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

הנאמן:
מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 510422231
רחוב אבא הלל סילבר 13, לוד 7129463
טלפון: 03-5558877
פקס: 076-8625122
דואר אלקטרוני: yonatan.rothem@umtb.co.il

31 במרץ, 2026 [1]
י"ג בניסן, תשפ"ו

דוח שנתי [2]

הראל (2B)♦ תיק אג"ח + 15%
Harel (2B) Bonds Portfolio + 15% IL

קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5117460)

פרק א':

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן פתוחה.
סיווג הקרן בפרסום: אג"ח בארץ – כללי, אג"ח כללי בארץ - עד 15% מניות.
הקרן היא קרן בלתי 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: 0.74% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.♠
שכר הנאמן: 0.02% 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 31.3.26, 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 26.4.2026 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתא: 2026-03-038050) (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 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, ובלבד שהחשיפה לאגרות חוב כאמור הצמודות למדד המחירים לצרכן לא תפחת מ-25% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(2) החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב הנסחרות בישראל (לרבות לנכסים שאינם תעודות חוב [ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לא סחירים] שהונפקו על ידי תאגידים שהתאגדו בישראל), למעט למטבע חוץ, 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) בדוח שנתי זה:

"אג"ח קונצרני ישראל A ומעלה" – אגרות החוב המפורטות להלן, כולן או חלקן:

(א) אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל, המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג A מינוס או בדירוג מקביל לו או בדירוג גבוה ממנו.

(ב) אגרות חוב כאמור בס"ק (א) להגדרה זו לעיל, אשר דירוגן ירד מתחת לדירוג A מינוס או דירוג מקביל לו לאחר שהקרן נחשפה אליהן, וזאת במשך תקופה שלא תעלה על 30 ימי חישוב מחירים בקרן לאחר היום בו הוגש דוח בדבר ירידת דירוגן.

"אג"ח קונצרני ארה"ב BBB ומעלה" –

(א) אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בארה"ב, המדורגות על ידי חברה מדרגת בדירוג BBB מינוס או בדירוג מקביל לו או בדירוג גבוה ממנו.

(ב) אגרות חוב כאמור בס"ק (א) להגדרה זו לעיל, אשר דירוגן ירד מתחת לדירוג BBB מינוס או דירוג מקביל לו לאחר שהקרן נחשפה אליהן, וזאת במשך תקופה שלא תעלה על 30 ימי חישוב מחירים בקרן לאחר היום בו הוגש דוח בדבר ירידת דירוגן.

(4) החשיפה לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל אשר אינן אג"ח קונצרני ישראל A ומעלה ולאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בארה"ב אשר אינן אג"ח קונצרני ארה"ב BBB ומעלה, ביחד, לא תעלה על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(5) משך החיים הממוצע של כלל אגרות החוב אליהן תהיה הקרן חשופה לא יעלה על 5 שנים.

(6) החשיפה למניות לא תעלה על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(7) החשיפה למטבע חוץ לא תעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-0% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(8) החשיפה לאג"ח שאינן בדירוג השקעה לא תעלה על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(15%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.@

(9) החשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל לא תעלה על 15% מהשווי הנקי של נכסי הקרן ולא תפחת מ-(15%-) מהשווי הנקי של נכסי הקרן.&

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

(11) 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 יכול שיעלה 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.

@ "**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.

בהתאם להוראות הדין שעתה בתוקף ובכפוף לאמור בהוראות האמורות, 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.

נכס הייחוס של הקרן[3]: נכס ייחוס משוקלל, המורכב ממדדים, כמפורט להלן:

שם המדד	משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל
מדד תל בונד שקלי-50	26%
מדד תל בונד 60 צמודות	25%
מדד תל גוב- צמודות 2-5	15%
מדד תל גוב- שקלי 2-5	20%
מדד ת"א- 125	8%
MSCI AC WORLD INDEX	6%
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	6%

מידע אודות מדד תל בונד שקלי-50:

המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"), והוא כולל כ-50 אגרות החוב הקונצרניות הגדולות של חברות בעלות זיקה לישראל, לרבות אגרות חוב מסוג COCO~ , הנכללות במדד תל בונד – שקלי והעומדות בתנאי הסף של המדד. במדד האמור נכללות, נכון ליום 31.3.26, 50 אגרות חוב.

מידע אודות מדד תל בונד 60 צמודות:

המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל כ- 60 אגרות החוב הקונצרניות, לרבות החל מתום המסחר ביום 21.4.24 אגרות חוב מסוג COCO~ ,הצמודות למדד המחירים לצרכן, הנושאות ריבית קבועה, בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין כלל אגרות החוב הצמודות למדד המחירים לצרכן, אשר נכללות במאגר התל-בונד ואשר עומדות בתנאי הסף של המדד. במדד האמור נכללות, נכון ליום 31.3.26, 60 אגרות חוב.

