מנהל הקרן:	הנאמן:
קסם קרנות נאמנות בע"מ מספר ברשם החברות: 510938608 מרח' מצדה 3, בני ברק 5126404 טלפון: 03-7532000; פקס: 03-7532030 דואר אלקטרוני: kranot-p@xnes.co.il	**יובנק חברה לנאמנות בע"מ** מספר ברשם החברות: 510474810 משדרות רוטשילד 38, תל-אביב 6688307 טלפון: 03-5645334; פקס: 03-5645259 דואר אלקטרוני: Koren.s@fibi.co.il

תאריך הדוח: 30 ספטמבר, 2025[1]

דוח שנתי[2]

קסם אקטיב (2A)[3] ממשלתי + 15%

קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5109863)

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 ערך נקוב.

שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת היחידות: 0% ממחיר היחידה.[4]

שכר מנהל הקרן: 0.73% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.[4]

שכר נאמן: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מטרת הקרן: לנסות להשיג תשואה דומה (עודפת או פחותה) לשיעור השינוי בנכס הייחוס המשוקלל המורכב מהמדדים כדלקמן[5]:

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב שקלי 2-5 [6]	42.5%
מדד תל גוב צמודות 2-5 [7]	42.5%
מדד ת"א-125	15%

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 (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 07.08.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתה: 2025-03-058648) (להלן: "**התשקיף**").

[3] 2 - עד 30% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.
A- עד 10% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

[4] מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ני"ע לעניין העלאת שכר מנהל בקרנות ובהתאם להוראות הדין, על פיהם לא יעלה את שכר מנהל הקרן, את שיעור ההוספה (להלן ביחד: "**השכר**") בקרן במהלכה של שנה קלנדרית, אלא רק בתחילתה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 29.02.2016 (אסמכתא 2016-03-037312).

[5] ר' תיאור המדדים תחת הכותרת "נכס הייחוס של הקרן".

[6] ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות 2-5 שנים לתל גוב-שקלי 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-שקלי 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.

[7] ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד צמודות מדד – ממשלתיות 2-5 שנים לתל 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:

1. שיעור החשיפה לאג"ח שהונפקו על ידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ, הנסחרות בארץ לא יפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
2. חשיפה לנכסים שאינם אג"ח שהונפקו על ידי המדינה הנסחרות בארץ למעט למזומנים, לפיקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא יעלה על 25%.
3. שיעור החשיפה למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
4. חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא תעלה בערכה המוחלט על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
5. שיעור החשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה[1] לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
6. הקרן לא תיצור חשיפה לסיכון אשראי הנובע מחשיפה אפשרית למזומנים ופקדונות המופקדים אצל תאגידים בנקאיים אשר אינם נמנים על קבוצת סיכון האשראי הראשונה[2].
7. חשיפת נכסי הקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה[1], בערכה המוחלט, ו/או לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל (למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו)[3] בתוספת החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובלבד:
   7.1. החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן[4].
   7.2. החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא תעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן[4].
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 נכסיה.
9. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

הדרך שבה הקרן תנוהל:

מנהל הקרן אימץ מדיניות בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל (**ESG**) במסגרת בחירת ההשקעות בקרן, אשר נכנסה לתוקף ביום 12 ביולי, 2023 (להלן: "**המדיניות**"). לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 11 ביוני, 2023 (אסמכתה: 2023-03-064005).

נכון ליום עריכת הפרטים, ניהול ההשקעות בקרן הינו בהתאם לקבוע במדיניות, ובהתאם לאמור, שיעור ניירות הערך[5] נמנים על קבוצת הדירוג הנמוכה בהתאם לדירוגים אשר בוחן מנהל הקרן כקבוע במדיניות, הינו 0.21% מנכסי הקרן.

---

[1] "אג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה" – איגרות חוב קונצרניות ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינן מדורגות, או שהן מדורגות בדירוג נמוך מ – BBB- (BBB מינוס) או דירוג 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 עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

[2] כהגדרתה בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר הסדרת נושא הקסטודיאן וחובת גילוי בדבר חשיפת קרן לגורמי סיכון אשראי. עבר בנק שמזומנים ופקדונות שבנכסי הקרן מופקדים אצלו מקבוצת סיכון האשראי בה היה מדורג לקבוצת סיכון אשראי נמוכה ממנה או חדל להיות מדורג בקבוצת סיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי שבנספח להוראה האמורה, באופן שמתקיימת חריגה ממדיניות ההשקעות של הקרן, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

[3] 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 עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה. דירוג AAil או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו.

