מנהל הקרן: איילון קרנות נאמנות בע"מ	הנאמן: יובנק חברה לנאמנות בע"מ
מספר ברשם החברות: 513011445	מספר ברשם החברות: 510474810
מרחוב אבא הלל סילבר 12, רמת גן 5250606	משדרות 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

30 ביוני 2026 [1]
ט"ו בתמוז התשפ"ו

דוח שנתי[2]
ב. אלטרנטיב (4D) [3] גמישה
קרן נאמנות
(מספר בורסה: 5136122)

<u>מאפיינים עיקריים של הקרן:</u>
סוג הקרן: קרן פתוחה.
סיווג הקרן בפרסום: גמישות.
הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ.
מסלול המס: פטורה.
סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3.
המטבע שבו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ע.נ.
שיעור ההוספה המשולמת בעת רכישת יחידות הקרן: 0% ממחיר היחידה [4].

שכר מנהל הקרן: 1.68% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן [4].
שכר נאמן: 0.04% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

העלות הנפרעת מנכסי הקרן, מלבד עלות שכר מנהל הקרן והנאמן, עלתה בתקופת הדוח על 0.1% משווי נכסי הקרן. לפירוט ראו טבלת "הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן" שלהלן.

מנהל השקעות חיצוני לניהול תיק ההשקעות של הקרן: בסט אלטרנטיב ניהול תיקים בע"מ.
העסקת מנהל השקעות חיצוני על ידי מנהל הקרן לצורך ניהול תיק ההשקעות של הקרן אינה גורעת לפי החוק מאחריותם של מנהל הקרן והנאמן כלפי בעלי היחידות.

מטרת הקרן: לנסות להשיג תשואה חיובית לאורך זמן.
אין באמור במטרת הקרן כדי להוות התחייבות של מנהל הקרן להשיג את התשואה האמורה.

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 30/06/2026, 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 28/05/2026 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף (מספר אסמכתה: 2026-03-050025).

[3] פרופיל החשיפה של הקרן מייצג שיעורי חשיפה מרביים בערך מוחלט, כדלקמן:

<u>סוג נכס</u>	<u>דרגת החשיפה המרבית של הקרן</u>
מניות	4 – עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.
מט"ח	D – עד 120% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

[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**") בקרן במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל להעלות את שכרו בקרן ביום 01/01/2027 (פרטים נוספים בעניין חריגים להתחייבות האמורה מובאים בדוח מיום 03/03/2016, מספר אסמכתה: 2016-03-040243).

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:

1. הקרן תשקיע את נכסיה על פי שיקול דעתו הבלעדי של מנהל הקרן.
2. שיעור החשיפה בקרן למניות לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120%.
3. שיעור החשיפה בקרן למט"ח לא יעלה, בערכו המוחלט, על 120%.
4. שיעור החשיפה בקרן לאג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה[5] ו/או לאג"ח חברות נטולות זיקה לישראל (למעט אם הן בדירוג AAil ומעלה או דירוג מקביל לו)[6] [7], בתוספת שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים או ברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה, לא יעלה על 120%, ובלבד ש-[8]:
   (א) שיעור החשיפה לסיכון אשראי של כלל התאגידים הבנקאיים והברוקרים שאינם נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא יעלה על 20%.
   (ב) שיעור החשיפה לסיכון אשראי של תאגיד בנקאי או ברוקר מסוים שאינו נמנה עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה לא יעלה על 10%.
5. השווי הכולל של ניירות ערך חוץ, יחידות של קרנות חוץ, קרנות מחקות פתוחות, שנכס המעקב שלהן הוא מדד זר או סחורה, ומטבע חוץ, שיוחזקו בה, בתוספת החשיפה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים ממדיניות ההשקעות של הקרן, ממאפייני נכסיה ומהשווקים בהם נסחרים נכסי הקרן</u>: אין.

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן, העולים מאופן ניהול השקעות הקרן</u>: בכוונת מנהל הקרן לפעול בנגזרים (קניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים ומכירת ניירות ערך בחסר), פעולות כאמור עשויות להגדיל את התנודתיות במחירי יחידות הקרן.

מנהל הקרן אינו מתחייב לפעול כאמור לעיל בסעיף זה.

---

[5] "אג"ח שאינן מדורגות בדירוג השקעה" - איגרת חוב קונצרניות ו/או אג"ח שהנפיקה מדינה שאינה מדינת ישראל, שאינן מדורגות, או שהן מדורגות בדירוג נמוך מ – BBB- (BBB מינוס) או מדירוג מקביל לו. מקום שירד דירוג אג"ח המוחזקות בקרן לדירוג הנמוך מדירוג השקעה באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה.

[6] 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. במקרה בו ירד דירוג אג"ח חברות נטולות זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה כאמור לעיל, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות עד תום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה. דירוג AAil או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו.

