מנהל הקרן:	הנאמן:
מגדל קרנות נאמנות בע"מ	מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 511303661	מספר ברשם החברות: 510422231
רחוב סעדיה גאון 26, תל-אביב 6713521	רחוב אבא הלל סילבר 13, לוד 7129463
טלפון:03-5194030, 03-5190402	טלפון: 03-5558877
פקס: 03-5169820	פקס: 076-8625122
דואר אלקטרוני: hagitc@msh.co.il	דואר אלקטרוני: yonatan.rothem@umtb.co.il

30 בספטמבר, 2025 [1] ►
ח' בתשרי, תשפ"ו

דוח שנתי[2]

MTF* מחקה (00)(!)[&] אינדקס HY-BBB כללי

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5123351)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ – חברות והמרה, חברות והמרה בסיכון גבוה.

הקרן היא קרן מחקה.

הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: סוג 3~.

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 שקל חדש ע"נ.

שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת היחידות: 0% ממחיר היחידה. ♠

---

1) המידע המוצג בדוח שנתי זה נכון ליום 30.9.25, אלא אם כן צוין אחרת בדוח שנתי זה. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות אודות 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.

► מידע אודות מיקום הקרן ברצועת דמי הניהול המשתנים או מחוץ לרצועה האמורה ככל שבקרן קיים מנגנון דמי ניהול משתנים, וכן אודות שיעור טעות העקיבה (Tracking Error) והפרש העקיבה (Tracking Difference) בקרן ב-12 החודשים האחרונים, מובא בקישור: https://chart.bursagraph.co.il/funds.shtml?m=6&inav=0705 .

2) יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 28.1.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2025-03-007302) (להלן: **"התשקיף"**).

* MTF = Migdal Tracking Fund.

& 0 – לא תהייה בקרן חשיפה למניות.
0 – לא תהייה בקרן חשיפה למטבע חוץ.
והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן המובאת להלן.

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 בדירוג השקעה (כהגדרתן להלן) או מחשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל (כהגדרתן להלן) או מפעילות בנגזרים עם או באמצעות תאגידים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי השניה, או מהפקדת מזומנים ופקדונות 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 בקבוצה השניה**"), בנסיבות או בשיעורים הבאים:
כאשר על פי מדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן עשויה להיות חשופה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה או לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל- השיעור הכולל של חשיפה לאג"ח שאינן בדרוג השקעה, לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל וחשיפה לבנקים וברוקרים בקבוצה השניה עשוי לעלות על שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, כעולה מפרופיל החשיפה של הקרן;
בקרן סוג 3 לצורך עמלת הפצה:
שיעור החשיפה לבנק או ברוקר בקבוצה השניה מסוים עשוי לעלות על 10% משווי נכסי הקרן ושיעור החשיפה לבנקים וברוקרים בקבוצה השניה עשוי לעלות על 20% משווי נכסי הקרן (והכל ללא קשר לפרופיל החשיפה של הקרן למניות);
בקרן סוג 1 או סוג 4 לצורך עמלת הפצה:
שיעור החשיפה לבנקים או לברוקרים בקבוצה השניה עשוי לעלות על 10% משווי נכסי הקרן (ללא קשר לפרופיל החשיפה של הקרן למניות);
לענין זה:
"קבוצת סיכון אשראי ראשונה או שניה" - כהגדרתה בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.
"אג"ח שאינן בדירוג השקעה" - אגרות חוב המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג נמוך מ- BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או שאינן מדורגות כלל, למעט אגרות חוב שהונפקו על ידי מדינת ישראל או על ידי מדינת חוץ המדורגת על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו.
"אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל"- אגרות חוב, למעט אגרות חוב בדירוג AAil (דהיינו לא כולל AAil מינוס או דירוג מקביל לו) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו, שהונפקו על ידי חברה נטולת זיקה לישראל (כהגדרתה להלן).
"חברה נטולת זיקה לישראל"- חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לענין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הוא תושב ישראל, ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל.

~ מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. מפיץ רשאי לגבות מלקוח שלו עמלות בגין קנית ומכירת יחידות הקרן.

שכר מנהל הקרן: ♠

דמי הניהול הקבועים בקרן: 0.5% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

דמי הניהול המשתנים בקרן (חיוביים או שליליים): ⊗ 0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

שכר הנאמן: 0.03% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מטרת הקרן:

לנסות להשיג תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד אינדקס HY-BBB כללי, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף "נכס המעקב של הקרן".

מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

(א) (1) ייעודה של הקרן הינו השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במדד אינדקס HY-BBB כללי (להלן: "**המדד**").
(2) הקרן תנוהל בהתאם להוראות רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה, כפי שיהיו מעת לעת.
(3) לא תוגבל החשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל.&&
(4) לא תוגבל החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה@.
(5) לא תהיה בקרן חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים וברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה. ^

כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו.
(האמור בס"ק (א) לסעיף זה לעיל כפוף לס"ק (ב) לסעיף זה להלן).

(ב) חריגה של השקעות הקרן ממדיניות ההשקעות של הקרן לא תחשב כהפרת החובה להשקיע את נכסי הקרן בהתאם למדיניות זו, אם נתקיימו התנאים הקבועים בדין או בהוראות רשות ניירות ערך לפיהם לא יראו בחריגה זו הפרת הוראות הדין.

הדרך שבה הקרן תנוהל: ▶

(א) החשיפה לאגרות החוב הנכללות במדד תתבצע באמצעות ביצוע העסקאות המפורטות להלן, כולן או חלקן:
(1) עסקאות באגרות החוב הנכללות במדד;
(2) עסקאות בקרנות מחקות, לרבות קרנות סל, שנכס המעקב שלהן הינו המדד.

(ב) בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן לאגרות החוב הנכללות במדד בעיקר באמצעות ביצוע עסקאות באגרות החוב הנכללות במדד.

(ג) עסקאות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**") בעבור הקרן היוצרות חשיפה למדד, יבוצעו בדרך כלל בשלב מסחר הנעילה בבורסה.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה לעיל.

נכס המעקב של הקרן: מדד אינדקס HY-BBB כללי ("**המדד**")

נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

מידע אודות מדד אינדקס HY-BBB כללי

שם עורך, מחשב ומפרסם המדד: אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ

אופן חישוב המדד: מדד השקעה ברוטו ממס (GTR)**

תיאור מילולי של המדד: המדד כולל איגרות חוב קונצרניות לרבות אגרות חוב מסוג COCO~, בריבית קבועה, שקליות או שצמודות למדד, שדירוגן לכל היותר (BBB).

♠ 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 ב-1 בינואר בכל שנה. (פרטים בענין חריגים להתחייבות האמורה מובאים דוח מיום 31.3.2016 אסמכתא: 2016-03-021135).

⊗ להסבר ופירוט בדבר מנגנון דמי ניהול משתנים ראו בפרק 22א לתשקיף.

&& "**אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל**"- אגרות חוב, למעט אגרות חוב בדירוג AAil (דהיינו לא כולל AAil מינוס או דירוג מקביל לו) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו, שהונפקו על ידי חברה נטולת זיקה לישראל (כהגדרתה להלן).
"**חברה נטולת זיקה לישראל**"- חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לענין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הוא תושב ישראל, ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל.

@ "**אג"ח שאינן בדירוג השקעה**" - אגרות חוב המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג נמוך מ- BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או שאינן מדורגות כלל, למעט אגרות חוב שהונפקו על ידי מדינת ישראל או על ידי מדינת חוץ המדורגת על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו.

^ לענין סעיף זה וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

▶ האמור לעיל הינו על פי הערכת מנהל הקרן במועד עריכת דוח שנתי זה, והוא עשוי להשתנות מעת לעת על-פי שיקול דעתו של מנהל הקרן בהתחשב בשינויים בתנאי השוק ובהוראות הדין.