[4] לעניין סעיף זה וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי.

[5] לעניין זה, "נייר ערך" משמעו - תעודות המונפקות בסדרות על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר, ומקנות זכות חברות או השתתפות בהם או תביעה מהם, ותעודות המקנות זכות לרכוש ניירות ערך והכל בין אם הן על שם ובין אם הן למוכ"ז. מובהר, כי ני"ע המונפקים על ידי מדינה, ETF, קרנות נאמנות, נגזרים וכל מכשיר פיננסי אחר היוצר חשיפה שאינה ישירה, וכן ניירות ערך בהשעיית מסחר אינם נחשבים כניירות ערך לעניין זה.

נכס הייחוס של הקרן[1]**:** נכס ייחוס משוקלל המורכב מהמדדים המפורטים להלן:

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל גוב שקלי 2-5 [2]	42.5%
מדד תל גוב צמודות 2-5 [3]	42.5%
מדד ת"א-125	15%

תיאור המדדים:

מדד תל גוב שקלי 2-5 כולל את כל איגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ואשר מחלקות ריבית קבועה בתקופת הפידיון: 2-5 שנים.
נכון ליום 30.09.2025 נכללו במדד 6 אגרות חוב.

מדד תל גוב-צמודות 2-5 כולל את כל איגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בתקופת הפידיון: 2-5 שנים.
נכון ליום 30.09.2025 נכללו במדד 2 אגרות חוב.

מדד ת"א-125 במדד נכללות 125 מניות אשר נכללות במדדים ת"א-35 ות"א-90. (לשעבר ת"א-100).
נכון ליום 30.09.2025 נכללו במדד 125 מניות.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:
מנהל הקרן עשוי ליצור חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל, למט"ח ולמניות. חשיפות כאמור עשויות להגדיל את תנודתיות מחירי הקרן בהשוואה למצב בו לא נוצרות חשיפות כאמור. מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול באופן האמור לעיל.

גורמי הסיכון הייחודיים מפורטים בהתאם להערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, בתקופת הדוח, והכל נכון לתאריך הדוח. 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.

[1] נכס הייחוס של הקרן הינו מדד, שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בערכו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.
[2] ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.
[3] ר' לעיל בהערת שוליים 7 בעמוד 1 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

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

מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 מניות[2] טווח חשיפה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 מניות[2] ממוצע חשיפה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 מטבע חוץ טווח חשיפה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 מטבע חוץ ממוצע חשיפה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 איגרות חוב[3] טווח חשיפה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 איגרות חוב[3] ממוצע חשיפה
14.08% - 14.93%	14.57%	3.32% - 4.76%	3.86%	84.12% - 86.94%	85.41%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4,5]	
אין		אין		1. אג"ח הנכללים במדד All Bond כללי מתוכן:	75.9%
				1.1. אג"ח הנכללים במדד All Bond שקלי	46.15%
				1.2. אג"ח הנכללים במדד All Bond צמודות	28.52%
				2. אג"ח הנכללים במדד תל גוב כללי[6] מתוכן:	75.9%
				2.1. אג"ח הנכללים במדד תל גוב שקלי[7] מתוכן:	46.15%
				2.1.1. אג"ח הכלולות במדד תל גוב-שקלי 5+[8]	20.41%
				2.2. אג"ח הנכללים במדד תל גוב צמודות[9]	29.75%

נתונים נוספים:

שיעור החשיפה לאג"ח שהונפקו על ידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ, הנסחרות בארץ בתקופה החל מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 היה 76.28%.

---

[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 מני"ע אליהן הקרן הייתה חשופה נכללים ביותר ממדד אחד, ועל כן מתקיימת חפיפה חלקית ביניהם.

[6] ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד אג"ח ממשלתיות כללי לתל גוב כללי, 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 כללי 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 שקליות ריבית קבועה ממשלתיות לתל גוב-שקלי, 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-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.

[8] ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות +5 שנים לתל גוב-שקלי 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-שקלי 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.

[9] 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.