מידע אודות מדד תל גוב- צמודות 2-5:

המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן, אשר התקופה עד למועד שנקבע לפדיונן הינה 2-5 שנים. במדד האמור נכללות 2 אגרות חוב.

מידע אודות מדד תל גוב- שקלי 2-5:

המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות, הנושאות ריבית קבועה, אשר התקופה עד למועד שנקבע לפדיונן הינה 2-5 שנים. במדד האמור נכללות 5 אגרות חוב.

מידע אודות מדד ת"א- 125:

המדד האמור מתפרסם על ידי הבורסה, והוא כולל כ- 125 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר בבורסה, הנכללות במדדים ת"א- 35 ות"א- 90. במדד האמור נכללות, נכון ליום 31.3.26, 123 מניות.

-מידע אודות MSCI All Country World Index :

סימול (TICKER): M1WD

אופן חישוב המדד: מדד השקעה נטו ממס (NTR)^^

שם מפרסם ומחשב המדד: MSCI Inc

תיאור מילולי: המדד האמור הינו מדד שווי החזקות ציבור הנערך, מחושב ומפורסם על ידי MSCI Inc. המדד כולל מניות שהונפקו על ידי חברות בעלות שווי שוק גדול או בינוני הנסחרות ב-47 שווקים מפותחים ומתעוררים ברחבי העולם ואשר עומדות בתנאי הסף של המדד.

סוג נכסים: מניות

מספר ניירות הערך במדד: 2,515

איזור גיאוגרפי: 47 שווקים מפותחים ומתעוררים ברחבי העולם

המטבע בו מחושב המדד: דולר של ארה"ב

קישור לאתר האינטרנט הכולל מידע בנושא: https://www.msci.com/acwi

בשל העובדה שהנתונים אודות ההרכב והמשקל של המניות הנכללות במדד אינם מתפרסמים לציבור, יתבסס מנהל הקרן על ההרכב והמשקל של המניות הנכללות ב "ISHARES MSCI ACWI ETF" (להלן: "**ETF**") שמטרתו לעקוב אחר המדד. יצוין, כי ההרכב והמשקל של המניות אליהן חשוף ה- ETF אינם משקפים באופן מלא את ההרכב והמשקל של המניות הנכללות במדד. ב- ETF נכללות 2,270 מניות.

---

[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.

^^ מדד מתואם באופן שהוא כולל את הדיבידנדים שחולקו בגין המניות הכלולות בו, לאחר ניכוי מס.

<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:

בכוונת מנהל הקרן לחשוף את הקרן מעת לעת ל:

1. מניות הנסחרות בישראל ובחו"ל;
2. אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל ובחו"ל (אך ראו ס"ק (א)(4) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה לעיל);
3. מטבע חוץ;
4. אגרות חוב שמשך החיים הממוצע שלהן ארוך. יצוין כי, ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, כך רגישות מחיר האיגרת לשינויים בנתונים מאקרו כלכליים גבוהה יותר. מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כך.
5. אג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל*;

בנוסף, בכוונת מנהל הקרן לבצע מעת לעת בעבור הקרן עסקות בחוזים עתידיים.

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

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל בסעיף זה.

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

<u>סיכון להגדלת התנודתיות של מחירי יחידות הקרן:</u>

<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.

האמור בסעיף זה לעיל עלול 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.

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.

---

* ראו הערת שוליים & בעמוד 2 לעיל.

° 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]

2025					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
7.16%-14.19%	10.72%	4.01%-9.72%	6.98%	78.24%-92.17%	85.51%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]&	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
				1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח כללי- קונצרני	75.80%
				2. אג"ח הנכללות במדד All-Bond כללי	65.55%

נתונים נוספים:

ממוצע החשיפה לאגרות חוב הנסחרות בישראל: 85.51%.

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב הנסחרות בישראל, כמפורט בס"ק (א)(2) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 10.56%.

ממוצע החשיפה לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל אשר אינן אג"ח קונצרני ישראל A ומעלה ולאגרות חוב קונצרניות הנסחרות ארה"ב אשר אינן אג"ח קונצרני ארה"ב BBB ומעלה: 4.30%.

ממוצע החשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל: 0.18%.

1.1.26-31.3.26					
מניות[2]		מטבע חוץ		אגרות חוב[3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
10.01%-13.81%	11.39%	2.96%-6.45%	5.77%	86.45%-90.57%	87.82%
נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]&	
שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה	שם הנכס:	ממוצע חשיפה
				1. אג"ח הנכללות במדד אג"ח כללי- קונצרני	79.61%
				2. אג"ח הנכללות במדד All-Bond כללי	73.50%

נתונים נוספים:

ממוצע החשיפה לאגרות חוב הנסחרות בישראל: 87.13%.