** מדד מתואם באופן שהוא כולל את הריביות ששולמו בגין אגרות החוב הכלולות בו, ללא ניכוי מס.

~ אגרת חוב מסוג CoCo (Convertibles Contingent Bond) היא אגרת חוב אשר עלולה בהתרחשות אירועים מסוימים להיות מומרת, כולה או חלקה, באופן כפוי למניות, או להימחק, כולה או חלקה, באופן כפוי.

תנאי הסף להכללה במדד: במדד נכללות אגרות חוב קונצרניות שמתקיימים לגביהן במועד הקובע לעדכון המדד, בין היתר, תנאים אלו:

(1) הן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב;

(2) הן נושאות ריבית קבועה;

(3) הן אינן צמודות (שקליות) או צמודות למדד המחירים לצרכן בישראל;

(4) ניירות ערך שיום המסחר האחרון שלהם חל טרם מועד העדכון הבא לא יכללו במדד. נייר ערך שאינו נכלל במדד במועד הקובע עשוי להיכלל רק אם מועד הפדיון שלו במועד הקובע לא יפחת משנה.

(5) הן בעלות שווי שוק שאינו נמוך מ-100 מיליון ₪; נייר ערך שאינו נכלל במדד במועד הקובע עשוי להיכלל בו רק אם שווי השוק הממוצע שלו במועד הקובע אינו נמוך מ-120 מיליון ₪.

(6) מספר ניירות הערך במדד אינו מוגבל.

(7) הן מדורגות לכל היותר (BBB) או דירוג מקביל לו או לחילופין, אינן מדורגות על ידי אחת מחברות הדירוג ולא דורגו בעבר כחדלות פירעון.

סוג הנכסים במדד: אגרות חוב

אזור גיאוגרפי: ישראל

שיוך ענפי: אין

המטבע בו מחושב המדד: ש"ח

מועד עדכון הרכב המדד: אחת לחודש, לפני תחילת יום המסחר הראשון בכל חודש.

מספר ניירות הערך במדד: 68

העיקרון הכללי של האופן בו נקבע משקל כל נייר ערך במדד: שווי שוק

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע על המדד: www.indx.co.il/israeli-bonds/1124-index

להלן מובאת רשימת עשר אגרות החוב שמשקלן במדד הינו הגבוה ביותר, נכון ליום 30.9.25:

שם אגרת החוב	משקל אגרת החוב במדד	סקטור
סולאיר ב	2.52%	תשתיות
נאוויטס פטרוליום ז	2.51%	אנרגיה
תנופורט אג"ח ב	2.51%	נדל"ן
רני צים אג"ח ג	2.51%	נדל"ן
דוראל ב	2.51%	תשתיות
דיסקונט השקעות אג"ח י	2.50%	נדל"ן
ישפרו א	2.50%	נדל"ן
מנרב אג"ח ד	2.50%	נדל"ן
נאייקס א	2.41%	תעשיה
נורסטאר יג	2.40%	נדל"ן

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה של הקרן, מהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן ומאופן ניהול השקעות הקרן:

מובהר בזה, כי האמור בסעיף זה להלן מתייחס לגורמי סיכון הרלוונטיים לביצוע עסקאות, ככל שמנהל הקרן יבצע בעבור הקרן, וכי אין באמור בסעיף זה להלן משום התחייבות לפעול כאמור בו.

סיכון לאי השגת ייעודה של הקרן

(א) **ביצוע עסקאות בשלב מסחר הנעילה** - בשל כך שהקרן הינה קרן מחקה, מבוצעות העסקאות בבורסה, היוצרות חשיפה למדד, בדרך כלל בשלב מסחר הנעילה בבורסה. מאחר ומדובר בשלב מסחר שאורך זמן קצר ביותר, ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.