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

2024 **מניות[2]** טווח חשיפה	2024 **מניות[2]** ממוצע חשיפה	2024 **מטבע חוץ** טווח חשיפה	2024 **מטבע חוץ** ממוצע חשיפה	2024 **איגרות חוב[3]** טווח חשיפה	2024 **איגרות חוב[3]** ממוצע חשיפה
14.39% - 14.93%	14.69%	4.04% - 5.25%	4.76%	84.08% - 87.08%	85.87%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4, 5]	
אין		אין		1. אג"ח הנכללים במדד All Bond כללי מתוכן:	76.31%
				1.1. אג"ח הנכללים במדד All Bond שקלי	45.58%
				1.2. אג"ח הנכללים במדד All Bond צמודות	30.25%
				2. אג"ח הנכללים במדד תל גוב כללי [6] מתוכן:	72.45%
				2.1. אג"ח הנכללים במדד תל גוב שקלי[7]	43.98%
				2.2. אג"ח הנכללים במדד תל גוב צמודות [8]	28.47%

נתונים נוספים:

שיעור החשיפה לאג"ח שהונפקו על ידי המדינה או בערבותה, לרבות מק"מ, הנסחרות בארץ בשנת 2024 היה 76.39%.

[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 מני"ע אליהן הקרן הייתה חשופה ביותר ממדד אחד, ועל כן מתקיימת חפיפה חלקית ביניהם.

[6] ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 4 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

[7] ר' לעיל בהערת שוליים 7 בעמוד 4 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

[8] ר' לעיל בהערת שוליים 9 בעמוד 4 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

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

מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 אפיק השקעה בסיס הצמדה	**מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 אפיק השקעה** ממוצע חשיפה (%)	**מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 סיכון מנפיק** דירוג[2]	**מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 סיכון מנפיק** ממוצע חשיפה (%)	**מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 טווח השקעה** מח"מ (משך חיים ממוצע)[3]	**מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 טווח השקעה** ממוצע חשיפה (%)
1. לא צמוד	51.11%	1. גבוה (AA ומעלה)	78.48%	1. עד שנתיים	21.73%
2. צמוד מדד	33.8%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	5.41%	2. 2 עד 4 שנים	32.22%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.5%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.01%	3. 4 עד 10 שנים	20.87%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	1.51%	4. למעלה מ-10 שנים	10.59%
סה"כ	**85.41%**		**85.41%**		**85.41%**
				מח"מ תיק האג"ח:	**4.33**

2024 אפיק השקעה בסיס הצמדה	**2024 אפיק השקעה** ממוצע חשיפה (%)	**2024 סיכון מנפיק** דירוג[2]	**2024 סיכון מנפיק** ממוצע חשיפה (%)	**2024 טווח השקעה** מח"מ (משך חיים ממוצע)[3]	**2024 טווח השקעה** ממוצע חשיפה (%)
1. לא צמוד	52.92%	1. גבוה (AA ומעלה)	79.05%	1. עד שנתיים	26.13%
2. צמוד מדד	32.53%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	5.84%	2. 2 עד 4 שנים	25.93%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.42%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0%	3. 4 עד 10 שנים	21.77%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.98%	4. למעלה מ-10 שנים	12.04%
סה"כ	**85.87%**		**85.87%**		**85.87%**
				מח"מ תיק האג"ח:	**4.56**

[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 תשואה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 סטיית תקן[1]	2024 תשואה	2024 סטיית תקן[1]	2023 תשואה	2023 סטיית תקן[1]	2022 תשואה	2022 סטיית תקן[1]
מחירי הקרן	6.06%	2.88	6.46%	3.12	4.43%	3.85	-7.44%	3.29
נכס/י הייחוס של הקרן[2]:								
נכס ייחוס משוקלל[3, 4]: שם המדד: משקל תל גוב שקלי 5-2 [5]: 42.5% תל גוב צמודות 5-2 [6]: 42.5% ת"א-125: 15%	9.68%	3.68	8.35%	3.75	-	-	-	-
נכס ייחוס מאוחד[7] משוקלל[3, 8]: שם המדד: משקל תל גוב שקלי 5-2 [5]: 42.5% תל גוב צמודות 5-2 [6]: 42.5% ת"א-125: 15% +שם המדד: משקל All Bond כללי: 85% ת"א-125: 15%	-	-	-	-	3.98%	4.66	-	-
נכס ייחוס משוקלל[3, 9]: שם המדד: משקל All Bond כללי: 85% ת"א-125: 15%	-	-	-	-	-	-	-8.51%	4.23
מדדי השוואה רלוונטיים:								
מדד תל גוב-כללי [10] [11]	4.5%	2.38	2.72%	3.5	0.71%	4.47	-9.26%	3.77
נתוני השוואה נוספים [12]:								
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[13]	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%	

---

1 סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

2 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 בערכו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

3 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.

