מנהל הקרן:	הנאמן:
איילון קרנות נאמנות בע"מ	**יובנק חברה לנאמנות בע"מ**
מספר ברשם החברות: 513011445	מספר ברשם החברות: 510474810
מרח' אבא הלל סילבר 12, רמת גן 5250606	מרח' רוטשילד 42 תל אביב 6688310
טלפון: 03-7567878 פקס: 03-7567880	טלפון: 03-5645334 פקס: 03-5645259
דואר אלקטרוני: Keren-a@ayalon-inv.co.il	דואר אלקטרוני: koren.s@fibi.co.il

תאריך הדוח: 31 מרץ, 2026[1]

דוח שנתי[2]

"איילון זבולון (0D)(!)[3] אג"ח חו"ל HY" - קרן נאמנות

(מספר בורסה: 5137633)

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>

סוג הקרן: קרן פתוחה

סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בחו"ל, אג"ח חשופת מט"ח.

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ

מסלול המס: פטורה

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3

המטבע שבו נקובות יחידות הקרן: 1 ₪ ערך נקוב

שיעור ההוספה[4]**:** ללא תוספת הוספה[5]

שכר מנהל הקרן[4]: 1.00% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

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

יועץ השקעות לקרן: זבולון שרותי מחקר בע"מ. פרטים נוספים על אודות יועץ ההשקעות של הקרן, ר' תחת הכותרת "התקשרות עם יועץ השקעות לקרן" בפרק של פרטים נוספים.

מטרת הקרן: לנסות להשיג תשואה עודפת על פני נכס הייחוס כדלקמן:

נכס ייחוס	משקל
IBOXX USD LIQUD HIGH YIELD [6]	100%
מטבע דולר ארה"ב	100%

אין באמור לעיל כדי להוות התחייבות מנהל הקרן ו/או הבטחה מצדו 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 לאג"ח חו"ל HY כהגדרת המונח להלן:
   "**אג"ח חו"ל HY**"- אגרות חוב הנסחרות בחו"ל, קונצרניות ו/או שהונפקו על ידי מדינות זרות, אשר אינן מדורגות על ידי חברה מדרגת (אגרות החוב עצמן ו/או המדיניות שהנפיקו אותן), ו/או אגרות חוב כאמור, המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג הנמוך מ- (-BBB) (מינוס) או מדירוג מקביל לו (להלן: "**מגבלת הדירוג**") לרבות אג"ח כאמור, שבמועד רכישתן לקרן עמדו במגבלות הדירוג, ולאחר מכן דירוגן השתנה כך שאינן עומדות עוד במגבלות הדירוג, ובלבד שלא חלפו 10 ימי חישוב מחירים של הקרן מהמועד שבו אגרת החוב חדלה מלעמוד במגבלות הדירוג שלעיל.

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 31.03.2026. 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 28.05.2026 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף העיקרי (מספר אסמכתא: 2026-03-050025) (להלן: "**תשקיף עיקרי**").

[3] פרופיל החשיפה: 0D

0- ללא חשיפה למניות.

D- עד 120% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

(!) 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 (כהגדרתו להלן) ו/או לאג"ח נטולות זיקה לישראל (למעט אם דירוגן של אג"ח כאמור הינו בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו) (כהגדרתו להלן) או מפעילות בנגזרים עם או באמצעות תאגידים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי השניה, או מהפקדת מזומנים ופקדונות אצל תאגידים כאמור, או משווי נייר ערך חוץ שהושאל באמצעות חבר בורסה ישראלי אשר אינו עונה על התנאים הקבועים בקבוצת סיכון האשראי הראשונה (להלן – חשיפה לבנקים וברוקרים), בנסיבות או בשיעורים הבאים: שיעור כולל של חשיפה לאג"ח שאינן מדורגות בדרוג השקעה ו/או חשיפה לאג"ח נטולות זיקה לישראל (למעט אם דירוגן של אג"ח כאמור הינו בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו) וחשיפה לבנקים וברוקרים עשויה לעלות על שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, כעולה מפרופיל החשיפה של הקרן; שיעור החשיפה לבנק או ברוקר מסויים עשויה לעלות על 10% משווי נכסי הקרן ושיעור החשיפה לבנקים וברוקרים עשויה לעלות על 20% משווי נכסי הקרן (והכל 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.

[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 יוכל להעלות את שכרו בקרן רק ביום 01.01.2027. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 03.03.2016 מספר אסמכתא: 2016-03-040243).

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

[6] ראה הרחבה לעניין נכס הייחוס תחת הכותרת "נכס הייחוס" בהמשך דוח זה.