ממוצע החשיפה לנכסים שאינם אגרות חוב הנסחרות בישראל, כמפורט בס"ק (א)(2) למדיניות ההשקעות של הקרן האמורה בפרק א' לעיל: 13.30%.

ממוצע החשיפה לאגרות חוב קונצרניות הנסחרות בישראל אשר אינן אג"ח קונצרני ישראל A ומעלה ולאגרות חוב קונצרניות הנסחרות ארה"ב אשר אינן אג"ח קונצרני ארה"ב BBB ומעלה: 6.11%.

ממוצע החשיפה לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל: 0.31%.

---

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.

& חלק מאגרות החוב אליהן הקרן הייתה חשופה נכללות ביותר מבמדד אחד.

פרק ב1': מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן[1] – לפי תקופות^

2025					
אפיק השקעה		סיכון מנפיק		טווח השקעה	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג [2]$	ממוצע חשיפה^	מח"מ [3]	ממוצע חשיפה^
1.לא צמוד	33.88%	1. גבוה [4] (AA* ומעלה)@	37.84%	1. עד שנתיים	30.10%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	51.16%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	46.46%	2. 2 עד 4 שנים	24.93%
3.צמוד ו/או נסחר במט"ח	0.47%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.00%	3. 4 עד 10 שנים	26.21%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	1.21%	4. למעלה מ – 10 שנים	4.27%
סה"כ	**85.51%**		**85.51%**		**85.51%**
				מח"מ תיק האג"ח: 3.47 שנים	

1.1.26-31.3.26					
אפיק השקעה		סיכון מנפיק		טווח השקעה	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה^	דירוג[2] $	ממוצע חשיפה^	מח"מ [3]	ממוצע חשיפה^
1. לא צמוד	38.99%	1. גבוה [4] (AA* ומעלה)@	33.27%	1.עד שנתיים	21.40%
2. צמוד למדד המחירים לצרכן	47.69%	2. בינוני (BBB* עד למטה מ-AA*)@@	50.77%	2. 2 עד 4 שנים	30.48%
3. צמוד ו/או נסחר במט"ח	1.14%	3. נמוך (למטה מ – BBB*)@@@	0.00%	3. 4 עד 10 שנים	33.64%
		4. אג"ח שאינן מדורגות	3.78%	4.למעלה מ – 10 שנים	2.30%
סה"כ	**87.82%**		**87.82%**		**87.82%**
				מח"מ תיק האג"ח: 3.79 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

	1.1.26-31.3.26		2025		2024		2023	
	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&	תשואה שקלית	סטיית תקן&
מחירי הפדיון של הקרן	**2.23%**	**3.57%**	**7.78%**	**2.30%**	**6.86%**	**2.09%**	**4.44%**	**2.64%**
נכסי הייחוס של הקרן1:								
(נכס ייחוס משוקלל$): (מדד תל בונד שקלי- 50, מדד תל בונד 60 צמודות**, מדד ת"א-125 ומדד S&P 500 שקלי* (TICKER: SPTR500N)	1.20%	4.60%	12.35%	3.49%				
(נכס ייחוס משוקלל$): (מדד תל בונד שקלי- 50, מדד תל בונד 60, מדד תל גוב- צמודות 2-5, מדד ת"א- 125 ומדד S&P 500 שקלי* (TICKER: SPTR500N)					12.76%	3.71%	10.24%	6.10%
מדדי השוואה רלוונטיים~:								
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן: "**דולר**")	-0.77%	9.94%	-12.62%	10.45%	0.65%	10.02%	2.97%	11.09%
נתוני השוואה נוספים^:								
מדד ת"א- 125	9.64%	20.39%	50.96%	16.84%	29.38%	14.15%	3.44%	18.24%
מדד תל גוב- מק"מ	0.89%	0.24%	4.25%	0.18%	4.21%	0.21%	4.03%	0.35%
שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן	0.29%		2.64%		3.24%		2.96%	

