון שלא צוינו 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.

---

[6] לעניין זה, ב"נכסים שאינם אג"ח מדינה שקליות" 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 בדירוג השקעה" - אגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ- (-BBB) או דירוג מקביל לו. מקום שירידת דירוג אג"ח המוחזקות בקרן לדירוג נמוך מדירוג השקעה מביאה לחריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, לא יחשב המשך החזקתן בקרן כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה 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] 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 הקרן 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.

[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** | | **אגרות חוב** [3] | |
| טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה |
| 3.21% - 9.87% | 8.09% | 0.04% - 0.12% | 0.1% | 81.98% - 96.9% | 88.28% |
| נכסים עיקריים [4] | | נכסים עיקריים [4] | | נכסים עיקריים [4] [5] | |
| אין | | אין | | 1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond כללי מתוכן: | 79.51% |
| | | | | 1.1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond שקלי | 51.46% |
| | | | | 1.2. אג"ח הכלולות במדד All-Bond ריבית משתנה שקלי [6] | 28.05% |
| | | | | 2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-לא צמודות מתוכן: | 79.51% |
| | | | | 2.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב שקלי 5+ | 49.74% |
| | | | | 2.2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב שקלי 10+ | 41.27% |
| | | | | 2.3. אג"ח הכלולות במדד תל גוב משתנה שקלי [7] | 28.05% |
| | | | | 3. ממשל שקלית 03/47 | 41.27% |

| מ-01/01/2025 עד 30/09/2025 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **מניות** [2] | | **מטבע חוץ** | | **אגרות חוב** [3] | |
| טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה | טווח חשיפה | ממוצע חשיפה |
| 4.71% - 8.69% | 6.58% | 0.01% - 0.05% | 0.03% | 78.49% - 96.63% | 88.87% |
| נכסים עיקריים [4] | | נכסים עיקריים [4] | | נכסים עיקריים [4] [5] | |
| אין | | אין | | 1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond כללי מתוכן: | 53.3% |
| | | | | 1.1. אג"ח הכלולות במדד All-Bond שקלי | 47.94% |
| | | | | 2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-לא צמודות מתוכן: | 53.3% |
| | | | | 2.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב שקלי 5+ | 47.94% |
| | | | | 2.2. אג"ח הכלולות במדד תל גוב שקלי 10+ | 46.66% |
| | | | | 3. מדד תל גוב-מק"מ | 30.85% |
| | | | | 4. ממשל שקלית 03/47 | 46.66% |

**נתונים נוספים:**

שיעור החשיפה בקרן לאג"ח מדינה שקליות, כהגדרתן לעיל, בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

| התקופה | שיעור החשיפה |
|---|---|
| 01/01/2025-30/09/2025 | 84.4% |
| 2024 | 82.8% |

(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.

(6) ביום 02/03/2025 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד All-Bond ריבית משתנה למדד All-Bond ריבית משתנה שקלי, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בהקשר מיום 13/01/2025 (ר' הודעת הבורסה מיום 13/01/2025 בקישור שלהלן: https://mayafiles.tase.co.il/reports/1640001-1641000/E1640294.pdf). ההתייחסות בדוח שנתי זה למדד All-Bond ריבית משתנה שקלי 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 02/03/2025 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד תל גוב-משתנה למדד תל גוב משתנה שקלי, תוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטת דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בהקשר מיום 13/01/2025 (ר' הודעת הבורסה מיום 13/01/2025 בקישור שלהלן: https://mayafiles.tase.co.il/reports/1640001-1641000/E1640294.pdf). ההתייחסות בדוח שנתי זה למדד תל גוב משתנה שקלי 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.

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

| 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 | 88.28% | 1. גבוה (AA ומעלה) | 82.88% | 1. עד שנתיים | 34.47% |
| 2. צמוד מדד | 0% | 2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA) | 0.44% | 2. 2 עד 4 שנים | 3.3% |
| 3. צמוד ו/או נסחר במט"ח | 0% | 3. נמוך (למטה מ-BBB) | 0% | 3. 4 עד 10 שנים | 9.24% |
| | | 4. אג"ח שאינן מדורגות | 4.96% | 4. למעלה מ-10 שנים | 41.27% |
| **סה"כ** | **88.28%** | | **88.28%** | | **88.28%** |
| **מח"מ תיק האג"ח: 8.01** | | | | | |

| 01/01/2025- 30/09/2025 עד | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **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 | 88.87% | 1. גבוה (AA ומעלה) | 84.4% | 1. עד שנתיים | 37.3% |
| 2. צמוד מדד | 0% | 2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA) | 1.56% | 2. 2 עד 4 שנים | 3.28% |
| 3. צמוד ו/או נסחר במט"ח | 0% | 3. נמוך (למטה מ-BBB) | 0% | 3. 4 עד 10 שנים | 1.64% |
| | | 4. אג"ח שאינן מדורגות | 2.91% | 4. למעלה מ-10 שנים | 46.65% |
| **סה"כ** | **88.87%** | | **88.87%** | | **88.87%** |
| **מח"מ תיק האג"ח: 8.16** | | | | | |

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

(2) ככל שדירוג אגרת 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 אגרת חוב מדורגת. כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

