

דוח שנתי של קופת הגמל

2025

**רעות חברה לניהול קופות
גמל בע"מ**

דוח שנתי של קופת הגמל

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח דירקטוריון

דוח עסקי התאגיד

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2025

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שהסתיימה

ביום 31.12.2025

תוכן עניינים

א.	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי	5-6
1.	מצב עסקי	5
2.	תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות	5-6
3.	סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת	6
ב.	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית	7-11
1.	מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית	7
2.	מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית	8-11
3.	אירועים לתקופה מיום 31.12.25 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2025	11
ג.	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה	12
ד.	אירועים חריגים בעסקי החברה	12
ה.	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי	12
ו.	השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים	12
ז.	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	13
ח.	תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה	13

1. מצב עסקי

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה"). בקרן 6 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.25):

- רעות כללי
- רעות אשראי ואג"ח
- רעות מניות
- רעות כספי (שקלי)
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
- רעות עוקב מדד S&P500

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.25 מסתכם לסך של 2,580,567 אלפי ₪. נתונים נוספים בגין מצב העסקי של החברה ראה בסעיף 1.2 בחלק ב' לדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.25.

2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות

א. דוחות על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 93% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 95%).
יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 7% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 5%).
כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 100% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 82%).
יתרת ההון ליום הדוח בסך של 3 ש"ח והינה בגין הון מניות מונפק בלבד (סוף שנה קודמת יתרת ההון בסך של כ- 1,150 אלפי ש"ח כלל הון מניות מונפק בסך של 3 ש"ח ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות. יתרת ההון לסוף שנה קודמת היוותה כ- 18% מסך ההון וההתחייבויות).
לעניין ההון העצמי של החברה ליום הדוח ראה גם התייחסות בסעיף 3 להלן.

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי (המשך)

ב. דוחות רווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: החברה גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל בלבד. סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ- 11,141 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 10,239 אלפי ש"ח בשנת 2024.

הוצאות:

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בשנת 2025 לסך של כ- 11,106 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 10,214 אלפי ש"ח בשנת 2024) ומהוצאות מימון, נטו (שהסתכמו בשנת 2025 לסך של כ- 35 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 25 אלפי ש"ח בשנת 2024).
הנהלה וכלליות: הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 36% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 38%), משכר דירקטורים והשתלמויות, המהוות כ- 11% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 11%), מדמי ניהול השקעות, המהוות כ- 8% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 8%) ועמלות תפעול המהוות כ- 12% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 11%).

3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25.

החל מיום 30.09.25 הון עצמי הקיים של החברה הינו בגין הון המניות המונפק בלבד בסך של 3 ש"ח.

ראה התייחסות בביאור 8 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.12.25 והתייחסות נוספת להשבת ההון העצמי של החברה בסעיף 1.2 בפרק ב' לדוח זה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

- 1.1 תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה. ראה באור 18 בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.
- 1.2 לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז, החברה פעלה לביצוע ההחזר, ובהתאם ביום 6.7.25 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א בקשה לאישור חלוקה לפי סעיף 303 לחוק החברות, ובמסגרת ההליך, ניתנה החלטה על ידי ביהמ"ש המחוזי ביום 4.9.25 אשר אישרה את בקשת החברה לביצוע ההחזר, אשר בוצע בפועל ביום 29.9.25.
- 1.3 בחירת מנהל השקעות חדש - החל מיום 9.9.2025 החלה אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") בתפקידה כמנהלת ההשקעות של נכסי הקופה במקום מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב"). בנוסף לניהול השקעות הקופה, אי.בי.אי מספקת את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה כפי שעשתה כך גם מיטב.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

2. מגמות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

בשנת 2025 נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם, אך היא לוותה בתנודתיות ניכרת, בעיקר במהלך המחצית הראשונה של השנה, בעקבות מדיניות המכסים של ממשל טראמפ. המגמה החיובית בשווקים נתמכה בהמשך צמיחה של הכלכלה הגלובלית בקצבים זהים לאלו שנרשמו בשנים קודמות, של כ-3.2%, באופטימיות בנוגע להשלכות העתידיות של טכנולוגיית ה-AI ובהמשך הפחתות ריבית על רקע התמתנות האינפלציה. בארה"ב, הצמיחה ב-2025 אמנם צפויה להיות נמוכה מזו של 2024, ולנוע סביב 2%, אך המומנטום בכלכלה האמריקאית השתפר במחצית השנייה של השנה, בפרט בהובלת הצריכה הפרטית וההשקעות, וזאת לאחר חולשה יחסית במחצית הראשונה, בעיקר על רקע אי הודאות סביב מדיניות המכסים. אי ודאות זו לצד הקשחת מדיניות ההגירה הובילו לבלימת השיפור בשוק העבודה ולעלייה קלה באבטלה מ-4.1% בסוף 2024 ל-4.4% בסוף 2025. כמו כן, פעילות הנדל"ן למגורים המשיכה להפגין חולשה במהלך השנה על רקע יכולת רכישה נמוכה הנובעת מסביבת הריבית הגבוהה. האינפלציה בארה"ב הושפעה במהלך השנה מהעלאת המכסים במקביל להתמתנות בתרומת אינפלצית הדיוור, כך שלאורך מרבית השנה נעה האינפלציה סביב רמות של כ-3%-2.5%. סביבה זו אפשרה לבנק המרכזי האמריקאי להפחית את הריבית במהלך המחצית השנייה, וזאת מתשש להתקררות של שוק העבודה, והיא הופחתה ב-75 נ"ב במצטבר לרמה של 3.5%-3.75%.