2. שיעור החשיפה המצטבר לאפיקים אחרים (בהתאם להוראות הדין לעניין זה) שאינם אג"ח חו"ל HY, לא יעלה על 25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
3. הקרן לא תיצור חשיפה למניות .
4. שיעור חשיפת נכסי הקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
5. הקרן עשויה ליצור חשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה ו/או לאג"ח נטולות זיקה לישראל[1] ללא הגבלה, אך בכפוף להוראות הדין לעניין זה.
6. לא תוגבל החשיפה של הקרן לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים או ברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה [2].
7. 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 יכול שיעלה על 10% מהשווי הנקי של נכסיה.
8. יתרת נכסי הקרן תושקע על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.

נכס הייחוס של הקרן[3]:

נכס ייחוס	משקל
IBOXX USD LIQUD HIGH YIELD	100%
מטבע דולר ארה"ב	100%

תיאור המדד:

שם המדד: IBOXX USD LIQUD HIGH YIELD

סימול (TICKER) – IBOXHY

אופן חישוב המדד : מדד השקעה ברוטו ממס (GTR)[4]

שם מפרסם המדד: S&P Dow Jones Indices

תיאור מילולי של המדד ומטרתו: המדד מכיל אגרות חוב קונצרניות מתחת לדירוג השקעה, נקובות בדולר של ארה"ב והנסחרות בארה"ב, אשר יתרת התקופה עד למועד שנקבע לפדיונן הינה לפחות שנה ובעלות שווי שוק של 400 מיליון דולר לפחות.

על רקע כך שהנתונים בדבר הרכב ומשקולות הנכסים הכלולים במדד אינם מתפרסמים לציבור, מנהל הקרן מתבסס על הרכב ומשקולות אגרות החוב הנכללות ב-ETF : iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF (TICKER: HYG) (להלן: "ה-ETF"). הרכב הנכסים המוחזקים ב- ETF כאמור, אינו משקף באופן מלא את הרכב הנכסים במדד האמור, ועל כן הרכב ומשקל אגרות החוב הכלולות במדד האמור אינו תואם בהכרח להרכב ומשקל אגרות החוב הנכללות במדד האמור בפועל. נכון ליום 31.03.2026, נכללות בETF 1,320 אגרות חוב.

סוג נכסים: אגרות חוב

אזור גיאוגרפי: ארה"ב.

מטבע: דולר ארה"ב.

קישור לאתר אינטרנט הכולל מידע בנושא:

https://www.ishares.com/us/products/239565/ishares-iboxx-high-yield-corporate-bond-etf

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

1. מנהל הקרן יצור חשיפה למט"ח ולאג"ח שאינן בדירוג השקעה ו/או אג"ח נטולות זיקה לישראל, אשר עשויות להיות מושפעות מאיתנות החברות/המדינות המנפיקות ו/או משינויי הדירוג שלהן.
2. החברה/מדינה המנפיקה אג"ח חו"ל HY (כהגדרת המונח במדיניות ההשקעות של הקרן), עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה בקשר עם אג"ח כאמור, לרבות לעניין פדיונן ו/או תשלום הריביות בגינן ככל שרלוונטי. סיכון כאמור אף עשוי להוביל לירידת שווי האג"ח עד למחיקת שוויו לחלוטין ו/או להפסקת מסחר ו/או קשיי סחירות של האג"ח, אשר לא יאפשרו למוכרו בכלל או בהתאם לשווי בפרט.

[1] אג"ח שאינו בדירוג השקעה" – אגרות חוב קונצרניות ו/או אגרות חוב שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינן מדורגות, או שהן מדורגות בדירוג נמוך מ- (-BBB) או דירוג מקביל לו. 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.

[2] כהגדרתם בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי מיום 28.08.2018 ובהתאם להנחיות הדין לעניין זה ככל שתתעדכנה מעת לעת.

[3] 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.

[4] מדד השקעה, המשקף את השינויים בשערי ניירות הערך הכלולים במדד בתוספת השקעה של 100% מתקבולי הדיבידנד ו/או הריביות שחילקו ניירות הערך הכלולים במדד, ללא ניכוי מס.