(ב) **קושי בביצוע עסקאות** - יתכן ובשלב מסחר הנעילה בבורסה לא ניתן יהיה לבצע עסקאות היוצרות חשיפה למדד במחיר שהינו מחיר כלכלי, או שתהיה בהן סחירות נמוכה או שלא תהיה בהן סחירות כלל. מנהל הקרן עשוי במקרים אלו שלא לבצע את העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן, כולן או חלקן.

(ג) **ביצוע עסקאות במחיר שונה ממחיר השערוך** - על אף שמנהל הקרן פועל על מנת שהעסקאות בבורסה, היוצרות חשיפה למדד תתבצענה בדרך כלל בשלב מסחר הנעילה בבורסה, יתכן שהמחיר בו יבוצעו העסקאות האמורות יהיה שונה מהמחיר הקובע בו יתבצע השערוך לצורך חישוב שווי היחידה.

(ד) **החזקה בקרנות מחקות** – קרנות מחקות שנכס המעקב שלהן הינו המדד עשויות שלא לעקוב באופן מדוייק אחר המדד, וזאת בין היתר, בשל כך שהחזקה בהן כרוכה בתשלום דמי ניהול ודמי נאמנות.

(ה) **פער בציטוט** - מחירי הקניה ומחירי המכירה של יחידות קרנות סל שנכס המעקב שלהן הינו המדד עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחיר המדד.

(ו) **פער מחירים** - שיעור השינוי היומי במחירים של יחידות של קרנות סל שנכס המעקב שלהן הינו המדד עשוי שלא לשקף באופן מדויק את שיעור השינוי היומי במדד.

(ז) **חשיפה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד**- הקרן עשויה להיות חשופה לנכסים שאינם יוצרים חשיפה למדד, בהתאם להוראת רשות ניירות ערך בדבר ניהול השקעות בקרן מחקה.

(ח) **מידע על המדד** - קיימות מגבלות הנובעות מכך שמנהל הקרן מתבסס לצורך ניהול השקעות הקרן על מידע המתקבל מאינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ לגבי המדד.

כל האמור בס"ק (א)-(ח) לסעיף זה לעיל עלול לפגוע ביכולתו של מנהל הקרן להשיג את ייעודה של הקרן.

סיכון להגדלת התנודתיות של מחירי יחידות הקרן:

בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל, הקרן תהייה חשופה לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה, המדורגות בדירוג שלא יפחת מדירוג (-CCC) ולא יעלה על דירוג (+BBB) (בדירוג מעלות) או בדירוג שלא יפחת מדירוג (Caa3) ולא יעלה על דירוג (Baa1) (בדירוג מידרוג), או שהן אינן מדורגות כלל ולא דורגו בעבר כחדלות פירעון.

אגרות חוב מסוג CoCo – בנכס המעקב של הקרן נכללות, בין היתר, אגרות חוב מסוג CoCo כמפורט לעיל בסעיף נכס המעקב של הקרן. השקעה באגרות חוב מסוג CoCo עלולה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן במצב של משבר בשוק ההון ו/או חדלות פירעון של מנפיק אגרות החוב מאחר ואגרות החוב האמורות יומרו למניות או שיימחקו, כולן או חלקן, בהתאם למנגנון שנקבע בתשקיפן, וזאת בהשוואה לאגרות חוב רגילות, שבמקרה של קשיים כאמור לעיל למחזיקי אגרות החוב יש זכות לקבל את כספם לפני בעלי המניות.

חשיפת הקרן כאמור בסעיף זה לעיל עלולה להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

כללי

גורמי הסיכון, אליהם מתייחס סעיף זה, הינם גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה כמשמעותם בתקנות, והם אינם ממצים את כל גורמי הסיכון הקשורים בהחזקת יחידות הקרן, ובין היתר אינם כוללים גורמי סיכון הקשורים ו/או הנובעים:

(1) מהשקעה בשוקי הון ו/או מהחזקת יחידות בקרן נאמנות ו/או ממערכות התפעול ו/או ממערכות הבקרה של השקעות הקרן.
(2) ממאפייני הנכסים העולים מסיווג הקרן בפרסום.
(3) מנכסים שהקרן עשויה להיות חשופה אליהם ו/או מעסקאות שעשויות להתבצע בעבור הקרן, מעת לעת.