בגוש היורו נרשמה ב-2025 התאוששות בצמיחה לכ-1.5%, לאחר צמיחה הנמוכה מ-1% ב-2024. הצמיחה בגוש האירו נתמכה בשילוב של מדיניות מוניטארית מרחיבה, שיעור אבטלה נמוך ועלייה בשכר הריאלי וצפי למדיניות פיסקאלית מרחיבה. הצמיחה בגוש היורו המשיכה לשקף שונות גבוהה בין הכלכלות הגדולות, כך שבעוד גרמניה צפויה לרשום צמיחה מינורית השנה של כ-0.2%, צרפת ואיטליה צמחו בכ-0.8%-0.5%, ואילו ספרד המשיכה לבלוט לטובה עם צמיחה של כ-2.8%. האינפלציה בגוש היורו התכנסה לאורך השנה לעבר היעד (2%) ואפשרה לבנק המרכזי המשיך את מגמת הפחתת הריבית, כך שהיא הופחתה במהלך המחצית הראשונה של השנה ל-2% מ-3% בסוף 2024.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע ב-2025 מאי הודאות ממדיניות ממשל טראמפ, מהמדיניות הפיסקאלית מרחיבה, מהתפתחות האינפלציה ומהפחתת הריבית. כך, בסיכום שנה תשואות איגרות החוב ל-10 שנים עמדו על כ-4.2%, ירידה של כ-35 נ"ב לעומת רמתם בסוף 2024, אך לעומתן תשואות איגרות החוב ל-30 שנה רשמו עלייה קלה לרמה של 4.85%. תשואות אגרות החוב ל-10 שנים בגרמניה שעמדו בסוף 2024 על רמה של כ-2.4%, עלו לרמה של כ-2.85% בסוף 2025. אי הודאות הגבוהה המלווה את מדיניות ממשל טראמפ תרמה להיחלשות הדולר בעולם במהלך השנה, כך שמדד הדולר (DXY) נחלש ב-2025 בשיעור של כ-9.5% כאשר מול היורו נרשמה היחלשות בשיעור של כ-13.5% לכ-1.18 דולר ליורו. שוקי המניות בעולם התאפיינו בתנודתיות גבוהה בעקבות מלחמת הסחר, אך סיכמו שנה חיובית על רקע הצמיחה החיובית, האופטימיות בנוגע לטכנולוגיית ה-AI, התמתנות האינפלציה והפחתות הריבית. כך, המדדים המובילים בארה"ב, הנאסד"ק וה-S&P 500 עלו בשיעור של כ-20% וכ-16%, בהתאמה.

המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה-DAX עלה בכ- 23% ומדד ה-STOXX600 עלה בכ- 18%.

בישראל, שנת 2025 המשיכה להתנהל על רקע מלחמת חרבות ברזל והתרחבות המלחמה לזירה האירנית לקראת אמצע השנה. סיום מוצלח של המערכה מול אירן וההכרזה על הפסקת האש במלחמה בעזה, הובילו להתאוששות בפעילות ולירידה ניכרת בפרמיית הסיכון של המשק במהלך המחצית השנייה של השנה. בסיכום 2025, המשק הישראלי צמח בשיעור של 3.1% לאחר צמיחה מתונה של כ-1% ב-2024. הצמיחה במשק נתמכה בהתאוששות המהירה מהלחימה מול איראן, גידול בצריכה הפרטית והציבורית וזאת לעומת ירידה בהשקעות בעיקר בנדל"ן למגורים. העלייה בצריכה הפרטית נתמכה בשוק עבודה הדוק, כאשר האבטלה הרחבה עמדה בסוף 2025 לכ-3%, בדומה לרמתה ב-2024 ושוק העבודה התאפיין בקצבי עלייה גבהים בשכר בסקטור העסקי. השיפור בפעילות המשק קיבל ביטוי גם בעלייה מחודשת בהיקף הגיוסים של חברות ההיי-טק החל מהרבעון השני של השנה.

הגירעון הממשלתי הסתכם ב-2025 בכ-4.7% תוצר, למרות גידול גבוה מהצפי בהכנסות ממיסים, וזאת על רקע המשך עלייה בהוצאות הביטחון. הפסקת הלחימה, והמערכה המוצלחת מול איראן גרמו לירידה משמעותית בפרמיית הסיכון של המשק והיא התקרבה לרמתה טרום המלחמה. בהתאם לזאת, חברת הדירוג S&P העלתה בחודש נובמבר את תחזית הדירוג של ישראל מ"שליט" ל"יציבה" (דירוג A) וזאת על רקע הערכה כי ההסתברות לחידוש הלחמה פחתה באופן ניכר.

שער החליפין של השקל התאפיין גם השנה בתנודתיות גבוהה על רקע המלחמה והשינויים בפרמיית הסיכון של המשק. לאורך המחצית הראשונה של השנה השקל נסחר מול הדולר בטווח שבין 3.60 ל-3.80, החל ממצע "עם כלביא" שהחל באמצע חודש יוני נגד מתקני הגרעין של איראן, הוביל לירידה מהירה בפרמיית הסיכון של המשק, וכפועל יוצא לייסוף חד בשקל לרמות של כ-3.19 \$ לדולר, כך שבסיכום השנתי הוא התחזק מול הדולר בכ-13%. התחזקות השקל מול הדולר נבעה גם מהיחלשות של הדולר בעולם, כך שמול היורו נרשם ייסוף מתון יותר בשיעור של כ-1.3% לרמה של כ-3.75 \$ ליורו.

האינפלציה בישראל הושפעה במהלך 2025 בעיקר מסביבת הביקושים החזקה, מההשלכות שליליות של המלחמה על צד ההיצע לעומת הייסוף המהיר בשקל במהלך המחצית השנייה של השנה. בסיכום 2025 עלתה האינפלציה בשיעור של 2.4%, בתוך תחום יעד האינפלציה של בנק ישראל. על רקע התמתנות האינפלציה והירידה בפרמיית הסיכון של המשק, בנק ישראל הפחית את הריבית בחודש נובמבר ב-25 נ"ב לרמה של 4.25%, וזאת לאחר יציבות ממושכת מאז ינואר 2024. בחודש ינואר 2026 נרשמה הפחתה נוספת של 25 נ"ב בריבית לרמה של 4.0%.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה בעיקר מהתפתחות פרמיית הסיכון של המשק, מהתפתחות האינפלציה ומדיניות בנק ישראל. כך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים ירדו בכ-50 נ"ב מכ-4.5% בסוף 2024 לכ-4.0% בסוף 2025. לעומת זאת, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים ירדו בשיעור מתון יותר של 10-15 נ"ב לרמה של כ-1.80%.

