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

תאריך הדוח: 30 בספטמבר, 2025 [1]

דוח שנתי [2]

קסם אקטיב (2B) [3] (!) אג"ח הזדמנויות פלוס

(מספר בורסה: 5108733)

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.

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

הקרן היא קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ.

מסלול המס: פטורה.

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3.

המטבע בו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ע"נ.

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

שכר מנהל הקרן: 1.34% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.[4]

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

מטרת הקרן: לנסות להשיג תשואה דומה (עודפת או פחותה) לתשואת נכס ייחוס משוקלל המורכב מהמדדים הבאים: [5]

המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד אג"ח כללי - קונצרני	80%
מדד ת"א-125	20%

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, 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] פרופיל החשיפה: **2B**

2 – עד 30% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

B – עד 30% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

[4] 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 יהיה רשאי להעלות את השכר בקרן רק בתחילת שנה קלנדרית (לפרטים נוספים ר' דיווח מנהל הקרן מיום 29/02/2016, מס' אסמכתה: 2016-03-037312).

[5] החל מיום 01.10.2025, מטרת הקרן הנה כדלקמן:

לנסות להשיג תשואה דומה (עודפת או פחותה) לתשואת נכס ייחוס משוקלל המורכב מהמדדים הבאים:

המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד אג"ח כללי - קונצרני	75%
מדד ת"א-125	25%

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:

(א) (1) בסעיף זה: "**אג"ח בתשואה גבוהה**" (High Yield) – אגרות חוב קונצרניות המפורטות להלן, כולן או חלקן:

(א) אגרות חוב המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג נמוך מ- BBB- (BBB מינוס) או דירוג מקביל לו או שאינן מדורגות כלל.

(ב) אגרות חוב כאמור בס"ק (א) להגדרה זו לעיל, אשר דירוגן שונה לדירוג BBB מינוס או דירוג מקביל לו או דירוג גבוה ממנו, לאחר שהקרן היתה חשופה אליהן, וזאת במשך תקופה שלא תעלה על 10 ימי חישוב מחירים בקרן לאחר היום בו הוגש דוח בדבר שינוי דירוגן.

(2) החשיפה לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל (לרבות לתעודות חוב [ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים] שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו בישראל), לא תפחת מ-70% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובלבד שהחשיפה לאגרות חוב כאמור שהינן אג"ח בתשואה גבוהה לא תפחת מ-50% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(3) שיעור החשיפה בקרן לאג"ח הזדמנויות, כהגדרתן להלן, לא יפחת מ- 75%.

"אג"ח הזדמנויות" - אג"ח חברות הנסחרות בארץ שמנהל הקרן איתר במסגרת פעילות לאיתור הזדמנויות השקעה בשוק אגרות החוב, לרבות ניצול עיוותים והזדמנויות במחירן של אגרות חוב כאמור (להלן: "איתר ההזדמנויות"). מנהל ההשקעות של הקרן יבצע איתור הזדמנויות כאמור בהתבסס על אחד או יותר מהנתונים שלהלן: עבודת מחקר מעודכנת, ניתוח פנימי ביחס למאפייני האג"ח הספציפית, אינפורמציה ואיסוף מידע לגבי הסדרי אג"ח צפויים או שנמצאים בתהליכי הסדר או הליכים משפטיים אחרים ביחס לאג"ח, דוחות כספיים או דוחות מיידיים מהותיים של החברה שהנפיקה את האג"ח, וכן מידע פומבי אודות עיוותים והזדמנויות במחירן של אגרות חוב. לאחר בחינת הנתונים כאמור (כולם או חלקם) וככל שלהערכתו של מנהל ההשקעות מדובר בניהול הזדמנות בשוק האג"ח, יפעל מנהל ההשקעות לרכישת האג"ח הרלוונטית, בהתחשב בתנאי השוק. בחינת הנתונים כאמור (כולם או חלקם) תתועד בעת רכישת האג"ח לראשונה לקרן.