4 בטבלה שלהלן מפורטים נתונים על אודות חשיפת נכסי הקרן לנכסים המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל ועל אודות תשואת הנכסים (שיעורי החשיפה הינם לפי נתונים המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע):

תקופה הנכס	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 שיעור חשיפה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 תשואה	2024 שיעור חשיפה	2024 תשואה
תל גוב שקלי 5-2	19.62%	4.2%	17.28%	2.45%
תל גוב צמודות 5-2	14.01%	3.81%	12.69%	3.48%
ת"א-125	7.82%	33.92%	8.09%	28.61%
נכס ייחוס משוקלל	**41.45%**	**9.68%**	**38.06%**	**8.35%**

5 ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

6 ר' לעיל בהערת שוליים 7 בעמוד 1 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

7 מאחר שבמהלך התקופה השתנה נכס הייחוס של הקרן, הנתון על שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הוא נתון המאחד את שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלפני השינוי ושיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי, והנתון על סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הוא נתון המאחד את סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלפני השינוי וסטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי.

8 נכס ייחוס מאוחד: בטבלה שלהלן מפורטים נתונים על אודות חשיפת נכסי הקרן לנכסים המרכיבים את נכס הייחוס המאוחד ועל אודות תשואת הנכסים (שיעורי החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע):

התקופה	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המאוחד	נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המאוחד	שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המאוחד		שיעור התשואה של נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המאוחד	
01.10.2023-31.12.2023	73.76%	תל גוב שקלי 5-2	20.95%	46.17%	3.3%	2.31%
		תל גוב צמודות 5-2	16.63%		1.91%	
		ת"א-125	8.59%		0.67%	
01.01.2023-30.09.2023		מדד All-Bond כללי	75.75%	82.96%	1.47%	1.63%
		מדד ת"א-125	7.21%		3.37%	

9 בטבלה שלהלן מפורטים נתונים על אודות חשיפת נכסי הקרן לנכסים המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל ועל אודות תשואת הנכסים (שיעורי החשיפה הינם לפי נתונים המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע):

תקופה הנכס	2022 שיעור חשיפה	2022 תשואה
מדד All Bond כללי	82.46%	-8.26%
מדד ת"א-125	6.25%	-11.82%
נכס ייחוס משוקלל	**88.71%**	**-8.51%**

10 ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 4 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

11 שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לני"ע הנכללים במדד תל גוב-כללי בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
מ-01.01.2025 עד 30.09.2025	75.9% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2024	72.45% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2023	69.05% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2022	75.14% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

12 נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים על אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

13 ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד 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	**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:**
	שם המדד / **משקל בנכס הייחוס**
	תל גוב שקלי 2-5 [1] / 42.5%
	תל גוב צמודות 2-5 [2] / 42.5%
	ת"א-125 / 15%
9.76%	12.36%

להערכת מנהל הקרן, הסיבה לכך שתשואת הקרן נמוכה משיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן נובעת מהגורמים הבאים:

1. חשיפה לנכסים מסוימים שאינם כלולים בנכס הייחוס האמור, ובפרט חשיפה לאג"ח קונצרניות מסוימות כדוגמת פסיפיק אג"ח ב (מספר ני"ע: 1163062) ופסיפיק אג"ח ד (מספר ני"ע: 1206044), למניות מסוימות הכלולות במדדים S&P 500 ו- NASDAQ 100 ולמט"ח, אשר תשואתם הייתה נמוכה מהתשואה שהניב נכס הייחוס האמור.
2. חשיפה לנכסים מסוימים, בעלי מח"מ קצר יותר (מתחת ל-3 שנים) מזה של נכס הייחוס (כ- 3.36 שנים), שתשואתם הייתה נמוכה מהתשואה שהניב נכס הייחוס.
3. הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן (שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן כמפורט בדוח שנתי זה להלן) כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן, אשר נלקחו בחשבון לצורך חישוב מחיר הפדיון של הקרן.

[1] ר' לעיל בהערת שוליים 6 בעמוד 1 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.
[2] ר' לעיל בהערת שוליים 7 בעמוד 1 התייחסות לשינויים שחלו במדד ביום 30.06.2022.

