**מנהל הקרן:**
**הראל קרנות נאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 511776783
רחוב החילזון 12, רמת-גן, 5252276
טלפון: 03-7546125 03-7546110
פקס: 03-7546330
דואר אלקטרוני: harelfunds@rlf.co.il

**הנאמן:**
**יובנק חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 510474810.
שדרות רוטשילד 38, תל-אביב, מיקוד: 6688307
טלפון: 03-5645334
פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

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

# דוח שנתי [2]

## הראל (2B)[&] שקלית קונצרני פלוס
## Harel (2B) Corporate Shekel Plus IL

### קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5231030)

### פרק א':

**מאפיינים עיקריים של הקרן:**

**סוג הקרן**: קרן פתוחה.
**סיווג הקרן בפרסום**: אג"ח בארץ- חברות והמרה, חברות והמרה שקלי עם מניות.
**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.♠

**שכר מנהל הקרן**: 0.55% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.♠
**שכר הנאמן**: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

**מטרת הקרן:**

לנסות להשיג תשואה עודפת על תשואת נכס הייחוס של הקרן, שפרטים אודותיו מובאים להלן בסעיף: "נכס הייחוס של הקרן".
מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף זה לעיל משום התחייבות של מנהל הקרן להשיג את מטרת הקרן האמורה.

---

[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.

[2] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 28.4.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2025-03-029778) (להלן: **"התשקיף"**).

[&] 2 - שיעור החשיפה של הקרן למניות לא יעלה בערכו המוחלט על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
B - שיעור החשיפה של הקרן למטבע חוץ לא יעלה בערכו המוחלט על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
והכל בכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן המובאת להלן.

♠ 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 בדוח מיום 29.2.16 אסמכתא: 2016-03-037462).

**<u>הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:</u>**

(א)(1) החשיפה לאגרות חוב קונצרניות לא צמודות נקובות בש"ח הנסחרות בישראל, לרבות לתעודות חוב [ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים] שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו בישראל, לא תפחת מ-75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(2) החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב קונצרניות לא צמודות נקובות בש"ח הנסחרות בישראל, (לרבות לנכסים שאינם תעודות חוב [ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים] שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו בישראל), למעט למזומנים, לפקדונות לזמן קצוב ולנכסים נוספים שניתן להחזיק בקרן כספית ללא קונצרני בהתאם להוראות הדין, לא תעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(25%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) החשיפה למניות לא תעלה על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(20%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(4) החשיפה למטבע חוץ לא תעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(25%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן. (אך ראו ס"ק (7) לסעיף זה להלן).

(5) החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה בתוספת החשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(30%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.@ ^^

(6) לא תהיה בקרן חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים וברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה.^

(7) השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, אופציות 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 עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(8) יתרת החשיפה בקרן תיקבע על פי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן.

(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.

**<u>נכס הייחוס של הקרן</u>[3]:** נכס ייחוס משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

| <u>שם המדד</u> | <u>משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל</u> | <u>מידע אודות המדד:</u> |
|---|---|---|
| מדד תל בונד-לא צמודות | 85% | המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את אגרות החוב הקונצרניות, לרבות אגרות חוב מסוג COCO~ שאינן צמודות למדד המחירים לצרכן הכלולות במדד תל-בונד שקלי ותל בונד-ריבית משתנה. במדד האמור נכללות 220 אגרות חוב. |
| מדד ת"א-125 | 15% | המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את 125 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה, הנכללות במדד ת"א-35 ובמדד ת"א-90. נכון ליום 30.9.25 במדד האמור נכללות 125 מניות. |

---

@ **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. ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן או דירוג מדינת חוץ לדירוג הנמוך מדירוג השקעה (BBB מינוס) ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

^^ **"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).
בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג AAil ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.
**"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.

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

[3] נכס הייחוס של הקרן הוא 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.

~ 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.

**<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה</u>:**

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

א. בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן מעת לעת ל:

1. אגרות חוב קונצרניות;
2. אג"ח שאינן בדרוג השקעה@;
3. אגרות חוב שמשך החיים הממוצע שלהן ארוך. יצוין כי, ככל שמשך החיים הממוצע של אגרת חוב ארוך יותר, כך רגישות מחיר האיגרת לשינויים בנתונים מאקרו כלכליים גבוהה יותר;
4. מניות;
5. מטבע חוץ.
6. אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל^

כמו כן, מנהל הקרן עשוי לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות באופציות ובחוזים עתידיים, עסקות השאלת ניירות ערך ועסקות מכירה בחסר

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל בסעיף זה.

חשיפת הקרן וביצוע העסקות כאמור בסעיף זה לעיל עלולים להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

ב. <u>אגרות חוב מסוג CoCo</u> - הקרן עשויה להיות חשופה לאגרות חוב מסוג CoCo~. 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.

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.