[7] החל מיום 20.08.2026, המונח "חברות נטולות זיקה לישראל" יוחלף במונח "תאגידים נטולי זיקה לישראל". כמו כן, נוסח הערת שוליים 6 לעיל יוחלף בנוסח כדלקמן: "אנא ר' הגדרת המונח "תאגיד נטול זיקה לישראל" בהוראת רשות ניירות ערך למנהלי הקרנות בדבר הוספת סימן קריאה בשם קרן (נוסח חדש – 2026) כפי שתעודכן מעת לעת בהוראות הדין והרגולציה. מקום בו ירד דירוג אג"ח תאגידים נטולי זיקה לישראל מתחת לדירוג AAil או דירוג מקביל לו, באופן שהשקעות הקרן חרגו ממדיניות ההשקעות שלה כאמור לעיל, יתאים מנהל הקרן את השקעות הקרן למדיניות ההשקעות לא יאוחר מתום עשרה ימי מסחר לאחר היום שבו החלה החריגה. דירוג AAil או דירוג מקביל לו – לא כולל דירוג (AAil-) או דירוג מקביל לו."

[8] לענין סעיף זה, הגדרת קבוצות סיכון האשראי וחריגה ממנו ראו הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי. עבר בנק שמזומנים ופקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לנמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראה, באופן שמתקיימת חריגה משם הקרן, ממדיניות ההשקעות שלה או מהוראות ההוראה כאמור, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.

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

2025					
מניות [2]		**מטבע חוץ**		**איגרות חוב** [3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
73.57% - 108.46%	92.14%	11.42% - 31.27%	17.48%	0.32% - 9.67%	4.5%
נכסים עיקריים [4] [5]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
1. מניות הכלולות במדד מניות כללי מתוכן:	75.05%	אין.		אין.	
1.1. מניות הכלולות במדד ת"א All-Share מתוכן:	72.78%				
1.1.1. מניות הכלולות במדד ת"א-125 [^] מתוכן:	44.66%				
1.1.1.1. מניות הכלולות במדד ת"א-35	27.26%				
1.1.2. מניות הכלולות במדד ת"א-90 ו-SME60 CAP 0.8% [6]	30.32%				
2. מניות הכלולות במדד יתר מניות	30.16%				

מ- 01/01/2026 עד 30/06/2026					
מניות [2]		**מטבע חוץ**		**איגרות חוב** [3]	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
81.35% - 101.27%	91.5%	10.06% - 32.62%	15.65%	1.98% - 4.55%	2.94%
נכסים עיקריים [4] [5]		נכסים עיקריים [4]		נכסים עיקריים [4]	
1. מניות הכלולות במדד מניות כללי מתוכן:	70.05%	אין.		אין.	
1.1. מניות הכלולות במדד ת"א All-Share מתוכן:	68.65%				
1.1.1. מניות הכלולות במדד ת"א-125 [^] מתוכן:	44.67%				
1.1.1.1. מניות הכלולות במדד ת"א-35	26.55%				
1.1.2. מניות הכלולות במדד ת"א-90 ו-SME60 CAP 0.8% [6]	29.53%				
1.1.3. מניות הכלולות במדד ת"א גלובל-בלוטק	21.01%				
2. מניות הכלולות במדד יתר מניות	24.88%				
3. מניות הנסחרות בחו"ל	21.28%				

(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 הייתה בשיעור 20% ומעלה.

(5) חלק מניירות הערך אשר אליהם הקרן חשופה נכללים ביותר מנכס אחד, על כן מתקיימת חפיפה חלקית בין חלק מהנכסים המפורטים.

(6) שם המדד שונה מספר פעמים, ולאחרונה ביום 07/05/2025, תוך שכיום שמו של המדד הוא ת"א-90 ו-SME60 CAP 0.8% ותוך החלת כללים ביחס למדד האמור באופן המפורט בהחלטות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בהקשר. ההתייחסות בדוח שנתי זה למדד ת"א-90 ו-SME60 CAP 0.8%, מייצגת הן את המדד האמור לפני השינויים שחלו כאמור, הן את המדד האמור לאחריהם, ומקום בו נדרש חישוב נתונים בהתאם עבור תקופה שבה חלו שינויים כאמור, משקפת רציפות בחישוב לאורך כל תקופת החישוב.

(^) לרבות חשיפה לקרנות סל על מדד ת"א-125.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות (@)

	מ-01/01/2026 עד 30/06/2026		2025		2024		2023	
	תשואה	סטיית תקן (&)	תשואה	סטיית תקן (&)	תשואה	סטיית תקן (&)	תשואה	סטיית תקן (&)
מחירי הקרן	18.26%	15.43	43.95%	12.18	36.46%	8.68	21.78%	9
נכס/י הייחוס (1) של הקרן: (2) מדד מניות כללי	28.66%	18.83	47%	16.42	31.55%	13.46	4.17%	17.28
מדדי השוואה רלוונטיים : (3)								
מדד / משקל S&P 500 INDEX – NTR 100% דולר ארה"ב 100%	2.48%	13.82	2.61%	20.56	24.96%	14.6	29.43%	15.65
נתוני השוואה נוספים (4):								
מדד ת"א-125	9.48%	20.69	50.96%	16.84	29.38%	14.03	3.44%	18.22
מדד תל גוב-מק"מ	2.03%	0.24	4.25%	0.18	4.21%	0.21	4.03%	0.35
השינוי במדד המחירים לצרכן	1.16%		2.64%		3.24%		2.96%	

(@) נתוני החשיפה המובאים תחת טבלה זו מחושבים כאחוזים מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון בכל שבוע.