שוק המניות המקומי הושפע לחיוב מהירידה הניכרת בפרמיית הסיכון של המשק לאורך השנה ומהתאוששות ניכרת בפעילות המשק במחצית השנייה של השנה. כך, המדדים המובילים ת"א ות"א 125, הציגו ביצועי יתר מול המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום 2025 בכ-52% ובכ-51% בהתאמה. בשוק אגרות החוב הקונצרניות נרשמה גם כן מגמה חיובית לאורך השנה, והוא התאפיין ברמות מרווחים נמוכות.



במהלך השנה נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ- 165 מיליארד ₪, גידול של כ- 70% לעומת 2024. בדומה למגמה בשנים האחרונות, עיקר גיוסי החוב נעשו על ידי חברות נדל"ן ופיננסיים, שאחראיות יחדיו על כ- 67% מכלל הגיוסים שנעשו. גיוסי ההון בשנה החולפת הסתכמו בכ- 20.5 מיליארד ₪, עלייה של כ- 150% לעומת 2024.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית (המשך)

3. אירועים לתקופה מיום 31.12.25 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2025

תמונת מאקרו והשפעתה על השווקים בישראל ובעולם:

בלילה של יום שישי ה-27.02.2026 החל מבצע "שאגת הארי" במתקפת פתע ישראלית - אמריקאית על אירן. עם פתיחת מבצע זה, שנכון לעת כתיבת שורות אלה, טרם הסתיים, החלה מתקפת נגד אירנית על ישראל בשילוב של מתקפות אקראיות מצד ארגון הטרור "חיזבאללה" בדרום לבנון. נכון לעת עתה, הנזקים הישירים למדינת ישראל נמוכים לאין שיעור לעומת המבצע הצבאי הקודם "עם כלביא" אך יחד עם זאת, הנזק היומי מוערך בכ-300 מיליון ₪ ליום (0.016% תוצר ליום).

מבחינת שוק ההון המקומי, עם פתיחת יום המסחר הראשון שלאחר פתיחת המבצע, יום שני ה-02.03, הגיב שוק המניות המקומי בעליות חדות כאשר מדד ת"א 125 סיים את היום בעליה של 4.75%. העליות לא פסחו על כל אפיקי ההשקעה בבורסה המקומית כאשר מנגד, התחזק השקל מול הדולר בשיעור של 1.57%. במקביל, השלים באותו היום משרד האוצר גיוס שוטף של חוב, כאשר ההנפקה התאפיינה בביקוש בהיקף של פי 6 מהיקף הגיוס. החל מאותה נקודה ונכון לעת כתיבת שורות אלו, הספיק מדד ת"א 125 להגיע לנקודה גבוהה רק במעט מנקודת הסגירה של יום שישי ה-27.02.2026 וזאת בהמשך להתפתחויות הגיאופוליטיות שאירעו מאז פתיחת המבצע ובראשן סגירתו דה-פאקטו של מיצר הורמוז במפרץ הפרסי שבו עוברת בממוצע כ-20% מתפוקת הנפט העולמית בכל שנה. כתוצאה מכך הגיע מחיר הנפט למחיר הסובב את ה-100 דולר לחבית. ההשפעה של עליית מחירי הנפט חלחלה אל שוקי החוב העולמיים ואל שווקי המניות העולמיים כאשר כעת שווקי ההון מגלמים ציפיות אינפלציה גבוהות יותר מאשר ערב המבצע וצפי להורדות ריבית מתוננות יותר מאשר ערב המבצע בישראל ובארה"ב ואף עליית ריבית באירופה. לפי שעה, מחירי הנפט העתידיים, במסחר בחוזים העתידיים, משקפים צפי אופטימי למחירי הנפט במשך השנה הקרובה, כאשר הנחת היסוד היא שהמבצע הצבאי זמני באופיו, העלייה במחירי הנפט זמנית באופייה ולכן גם העלייה באינפלציה זמנית באופייה.

ניתן לומר בזהירות כי, נכון לעת עתה, המשקיעים בעולם ובפרט בארץ מגלים סבלנות יחסית ועל אף העלייה ברמת "העצבנות" של המשקיעים בשווקים וכפועל יוצא, הירידות בשווקי ההון הינן מתוננות באופן יחסי.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה (בחלוקה למסלולי השקעה) לסוף כל אחת מהשנים 2023-2025 (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	מסלול השקעה
2,019,507	2,177,062	2,411,934	מסלול כללי
55,880	43,980	40,256	מסלול אשראי ואג"ח
25,923	33,338	61,129	מסלול מניות
26,177	26,105	22,170	מסלול כספי (שקלי)
13,058	13,363	14,753	מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)
-	24,459	30,325	מסלול עוקב מדד S&P500
2,140,545	2,318,307	2,580,567	סך נכסים מנוהלים של הקופה

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

אין.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

אין.

ו. השפעה מהותית לעסקה /או להשקעה בתאגיד אחר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך שנת 2025 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירות איכותי ויעיל לעמיתי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים.

בהתאם לכך, יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- המשך פיתוח של מודולים במערכת ניהול זכויות העמיתים תוך הרחבת השירותים הדיגיטליים לעמיתי הקרן בפורטל האישי שבאתר האינטרנט של החברה, באמצעות מלם תפעול גמל ופנסיה.
- הדגשת רמת השירות כיתרון מבדל מוביל - בהיותה אחת מחוזקותיה של החברה הנתפסת כך גם בעיני עמיתי הקרן שבניהול החברה.
- שמירה על יציבות בהיקף הנכסים המנוהלים מבחינת הצבירות נטו של הקופה.
- קיום פעילויות להגדלת כמות העמיתים החברים בקופה.

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

לא היו לחברה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה במהלך בשנת 2025.