3. אג"ח חו"ל HY מאופיין בסיכון גבוה מאוד ובאי וודאות בקשר להחזר החוב בגינו. מנפיקת אג"ח כאמור עשויה להגיע למצב של חדלות פירעון ואף לפשיטת רגל. חשיפה כאמור עשויה להביא להפסד מלוא ההשקעה של הקרן באג"ח כאמור.
4. מנהל הקרן יהיה חשוף לאג"ח (לרבות בשיעורים גבוהים) הנסחרות בחו"ל, לרבות בשווקים מתעוררים ו/או תנודתיים מאוד (השוק ו/או מחירי אגרות החוב עצמן) וזאת בין היתר בשל מאפייני השווקים בהם הן נסחרות.
במקרים כאמור עשויה תנודתיות גבוה במחיר לגרום לאבדן חלקים ניכרים מהשקעת הקרן ואף להפסד ההשקעה.
5. מנהל הקרן עשוי להיות חשוף לאג"ח (לרבות בשיעורים גבוהים) הנסחרות בחו"ל שהמח"מ שלהן ארוך.
6. מנהל הקרן עשויי להשקיע (במישרין או בעקיפין) בנכסים עם קשיי סחירות ו/או סחירות נמוכה מאוד. בשל קשיי הסחירות עשויי להיות קושי במימוש ההשקעות אשר עשוי לגרום לתנודתיות גבוהה מאוד ואף להפסד או אבדן ההשקעה.
7. במקרה של פדיונות מהותיים, עשוי מנהל הקרן להידרש לממש השקעות במחירי הפסד (בעיקר של נכסים בעלי סחירות נמוכה, אך לא רק) ובכך עשוי להיגרם נזק לבעלי היחידות וכן, עשויים להשפיע על תמהיל הנכסים הנותרים בקרן באופן מהותי.
8. בכוונת מנהל הקרן לפעול בנגזרים (קניה ויצירה של אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר). פעילות כאמור עשויה להביא להגדלת התנודתיות במחירי יחידות הקרן. מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור בסעיף זה.

חשיפות כאמור עשויות להגדיל את תנודתיות מחירי הקרן ביחס למצב בו לא היו נוצרות חשיפות 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.

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-01.01.2026 עד 31.03.2026					
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%	11.25%-99.57%	90.24%	93.56%-98.62%	96.25%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[5,4]	
אין		דולר ארה"ב	83.07%	1. חשיפה לאג"ח הנסחרות בחו"ל, מתוכם:	96.25%
				1.1 חשיפה לאג"ח ממשלתיות הנסחרות בחו"ל בדולר ארה"ב	57.97%
				1.2 חשיפה לאג"ח קונצרניות הנסחרות בחו"ל בדולר ארה"ב	31.28%

פרטים נוספים: שיעור חשיפת נכסי הקרן לאג"ח חו"ל HY כהגדרת המונח לעיל במדיניות ההשקעות של הקרן: 84.54%.

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%	13.08%-99.97%	88.55%	90.52%-98.75%	95.37%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[5,4]	
אין		דולר ארה"ב	77.56%	1. חשיפה לאג"ח הנסחרות בחו"ל, מתוכם:	95.37%
				1.1 חשיפה לאג"ח ממשלתיות הנסחרות בחו"ל בדולר ארה"ב	51.07%
				1.2 חשיפה לאג"ח קונצרניות הנסחרות בחו"ל בדולר ארה"ב	33.53%

פרטים נוספים: שיעור חשיפת נכסי הקרן לאג"ח חו"ל HY כהגדרת המונח לעיל במדיניות ההשקעות של הקרן: 81.65%.

[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 של 20% ומעלה.
[5] חלק מאגרות החוב אשר הקרן יצרה חשיפה אליהן נכללות ביותר ממדד אחד.

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

מ- 01.01.2026 עד 31.03.2026					
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	0.00	1. גבוה (AA ומעלה)	0.00	1. עד שנתיים	26.00
2. צמוד מדד	0.00	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	11.50	2. 2 עד 4 שנים	5.88
3. צמוד ו/או נסחר במט״ח	96.25	3. נמוך (למטה מ-BBB)	65.33	3. 4 עד 10 שנים	52.87
		4. אג״ח שאינן מדורגות	19.42	4. למעלה מ-10 שנים	11.50
סה״כ	**96.25**		**96.25**		**96.25**
				מח״מ תיק האג״ח:	**5.59**

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	0.00	1. גבוה (AA ומעלה)	-1.00	1. עד שנתיים	4.72
2. צמוד מדד	0.00	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	14.68	2. 2 עד 4 שנים	26.17
3. צמוד ו/או נסחר במט״ח	95.37	3. נמוך (למטה מ-BBB)	72.23	3. 4 עד 10 שנים	56.36
		4. אג״ח שאינן מדורגות	9.46	4. למעלה מ-10 שנים	8.12
סה״כ	**95.37**		**95.37**		**95.37**
				מח״מ תיק האג״ח:	**5.73**

