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]
כרמים (1A)[3](!)[4] אג"ח חברות
קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5108162)

מאפיינים עיקריים של הקרן:
סוג הקרן: קרן פתוחה
סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ - חברות והמרה, חברות והמרה עם מניות, חברות והמרה עם מניות ועם סימן קריאה.
הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ
מסלול המס: פטורה
סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3
המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ₪ ערך נקוב.
שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת יחידות הקרן: 0% ממחיר היחידה [5].

שכר מנהל הקרן: 1.45% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן [5].
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 מדד אג"ח כללי- קונצרני[6].
אין באמור במטרת הקרן כדי להוות התחייבות של מנהל הקרן להשיג את התשואה האמורה.

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון לתאריך 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	1 - עד 10% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מט"ח	A - עד 10% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

[4] **הכללת הסימן "(!)" בשם הקרן:**
סימן קריאה בשם הקרן מציין כי על פי מדיניות ההשקעות שלה, עשויה להיווצר בה חשיפה לסיכון אשראי הנובע מחשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה (כהגדרתו להלן) או מפעילות בנגזרים עם או באמצעות תאגידים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי השנייה, או מהפקדת מזומנים ופיקדונות אצל תאגידים כאמור, או משווי נייר ערך חוץ שהושאל באמצעות חבר בורסה ישראלי אשר אינו עונה על התנאים הקבועים בקבוצת סיכון האשראי הראשונה (להלן – חשיפה לבנקים וברוקרים), בתוספת חשיפה לאגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, בנסיבות או בשיעורים הבאים:
השיעור הכולל של חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדרוג השקעה וחשיפה לבנקים וברוקרים, בתוספת חשיפה לאגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, עשוי לעלות על שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, כעולה מפרופיל החשיפה של הקרן;
שיעור החשיפה לבנק או ברוקר מסוים עשוי לעלות על 10% משווי נכסי הקרן ושיעור החשיפה לבנקים וברוקרים עשוי לעלות על 20% משווי נכסי הקרן (והכל ללא קשר לפרופיל החשיפה של הקרן למניות);
לעניין זה:
- קבוצת סיכון אשראי ראשונה או שניה - כהגדרתה בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.
- "אגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל" – 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.
- דירוג AAil כאמור לעיל או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו.

[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 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).

[6] פרטים נוספים על אודות המדד ר' תחת הכותרת "נכס הייחוס של הקרן" להלן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל.
2. שיעור חשיפת נכסי הקרן למניות לא יעלה, בערכו המוחלט, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. שיעור חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. שיעור החשיפה הכולל בקרן לנכסים שאינם אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בארץ[7], לא יעלה על 25%.
5. שיעור חשיפת נכסי הקרן לאג"ח שאינו בדירוג השקעה[8] עשוי לעלות על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן וללא הגבלה, אך בכפוף להוראות הדין לעניין זה.
6. לא תוגבל החשיפה בקרן לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל [9].
7. הקרן תיצור חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה בלבד[10].
8. 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.
9. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

נכס הייחוס של הקרן[11]: מדד אג"ח כללי - קונצרני.
המדד האמור כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
נכון ליום 30/09/2025 נכללות במדד 848 איגרות חוב.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:
בכוונת מנהל הקרן להשקיע, מעת לעת, באג"ח שאינן בדירוג השקעה אשר עשויות להיות מושפעות מאיתנות המנפיקות ומשינויי הדירוג שלהן, ככל שהן מדורגות, אך הוא אינו מתחייב לפעול באופן האמור.

בכוונת מנהל הקרן ליצור, מעת לעת, חשיפה למט"ח בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, אך הוא אינו מתחייב לפעול באופן האמור.
מנהל הקרן עשוי ליצור חשיפה למניות בשיעור שלא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
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 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.

---

[7] לעניין זה, ב"נכסים שאינם אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בארץ" 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) מטבע חוץ; (4) מזומנים; (5) פיקדונות לזמן קצוב; וכן (6) נכסים אחרים כפי שיוחרגו מכוח הדין.

[8] "אג"ח שאינו בדירוג השקעה" - איגרות חוב קונצרניות ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת, או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ- (BBB-) או דירוג מקביל לו.

[9] 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".

[10] 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.

[11] 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
6.92% - 9.93%	8.77%	0% - 0.75%	0.29%	81.91% - 90.39%	85.9%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4] [5]	
אין		אין		1. אג"ח הכלולות במדד אג"ח כללי – קונצרני מתוכן:	58.63%
				1.1. אג"ח הכלולות במדד אג"ח צמודות מדד - קונצרני	35.72%
				1.2. אג"ח הכלולות במדד תל בונד-מאגר מתוכן:	27.6%
				1.2.1. אג"ח הכלולות במדד תל בונד צמודות	20.16%
				2. אג"ח הכלולות במדד All-Bond צמודות	23.91%
				3. אג"ח הכלולות במדד אג"ח להמרה כללי	24.58%