הצהרה (Certification)

אני, עו"ד רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


עו"ד רובי בכור, מנכ"ל

26.03.26
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, רו"ח שולמית אלנקווה שולביץ, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


שולמית אלנקווה שולביץ, מנהלת כספים




26.03.26
תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חתימה:		ד"ר רון מלכא	יו"ר הדירקטוריון:
חתימה:		עו"ד רובי בכור	מנכ"ל:
חתימה:		רו"ח שולמית אלנקווה שולביץ	מנהלת כספים:

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26.03.26

לוטרבך ושות' רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 26.3.2026



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד

לשנת 2025

תוכן עניינים

4	.....	חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	.....	1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5	.....	2.2 תחומי פעילות
5	.....	3.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
5	.....	4.4 חלוקת דיבידנדים
6	.....	חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
6	.....	5.1 מוצרים ושירותים
9	.....	6.2 תחרות
10	.....	7.3 לקוחות
14	.....	חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
14	.....	8.8 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
13	.....	9.9 חסמי כניסה ויציאה
14	.....	10.10 גורמי הצלחה קריטיים
14	.....	11.11 השקעות
16	.....	12.12 הון אנושי
17	.....	13.13 שיווק והפצה
17	.....	14.14 ספקים ונותני שירותים
17	.....	15.15 רכוש קבוע
17	.....	16.16 עונתיות
17	.....	17.17 נכסים בלתי מוחשיים
18	.....	18.18 גורמי סיכון
19	.....	19.19 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
19	.....	20.20 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
20	.....	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
20	.....	1.1 הדירקטורים של החברה המנהלת
29	.....	2.2 נושאי המשרה של החברה המנהלת
33	.....	3.3 מדיניות תגמול בחברה המנהלת
34	.....	4.4 מבקר פנים בחברה המנהלת
35	.....	5.5 רואה חשבון מבקר בחברה המנהלת
35	.....	6.6 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
38	.....	7.7 החלטות החברה המנהלת

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לקרן ההשתלמות, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקרן או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את הקרן הם רק אלו המפורטים בתקנון הקרן ו/או בהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידה.

דוח עסקי התאגיד זה מתייחס לפעילות החברה בשנת 2025, ונערך בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969 (בשינויים המחויבים), ובהתאם לחוזר משרד האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 27.12.18 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור" (חוזר גופים מוסדיים מס' 2018-9-33), אשר הוחל על חברות מנהלות של קופות גמל. החברה פעלה, על פי מיטב הבנתה, ליישום הוראות הממונה

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1 רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת"), הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") המנהלת את קרן ההשתלמות "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").
- 1.2 החברה התאגדה כדין ביום 15.02.1979. החל מיום 17.03.2019 החברה חזרה להיות חברה שלא למטרות רווח המנהלת קופת גמל ענפית כהגדרתה בהסדר התחיקתי.
- 1.3 בהיות הקרן "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, ההצטרפות אליה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד, המוגדר בתקנון הקרן. החברה מנהלת את הכספים הצבורים בקרן, שהינה מסוג קרן השתלמות מסלולית.
- 1.4 פירוט בעלי המניות של החברה:

אחוז בזכות לקבלת

דיבידנד ולהשתתף

בחלוקת עודפי נכסי

החברה בפירוק	אחוז בזכויות הצבעה	מספר וסוג המניות	בעלי המניות
	50%	מניות רגילות	הסתדרות המעו"ף
	50%	מניות רגילות	ההסתדרות הכללית החדשה
		מניות הון	ההסתדרות הכללית החדשה
100%			
100%	100%		

1.5 החברה היא בבעלות הסתדרות הכללית החדשה והסתדרות המעו"ף. למיטב ידיעת החברה, בבעלות ההסתדרות הכללית החדשה, במישרין ובעקיפין, אחזקות בתאגידי נוספים ובכלל זה קופות גמל וקרנות השתלמות והם מהווים צד קשור לחברה.

1.6 במהלך שנת 2025 לא בוצעו בחברה כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים.

1.7 במהלך שנת 2025 לא בוצעה בחברה, שלא במהלך העסקים הרגיל, שום פעילות הקשורה ברכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי.

1.8 במהלך שנת 2025 לא נערכו בחברה הליכי פירוק, כינוס נכסים או הסדר נושים.

2. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד, והוא ניהול קופות גמל - מסוג קרן השתלמות. בהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") קיימים במסגרת הקרן מסלולי השקעה כדלקמן (לגבי הסבר על כל אחד ממסלולי ההשקעה בקופה ראה התייחסות בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31.12.25):

- רעות כללי
- רעות אשראי ואג"ח
- רעות מניות
- רעות כספי (שקלי)
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
- רעות עוקב מדד S&P500

לעניין פירוט מגזרי הפעילות של החברה ראה באור 3 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המתוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25.

4. חלוקת דיבידנדים

בהיותה של החברה, חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות והיא אינה נדרשת להחזיק בהון עצמי וממילא היא חברה הפועלת שלא למטרות רווח אין עניין של חלוקת דיבידנד. יצוין כי החברה לא חילקה דיבידנדים מאז יום הקמתה.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

1. מוצרים ושירותים

1.1 החברה מנהלת קרן השתלמות אחת. הקרן היא קרן השתלמות לחיסכון כספים ולמימון השתלמויות העובדים. בתום שש שנות חסכון, הכספים הצבורים בקרן עומדים לזכות העובד, אשר רשאי למשוך את הכספים לכל שימוש בפטור מלא ממס (עד לתקרה הקבועה בחוק). נכון לשנת הדוח, הקרן הינה קרן מסלולית. לעניין מסלולי השקעה בקופה ראה סעיף 2 בחלק א בדוח זה לעיל.