---

^ **"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).
בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן לדירוג הנמוך מדירוג AAil ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.
**"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. ירד דירוג אגרת חוב המוחזקת בקרן או דירוג מדינת חוץ לדירוג הנמוך מדירוג השקעה (BBB מינוס) ובשל כך חרגו השקעותיה ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

~ 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.

## 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 |
| 7.38%-17.72% | 11.49% | (-0.01%)-8.20% | 4.46% | 79.32%-95.51% | 87.44% |
| נכסים עיקריים[4] | | נכסים עיקריים[4] | | נכסים עיקריים[4] | |
| שם הנכס: | ממוצע חשיפה | שם הנכס: | ממוצע חשיפה | שם הנכס: | ממוצע חשיפה |
| | | | | אג"ח הנכללות במדד תל בונד-לא צמודות | 35.30% |

**נתונים נוספים:**

ממוצע החשיפה לאגרות חוב קונצרניות לא צמודות נקובות בש"ח הנסחרות בישראל : 79.59%

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב קונצרניות לא צמודות נקובות בש"ח הנסחרות בישראל כמפורט בס"ק (א)(3) בפרק א' לעיל: 18.94%.

ממוצע חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה בתוספת אג"ח חברות נטולות זיקה לישראל**: 17.28%.

| 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 |
| 16.26%-19.05% | 17.87% | (-9.09%)-1.98% | (-1.61%) | 80.35%-83.48% | 81.85% |
| נכסים עיקריים[4] | | נכסים עיקריים[4] | | נכסים עיקריים[4] | |
| שם הנכס: | ממוצע חשיפה | שם הנכס: | ממוצע חשיפה | שם הנכס: | ממוצע חשיפה |
| | | | | אג"ח הנכללות במדד תל בונד-לא צמודות | 36.97% |

**נתונים נוספים:**

ממוצע החשיפה לאגרות חוב קונצרניות לא צמודות נקובות בש"ח הנסחרות בישראל : 77.45%.

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב קונצרניות לא צמודות נקובות בש"ח הנסחרות בישראל כמפורט בס"ק (א)(3) בפרק א' לעיל:22.22%

ממוצע חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה בתוספת אג"ח חברות נטולות זיקה לישראל**: 18.41%.

---

1) טווח החשיפה וממוצע החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצגים באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

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.

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

** כהגדרתן בהערות שוליים @ ו-^^ האמורות בפרק א' לעיל.

## פרק ב': 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 | 82.14% | 1. גבוה [4] (AA* ומעלה)@ | 32.36% | 1. עד שנתיים | 57.73% |
| 2. צמוד למדד המחירים לצרכן | 2.28% | 2. בינוני ( BBB* עד למטה מ-AA*)@@ | 38.37% | 2. 2 עד 4 שנים | 22.46% |
| 3.צמוד ו/או נסחר במט"ח | 3.02% | 3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@ | 0.16% | 3. 4 עד 10 שנים | 5.26% |
| | | 4. אג"ח שאינן מדורגות | 16.55% | 4. למעלה מ – 10 שנים | 1.99% |
| **סה"כ** | **87.44%** | | **87.44%** | | **87.44%** |
| | | | | **מח"מ תיק האג"ח:** 1.98 שנים | |

| 1.1.25-30.9.25 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **אפיק השקעה** | | **סיכון מנפיק** | | **טווח השקעה** | |
| בסיס הצמדה | ממוצע חשיפה^ | דירוג[2] $ | ממוצע חשיפה^ | מח"מ [3] | ממוצע חשיפה^ |
| 1. לא צמוד | 81.45% | 1. גבוה [4] (AA* ומעלה)@ | 23.41% | 1.עד שנתיים | 37.10% |
| 2. צמוד למדד המחירים לצרכן | 0.14% | 2. בינוני ( BBB* עד למטה מ-AA*)@@ | 41.88% | 2. 2 עד 4 שנים | 31.98% |
| 3. צמוד ו/או נסחר במט"ח | 0.26% | 3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@ | 0.05% | 3. 4 עד 10 שנים | 8.82% |
| | | 4. אג"ח שאינן מדורגות | 16.51% | 4.למעלה מ – 10 שנים | 3.95% |
| **סה"כ** | **81.85%** | | **81.85%** | | **81.85%** |
| | | | | **מח"מ תיק האג"ח:** 3.04 שנים | |

^ מחושב לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע ומוצג באחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

* או דרוג מקביל לו.