(&) הנתונים הינם במונחים שנתיים.

(1) 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.

(2) שיעור החשיפה בקרן למדד מניות כללי, בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
מ- 01/01/2026 עד ל- 30/06/2026	70.05%
2025	75.05%
2024	55%
2023	37.57%

(3) שיעור החשיפה בקרן למדד S&P 500 INDEX – NTR, בתקופות הבאות, היה כדלקמן:

התקופה	שיעור החשיפה
מ- 01/01/2026 עד ל- 30/06/2026	9.98%
2025	4.68%
2024	12.12%
2023	17.58%

(4) 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 30/06/2026	מספר שינויים ב- 2025	מספר שינויים ב- 2024	מספר שינויים ב- 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

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

סוג ההוצאה	מ-01/01/2026 עד 30/06/2026 [2]	2025	2024	2023
שכר מנהל הקרן	0.833%	1.68%	1.68%	1.68%
שכר הנאמן	0.02%	0.04%	0.04%	0.04%
עלויות נוספות:				
עמלות [3]	0.012%	0.073%	0.063%	0.083%
הוצאות מס [4]	0.027%	0.023%	0.055%	0.11%
עלויות נוספות בגין דמי ניהול ונאמן שנגבו בקרן בגין קרנות ו/או קרנות חוץ המוחזקות בה	0.005%	0.006%	0.008%	0.014%
סה"כ עלויות נוספות [5]	0.044%	0.102%	0.126%	0.207%
סה"כ	**0.897%**	**1.822%**	**1.846%**	**1.927%**
פירוט העמלות ששולמו מנכסי הקרן עבור:				
עסקאות בניירות ערך הנסחרים בישראל	0%	0%	0%	0%
עסקאות בניירות ערך חוץ	0%	0%	0%	0%
עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים (בישראל ומחוץ לישראל)	0%	0%	0%	0%
עסקאות ביחידות של קרנות, לרבות של קרנות חוץ	0%	0%	0%	0%
עסקאות אחרות: דמי שאילה	0.012%	0.073%	0.063%	0.083%

(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 2026 המבוססים על שיעור ההוצאות אשר הוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל, וכן, על שיעור ההוצאות הצפויות להיפרע, למיטב הידוע נכון למועד עריכת דוח זה, מנכסי הקרן עד לסוף שנת 2026, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים:

שכר מנהל הקרן	1.68%
שכר הנאמן	0.04%
עמלות [3]	0.025%
מתוכן:	
דמי שאילה	0.025%
הוצאות מס [4]	0.055%
עלויות נוספות בגין דמי ניהול ונאמן שנגבו בקרן בגין קרנות ו/או קרנות חוץ המוחזקות בה	0.009%
סה"כ עלויות נוספות [5]	0.089%
סה"כ	**1.809%**

(3) עסקאות בניירות ערך בקרן נעשות באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, שהינו בעל שליטה בנאמן 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%. יצוין כי קרנות עשויות להיות מחויבות בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך בחו"ל ו/או מניירות ערך דואליים הנסחרים בארץ ובחו"ל, 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 מ-01/01/2026 ועד ל- 30/06/2026 – 17,874.69 ₪; בשנת 2025 – 7,248.37 ₪; בשנת 2024 – 7,684.89 ₪; בשנת 2023 – 3,526.83 ₪.

(5) לא כולל שכר מנהל ונאמן.

נתונים שונים

	מ-01/01/2026 עד 30/06/2026	2025	2024	2023
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	94.2	43.68	22.59	5.36
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	57.29	26.03	21.4	4.77
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	13.27	16.31	8.84	2.06
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה	283.42	239.65	166.48	122
התחלופה בנכסי הקרן[1]	1.63	3.56	3.12	6.7
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[2]	0.12%	0.62%	1.44%	1.73%
מתוכו:				
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[3]	2.3%	5.72%	5.3%	7.13%

(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 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>דוחות כספיים:</u>

ביום 27/11/2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן, הערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 31/08/2025 (מספר אסמכתה: 2025-03-093359).

עד ליום 30/11/2026 יפרסם מנהל הקרן באתר ההפצה דוחות כספיים לקרן, אשר יהיו ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 ליום 31/08/2026.

שיעור חשיפה נוסף לסיכון אשראי על פי קבוצות סיכון האשראי:

קבוצת סיכון האשראי	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
ראשונה	0.08%