הערכת מנהל הקרן האמורה לעיל את גורמי הסיכון הייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה הינה הערכה צופה פני עתיד, המתבססת על ידיעותיו של מנהל הקרן ועל האופן בו בכוונתו לנהל את השקעות הקרן, והכל נכון למועד עריכת דוח שנתי זה.
יובהר, כי ייתכן שבפועל יהיו גורמי סיכון שיהיו ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה, אשר לא נכללו בדוח שנתי זה, וזאת בין היתר, בשל שינויים בדרך בה ינהל מנהל הקרן את השקעות הקרן, ו/או בשל שינויים ו/או התפתחויות בשווקים בהם פועלת הקרן, ו/או באופיים של הנכסים ו/או ההתחייבויות הכלולים בקרן ו/או שהקרן תהיה חשופה אליהם, ו/או בשל שינויים רגולטורים ו/או שינויים בסביבה הכלכלית ו/או שינויים בציפיות המשקיעים לגבי השווקים בהם פועלת ו/או אליהם חשופה הקרן.

פרק ב': 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
0.00%-0.00%	0.00%	0.00%-0.00%	0.00%	99.51%-104.56%	100.64%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
אין		אין		אג"ח הנכללות במדד אינדקס HY-BBB כללי	100.35%

1.1.25-30.9.25					
מניות [2]		מטבע חוץ		אגרות חוב [3]~	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
0.00%-0.00%	0.00%	0.00%-0.00%	0.00%	99.98%-103.35%	100.32%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
אין		אין		אג"ח הנכללות במדד אינדקס HY-BBB כללי	100.15%

1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה של הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע והם מוצגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("**יצירות**") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("**פדיונות**").

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.

~ נתוני החשיפה לאג"ח אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

4) נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם הייתה בשיעור 20% ומעלה.

פרק ב1': 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 3)	ממוצע חשיפה^
1.לא צמוד	52.25%	1. גבוה 4) (AA* ומעלה)@	0.00%	1. עד שנתיים	42.66%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	48.39%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	40.76%	2. 2 עד 4 שנים	54.14%
3.צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.00%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	1.75%	3. 4 עד 10 שנים	3.84%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	58.13%	4. למעלה מ – 10 שנים	0.00%
סה"כ	**100.64%**		**100.64%**		**100.64%**
				מח"מ תיק האג"ח: 2.23 שנים	

1.1.25-30.9.25					
אפיק השקעה		סיכון מנפיק		טווח השקעה	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג2) $	ממוצע חשיפה^	מח"מ 3)	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	58.50%	1. גבוה 4) (AA* ומעלה)@	0.00%	1.עד שנתיים	29.13%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	41.82%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	35.28%	2. 2 עד 4 שנים	60.26%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.00%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.02%	3. 4 עד 10 שנים	10.93%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	65.02%	4.למעלה מ – 10 שנים	0.00%
סה"כ	**100.32%**		**100.32%**		**100.32%**
				מח"מ תיק האג"ח: 2.64 שנים	

---

* או דרוג מקביל לו.

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

^ מחושב לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן. הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע ("**יצירות**") בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד ("**פדיונות**").

♦ נתוני החשיפה לנכס המעקב אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

2) ככל שדירוג אגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר. היעדר דירוג אגרת חוב שלא הנפיקה המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של אגרת חוב מדורגת.

$ הדירוגים הנזכרים כוללים גם את הסיווג הפנימי בתוך אותה קטגורית דירוג - פלוס ומינוס.

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.

4) בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה.

@ ובסולם דרגות לטווח קצר - A-1* ומעלה.

@@ ובסולם דרגות לטווח קצר - A-2* עד למטה מ- A-1*.