1.2 להלן פירוט נתונים של הקופה לשנים 2023-2025:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
קרן השתלמות		
18,243	17,904	17,627
17,208	17,330	17,391
35,451	35,234	35,018
מספר עמיתים (*):		
פעילים		
לא פעילים		
סה"כ		
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):		
פעילים		
לא פעילים		
סה"כ		
1,260,819	1,366,181	1,504,795
879,726	952,126	1,075,772
2,140,545	2,318,307	2,580,567
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):		
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים		
תקבולים מדמי גמולים		
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים		
העברות צבירה לקופה		
העברות צבירה מהקופה		
תשלומים:		
פדיונות		
עודף הכנסות על הוצאות הקופה		
10,355	13,938	15,288
223,126	225,091	227,787
79	63	306
3,005	8,426	5,608
126,543	89,359	112,785
194,903	202,241	176,975
204,754	235,845	318,625

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
קרן השתלמות		
9,931	10,239	11,141
0.48	0.47	0.46
0.48	0.47	0.46
0.02	0.02	0.03
** -	** -	** -
-	-	-
0.28	0.27	0.24
-	-	-
0.29	0.28	0.31

דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *** : פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) **** : פעילים לא פעילים

שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים): עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות דמי שמירה של ניירות ערך בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני עמלות אחרות הוצאות מוגבלות (****)

* מספר עמיתים – מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.
** פחות מ- 0.01%.

*** סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים - הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.

**** שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – מתייחס לדמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים.

***** הוצאות מוגבלות- שיעור ההוצאות הישירות בהתאם למגבלה מהנכסים שנקבעה ע"י הקופה בשנת 2025 והכל בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות), התשס"ח-2008.

סך הנכסים המנוהלים, נטו של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של 2,580,567 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,318,307 אלפי ש"ח בסוף שנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 11.31% הנובע מתשואה נומינלית חיובית ברוטו במסלול הכללי בשיעור של 14.70% שהינו המסלול הגדול והמשמעותי בקופה וצבירה נטו שלילית בקופה של כ- 56,365 אלפי ש"ח.

סך התקבולים השנה בקופה הסתכמו לסך של 227,787 אלפי ש"ח לעומת סך של 225,091 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 2,696 אלפי ש"ח (כ- 1.18%) בתקבולים השנה לעומת שנה קודמת. סך העברות לקופה השנה הסתכמו לסך של 5,608 אלפי ש"ח לעומת סך של 8,426 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 2,818 אלפי ש"ח (כ- 150%) בהעברות לקופה השנה לעומת שנה קודמת. סך העברות מהקופה השנה הסתכמו לסך של 112,785 אלפי ש"ח לעומת סך של 89,359 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, גידול של כ- 23,426 אלפי ש"ח (כ- 121%) בהעברות מהקופה השנה לעומת שנה קודמת.

סה"כ התשלומים (פדיונות) השנה הסתכמו לסך של 176,975 אלפי ש"ח לעומת סך של 202,241 אלפי ש"ח בשנה קודמת. כלומר, קיטון של כ- 25,266 אלפי ש"ח (כ- 86%) בתשלומים (פדיונות) בקופה השנה לעומת שנה קודמת.

1.3 להלן פירוט נתונים של עמיתים לא פעילים בקופה לשנים 2023-2025 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
קרן השתלמות		
1,725	1,704	1,280
18,367	23,046	12,645
85	103	55
0.48%	0.47%	0.46%

חשבונות מנותקי קשר:
 מספר חשבונות
 נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
 דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
 שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

1.4 דמי ניהול - לעניין הסבר על דמי הניהול שגובה החברה מעמיתי הקופה ראה באור 1ד' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.

להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
קרן השתלמות		
2.00	2.00	2.00
2.00	2.00	2.00
2.00	2.00	2.00

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
 פעילים
 לא פעילים:
 מנותקי קשר
 אחר

2. תחרות

בתחום קופות הגמל פועלים גורמים רבים, ובעיקר, חברות ביטוח, גופים סקטוריאליים-מפעליים וקופות גמל המנוהלות על ידי בתי השקעות.

נכון למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהלים בקופה הינם בסך של כ- 2,580,567 אלפי ש"ח והם מהווים כ- 0.53% מסך יתרות של קרנות ההשתלמות (בהתאם לנתונים המפורסמים באתר של אגף שוק ההון - גמל נט נכון ליום 31.12.25). בשוק קופות הגמל ניכרים מאמצי שיווק גדולים מצד גופים שונים הפועלים בו, בין השאר בדרך של מתן הנחות מיוחדות בדמי ניהול. יכולת הקרן להתמודד עם תחרות מסוג זה מוגבלת לנוכח העובדה שהיא קופה ענפית אשר בה ניתן לגבות דמי ניהול אחידים מכלל העמיתים בלבד ללא אפשרות למתן הנחה פרטנית וכן כי היא המאפשרת הצטרפות רק לחברי האוכלוסייה הייעודית שהוגדרה בתקנונה (עובדים שכירים, העובדים במקום עבודה המיוצג על ידי הסתדרות המעו"ף). עוד פרמטר המשפיע על כושר התחרות של הקרן הוא העובדה כי החברה המנהלת של הקרן מנהלת מוצר אחד בלבד (קרן השתלמות) והיא נעדרת יתרון מצוי בידי חברות מנהלות המציעות סל מוצרי חסכון רחב יותר. בנוסף, ביצועי הקופה הינם פרמטר מהותי ופועל יוצא מכך הוא שתחרות מבוססת תשואות הינה בעלת השפעה על כניסה ויציאה של כספי עמיתים.

על אף האמור, פועלת החברה לשימור עמיתיה באמצעות מגוון אמצעים העומדים לרשותה, כגון: דמי ניהול אחידים בשיעור נמוך מממוצע השוק, מגוון מסלולי השקעה המותאם לטעמי סיכון שונים, ומתן שירות אישי איכותי ומקצועי.

להוראות הממונה לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל (ביחס לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם קופת גמל לצורך הפקדות התשלומים אליה) השפעה על תנאי השוק בהן פועלת החברה, זאת נוכח העובדה כי במקומות מסוימים הופסק צירוף עמיתים חדשים לקרן כברירת מחדל שלהם. יש לציין, כי סעיף 14.ב(1) לחוזר ברירת המחדל קבע כי החוזר לא חל על קופות ענפיות ובעניין זה תשומת הלב מופנית גם לאמור בביאור 11' בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31.12.25.

3. לקוחות

3.1 בהתאם להוראות הדין, התקשרות הקרן עם עמיתה אינה תחומה בזמן והיא ניתנת לסיום על ידי העמית בכל עת וללא תנאי, על ידי העברת הכספים לקרן אחרת או משיכתם.

