מיטב בית השקעות
קרנות נאמנות

מנהל הקרן:	הנאמן:
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	**מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ, ח.פ. 510422231**
מרח' ז'בוטינסקי 1, בני ברק, 5126380	מרח' אבא הלל סילבר 13, לוד 7129463
טלפון: 03-7904416 פקס: 03-7904481	טלפון: 03-5558877 פקס: 076-8625122
דואר אלקטרוני: Mutual_Fund@meitav.co.il	דואר אלקטרוני: yonatan.rothem@umtb.co.il

תאריך הדוח: 30 ספטמבר, 2025[1]

דוח שנתי[2]

"מיטב (0A)[3] עוקבת תיק מרכיב הנזילות הבנק הבינלאומי"- קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5114434)

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה

סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ - חברות והמרה, חברות והמרה ללא מניות, חברות והמרה ללא מניות וללא סימן קריאה, עם מגבלת מח"מ עד 5 שנים

הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ

מסלול המס: פטורה

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ערך נקוב.

הקרן הינה קרן עוקבת תיק של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

שיעור ההוספה: ללא תוספת הוספה[4,5].

שכר מנהל הקרן[5]: 0.52% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

מטרת הקרן: לנסות להשיג תשואה עודפת על פני שיעור השינוי בנכס הייחוס כדלקמן:

נכס ייחוס	משקל
תל בונד שקלי 1-3	50%
תל בונד צמודות 1-3	50%

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.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. לפחות 75% מהשווי הנקי של נכסי הקרן יהיו חשופים לאגרות חוב מכל סוג הנסחרות בישראל.
2. שיעור החשיפה המצטבר לאפיקים אחרים (בהתאם להוראות הדין לעניין זה) שאינם אגרות חוב מכל סוג הנסחרות בישראל, לא יעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. הקרן לא תיצור חשיפה למניות.
4. שיעור חשיפת הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
5. הקרן לא תיצור חשיפה לאג"ח שאינו בדירוג השקעה ולאג"ח נטולות זיקה לישראל[6] (למעט אם דירוגן של אג"ח כאמור הינו בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו).
6. הקרן תיצור חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה[7] בלבד.
7. כל אגרות החוב שיירכשו לקרן יהיו בדירוג A + ומעלה, היה ונרכשה אגרת חוב בדירוג A+ (או דירוג מקביל לו) ומעלה, ודירוגה ירד לאחר רכישתה ניתן יהיה להמשיך ולהחזיקה עד לתום יום חישוב המחירים העשירי ממועד הורדת הדירוג כאמור.
8. ביום 08.11.2007 נחתם עם "הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ" (להלן: "הבנק") הסכם לקבלת

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 30.09.2025. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות על אירועים נוגעים 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 01.07.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף העיקרי (מספר אסמכתא: 2025-03-047347) (להלן: "**תשקיף עיקרי**").

[3] פרופיל החשיפה: 0A

0 – ללא חשיפה למניות.

A – עד 10% חשיפה למט"ח, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

[4] מנהל הקרן אינו נותן הנחות מהוספה או תשלומים המוצעים בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות.

[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 בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בתשקיף העיקרי).

[6] "אג"ח שאינו בדירוג השקעה" – אגרת חוב קונצרנית ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינה מדורגת או שהיא מדורגת בדירוג נמוך מ-(-BBB) או דירוג מקביל לו או כפי שיוגדר אחרת בהוראות הדין או על ידי רשות ניירות ערך. "חברה נטולת זיקה לישראל" – חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל ומניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; לעניין זה יראו חברה שהמנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה הוא תושב ישראל, ואשר מרבית חברי הדירקטוריון הם תושבי ישראל, כחברה שניהול עסקיה בישראל. יצוין כי במידה ודירוג אג"ח כאמור הינו בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, לא תחשב נטולת זיקה לעניין זה.

[7] 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.

פרסומים, הכוללים שיעורי חשיפה מומלצים, לאפיקי השקעה שונים, ועקרונות כלליים להשקעה, המתפרסמים מעת לעת באתר האינטרנט של הבנק, לצורכי ניהול מדיניות ההשקעות של הקרן.