& 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 ההשפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המשוקלל מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בּ- % מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	נכסי הייחוס המרכיבים את נכס הייחוס המשוקלל	שיעור ההשפה הממוצע של הקרן לנכס הייחוס המרכיב את נכס הייחוס המשוקלל, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בּ- % מהשווי הנקי של נכסי הקרן)	שיעור ההשפה של המדד בתוך נכס הייחוס המרכיב את נכס הייחוס המשוקלל (בש"ח)
1.1.26-31.3.26	42.09%	מדד תל בונד שקלי- 50	9.57%	0.24%
		מדד תל בונד 60 צמודות	26.12%	-0.29%
		מדד ת"א- 125	5.99%	9.64%
		מדד S&P 500	0.41%	-5.16%
2025	38.13%	מדד תל בונד שקלי- 50	6.18%	7.44%
		מדד תל בונד 60 צמודות	26.68%	6.64%
		מדד ת"א- 125	4.84%	50.96%
		מדד S&P 500	0.43%	2.61%
2024	41.85%	מדד תל בונד שקלי- 50	4.51%	5.64%
		מדד תל בונד 60	23.49%	6.27%
		מדד תל גוב- צמודות 2-5	0.43%	3.62%
		מדד ת"א- 125	5.54%	29.38%
		מדד S&P 500	7.88%	24.96%
2023	30.57%	מדד תל בונד שקלי- 50	6.30%	5.05%
		מדד תל בונד 60	7.55%	4.91%
		מדד תל גוב- צמודות 2-5	3.85%	3.58%
		מדד ת"א- 125	5.71%	3.44%
		מדד S&P 500	7.16%	29.43%

* המדד האמור הינו מדד שווי שוק הנערך, מחושב ומפורסם על ידי S&P Dow Jones Indices LLC, והוא כולל כ-500 מניות ששווי השוק שלהן הינו הגבוה ביותר מבין המניות הנסחרות בארה"ב. שווי השוק של כלל המניות הנכללות במדד האמור מהווה כ-80% משווי השוק של כלל המניות הנסחרות בארה"ב. המדד האמור מחושב בדולר של ארה"ב.

~

התקופה	שם המדד	שיעור ההשפה הממוצע של הקרן למדד, מחושב ליום המסחר האחרון בכל שבוע (בּ- % מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן)
1.1.26-31.3.26	דולר	5.50%
2025	דולר	6.94%
2024	דולר	9.07%
2023	דולר	10.44%

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

** ביום 2.3.25 שונה שם מדד תל בונד 60 ל: מדד תל בונד 60 צמודות.

<u>תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס הייחוס כפי שנקבע בדוח השנתי הקודם של הקרן:</u>
נכס ייחוס משוקלל, המורכב ממדדים*, כמפורט להלן:

<u>שם המדד</u>	<u>משקל המדד בנכס הייחוס המשוקלל</u>
מדד תל בונד שקלי-50	26%
מדד תל בונד 60 צמודות	25%
מדד תל גוב- צמודות 2-5	15%
מדד תל גוב- שקלי 2-5	20%
מדד ת"א- 125	8%
MSCI AC WORLD INDEX	6%
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	6%

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

<u>התקופה:</u>	<u>התשואה השקלית של הקרן:</u>	<u>שיעור השינוי במחירי נכס הייחוס בדוח השנתי הקודם (בש"ח):</u>
1.4.25-31.3.26	8.58%	10.18%

* ראו פרטים אודות המדדים האמורים בסעיף "נכס הייחוס של הקרן" הכלול בפרק א' לעיל.

פרק ד': שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר השינויים 1.1.26-31.3.26	מספר השינויים 2025	מספר השינויים 2024	מספר השינויים 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

פרק ה': הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן[1] כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2]

סוג ההוצאה	1.1.26-31.3.26@@	2025	2024	2023
שכר מנהל הקרן	0.18%	0.74%	0.74%	0.74%
שכר הנאמן	0.005%	0.02%	0.02%	0.02%
הוצאות נוספות				
עמלות והוצאות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.00%	0.02%	0.03%	0.03%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%	0.02%	0.03%	0.03%
סה"כ הוצאות	**0.185%**	**0.78%**	**0.79%**	**0.79%**

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 2026 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	0.74%
שכר הנאמן	0.02%
הוצאות נוספות	
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס& ♣	0.00%
סה"כ הוצאות נוספות	0.00%
סה"כ הוצאות	**0.76%**

&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 2023- 130,352 ש"ח, בשנת 2024- 111,581 ש"ח, בשנת 2025- 58,884 ש"ח ובתקופה: 1.1.26-31.3.26– 0 ש"ח.

פרק ו': נתונים שונים

	1.1.26-31.3.26	2025	2024	2023
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	220.41	222.66	310.85	405.21
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	2.70	8.03	9.17	16.40
תשלומים מצטברים לפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	9.82	115.40	127.64	120.96
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה (באחוזים מהערך הנקוב של יחידה בקרן)	156.20	152.79	141.76	132.66
התחלופה בנכסי הקרן[1]	0.06	0.29	0.56	0.81
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2][3]	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
מתוכו:				
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4][3]	0.28%	0.04%	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.

<u>פרק ז': פרטים נוספים</u>

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 16.10.25 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן ליום 31.7.25 ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מספר אסמכתא: 2025-03-075697).

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה עד ליום 31.10.26 דוחות כספיים ערוכים ליום 31.7.26 לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע – 2009.