3.2 נכון ליום 31.12.25 קיימים בקרן 35,018 חשבונות עמיתים במעמד "עמית שכיר" ו"עמית עצמאי" (מספר החשבונות של עמיתים במעמד עצמאי עומד על 16) לעומת 35,234 חשבונות עמיתים נכון ליום 31.12.24.

3.3 בהתאם להוראות חוק קופות גמל, ניתנת לעמית הזכות לבחור לאיזו קרן להצטרף, באופן שבכל מקרה אין למעביד זכות להתערב בבחירתו ולקבוע לאיזו קרן יצטרף העמית. בנוסף, הוראות חוק קופות גמל קובעות כי במקרה שקיים הסכם קיבוצי המחייב הפקדה בקופת גמל מסוימת, על המעביד לציין בפני העובד כי הוא רשאי לבחור בכל קרן שיבקש, אך אם העובד לא בחר בקרן אחרת (הגם שעמדה לו האפשרות), רשאי המעביד להפקיד את תשלומי העובד בקרן שנקבעה בהסכם הקיבוצי - או ברירת מחדל אחרת. נקבעו הוראות חדשות לבחירת קופות גמל בחוזר ברירת המחדל על פיו חברה מנהלת של קופת גמל לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופה שבניהולה ולא תאפשר צירוף של עובד כאמור אלא אם הקופה היא קופת ברירת מחדל נבחרת שנקבעה בהתאם להוראות החוזר. מנגד נקבע כי מעסיק יוכל להפקיד כספים לקופת גמל בגין עובד שלא בחר בקופת גמל, לאחר שניתנה לו אפשרות לעשות כן, אך ורק לקופת ברירת מחדל. כאמור בסעיף 2 בחלק ב' לדוח זה החוזר לא חל על קופות ענפיות. קיימים 8 מעסיקים אשר לעובדי כל אחד מהם נכסים מנוהלים בקופה בהיקף העולה על 1% מכלל נכסיה המנוהלים, ומתוכם 2 מעסיקים אשר צמצום משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים עבור עובדיהם ישפיע באופן מהותי על היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ועל תוצאות פעולותיה. המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע הצופה פני עתיד ואין כל וודאות בהתממשותו.

3.4 יצוין כי 8 המעסיקים הנ"ל כאמור בסעיף 3.3 בחלק ב' לדוח זה, הינם מעסיקים אשר הקרן מהווה עבור עובדיהם או חלק מהם, קרן השתלמות ברירת מחדל. כ"כ, בדירקטוריון החברה חברים בין השאר נציגים מצד חלק מהמעסיקים ו/או מצד חלק מארגוני העובדים היציגים באותם מקומות עבודה.

להלן פירוט המעסיקים שסך הנכסים המנוהלים עבור עובדיהם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה ליום 31.12.25:

שם המעסיק	יתרת נכסים מנוהלים (באלפי ש"ח)	שעור מסך הנכסים של הקופה (באחוזים)	הכנסות מדמי ניהול (באלפי ש"ח)
שירותי בריאות כללית	842,797	32.7%	3,877
בנק הפועלים	288,335	11.2%	1,326
מעסיק ג'	230,876	8.9%	1,062
מעסיק ד'	116,522	4.5%	536
מעסיק ה'	109,168	4.2%	502
מעסיק ו'	103,379	4.0%	476
מעסיק ז'	75,337	2.9%	347
מעסיק ח'	60,159	2.3%	277

הכנסות מדמי ניהול - הינן לפי הוצאות בפועל של החברה.

3.5 להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של העמיתים לשנים 2025 עד 2024:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (באחוזים) גיל ממוצע של עמיתים (שנים) וותק ממוצע של עמיתים (שנים)
2024	2025	
קרן השתלמות		
13%	11.83%	
51.73	51.57	
9.5	9.7	

3.6 מידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים של הקרן, ראה סעיף 2 בפרק מידע אודות דמי ניהול בדוח סקירת הנהלה של הקופה ליום 31.12.25.

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

תחום פעילות החברה, מתאפיין ברגולציה רבה והוא מושפע מהחלטות הרגולטור בתחום.

1.1 ההסדר התחיקתי החל על פעילות החברה:

על פעילותה של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה חל הסדר תחיקתי מורכב אשר החוקים העיקריים שבו הינם:

1.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.

1.1.2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו.

1.1.3. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

1.1.4. הוראות הממונה על שוק ההון ובכלל זה הבהרות וחוזרים וכן החוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) מאגד ומרכז הוראות הנוגעות לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שמקורן בחקיקה, בתקנות ובחוזרי הממונה. החוזר המאוחד משלב הוראות שבחוזרי המקור, ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות חדשות, מסוימות, שצוינו מפורשות ככאלו בחוזר המאוחד ונקבע להן מועד תחילה מפורש. החל מיום 01.04.2014, הוראות הממונה מפורסמות כתיקון לחוזר המאוחד בלבד.

1.1.5. כמו כן, חלים על החברה וקופת הגמל שבניהולה חוקים נוספים כגון: פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], חוק החברות, התשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, ותקנות שהותקנו מכוח חוקים אלה, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.

1.2 בתקופת הדו"ח ועד למועד הוצאתו לא פורסמו הוראות דין (דברי חקיקה, תקינה והוראות ממונה), אשר יש בהן בכדי להשפיע באופן מהותי על הדו"חות הכספיים של החברה.

1.3 החלפת חברה מצטטת:

בתאריך 2 במארס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" אתראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מתזיקים גופים מוסדיים.

תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" נערך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו חברת נס קלטה את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3 וביצעה בקורות לתהליכי הקליטה והשערוך והעברת המידע לגופים המוסדיים.

בתחילת חודש ינואר 2026 הופסק השירות של מרווח הוגן והחל ממועד זה ניתן השירות על ידי חברת נס.

2. חסמי כניסה ויציאה

קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום. מנגד, בפועל ניתן להעביר את האחזקות בקופות גמל לגורמים אחרים, בכפוף לקיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים בהתאם למנגנון הקבוע בחוק קופות גמל לקבלת היתר שליטה בקופת גמל ובהתאם למגבלות הקבועות בהיתר השליטה שיינתן לחברה.