@@@ ובסולם דרגות לטווח קצר - למטה מ- A-2*.

פרק ג':
תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה – לפי תקופות

	1.1.25-30.9.25		2024		2023		2022	
	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן	**5.14%**	**2.34%**	**10.80%**	**1.98%**	**9.43%**	**5.43%**	**-4.76%**	**3.38%**
נכס המעקב של הקרן 1):								
מדד אינדקס HY-BBB כללי	5.58%	2.35%	11.47%	1.99%	10.29%	5.41%	-4.12%	3.37%
מדדי השוואה רלוונטיים: אין								
נתוני השוואה נוספים^:								
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♥	3.17%	0.19%	4.17%	0.21%	4.07%	0.35%	-0.12%	0.32%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	2.64%		3.24%		2.96%		5.26%	

תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס המעקב בהתאם לדוח השנתי הקודם של הקרן:

נכס המעקב כפי שנקבע בדו"ח השנתי הקודם של הקרן: מדד אינדקס HY-BBB כללי (להלן: **"נכס המעקב בדוח השנתי הקודם"**).

התקופה:	התשואה השקלית של הקרן:	שיעור השינוי במחירי נכס המעקב בדוח השנתי הקודם (בש"ח):
1.10.24-30.9.25	8.19%	8.80%

& סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

1) נכס המעקב הוא מדד או סחורה שבהתאם למדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.

2)

התקופה	נכס המעקב	ממוצע שיעור החשיפה של הקרן לנכס המעקב, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (כ- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן) ~ @@
1.1.25-30.9.25	מדד אינדקס HY-BBB כללי	100.15%
2024	מדד אינדקס HY-BBB כללי	100.35%
2023	מדד אינדקס HY-BBB כללי	100.68%
2022	מדד אינדקס HY-BBB כללי	100.33%

^ נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים אודות אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

@@ נתוני החשיפה לנכס המעקב אינם מביאים בחשבון חשיפה לאג"ח שיצאה לפדיון (פדיון חלקי או פדיון מלא) מיום האקס ועד ליום התשלום בפועל.

~ הנתון של השווי הנקי של נכסי הקרן מביא בחשבון את שווי היחידות שנרכשו ביום המסחר האחרון בכל שבוע (**"יצירות"**) בניכוי שווי היחידות שנמכרו באותו מועד (**"פדיונות"**).

♥ ביום 30.6.22 הוחלף על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב מדד מק"מ במדד תל גוב- מק"מ.

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר השינויים 1.1.25-30.9.25	מספר השינויים 2024	מספר השינויים 2023	מספר השינויים 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 - דמי ניהול קבועים	0	0	0	0
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים	0	0	0	0
שכר הנאמן	0	0	0	0

פרק ה': הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן[1] כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2]

סוג ההוצאה	1.1.25-30.9.25@@	2024	2023	2022
שכר מנהל הקרן – דמי ניהול קבועים	0.374%	0.50%	0.50%	0.50%
שכר מנהל הקרן - דמי ניהול משתנים≈	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
שכר הנאמן	0.022%	0.03%	0.03%	0.03%
הוצאות נוספות				
הוצאות ניהול ונאמנות בגין מכשירים פיננסיים שהוחזקו בקרן	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס&♣	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאה שנפרעה שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.396%**	**0.53%**	**0.53%**	**0.53%**

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 שמשולמות עמלות כאמור, בשל העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך של הקרן. ככל שחלו שינויים בעמלות האמורות שפורטו בתשקיף, הרי שניתן לעיין בדו"חות שהוגשו לגבי השינויים האמורים, באתר ההפצה.

2) השווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל יום חישוב מחירים בתקופה אליה מתייחסת ההוצאה שנפרעה מנכסי הקרן, למעט לעניין שכר מנהל הקרן – דמי ניהול קבועים ושכר הנאמן אשר לגביהם השווי האמור מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימות השנה ולמעט לענין שכר מנהל הקרן-דמי ניהול משתנים, אשר פרטים לענין זה ראו בהערת שולים ≈ להלן.