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

## 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** | 9.02% | 4.48 | 14.24% | 7.02 | 0.01% | 1.97 | -4.28% | 1.9 |
| **נכס/י הייחוס של הקרן[1]:** | | | | | | | | |
| **נכס ייחוס משוקלל:[2][3]** מדד תל גוב-לא צמודות[4] + ת"א-125 | 5.95% | 2.6 | 3.41% | 3.55 | 1.43% | 4.31 | -8.84% | 3.48 |
| **מדדי השוואה רלוונטיים:** | | | | | | | | |
| מדד יתר מניות[6] | 24.83% | 14.79 | 37.3% | 9.8 | 7.97% | 12.29 | -28.48% | 14.73 |
| מדד תל גוב משתנה שקלי [4] [5] [7] | 3.97% | 0.59 | 5.94% | 0.6 | 2.28% | 0.94 | 1.09% | 0.83 |
| **נתוני השוואה נוספים[8]:** | | | | | | | | |
| 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 |
| מדד 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 עת, הנתון על שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הוא נתון המשקלל, לתקופה המצוינת, את שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה התקופה, והנתון על סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הוא 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 בנכס הייחוס המשוקלל | נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל | שיעור החשיפה הממוצע של הקרן בנכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל | שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל | |
|---|---|---|---|---|---|
| 30/09/2025 – 01/01/2025 | 55.26% | מדד תל גוב-לא צמודות[4] | 53.3% | 4.92% | 5.95% |
| | | מדד ת"א-125 | 1.96% | 33.92% | |
| 2024 | 80.8% | מדד תל גוב-לא צמודות[4] | 79.51% | 3% | 3.41% |
| | | מדד ת"א-125 | 1.29% | 28.61% | |
| 2023 | 83.69% | מדד תל גוב-לא צמודות[4] | 83.48% | 1.42% | 1.43% |
| | | מדד ת"א-125 | 0.21% | 4.07% | |
| 2022 | 78.94% | מדד תל גוב-לא צמודות[4] | 78.9% | -8.84% | -8.84% |
| | | מדד ת"א-125 | 0.04% | -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) ר' ר' לעיל בהערת שוליים 7 בעמוד 3 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 02/03/2025.

(6) שיעור החשיפה הממוצע של נכסי הקרן למדד יתר מניות, בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

| התקופה | שיעור החשיפה |
|---|---|
| 01/01/2025 – 30/09/2025 | 4.57% |
| 2024 | 6.87% |
| 2023 | 8.37% |
| 2022 | 8.22% |

(7) שיעור החשיפה הממוצע של נכסי הקרן למדד תל גוב-משתנה שקלי [4] [5], בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

| התקופה | שיעור החשיפה |
|---|---|
| 01/01/2025 – 30/09/2025 | 5.35% |
| 2024 | 28.05% |
| 2023 | 70.87% |
| 2022 | 65.78% |

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

**תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי במחירי נכס הייחוס כפי שנקבע בתשקיף הקודם של הקרן או בדוח**

<table>
<tr><th colspan="2"><u>מ-01/10/2024 עד 30/09/2025</u></th></tr>
<tr><th>התשואה השקלית של הקרן</th><th>שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח הקרן הקודם/בתשקיף הקרן הקודם –<br><table><tr><th><u>שם המדד</u></th><th><u>משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל</u></th></tr><tr><td>מדד תל גוב-לא צמודות</td><td>90%</td></tr><tr><td>מדד ת״א-125</td><td>10%</td></tr></table></th></tr>
<tr><td>18.2%</td><td>12.78%</td></tr>
</table>

להערכת מנהל הקרן, הסיבה לכך שתשואת הקרן גבוהה משיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן נובעת מחשיפה לנכסים מסוימים הכלולים בנכס הייחוס האמור במשקולות שונים מאלו הקבועים בו, ובפרט חשיפה לאגרות חוב ממשלתיות שקליות מסוימות בעלות מח״מ ארוך, שתשואתם הייתה גבוהה מהתשואה שהניב נכס הייחוס האמור.

## שינויים במאפייני הקרן

| מהות השינוי | מספר השינויים 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 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| שכר הנאמן | 0 | 0 | 0 | 0 |

**פירוט השינויים:**

שכר מנהל הקרן:
עד ליום 21/05/2025 (כולל) שכר מנהל הקרן היה בשיעור 0.9% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, החל מיום 22/05/2025 שכר מנהל הקרן הינו בשיעור 0.59% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

## 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 | 0.519% | 0.9% | 0.9% | 0.9% |
| שכר הנאמן | 0.034% | 0.045% | 0.045% | 0.045% |
| עמלות [3] | 0% | 0% | 0% | 0% |
| הוצאות מס [4] | 0% | 0% | 0% | 0% |
| **סה"כ** | **0.553%** | **0.945%** | **0.945%** | **0.945%** |

(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 שקיימות עמלות כאמור, בגין 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 שנתי זה, מנכסי הקרן עד לסוף שנת 2025, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

| | |
|---|---|
| שכר מנהל הקרן | 0.668% |
| שכר הנאמן | 0.045% |
| עמלות[3] | 0% |
| הוצאות מס[4] | 0% |
| **סה"כ** | **0.713%** |

(3) הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בעל השליטה בנאמן הקרן, משמש כבנקאי הקרן וכסוכן ני"ע של הקרן.

(4) קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת הפדיון, 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.

## 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) | 36.26 | 8.33 | 4.58 | 5.61 |
| תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש״ח) | 40.36 | 17.52 | 0.73 | 1.4 |
| תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש״ח) | 13.59 | 14.4 | 1.78 | 0.85 |
| מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה | 129.03 | 118.35 | 103.6 | 103.59 |
| התחלופה בנכסי הקרן [1] | 1.28 | 3.42 | 0.22 | 0.08 |
| מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [2] | 0.08% | 0% | 0% | 0% |
| מתוכו: | | | | |
| מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [3] | 0% | 0% | 0% | 0% |

(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 19/12/2024 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן, הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התשי״ע-2009,ליום 30/09/2024 (מס׳ אסמכתה: 2024-03-625629).

(^) מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן אשר יהיו הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התשי״ע-2009, ליום 30/09/2025, וזאת עד ליום 31/12/2025.

**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% |

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