3. גורמי הצלחה קריטיים

- **שיעור דמי הניהול** - החברה בהיותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית גובה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל בלבד.
- **רמת שירות** - החברה רואה עצמה כנותנת שירות אישי, איכותי, זמין ומקצועי לכל עמיתה.
- **תשואות על ההשקעה** - לרעות יכולת ניהול השקעות מקצועי בהתאם לסטנדרטים הנדרשים וזאת באמצעות מנהל השקעות מנוסה ובעל יכולות ומוניטין מוכחים.
- **השפעות חוזר קופת ברירת מחדל** - ראה האמור בסעיף 2 בחלק ב' לדוח עסקי תאגיד לעיל.

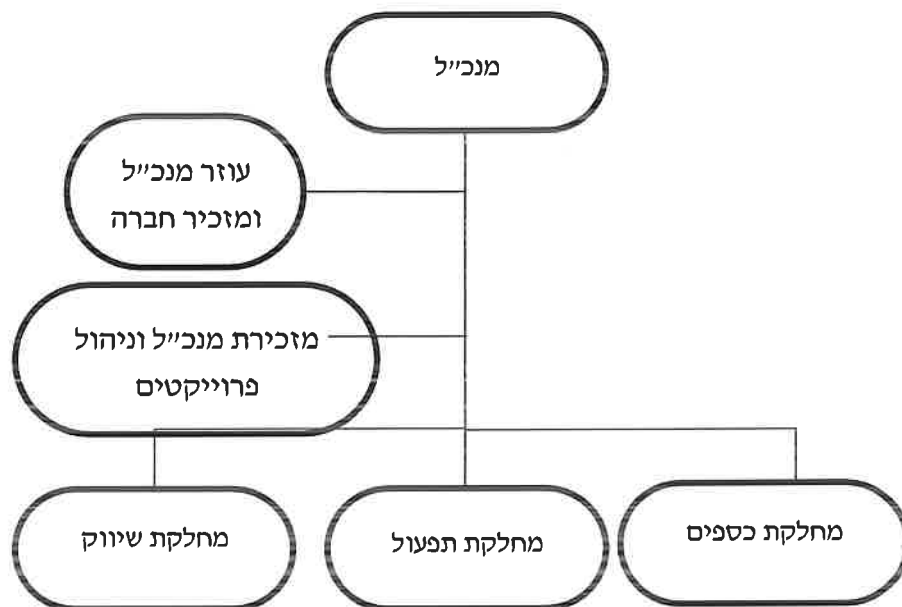
השקעות כללי - דירקטוריון החברה קבע מסגרת מדיניות השקעה כוללת המובאת לאישורו מדי שנה. במסגרת זו נקבעו מגבלות השקעה לששת מסלולי ההשקעה בקרן, המהווים מסמך על לניהול ההשקעות בקופה. מעבר לזה, ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 "הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו", ולחוזר גופים מוסדיים 2023-9-3 אשר עדכן את פרק 4, חלק 2 שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "ניהול נכסי השקעה" מפרסמת החברה כל שנה (וכן בכל עת בו נעשה עדכון במדיניות ההשקעה) באתר האינטרנט שלה, את מדיניות ההשקעה הצפויה במסלולי ההשקעה בקרן. ניהול ההשקעות בפועל - ניהול ההשקעות בקופה מתבצע על ידי מנהל ההשקעות אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") באמצעות מחלקת השקעות קופות מפעילות ולקוחות מוסדיים (להלן: "המחלקה") אשר נותנת שירותי ניהול תיקי נכסים לקופות שונות ובהם לנכסיה של הקופה. המחלקה כוללת מנהל מחלקה, מנהלי השקעות, צוות מסחר ורפרנט ייעודי. מערך תפעול ובקרת השקעות מספק שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון). דירקטוריון החברה, לפחות אחת לרבעון, מקבל דיווח מאי.בי.אי אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שחלפה מהדיווח הקודם לרבות סקירה כללית באשר לשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר לאסטרטגיית הקצאת הנכסים בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

דירקטוריון הקופה מטפל גם בנושאים הבאים בתחום ההשקעות:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהל ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
 - קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל.
- ועדת ההשקעות מתכנסת בדרך כלל אחת לשבועיים ולכל הפחות פעמיים בחודש, מקבלת החלטות השקעה בעיקר ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים. מנהל הסיכונים של החברה מוזמן לכל ישיבות ועדת ההשקעות.
- החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהל ההשקעות, הפועל בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים אצלו ובכפוף לנוהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.
- כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:
- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, אישור הצעות רכש וכד'.
 - קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה, וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.
- נכסי הקופה מנוהלים על-ידי המחלקה כשתהליך קבלת ההחלטות במחלקה על פי דיווח של אי.בי.אי, כולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.
- ניהול ההשקעות באי.בי.אי כפי שמדווח על ידי אי.בי.אי מתבצע בגיבוי מחקר שוטף של מחלקות המחקר של אי.בי.אי בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לאי.בי.אי מערך ההשקעות ומחקר אשר לו אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. תחום האנליזה כולל: מחלקת מאקרו ואסטרטגיה, מחלקת מיקרו buy-side ישראל, מחלקת מיקרו buy-side חו"ל, מחלקת מיקרו sell-side, מחלקת השקעות אלטרנטיביות, מחקר נדל"ן, מחלקת ייזום וניהול אשראי לא סחיר המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.
- לעניין מדיניות הגידור של החברה בחלק המנוהל על ידי המחלקה, היא מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח וניהול חשיפות וסיכונים לאפיקי ההשקעה השונים בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

5. הון אנושי

5.1. המבנה הארגוני של החברה: -



להלן מצבת עובדי החברה:

31.12.24	31.12.25	
1	1	מנכ"ל החברה
1	1	כספים
6	6	תפעול
2	2	שיווק
1	2	לשכת מנכ"ל
1	1	עוזר מנכ"ל ומזכירות חברה
1	---	ציות ואכיפה
13	13	סה"כ

5.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה :

5.2.1. עובדי החברה, לרבות נושאי המשרה, חתומים על הסכם העסקה אישי המסדיר את תנאי העסקתם בחברה, ובכלל זה הגדרת תפקיד, תנאי שכר, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. תקופת העסקת נושאי המשרה ועובדי החברה בחברה, הינה לתקופה בלתי מוגבלת אשר ניתן לסיימה בכל עת בהודעה מראש של כל אחד מהצדדים בהתאם לקבוע בהסכם. מידע בדבר נושאי המשרה בחברה מפורט בחלק ד' לדוח עסקי תאגיד להלן .