[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. יצוין, 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- 01.01.2026 עד 31.03.2026		2025		2024		מ- 09.11.2023 עד 31.12.2023[1]	
	תשואה	סטיית תקן[2]	תשואה	סטיית תקן[2]	תשואה	סטיית תקן[2]	תשואה	סטיית תקן[2]
מחירי הקרן	4.29%	10.02	16.68%	10.67	43.02%	8.79	1.30%	5.42
נכס/י הייחוס של הקרן[3]:								
נכס הייחוס (מדד IBOXX USD LIQUD HIGH YIELD, דולר ארה"ב)[4, 5]	-1.20%	9.43	-4.91%	9.85	8.60%	9.56	0.30%	8.08
מדדי השוואה רלוונטיים: אין								
נתוני השוואה נוספים[6]:								
מדד ת"א 125	9.64%	20.39	50.96%	16.84	29.38%	14.03	8.19%	16.08
מדד תל גוב – מק"מ	0.89%	0.24	4.25%	0.18	4.21%	0.21	0.57%	0.18
מדד המחירים לצרכן	0.29%		2.64%		3.24%		-0.38%	
דולר ארה"ב	-0.77%		-12.62%		0.65%		-5.52%	

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

מ-01.04.2025 עד 31.03.2026	
התשואה השקלית של הקרן	**שיעור השינוי במחיר נכס הייחוס שנקבע בדוח הקודם** – מדד IBOXX USD LIQUD HIGH YIELD-100% , דולר ארה"ב - 100%
15.00%	-9.32%

להערכת מנהל הקרן, עיקר הפער בין התשואה השקלית של הקרן לשיעור השינוי בנכס הייחוס של הקרן נובע מכך שבמהלך התקופה הרלוונטית הקרן החזיקה באגרות חוב שאינן נכללות בנכס הייחוס, אשר הניבו תשואה גבוהה יותר מתשואת נכס הייחוס.

---

[1] יום לאחר היום שבגינו נרשמו לראשונה יצירות בקרן (יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 08.11.2023).

[2] סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.

[3] מדד, שלהערכת מנהל הקרן לשינויים שבו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן או נכס שלהערת מנהל הקרן לשינויים שבערכו הייתה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן.

[4] שיעור החשיפה של הקרן למדד IBOXX USD LIQUD HIGH YIELD נבחן אל מול הרכב ה- iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF (HYG ETF) שמטרתו לחקות את ביצועי המדד כאמור (להלן: "ETF"). יצוין, כי שיעור החשיפה כאמור נמדד בהתאם להרכב הקרן בכל סוף שבוע (בתקופה הרלוונטית), כאשר הרכב זה נבחן אל מול הרכב ה-ETF המתעדכן אחת לחודש בלבד. יודגש, כי אופן החישוב כאמור הינו בהתאם להנחיות רשות ניירות ערך לעניין זה, וכי העובדה שנתוני החשיפה מתבססים על ETF ולא על הרכב המדד עצמו עשויה להוביל לכך כי הנתונים כאמור לא ישקפו את החשיפה מדויקת למדד עצמו. שיעור החשיפה היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
01.01.2026-31.03.2026	0.00% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2025	3.54% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2024	2.97% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
09.11.2023-31.12.2023	6.32% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[5] שיעור חשיפת נכסי הקרן לדולר ארה"ב היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
01.01.2026-31.03.2026	83.07% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2025	77.56% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
2024	81.56% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)
09.11.2023-31.12.2023	65.09% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

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

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר שינויים:			
	מ- 01.01.2026 עד 31.03.2026	**2025**	**2024**	**מ- 08.11.2023[1] עד 31.12.2023**
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

[1] יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 08.11.2023.

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

סוג ההוצאה	מ-01.01.2026 עד 31.03.2026[2]	2025	2024	מ-08.11.2023 עד 31.12.2023[3]
שכר מנהל הקרן	0.25%	1.00%	1.00%	0.148%
שכר הנאמן	0.007%	0.03%	0.03%	0.004%
עמלות והוצאות[4]	*	0.02%	0.03%	0.018%
הוצאות מס[5,6]	0.00%[7]	0.04%	0.05%	0.00%
סה"כ	**0.257%**	**1.09%**	**1.11%**	**0.17%**
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	*	*	*	*
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%	*	*	0.008%
עסקאות אחרות: עלויות ניהול קרנות סל ו/או ETF-	0.00%	0.02%	0.03%	0.01%

* 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. נכון לתאריך דוח זה, הקרן אינה משלמת עמלות בעבור ביצוע עסקאות, ומנהל הקרן נושא בעלות עמלות הקרן מאמצעיו.