יובהר כי אין באמור לעיל כדי להוות התחייבות לנצל הזדמנויות השקעה או לכך שהזדמנויות השקעה תבאנה לעליית שוויי נכסי הקרן. כמו כן, יובהר כי האמור לעיל אינו מהווה התחייבות להשאת תשואה גבוהה של יחידות הקרן.

(4) שיעור החשיפה הכולל בקרן לנכסים שאינם אג"ח הזדמנויות [1], לא יעלה על 25%.

(5) החשיפה למניות לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(30%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(6) החשיפה למטבע חוץ לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(30%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן (אך ראו גם ס"ק (א)(7) לסעיף זה להלן).

(7) לא תוגבל החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה.[2]

(8) לא תוגבל החשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל.[3]

(9) לא תהיה בקרן חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים וברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה.[4]

(10) 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 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

כפוף לאמור לעיל ולהוראות כל דין רשאי מנהל הקרן להשקיע את אמצעי הקרן על פי שיקול דעתו המוחלט, והוא מוסמך גם לקבוע את סכום המזומנים שיכללו בנכסי הקרן מעת לעת.

(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.

---

[1] לעניין זה, ב"נכסים שאינם אג"ח הזדמנויות" לא ייכללו: (1) איגרת חוב שהוציאה מדינה, הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד מועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת או איגרת חוב כאמור הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות; (2) מלווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שלושה עשר חודשים; (3) מזומנים; (4) פיקדונות לזמן קצוב; וכן (5) נכסים אחרים כפי שיוחרגו מכוח הדין.

[2] "**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.

[3] "**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; ובלבד שאם אגרות חוב של החברה האמורה היו רשומות למסחר בבורסה בישראל ביום 6.11.21 היא תחשב כ"חברה נטולת זיקה לישראל" רק החל מיום 7.11.24.

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

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 ערך[1] אשר נמנים על קבוצת הדירוג הנמוכה בהתאם לדירוגים אשר בוחן מנהל הקרן כקבוע במדיניות, הינו 7.09% מנכסי הקרן.

נכס הייחוס של הקרן[2]: נכס ייחוס משוקלל, המורכב מהמדדים הבאים:[3]

המדד	**משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל**
מדד אג"ח כללי - קונצרני	80%
מדד ת"א-125	20%

<u>תיאור המדדים</u>:

מדד אג"ח כללי - קונצרני – כולל את כל איגרות החוב הקונצרניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

נכון ליום 30.09.2025 נכללות במדד 848 אגרות חוב.

מדד ת"א-125 – במדד נכללות 125 מניות אשר נכללות במדדים ת"א-35 ות"א-90.

נכון ליום 30.09.2025 נכללות במדד 125 אגרות חוב.

הכללת הסימן "(!)" בשם הקרן:

סימן קריאה בשם הקרן מציין כי על פי מדיניות ההשקעות שלה, עשויה להיווצר בה חשיפה לסיכון אשראי הנובע מחשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה (כהגדרתן לעיל) 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), בתוספת חשיפה לאגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, בנסיבות או בשיעורים הבאים:

השיעור הכולל של חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדרוג השקעה וחשיפה לבנקים וברוקרים, בתוספת חשיפה לאגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו, עשוי לעלות על שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, כעולה מפרופיל החשיפה של הקרן;

שיעור החשיפה לבנק או ברוקר מסויים עשוי לעלות על 10% משווי נכסי הקרן (ללא קשר לפרופיל החשיפה של הקרן למניות);

שיעור החשיפה לבנקים וברוקרים עשוי לעלות על 20% 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.
- "אגרות חוב של חברות נטולות זיקה לישראל" – לפי מועדי הכניסה לתוקף שנקבעו בהוראה מטעם רשות ניירות ערך למנהלי הקרנות בדבר גילוי בשם הקרן אודות חשיפה אפשרית לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה, לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל, ולתאגיד בנקאי אצלו מוחזקים מזומנים ופקדונות של הקרן (נוסח חדש – 2021).
- "חברה נטולת זיקה לישראל" – חברה שמתקיימים לגביה כל אלה: (1) אגרות חוב שלה רשומות למסחר בישראל; (2) מקום התאגדותה הוא מחוץ לישראל; (3) מניותיה לא הוצעו לציבור בישראל; (4) ניהול עסקיה מתקיים מחוץ לישראל. לעניין זה יראו חברה כחברה שניהול עסקיה בתוך ישראל אם המנהל הכללי שלה או יו"ר פעיל שלה (יו"ר דירקטוריון המועסק בתפקידו בשיעור העולה על 50% משרה) הם תושבי ישראל ומרבית חברי הדירקטוריון שלה הם תושבי ישראל.
- דירוג AAil כאמור לעיל או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו.