9. מנהל הקרן יתאים את הכללים והעקרונות הכלליים בהתאם לשינויים שיחולו מעת לעת ב"**תיק מרכיב נזילות**", הכולל שיעורי השקעה מומלצים באפיקי השקעות שונים ועקרונות כלליים להשקעה, המתפרסמים מעת לעת באתר מנהל הקרן/ הבנק. מנהל הקרן יתאים את השקעות הקרן בהתאם לפרסומים כאמור, וזאת עד ליום חישוב המחירים העשירי, לאחר כל שינוי בפרסום כאמור.
10. להלן עקרונות כלליים להשקעה של הקרן נכון ליום 30.09.2025 :
א. לפחות 70% מהנכסים יושקעו ישירות באג"ח קונצרני.
ב. ממוצע הדירוג של כלל הנכסים לא ירד מ (-AA) כל אגרות החוב הקונצרניות בתיק מדורגות בדירוג (+A) ומעלה.
ג. משך החיים הממוצע של הנייר הבודד בתיק לא יעלה על שלוש שנים למעט אג"ח בעלות ריבית משתנה אשר נקבעת במהלך כל רבעון.
ד. ממוצע המח"מ של כלל הנכסים (נכסים היוצרים חשיפה אג"חית ו/או פקדונות ו/או מזומנים) לא יעלה על שנתיים.
ה. החשיפה למט"ח לא תעלה על 5% ולא תרד מ 0%.
ו. ללא חשיפה למדד תל בונד גלובל ו/או ישירות לאג"ח הכלולות בו.
ז. אין בתיק חשיפה למניות לרבות סחורות כלל.
ח. החשיפה למרכיב ההצמדה למדד המחירים לצרכן לא תעלה על 70% ולא תהיה נמוכה משיעור של 30%.
יצוין, כי העקרונות הכלליים להשקעה עשויים להשתנות מעת לעת בהתאם להחלטת הבנק מבלי שיינתן על כך דיווח נוסף ע"י מנהל הקרן.
11. לפירוט אודות ההסכם לקבלת הפרסומים כאמור וכן לפרשנות המונחים בהם נעשה שימוש במדיניות ההשקעות, לרבות : אתר, פרסום, תמהיל, אפיק, עקרונות כלליים להשקעה, שיעורי השקעה מומלצים וכיו"ב, יש לעיין באתר הבנק (www.fibi.co.il).
12. היה ונכלל בעקרונות הכלליים להשקעה עיקרון המתייחס למגבלת מינימום/ מקסימום של מח"מ של אגרות חוב המוחזקות בקרן ובמועד רכישתן בעבור הקרן עמדו אגרות החוב האמורות בדרישת המח"מ באותה עת, יהיה מנהל הקרן רשאי להמשיך ולהחזיק באגרות חוב אלה בקרן, עד תום יום חישוב המחירים העשרי מיום שהמח"מ שלהן השתנה.
13. היה ונכלל בעקרונות הכלליים להשקעה עיקרון המתייחס לדירוג מינימלי של אגרות חוב המוחזקות בקרן (בס"ק זה : "דירוג מינימלי"), הרי שאם ירד דירוגן של אגרות חוב קונצרניות המוחזקות בקרן מתחת לדירוג המינימלי או הופסק כליל דרוגה על ידי חברה מדרגת ובמועד רכישתן בעבור הקרן עמדו אגרות החוב האמורות בדרישת הדירוג המינימלי שהיתה בתוקף באותה עת, יהיה מנהל הקרן רשאי להמשיך ולהחזיק באגרות חוב אלה בקרן, עד תום יום חישוב המחירים העשרים בקרן מיום שניתן יהיה למוכרן בבורסה או בשוק מוסדר.
14. השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות, קרנות מחקות פתוחות, שנכס המעקב שלהן הוא מדד זר או סחורה, חוץ ומטבע חוץ, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל לא יעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
15. יתרת נכסי הקרן תושקע לפי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

נכס הייחוס של הקרן[1]:

שם המדד	משקל
תל בונד שקלי 1-3	50%
תל בונד צמודות 1-3	50%

להלן תיאור המדדים:

מדד תל בונד שקלי 1-3- כולל כל איגרות החוב הקונצרניות, שאינן צמודות למדד בריבית קבועה בתקופה לפדיון משוקללת 1-3 שנים, אשר נכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד. מספר אגרות החוב הכלולות במדד נכון ליום 30.09.2025 הינו 101.