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
6.58% - 9.79%	8.75%	0% - 0%	0%	77.07% - 92.53%	86.28%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4] [5]	
אין		אין		1. אג"ח הכלולות במדד אג"ח כללי – קונצרני מתוכן:	71.14%
				1.1. אג"ח הכלולות במדד אג"ח צמודות מדד - קונצרני	44.06%
				1.2. אג"ח הכלולות במדד תל בונד-מאגר מתוכן:	33.5%
				1.2.1. אג"ח הכלולות במדד תל בונד צמודות-נדל"ן	24.18%
				1.2.2. הכלולות במדד תל בונד צמודות-יתר	21.45%
				2. אג"ח הכלולות במדד All Bond צמודות	29.53%

נתונים נוספים:

שיעור החשיפה בקרן לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

תקופה	שיעור החשיפה
01/01/2025 – 30/09/2025	86.24%
2024	85.88%

(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 הייתה 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	49.18%	1. גבוה (AA ומעלה)	7.38%	1. עד שנתיים	40.84%
2. צמוד מדד	36.43%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	31.21%	2. 2 עד 4 שנים	26.55%
3. צמוד ו/או נסחר במט״ח	0.29%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.33%	3. 4 עד 10 שנים	16.28%
		4. אג״ח שאינן מדורגות	46.98%	4. למעלה מ-10 שנים	2.23%
סה״כ	**85.9%**		**85.9%**		**85.9%**
				מח״מ תיק האג״ח:	**2.84**

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	42.03%	1. גבוה (AA ומעלה)	10.12%	1. עד שנתיים	21.58%
2. צמוד מדד	44.25%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	35.12%	2. 2 עד 4 שנים	34.64%
3. צמוד ו/או נסחר במט״ח	0%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	28.62%
		4. אג״ח שאינן מדורגות	41.04%	4. למעלה מ-10 שנים	1.44%
סה״כ	**86.28%**		**86.28%**		**86.28%**
				מח״מ תיק האג״ח:	**3.59**

(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 התקן 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	7.72%	2.52	13.08%	2.56	4.33%	4.21	-8.51%	3.61
נכס/י הייחוס(1) של הקרן(2):								
מדד אג"ח כללי – קונצרני	4.88%	1.66	6.69%	1.83	6.27%	3.77	-6.22%	3.58
מדדי השוואה רלוונטיים:								
מדד אג"ח להמרה כללי (3)	20.01%	6.02	17.16%	3.31	-	-	-	-
מדד תל בונד-גלובל שקלי (4) (5)	-	-	-	-	-	-	-3.21%	5.14
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 (7)	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 בו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבערכו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

(2) שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד אג"ח כללי - קונצרני בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
01/01/2025 – 30/09/2025	71.14%
2024	58.63%
2023	63.31%
2022	60.42%

(3) שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד אג"ח להמרה כללי בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
01/01/2025 – 30/09/2025	14.03%
2024	24.58%

(4) ביום 02/03/2025 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד תל בונד - גלובל למדד תל בונד גלובל 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 בונד גלובל 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.

(5) שיעור החשיפה הממוצע של הקרן למדד תל בונד – גלובל שקלי בשנת 2022, היה כדלקמן: 8.16%.

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

(7) 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.

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

מ-01/10/2024 עד 30/09/2025	
התשואה השקלית של הקרן	**שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בתשקיף או בדוח הקרן הקודם-** מדד אג"ח כללי – קונצרני
12.62%	7.31%

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 שאינם כלולים בנכס הייחוס האמור, ובפרט חשיפה למניות מסוימות הכלולות במדד יתר מניות ולאג"ח להמרה מסוימות, שתשואתן הייתה גבוהה מתשואת נכס הייחוס האמור.

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר שינויים:			
	מ- 01/01/2025 עד 30/09/2025	**2024**	**2023**	**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	1	0	0	0

פירוט השינויים:

שכר הנאמן:

עד ליום 31/12/2024 (כולל) שכר הנאמן היה בשיעור 0.05% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן, החל מיום 01/01/2025 שכר הנאמן הינו בשיעור 0.045% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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	1.085%	1.45%	1.45%	1.45%
שכר הנאמן	0.034%	0.05%	0.05%	0.05%
עמלות [3]	0%	0%	0%	0%
הוצאות מס [4]	0%	0%	0%	0%
סה"כ	**1.119%**	**1.5%**	**1.5%**	**1.5%**

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

שכר מנהל הקרן	1.45%
שכר הנאמן	0.045%
עמלות [3]	0%
הוצאות מס	0%
סה"כ	**1.495%**

(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%. יצוין כי קרנות עשויות להיות מחויבות 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

	01/01/2025 -מ- 30/09/2025 עד	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	89.73	62.18	54.59	79.44
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	36.55	18.07	3.05	5.96
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	14.54	17.36	30.26	19.56
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	157.61	146.32	129.39	124.02
התחלופה בנכסי הקרן[1]	0.23	0.38	0.12	0.12
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2]	0%	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 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 30/06/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, ליום 31/03/2025 (מספר אסמכתה: 2025-03-046770).

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.