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. 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** | **10.08%** | **4.71%** | **7.37%** | **2.08%** | **5.36%** | **4.31%** | **-7.15%** | **4.29%** |
| **נכסי הייחוס של הקרן 1):** | | | | | | | | |
| **נכס ייחוס משוקלל $:** (מדד תל בונד-לא צמודות ומדד ת"א-125 | 11.97% | 5.50% | 9.71% | 3.67% | 5.08% | 7.12% | -7.70% | 5.46% |
| **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 הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן:**

נכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן: נכס ייחוס משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

| שם המדד | משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל |
|---|---|
| מדד תל בונד-לא צמודות | 85% |
| מדד ת"א-125 | 15% |

(להלן: **"נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם"**).

| התקופה: | התשואה השקלית של הקרן: | שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם (בש"ח): |
|---|---|---|
| 1.10.24-30.9.25 | 13.99% | 15.03% |

& סטיית התקן הינה 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 בערכו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

$ מאחר שלקרן יותר מנכס ייחוס אחד באותה עת, הנתון אודות שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצויינת, את שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה התקופה, והנתון אודות סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המשקלל, לתקופה המצויינת, את סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכסי הייחוס שהיו באותה תקופה.

| התקופה | שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המשוקלל מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בי % מהשווי הנקי של נכסי הקרן) | נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל | שיעור החשיפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המרכיב את נכס הייחוס המשוקלל, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בי % מהשווי הנקי של נכסי הקרן) | שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס המרכיב את נכס הייחוס המשוקלל |
|---|---|---|---|---|
| 1.1.25-30.9.25 | 50.00% | מדד תל בונד-לא צמודות | 36.97% | 4.24% |
| | | מדד ת"א-125 | 13.03% | 33.92% |
| 2024 | 41.90% | מדד תל בונד-לא צמודות | 35.30% | 6.18% |
| | | מדד ת"א-125 | 6.60% | 28.61% |
| 2023 | 42.73% | מדד תל בונד-לא צמודות | 32.21% | 5.41% |
| | | מדד ת"א-125 | 10.52% | 4.07% |
| 2022 | 53.80% | מדד תל בונד-לא צמודות | 44.61% | -6.85% |
| | | מדד ת"א-125 | 9.19% | -11.82% |

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

♥ 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 | 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 | 0.41% | 0.55% | 0.55% | 0.55% |
| שכר הנאמן | 0.03% | 0.04% | 0.04% | 0.04% |
| **הוצאות נוספות** | | | | |
| עמלות והוצאות © | 0.00% | 0.0004% | 0.00% | 0.00% |
| הוצאות מס& ♣ | 0.0007% | 0.001% | 0.002% | 0.009% |
| **סה"כ הוצאות נוספות** | 0.0007% | 0.0014% | 0.002% | 0.009% |
| **סה"כ הוצאות** | **0.4407%** | **0.5914%** | **0.592%** | **0.599%** |
| **פירוט העמלות וההוצאות ששולמו מנכסי הקרן עבור:** | | | | |
| עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| עסקאות בניירות ערך חוץ | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| עסקאות אחרות: דמי שאילה | 0.00% | 0.0004% | 0.00% | 0.00% |

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 ושכר הנאמן אשר לגביהם השווי האמור מחושב לפי השווי הנקי של נכסי הקרן בכל אחד מימות השנה.

@@ שיעורי ההוצאות לשנת 2025 המתבססים על:

(1) לגבי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן: שיעורי שכר מנהל הקרן ושכר הנאמן (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) לגבי עמלות והוצאות והוצאות מס: שיעורי ההוצאות האמורות שהוצאו בפועל בתקופה המפורטת בטבלה לעיל, כשהם מחושבים על בסיס שנתי; הינם כדלקמן:

| סוג ההוצאה | שיעור ההוצאה |
|---|---|
| שכר מנהל הקרן | 0.55% |
| שכר הנאמן | 0.04% |
| **הוצאות נוספות** | |
| עמלות והוצאות © | 0.00% |
| הוצאות מס& ♣ | 0.001% |
| **סה"כ הוצאות נוספות** | 0.001% |
| **סה"כ הוצאות** | **0.591%** |

© הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, אשר הינו בעל השליטה בנאמן - יובנק חברה לנאמנות בע"מ משמש כסוכן ניירות ערך של הקרן.

& 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 שצוין 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.
להלן פירוט הוצאות המס בחו"ל שנפרעו מנכסי הקרן:
בשנת 2022 – 2,706 ש"ח, בשנת 2023- 464 ש"ח, בשנת 2024 - 298 ש"ח ובתקופה: 1.1.25-30.9.25 – 169 ש"ח.

# 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) | 26.56 | 20.16 | 21.32 | 25.74 |
| תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח) | 10.26 | 2.04 | 1.74 | 2.28 |
| תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח) | 5.83 | 4.65 | 7.23 | 6.53 |
| מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן) | 8,314.18 | 7,553.03 | 7,034.72 | 6,676.88 |
| התחלופה בנכסי הקרן[1] | 1.03 | 1.46 | 0.34 | 0.15 |
| מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2][3] | 0.05% | 0.22% | 0.23% | 0.01% |
| מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4][3] | 0.001% | 0.07% | 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

**1. <u>מונחים בדוח השנתי:</u>**

(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. <u>שינוי באמור בדוח השנתי</u>**

**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.**

**<u>דוחות כספיים</u>:**

ביום 22.7.25 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: 2025-03-054293).