מדד תל בונד צמודות 1-3- כולל כל איגרות החוב הקונצרניות, שצמודות למדד בריבית קבועה בתקופה לפדיון משוקללת 1-3 שנים, אשר נכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד. מספר אגרות החוב הכלולות במדד נכון ליום 30.09.2025 הינו 97.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

מנהל הקרן עשוי ליצור חשיפה למט"ח בשיעור של עד 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

מנהל קרן אינו מתחייב לפעול באופן האמור לעיל.
חשיפות כאמור עשויות להגדיל את תנודתיות מחירי הקרן ביחס למצב בו הקרן לא היתה יוצרת החשיפות 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.

[1] 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.

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.

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

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
0.00%-0.00%	0.00%	0.39%-2.48%	1.87%		92.05%-101.63%	98.51%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]			נכסים עיקריים[4,5]	
אין		אין		.1	ני"ע הנכללים במדד אג"ח כללי-קונצרני, מתוכם:	89.46%
				1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד מאגר, מתוכם:	68.97%
				1.1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות, מתוכם:	37.39%
				1.1.1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד-צמודות 1-3	37.28%
				1.1.1.2	ני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות AA-AAA	31.20%
				1.1.1.3	ני"ע הנכללים במדד תל בונד 100 צמודות	25.43%
				1.1.1.4	ני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות נדל"ן	22.36%
				1.1.2	ני"ע הנכללים במדד תל בונד שקלי, מתוכם:	30.75%
				1.1.2.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד-שקלי 1-3	29.91%
				1.2	ני"ע הנכללים במדד אג"ח צמודות מדד-קונצרני	47.40%
				.2	ני"ע הנכללים במדד All–Bond כללי, מתוכם:	68.97%
				2.1	ני"ע הנכללים במדד All–Bond צמודות	37.39%
				2.2	ני"ע הנכללים במדד All–Bond שקלי	30.75%

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%-2.67%	0.26%		86.64%-109.17%	98.19%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]			נכסים עיקריים[4,5]	
אין		אין		.1	ני"ע הנכללים במדד אג"ח כללי-קונצרני, מתוכם:	88.94%
				1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד מאגר, מתוכם:	64.52%
				1.1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד לא צמודות, מתוכם:	34.34%
				1.1.1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד שקלי, מתוכם:	32.89%
				1.1.1.1.1	ני"ע הנכללים במדד תל בונד-שקלי 1-3	29.49%
				1.1.1.1.2	ני"ע הנכללים במדד תל בונד 100 שקלי	23.15%
				1.1.1.1.3	ני"ע הנכללים במדד תל בונד שקלי AA-AAA	21.71%
				1.1.2	ני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות, מתוכם:	30.09%
				1.1.1.2	ני"ע הנכללים במדד תל בונד-צמודות 1-3	29.76%
				1.1.1.3	ני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות AA-AAA	20.83%
				1.1.1.4	ני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות נדל"ן	20.74%
				1.1.1.5	ני"ע הנכללים במדד תל בונד 100 צמודות	20.46%
				1.2	ני"ע הנכללים במדד אג"ח צמודות מדד-קונצרני	40.80%
				.2	ני"ע הנכללים במדד All-Bond כללי, מתוכם:	64.52%
				2.1	ני"ע הנכללים במדד All-Bond שקלי	32.89%
				2.2	ני"ע הנכללים במדד All-Bond צמודות	30.09%

[1] טווח החשיפה וממוצע החשיפה הם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

[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 היתה בשיעור 20% ומעלה.

[5] חלק מאגרות החוב נכללות ביותר ממדד אחד.

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

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	48.95	1. גבוה (AA ומעלה)	73.76	1. עד שנתיים	72.96
2. צמוד מדד	47.70	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	24.66	2. 2 עד 4 שנים	25.55
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	1.86	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.00	3. 4 עד 10 שנים	0.00
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.09	4. למעלה מ-10 שנים	0.00
סה"כ	**98.51**		**98.51**		**98.51**
				מח"מ תיק האג"ח:	1.29

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	56.81	1. גבוה (AA ומעלה)	74.14	1. עד שנתיים	69.10
2. צמוד מדד	41.12	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	23.89	2. 2 עד 4 שנים	29.09
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.26	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.00	3. 4 עד 10 שנים	0.00
		4. אג"ח שאינן מדורגות	0.16	4. למעלה מ-10 שנים	0.00
סה"כ	**98.19**		**98.19**		**98.19**
				מח"מ תיק האג"ח:	1.31