---

[1] 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.

[2] 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.

[3] החל מיום 01.10.2025, נכס הייחוס של הקרן הנו כדלקמן:

נכס ייחוס משוקלל, המורכב מהמדדים הבאים:

המדד	**משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל**
מדד אג"ח כללי - קונצרני	75%
מדד ת"א-125	25%

- "אג"ח שאינן מדורגות 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.

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:

בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן מעת לעת ל:

1. אג"ח שאינן בדירוג השקעה[1], לרבות אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל[2];
2. מטבע חוץ.
3. מניות.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל בסעיף זה.

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

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.

<u>חשיפה לאג"ח מסוג CoCo</u>

בקרן עשויה להיווצר חשיפה לאג"ח מסוג CoCo (Contingent Convertible Bonds). אג"ח כאמור הינן בעלות רמת סיכון גבוהה מזו של אג"ח שאינן מסוג CoCo, באופן שחשיפה אליהן עלולה לגרום לתנודתיות גבוהה במחירי יחידות הקרן בהשוואה לחשיפה לאג"ח שאינן מסוג זה, לרבות מקום בו אג"ח מסוג CoCo כאמור תומרנה למניות ו/או תימחקנה, למשל בשל אירוע מאקרו-כלכלי ו/או אירוע שיחול בקשר עם המנפיק, הכול בהתאם לתנאי האגרת כפי שנקבעו בתשקיפה ובדיווחי המנפיק.

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.

[1] ראה לעיל הערת שוליים 2 בעמוד 2.
[2] ראה לעיל הערת שוליים 3 בעמוד 2.

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
16.42% - 23.98%	20.31%	1.15% - 3.72%	2.7%	75.52% - 82.74%	78.56%
נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
אין		אין		1. אג"ח הכלולות במדד אג"ח כללי- קונצרני מתוכן:	75.84%
				1.1. אג"ח הכלולות במדד אג"ח צמודות מדד קונצרני	23.95%

2024					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב [3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
10.53% - 18.9%	16.25%	3.75% - 5.13%	4.61%	74.39% - 84.55%	79.61%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
אין		אין		אג"ח הנכללות במדד אג"ח כללי- קונצרני	75.8%

פרטים נוספים:

שיעור החשיפה בקרן לאג"ח הזדמנויות (כהגדרתן לעיל) בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
מ-01.01.2025 עד 30.09.2025	76.73%
2024	48.35% (*)

[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.

(*) ביום 27.05.2024 חל שינוי במדיניות ההשקעות של הקרן. עד ליום 26.05.2024 (כולל) לא כללו עיקרי מדיניות ההשקעות של הקרן אשר השתנו את ההתחייבות המובאת לעיל תחת הכותרת "הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן" בדבר חשיפה לאג"ח הזדמנויות, כהגדרתן לעיל, שלא תפחת מ-75% (פרטים נוספים בעניין שינוי מדיניות ההשקעות כאמור מובאים בדו"ח מיום 23.05.2024, מספר אסמכתה: 2024-03-053505). נתון החשיפה המוצג לעיל התקבל בקרן, בין היתר, על רקע מדיניות ההשקעות של הקרן כפי שהיתה טרם השינוי המתואר לעיל.