@@ שיעורי ההוצאות לשנת 2025 (למעט שכר מנהל הקרן – דמי ניהול משתנים), המתבססים על:

(1) <u>לגבי שכר מנהל הקרן - דמי ניהול קבועים ושכר הנאמן:</u> שיעורי השכר האמורים (להלן: **"שיעור השכר"**) שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל ושיעור השכר שצפוי להיפרע מנכסי הקרן ביתרת התקופה שעד לסוף השנה האמורה, בהנחה שלא יחול שינוי בשיעור השכר כפי שהוא ידוע במועד עריכת דוח שנתי זה;

(2) <u>לגבי עמלות והוצאות והוצאות מס:</u> שיעורי ההוצאות האמורות שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל, כשהם מחושבים על בסיס שנתי; הינם כדלקמן:

סוג ההוצאה	שיעור ההוצאה
שכר מנהל הקרן– דמי ניהול קבועים	0.50%
שכר הנאמן	0.03%
הוצאות נוספות	
הוצאות ניהול ונאמנות בגין מכשירים פיננסיים שהוחזקו בקרן	0.00%
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.00%
הוצאה שנפרעה שלא במהלך הרגיל של ניהול הקרן	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.53%**

≈ ככל שבטבלה זו נכלל נתון המתייחס לדמי ניהול משתנים- הנתון האמור הינו מאזן של סך דמי הניהול המשתנים (חיוביים ו/או שליליים) לתקופה הרלוונטית. ככל שהנתון האמור בטבלה מצוין בערך שלילי משמעותו שהוא מהווה הכנסה לקרן, וככל שהנתון האמור בטבלה מצוין בערך חיובי משמעותו שהוא מהווה הוצאה לקרן.

& קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף, בפסקה אודות מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב משקיע יחיד בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה בשיעור שלא יעלה על 25%. (פרטים לגבי המשקיע היחיד האמור מובאים בתשקיף, בפסקה אודות מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן, אשר המידע הנכלל בה נכון למועד שצויין בתשקיף.)

♣ מובהר בזה, כי הקרן עשויה להיות מחויבת, בין היתר, בתשלום מס בחו"ל בגין הכנסות ורווחים מ: ניירות ערך הנסחרים בחו"ל, ניירות ערך דואליים הנסחרים בישראל וניירות ערך שהונפקו על ידי תאגידים זרים הנסחרים בישראל בלבד, וזאת בנוסף למס שבעל יחידות בקרן ישלם במועד פדיון יחידות הקרן בגין הרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, ככל שיהיה רווח כזה.

פרק ו': נתונים שונים

	1.1.25-30.9.25	2024	2023	2022
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	93.10	78.75	38.69	39.46
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	30.66	50.72	41.91	51.60
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	20.50	16.48	46.07	72.50
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	150.61	143.25	129.29	118.15
התחלופה בנכסי הקרן1)	0.90	1.12	1.73	0.55
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן2)3)	0.38%	0.87%	0.75%	0.50%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן4)3)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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, בניכוי תמורות ממכירה באשראי, פקדונות ומזומנים. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על 40% מהשווי האמור.

3) מנוף האשראי הממוצע של קרן ומנוף הפעילות בנגזרים הממוצע מחושבים על פי הנתונים ביום המסחר האחרון בכל שבוע בתקופה אליה מתייחסים נתונים אלו.

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.

פרק ז': פרטים נוספים

הרשאה מאינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ

מנהל הקרן קיבל הרשאה מאינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ לעשות שימוש במדד אינדקס HY-BBB כללי, וכן זכות שימוש בשם המדד ובשם "אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ" (באנגלית ובעברית) בקשר עם הקרן.