[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. כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה. יצויין, כי הדירוגים המפורטים כוללים גם את הסיווג הפנימי בתוך אותה קטגוריית 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.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות

	מ- 01.01.2025 עד 30.09.2025		2024		2023		2022	
	תשואה	סטיית תקן[1]	תשואה	סטיית תקן[1]	תשואה	סטיית תקן[1]	תשואה	סטיית תקן[1]
מחירי הקרן	3.90%	0.91	5.49%	0.84	5.60%	2.07	-0.94%	1.79
נכס/י הייחוס של הקרן[2]:								
נכס ייחוס משוקלל (מדד תל בונד שקלי 3-1, מדד תל בונד צמודות 3-1)[4,3]	3.75%	1.51						
נכס ייחוס מאוחד משוקלל (מדד תל בונד שקלי 3-1, מדד תל בונד צמודות 3-1 ומדד אג"ח כללי- קונצרני)[6,5,3]			6.45%	1.82				
מדד אג"ח כללי- קונצרני[7]					6.27%	3.77	-6.22%	3.58
מדדי השוואה רלוונטיים:								
מדד תל בונד-שקלי 3-1[8]					4.94%	3.28		
מדד תל בונד-צמודות 3-1[9]							-1.99%	2.83
נתוני השוואה נוספים[10]:								
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
מדד המחירים לצרכן	2.64%		3.24%		2.96%		5.26%	

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

מ-01.10.2024 עד 30.09.2025	
התשואה השקלית של הקרן	**שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס שנקבע בדוח הקודם-** נכס ייחוס מאוחד משוקלל (מדד תל בונד שקלי 3-1- 50%, מדד תל בונד צמודות 3-1- 50% ומדד אג"ח כללי- קונצרני- 100%)[11]
5.33%	5.82%

---

[1] סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

[2] מדד שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבו 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 משוקלל, 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] נכס ייחוס משוקלל: בטבלה שלהלן מפורטים נתונים אודות חשיפת נכסי הקרן לנכסים המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל ותשואת הנכסים (שיעורי החשיפה הינם ליום המסחר האחרון בכל שבוע):

תקופה	01.01.2025-30.09.2025	
הנכס	שיעור חשיפה	תשואה
מדד תל בונד שקלי 3-1	29.91%	2.78%
מדד תל בונד צמודות 3-1	37.28%	4.52%
נכס ייחוס משוקלל	**67.19%**	**3.75%**

[5] מאחר שבמהלך התקופה השתנה נכס הייחוס של הקרן, הנתון אודות שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המאחד את שיעור השינוי במחירי נכסי הייחוס בתקופה שלפני השינוי ושיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי, והנתון אודות סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו נתון המאחד את סטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכסי הייחוס בתקופה שלפני השינוי וסטיית התקן של שיעורי השינוי במחירי נכס הייחוס בתקופה שלאחר השינוי.

[6] בטבלה שלהלן מפורטים נתונים אודות חשיפת נכסי הקרן לנכסים המרכיבים את נכס הייחוס המאוחד משוקלל ותשואת הנכסים (שיעור החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע).

תקופה	01.01.2024-30.11.2024		01.12.2024-31.12.2024		2024	
הנכס	שיעור החשיפה	תשואה	שיעור החשיפה	תשואה	שיעור החשיפה	תשואה
מדד אג"ח כללי- קונצרני	88.64%	5.71%				
מדד תל בונד-שקלי 3-1			33.59%	0.96%		
מדד תל בונד-צמודות 3-1			34.86%	0.46%		
נכס ייחוס משוקלל			**68.45%**	**0.70%**		
נכס ייחוס מאוחד משוקלל					**87.08%**	**6.45%**

[7] שיעור חשיפת נכסי הקרן לני"ע הנכללים במדד אג"ח כללי- קונצרני היה כדלקמן:

תקופה	
2023	89.74% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2022	91.97% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[8] שיעור חשיפת נכסי הקרן לני"ע הנכללים במדד תל בונד שקלי 3-1 היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
2023	25.46% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[9] שיעור חשיפת נכסי הקרן לני"ע הנכללים במדד תל בונד צמודות 3-1 היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
2022	27.78% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[10] נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים על אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.