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

מ- 01.01.2025 עד 30.09.2025

אפיק השקעה בסיס הצמדה	אפיק השקעה ממוצע חשיפה (%)	סיכון מנפיק דירוג[2]	סיכון מנפיק ממוצע חשיפה (%)	טווח השקעה מח"מ (משך חיים ממוצע)[3]	טווח השקעה ממוצע חשיפה (%)
1. לא צמוד	51.99%	1. גבוה (AA ומעלה)	2.86%	1. עד שנתיים	30.87%
2. צמוד מדד	23.95%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	18.96%	2. 2 עד 4 שנים	36.24%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	2.62%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.22%	3. 4 עד 10 שנים	11.45%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	56.52%	4. למעלה מ-10 שנים	0%
סה"כ	**78.56%**		**78.56%**		**78.56%**
				מח"מ תיק אג"ח	**2.49%**

2024

אפיק השקעה בסיס הצמדה	אפיק השקעה ממוצע חשיפה (%)	סיכון מנפיק דירוג[2]	סיכון מנפיק ממוצע חשיפה (%)	טווח השקעה מח"מ (משך חיים ממוצע)[3]	טווח השקעה ממוצע חשיפה (%)
1. לא צמוד	55.6%	1. גבוה (AA ומעלה)	7.51%	1. עד שנתיים	41.6%
2. צמוד מדד	20.04%	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	19.23%	2. 2 עד 4 שנים	31.48%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	3.97%	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.68%	3. 4 עד 10 שנים	5.51%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	52.19%	4. למעלה מ-10 שנים	1.02%
סה"כ	**79.61%**		**79.61%**		**79.61%**
				מח"מ תיק אג"ח	**2.21**

[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.

[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		מ-01.01.2025 עד 30.09.2025		2024		2024		2023		2023		2022	
	תשואה		סטיית תקן[1]		תשואה		סטיית תקן[1]		תשואה		סטיית תקן[1]		תשואה		סטיית תקן[1]
מחירי הקרן	7.33%		4.8		13.41%		3		5.17%		5.3		-7.23%		4.43
נכס/י הייחוס של הקרן:[2]															
נכס ייחוס משוקלל[3], [4]:	9.66%		3.76		9.48%		2.9		6.06%		4.69		-		-
המדד / **משקל**: אג"ח כללי - קונצרני 80%; ת"א-125 20%															
מדד אג"ח כללי - קונצרני[5]	-		-		-		-		-		-		-6.22%		3.58
מדדי השוואה רלוונטיים:															
מדד ת"א-125[6]	-		-		-		-		-		-		-11.82%		18.29
נתוני השוואה נוספים:[7]															
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[8]	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 שבו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבערכו היתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

[3] מאחר שלקרן יותר מנכס ייחוס אחד באותה העת, הנתון על שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן הינו 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] נכס ייחוס משוקלל: בטבלה שלהלן מפורטים נתונים על אודות חשיפת נכסי הקרן לנכסים המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל ועל אודות תשואת הנכסים (שיעורי החשיפה הינם לפי נתוני החשיפה 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	2023 – שיעור חשיפה	2023 – תשואה
אג"ח כללי קונצרני	75.84%	4.88%	75.8%	6.69%	73.9%	6.27%
ת"א-125	14.93%	33.92%	11.05%	28.61%	7.72%	4.07%
נכס ייחוס משוקלל	**90.77%**	**9.66%**	**86.85%**	**9.48%**	81.62%	6.06%

[5] שיעור החשיפה הממוצע של נכסי הקרן למדד אג"ח כללי - קונצרני בתקופה הבאה, היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
2022	74.02% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[6] שיעור החשיפה הממוצע של נכסי הקרן למדד ת"א-125 בתקופה הבאה, היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
2022	7.86% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

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

[8] ביום 30/06/2022 (להלן: "**יום השינוי**") שונה שמו של מדד מק"מ למדד 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 בדוח השנתי הקודם של הקרן:

<table>
<tr><th colspan="2">מ-01.10.2024 עד 30.09.2025</th></tr>
<tr><td>התשואה השקלית של הקרן</td><td>שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס של הקרן כפי שנקבע בתשקיף או בדוח הקרן הקודם –
נכס ייחוס משוקלל:
<table><tr><th>המדד</th><th>משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל</th></tr><tr><td>אג"ח כללי - קונצרני</td><td>80%</td></tr><tr><td>ת"א-125</td><td>20%</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>12.9%</td><td>16.53%</td></tr>
</table>