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר שינויים החל מ- 01.01.2025 עד 30.09.2025	מספר שינויים בשנת 2024	מספר שינויים בשנת 2023	מספר שינויים בשנת 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	1	0	0
שכר הנאמן	0	0	0	0

פירוט השינויים:

שכר מנהל הקרן:
(מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן)

תאריך השינוי	שכר מנהל הקרן טרם השינוי	שכר מנהל הקרן לאחר השינוי
17.04.2024	0.65%	0.73%

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	0.546%	0.721%	0.65%	0.65%
שכר הנאמן	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%
עמלות [3]	0%	0%	0%	0%
הוצאות מס [4]	0.001%	[5]0.003%	0.002%	0.002%
הוצאה לצורך קבלת תגמולים בתובענה ייצוגית	0%	0.003%	0%	0%
סה"כ	**0.577%**	**0.767%**	**0.692%**	**0.692%**

[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 צפויות להיפרע, למיטב הידוע נכון למועד עריכת הדוח, מנכסי הקרן עד לסוף שנת 2025, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן – 0.73%
שכר הנאמן – 0.04%
עמלות – 0%
הוצאות מס – 0.001%
סך ההוצאות – **0.771%**

במקרה של שינוי בשכר מנהל הקרן ו/או שכר הנאמן ו/או שינוי בהיקף העסקאות שמבוצעות בגין הקרן ו/או שיעורי עמלות המשולמות בגין עסקאות קניה ומכירה של נכסי הקרן ו/או שינוי בהיקף נכסי הקרן וכן במקרים נוספים, שיעור ההוצאות בפועל יהיה שונה מהנתונים המוצגים במונחים שנתיים כאמור לעיל ביחס לשנת 2025.

[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%. הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך בחו"ל ו/או מניירות ערך דואליים הנסחרים בארץ ובחו"ל, וכן מס בגין ני"ע של קרנות להשקעה במקרקעין, וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה. להלן הוצאות המס בארץ ובחו"ל שנפרעו בפועל מנכסי הקרן בהתאם לטבלה דלעיל, במונחים כספיים:

תקופה	סכום בש"ח
01.01.2025 - 30.9.2025	481.66
2024	2,408.89
2023	887.26
2022	1,126.51

[5] נתון זה אינו מביא בחשבון קיזוז בסך 93,715.11 ₪ אשר נכלל בשערוך הקרן בשנת 2024 בגין החזר מס ביחס לחלוקות משותפויות נפט וגז.

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)	75.49	[1]86.44	[2] 29.28	45.66
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	2.65	82.35	2.29	1.85
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	18.7	30.66	20.04	22.64
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	199.98	188.55	177.11	169.59
התחלופה בנכסי הקרן[3]	0.31	0.31	1.8	4.42
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4]	0.001%	0%	0.001%	0%
מתוכו:				
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[5]	0.07%	0.11%	0%	0%

<u>פרטים נוספים:</u>

דוחות כספיים:[6]

ביום 19.11.2024 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 30.09.2024 (מס' אסמכתה: 2024-03-616855).

שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי:

סוג החשיפה	שיעור החשיפה מסך נכסי הקרן לגופים המנויים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה	שיעור החשיפה מסך נכסי הקרן לגופים המנויים עם קבוצת סיכון האשראי השנייה
סכומי ההפרשים בגין פעילות בנגזרים (לרבות שווי בטוחות במזומן שטרם ניתנה הוראה לסליקתם)	0%	0%
שווי בטוחה בניירות ערך	0%	0%
שווי אג"ח בנק מוחזקות	0%	0%
שווי ניירות ערך חוץ שהושאלו	0%	0%
סה"כ	**0%**	**0%**

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

---

[1] ביום 17.04.2024 מוזגו לתוך הקרן יחידות קרן הנאמנות "קסם (2B) מדינה ומדורג + 15% (מספר קרן: 5119581)" בעקבות המיזוג התווספו לקרן 37,431,661.19 יח' בשווי של 66,459,914 ₪. ויחידות קרן הנאמנות "קסם (2A) מדינה ומניות (מספר קרן: 5112107)" בעקבות המיזוג התווספו לקרן 7,771,337.03 יח' בשווי של 13,798,009 ₪.

[2] ביום 04.09.2023 מוזגו לקרן יחידות קרן הנאמנות "קסם אקטיב (2A) ממשלתי + 20% (מספר קרן: 5134507)", בעקבות המיזוג התווספו לקרן 210,566.19 יח' בשווי של 367,122 ₪.

[3] 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.

[4] מנוף אשראי של קרן משקף את היקף המינוף של הקרן כתוצאה מנטילת אשראי ופעילות בנגזרים בניכוי סך כל התמורות ממכירה באשראי הצפויות להתקבל בחשבון הקרן, ובניכוי סכומי המזומנים והפיקדונות שבנכסי הקרן. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת - על 40% מהשווי האמור.

[5] 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.

[6] ביום 08.12.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 30.09.2025 (מס' אסמכתה: 2025-03-097725).

<u>חתום בשם מנהל הקרן:</u>

משה אלמוג – מנכ"ל משותף _____

רונית גרטל – סמנכ"לית תפעול ובקרה _____

"קסם אקטיב (2A) ממשלתי + 15%"