[11] יצוין, כי בדוח השנתי הקודם של הקרן צוין כי החל מיום 01.12.2024 בוצע בקרן שינוי בנכס הייחוס של הקרן ממדד אג"ח כללי-קונצרני- 100% למדד תל בונד שקלי 3-1- 50%, מדד תל בונד צמודות 3-1- 50%. הנתון המוצג הוא נתון מאוחד של מדדים כאמור.

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	0	0	0	1

פירוט השינויים:

שכר הנאמן:
(כשיעור מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן)

תאריך השינוי	שכר הנאמן טרם השינוי	שכר הנאמן לאחר השינוי
01.04.2022	0.035%	0.03%

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	0.39%	0.52%	0.52%	0.52%
שכר הנאמן	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות והוצאות	*	0.00%	*	0.00%
הוצאות מס[3,4]	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
סה"כ	**0.41%**	**0.55%**	**0.55%**	**0.55%**
פירוט העמלות ו/או הוצאות 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%
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:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*שיעור זניח.

[1] לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף העיקרי מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן מאמצעי הקרן, ככל שקיימות עמלות כאמור, בגין העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך.

[2] להלן נתונים לשנת 2025 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל ועל שיעור ההוצאות שצפויות להיפרע מנכסי הקרן, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן –0.52%

שכר הנאמן – 0.03%

עמלות והוצאות- שיעור זניח

מתוך עמלות כאמור לעיל:

<u>עסקאות בניירות ערך חוץ- שיעור זניח</u>

סך ההוצאות – 0.55%

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] קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף העיקרי, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב המשקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, בשיעור של 25%.

[4] בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל ו/או ניירות ערך דואליים (הנסחרים בארץ ובחו"ל), וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה.

נתונים שונים

	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025	**2024**	**2023**	**2022**
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	257.37	196.95	94.11	109.19
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	151.85	163.54	24.44	13.93
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	100.36	68.46	44.39	44.98
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	133.55	128.54	121.85	115.39
התחלופה בנכסי הקרן[1]	2.36	2.57	2.09	1.53
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2]	0.08%	0.23%	0.00%	0.02%
מתוכו: מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3]	0.00%	0.00%	*	0.00%

פרטים נוספים:

הסכם בין מנהל הקרן לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבינלאומי")

מנהל הקרן התקשר בהסכם עם הבינלאומי בדבר קבלת הפרסומים. הבינלאומי אינו מקבל תמורה בגין מתן הפרסומים וזכות השימוש בהם. הפרסומים נכתבו ע"י הבינלאומי לצרכיו הפנימיים ולא נערכו ע"י הבינלאומי ו/או עובדיו לצרכי מנהל הקרן ו/או הקרן. בהעברת הפרסומים אין מצד הבינלאומי משום התחייבות כלשהי לביצועים כלשהם של תיק השקעות המנוהל על בסיס פרסומים אלו. הפרסומים מבוססים על אומדנים ואינם מהווים ייעוץ השקעות כמשמעות המונח בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995. למען הסר ספק, לבינלאומי ו/או לעובדיו לא תהיה כל מעורבות ו/או אחריות בדבר מדיניות ההשקעות ו/או קבלת החלטות בגין השקעות הקרן, ואין בהתקשרות זו כדי לגרוע משיקול דעתו של מנהל הקרן בהתאם להוראות הדין.

דוחות כספיים[4]:

ביום 21.11.2024 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום 31.08.2024 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 (להלן: "**תקנות דוחות כספיים**"), וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מס' אסמכתא: 2024-03-617683).

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

---

* שיעור זניח

[1] התחלופה משקפת את היחס שבין היקף העסקאות שנעשו בעד הקרן לשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. ככל שהמספר גבוה יותר כך תחלופת הנכסים בקרן גדולה יותר.

[2] מנוף אשראי של קרן משקף את היקף המינוף של הקרן כתוצאה מנטילת אשראי ופעילות בנגזרים. מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת - על 40% מהשווי האמור.

[3] מנוף הפעילות בנגזרים משקף את היקף פעילות הקרן בקניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר ושיעורו מצביע על מידת הסיכון הטמון בפעילות הקרן.

[4] יובהר, כי ביום 12.11.2025 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום 31.08.2025, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מס' אסמכתא: 2025-03-086401).