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 לניירות ערך מסוימים הכלולים בנכס הייחוס האמור במשקולות שונים מאלו הקבועים בו, ובפרט חשיפה לאג"ח מסוימות הכלולות במדד תל בונד גלובל שקלי, אשר תשואתן הממוצעת הייתה נמוכה מהתשואה שהניב נכס הייחוס האמור.
2. הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן (שכר מנהל הקרן, שכר הנאמן והוצאות מס, כמפורט בדוח שנתי זה להלן) כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן, אשר נלקחו בחשבון לצורך חישוב מחיר הפדיון של הקרן.

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	2	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:

שם הקרן:

תאריך השינוי	שם הקרן טרם השינוי	שם הקרן לאחר השינוי
27.05.2024	קסם אקטיב (2B)(!) אג"ח חברות פלוס	קסם אקטיב (2B)(!) אג"ח הזדמנויות פלוס
21.03.2024	פסגות (2B)(!) אג"ח חברות פלוס	קסם אקטיב (2B)(!) אג"ח חברות פלוס

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

תאריך השינוי	שכר מנהל הקרן טרם השינוי	שכר מנהל הקרן לאחר השינוי
20.05.2024	1.39%	1.34%

הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן[1] כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן

סוג ההוצאה	מ-01.01.2025 עד 30.09.2025 [2]	2024	2023	2022
שכר מנהל הקרן	1.002%	1.352%	1.39%	1.39%
שכר הנאמן	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%
עמלות [3]	0%	0%	0%	0%
הוצאות מס [4]	*	0% [5]	0%	0.0002%
סה"כ הוצאות	**1.032%**	**1.392%**	**1.43%**	**1.4302%**

(*) שיעור זניח.

[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 שהוצאו בפועל, כמפורט בטבלה שלעיל, וכן, על שיעור ההוצאות הצפויות להיפרע, למיטב הידוע נכון למועד עריכת דוח שנתי זה, מנכסי הקרן עד לסוף שנת 2025, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן – 1.34%
שכר הנאמן – 0.04%
עמלות – 0%
הוצאות מס – *
סה"כ - 1.38%

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] הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, אשר הינו בעל השליטה בנאמן- יובנק חברה לנאמנות בע"מ משמש כסוכן ניירות ערך של 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 שנפרעו בפועל מנכסי הקרן בהתאם לטבלה דלעיל, במונחים כספיים: בתקופה החל מיום 01/01/2025 ועד ליום 30/09/2025 – 51.42 ₪; בשנת 2022 – 48 ₪.

[5] נתון זה אינו מביא בחשבון קיזוז בסך 5,813.14 ₪ אשר נכלל בשערוך הקרן בשנת 2024 בגין החזר מס ביחס לחלוקות משותפויות נפט וגז.

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)	31.5	29.58[1]	13.31	18.1
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	6.58	22.61	4.7	19.9
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	6.77	9.19	10.03	19.1
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	214.72	200.05	176.39	167.72
התחלופה בנכסי הקרן [2]	0.49	0.87	0.41	0.5
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [3] מתוכו:	0.02%	0%	0%	0%
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן [4]	0%	0%	0.02%	0.01%

<u>פרטים נוספים</u>:

<u>דוחות כספיים</u>:

ביום 29.09.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 31.07.2025 (מספר אסמכתה: 2025-03-072609).

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 20.05.2024 מוזגו לקרן יחידות קרן הנאמנות " קסם (0A)(!) אג"ח בתשואה גבוהה הגנתית" (מס' קרן: 5111984), בעקבות המיזוג התווספו לקרן 9,143,183.72 יח' בשווי של 16,944,148 ₪.

[2] 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.

[3] 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.

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

<u>חתום בשם מנהל הקרן</u>:

משה אלמוג – מנכ"ל משותף _____

רונית גרטל – סמנכ"לית תפעול ובקרה _____

"קסם אקטיב (2B) (י) אג"ח הזדמנויות פלוס"