ההרשאה האמורה הותנתה, בין היתר, בכך שמנהל הקרן יכלול בתשקיף, אשר על פיו מוצעות יחידות הקרן, את ההצהרה המפורטת להלן:

אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ (להלן: "**אינדקס**") ומדד אינדקס HY-BBB כללי (להלן: "**המדד**") הם סימנים מסחריים של אינדקס והחברות הקשורות אליה, והם ניתנו לשימוש בהרשאה למטרות מסוימות על ידי מנהל הקרן. אינדקס הינה בעלת כל הזכויות במדד והיא נתנה למנהל הקרן היתר לעשות שימוש במדד כנכס המעקב בקרן. הקרן אינה מנוהלת, מאושרת, משווקת או מקודמת על ידי אינדקס. אין בהיתר שניתן על ידי אינדקס למנהל הקרן, לעשות שימוש בנתוני המדד ו/או בשימוש בו כל מצג, בין במפורש ובין במשתמע, בקשר עם נתוני המסחר ובקשר עם התאמתו לצרכיו של המשתמש או התאמתו למטרה כלשהי, לרבות כך שאין בו משום המלצה לרכוש מוצרים המבוססים על המדד כאמור ו/או בקשר עם כדאיות ההשקעה בו וכן אין בו משום המלצה לרכישת יחידות הקרן. לאינדקס לא תהא כל מחויבות או אחריות, באופן מפורש או משתמע, כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי כל צד שלישי בנוגע לכדאיות ההשקעה בקרנות בשוק ההון בכלל או בקרן או ליכולת של המדד לעקוב אחר ביצועי שוק ההון. העושה שימוש בנתוני המסחר של המדד לצורך חישוב או פרסום מדדים, עושה זאת על אחריותו בלבד. אינדקס מחקר ופיתוח מדדים הינו סימן מסחרי של אינדקס וניתן לשימוש על ידי מנהל הקרן במסגרת הרישיון. אינדקס אינה אחראית ואינה לוקחת חלק בניהול ושיווק הקרן ובין השאר בתמחור הקרן או בקביעת היקף ועיתוי הצעת יחידות הקרן או בהחלטה על פירוק הקרן ו/או שינוי מדיניות בקרן. אינדקס עורכת ומחשבת מדדים בכלל ואת המדד בפרט ללא קשר למנהל הקרן ו/או לקרן. כל עוד לא תחול מניעה שאינה בשליטתה של אינדקס היא תהא רשאית בכל עת להודיע על שינוי הרכב המדד, על שינוי שמו, על הפסקת חישובו או הפסקת פרסומו, ובלבד שתודיע למנהל הקרן בכתב על השינוי המתוכנן 14 ימים מראש ותפרסם זאת באופן פומבי באתר האינטרנט שלה. אינדקס מתחייבת לפעול בתום לב ובזהירות המרבית, ליישום חובתה זו. אינדקס אינה אחראית כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדד או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדד. אינדקס אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי לבעלי היחידות בקרן או לצד ג' כלשהו על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדד.

מובהר בזה, כי בהתאם להוראות הדין התמורה לאינדקס תשולם מאמצעי מנהל הקרן ולא מאמצעי הקרן.

כללי:

1. **מונחים בדוח השנתי:**

(א) מונחים בדוח השנתי המצויים בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, בתקנות שהותקנו מכוחו ובהוראות ובחוזרי רשות ניירות ערך (להלן ביחד: "**הדין**") תהיה להם אותה משמעות כמשמעותם בדין הרלוונטי לפי הענין, זולת אם ההקשר מחייב אחרת.

(ב) "**התקנות**" – תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוח שנתי של קרן), התשע"ו-2016.

2. **שינוי באמור בדוח השנתי**

מובהר בזה, כי בכל האמור בדוח שנתי זה, לרבות בפרק א' ובפרק זה, עשוי לחול מעת לעת שינוי, בהתאם להחלטת מנהל הקרן ו/או הנאמן, זולת אם נקבע במפורש אחרת בדין או בהסכם.

דוחות כספיים:

ביום 29.7.25 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, ליום 30.4.25, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2025-03-056160).