[2] להלן נתונים לשנת 2026 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל ועל שיעור ההוצאות שצפויות להיפרע מנכסי הקרן, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן – 1.00%

שכר הנאמן – 0.03%

עמלות והוצאות- שיעור זניח

<u>מתוך עמלות והוצאות כאמור לעיל:</u>

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

סך ההוצאות – 1.03%

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 2026.

[3] יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 08.11.2023, להלן נתונים לשנת 2023 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן – 1.00%

שכר הנאמן – 0.03%

עמלות והוצאות- 0.12%

<u>מתוך עמלות והוצאות כאמור לעיל:</u>

עסקאות בניירות ערך חוץ- 0.01%

עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ- 0.05%

<u>עסקאות אחרות: עלויות ניהול קרנות סל ו/או -ETF-0.06%</u>

סך ההוצאות – 1.15%

[4] הבנק הבינלאומי בע"מ הינו בעל השליטה בנאמן הקרן (יובנק חברה לנאמנות בע"מ), משמש כסוכן ני"ע של הקרן.

[5] קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף חלק עיקרי, 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%.

[6] 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. להלן פירוט המס ששולם בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך כאמור במונחים כספיים (במונחי ₪): לשנת 2025: 87,773.90 ₪ ולשנת 2024: 65,170.10 ₪.

[7] למען הסדר הטוב, יובהר כי הנתון שלעיל כולל קיזוז החזרי מס שנתקבלו בקרן.

נתונים שונים

	מ- 01.01.2026 עד 31.03.2026	2025	2024	מ- 08.11.2023[1] עד 31.12.2023
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	372.61	307.70	188.44	50.63
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	69.55	221.35	202.51	50.53
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	18.70	142.03	104.20	0.00
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	176.30	169.04	144.88	101.30
התחלופה בנכסי הקרן[2]	0.04	0.24	0.61	0.06
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3]	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%
מתוכו:				
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4]	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

<u>פרטים נוספים:</u>

<u>התקשרות עם יועץ השקעות לקרן:</u>

מנהל הקרן בהסכם עם חברת זבולון שרותי מחקר בע"מ ח.פ 516708955 (לעיל ולהלן: "**יועץ ההשקעות החיצוני**"), לפיו יעמיד יועץ ההשקעות החיצוני שירותי ייעוץ השקעות לקרן זו. ייעוץ ההשקעות לקרן יכלול, בין השאר, ייעוץ לגבי ניהול תיקי ההשקעות לרבות ניתוחים פיננסיים, ניתוחי מיקרו ומאקרו, ניתוחי אפיקי השקעה, הערכות השקעה, אנליזות וכן המלצות רכישה ו/או מכירה לגבי ני"ע מסוימים. יצוין, כי מטעם היועץ לא מונה עובד מסויים למתן שירותי ייעוץ כאמור. עוד יצוין, כי ליועץ ההשקעות החיצוני לא יהיה שיקול דעת כלשהו בנוגע לקבלת החלטות הנוגעות למכירה או קניה של ניירות ערך או לניהול תיק ההשקעות של הקרן ומנהל הקרן ינהל את תיק ההשקעות של הקרן באופן בלעדי ועצמאי. כמו כן, למנהל הקרן יהיה שיקול דעת מלא אם לפעול לפי הייעוץ שיקבל מיועץ ההשקעות, ככלל ו/או באופן מלא ו/או חלקי.יצוין, כי היועץ אינו בעל רשיון יועץ השקעות.

מובהר בזה, כי על פי הוראות הדין, העסקת היועץ אינה גורעת מאחריות מנהל הקרן כלפי בעלי היחידות בקרן.

דוחות כספיים:

ביום 28.01.2026 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום 31.10.2025 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 (להלן: "**תקנות דוחות כספיים**"), וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מס' אסמכתא: 2026-03-010288).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים, ערוכים לפי תקנות דוחות כספיים, ליום 31.10.2026, וזאת עד ליום 31.01.2027.

<u>שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי:</u>

קבוצת סיכון האשראי	1
השיעור הכולל של הסכומים הבאים מסך נכסי הקרן בגין פעילות מול גופים מכל קבוצת סיכון אשראי: סכומי ההפרשים בגין פעילות בנגזרים, שווי בטוחה בניירות ערך, שווי בטוחה במזומן, שווי אג"ח בנק מוחזקות ושווי ניירות ערך חוץ שהושאלו	0%

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

[1] יחידות הקרן הוצעו לראשונה ביום 08.11.2023.

[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. 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 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.