5.2.2. בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, ועדת הביקורת ביושבה כוועדת התגמול בישיבתה ביום 21.12.25 ודירקטוריון החברה בישיבתו ביום 24.12.25 דנו ואישרו את מדיניות התגמול של החברה. ראה לעניין זה סעיף 3 בחלק ד' לדוח עסקי תאגיד להלן.

5.2.3. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי :

החברה נוהגת לקיים הכשרות מעת לעת, ובכלל זה קיום הרצאות, קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות לכלל העובדים בחברה. במהלך שנת 2025 הוזמנו נושאי המשרה המועסקים בחברה להשתתף בהשתלמויות, בין היתר, באמצעות השתלמות בוועידת שוק ההון לחיסכון ארוך טווח וכן הוזמנו ע"י גופים פיננסיים ובתי השקעות קיימים בשוק ההון, לכנסים בתחום הפיננסיים. כמו כן, עברו השתלמויות פנימיות על ידי בעלי תפקידים בחברה.

6. שיווק והפצה

- 6.1. למועד הדוח מתבצעת פעילות השיווק וההפצה של הקרן כמפורט להלן:
- החברה המנהלת מבצעת את פעילותה השיווקית באמצעות ערוץ הפצה אחד:
- מכירה ישירה על ידי בעלי רישיון משווק פנסיוני המועסקים בחברה ופועלים לשיווק מוצרי החברה ושימור לקוחותיה.
- חוק הייעוץ והשיווק קבע, כי רק בעלי רישיון יועץ פנסיוני, משווק פנסיוני או סוכן ביטוח פנסיוני, יהיו זכאים להציע ולהמליץ לעמיתים בדבר סוג מוצר פנסיוני או להעבירו מקופת גמל אחת לאחרת.
- 6.2. החברה אינה משלמת עמלות נפרעים (עמלות הפצה).

7. ספקים ונותני שירותים

- 7.1. הסכם תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ - ראה התייחסות בבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.
- 7.2. הסכם עם מנהל השקעות - ראה התייחסות בבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.

8. רכוש קבוע

- החברה החזיקה במהלך 2025 בציווד משרדי, מערכות תקשורת, מערכות מחשוב וריהוט משרדי.
- לעניין פירוט הרכוש הקבוע, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.
- לעניין הסכמי שכירות של החברה, ראה התייחסות בבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.

9. עונתיות

- אין השפעה מהותית לעונתיות על תוצאות הפעילות של החברה ו/או על השינוי בהיקף הנכסים של הקרן.

10. נכסים בלתי מוחשיים

- החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- להערכת מנהלי הקרן, שם הקרן הינו נכס לא מוחשי בעל מוניטין בתחום קופות הגמל. לעניין פירוט הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.

11. גורמי סיכון

השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה			גורמי הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו			
		✓	מצב המשק
		✓	מצב שוק ההון בארץ ובעולם
		✓	סיכוני ריבית
		✓	סיכוני מרווח אשראי
		✓	סיכוני מטבע (שער חליפין)
		✓	סיכון אינפלציוני
✓			שינוי בטעמי הציבור
		✓	סיכוני אשראי
סיכונים ענפיים			
		✓	שינויים ברגולציה
	✓		תקדימים משפטיים
	✓		תביעות ותובענות ייצוגיות
		✓	תחרות
✓			שינוי בדיני המס
✓			סיכונים צפויים בשעת חירום
	✓		סיכוני הונאות ומעילות
	✓		פגיעה במוניטין
סיכונים מיוחדים לחברה			
		✓	סיכונים תפעוליים
		✓	סיכוני אבטחת מידע
	✓		סיכוני ציות
		✓	מיעוט מעסיקים
✓			נזילות גבוהה של חשבונות העמיתים

לפרטים נוספים בדבר ניהול סיכונים ראה באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.25.

12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

– לחברה אין הסכמים מהותיים או הסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים שאינם במהלך העסקים הרגיל של החברה.

להסכמים מהותיים עם ספקים במיקור חוץ ראה סעיף 7 לעיל על הפניותיו.
יחד עם זאת, תשומת הלב להתייחסות בעניין הסכמים מול מעסיקים בנושא קרן ברירת מחדל בחלק ב' לדו"ח עסקי תאגיד זה בסעיף 3 "לקוחות" לעיל [נתן סעיף 3.4].

13. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

– לעניין הערכות כאמור ראה פירוט בסעיף 1 בפרק ב' לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.25.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

<p>ת.ז. 059238303 20.03.1965 הצבר 4, תל מונד. ועדת השקעות. לא. לא. 01.02.2023 דוקטורט p.h.d בכלכלה ומימון אוניברסיטת בר אילן, תואר ראשון כלכלה ומנהל עסקים אוניברסיטת בר אילן, תואר שני מנהל עסקים ומימון אוניברסיטת בר אילן. מנכ"ל משרד הכלכלה, שגריר ישראל בהודו, דיקאן ביה"ס לבנקאות ושוק ההון המרכז האקדמי, רמת גן, יושב ראש דירקטוריון חברת נמל חיפה בע"מ. רום - קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות. לא.</p>	<p>ד"ר רון מלכא תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי-דין: חברות בוועדות דירקטוריון: דירקטור חיצוני: האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: מכהן כדירקטור מיום: השכלה: עיסוקים בחמש שנים האחרונות: תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:</p>
<p>ת.ז. 016538720 16.07.1959 אברהם עפגין 13/34, רחובות. ישראלית. לא. לא. כן. 23.05.1998 תיכונת. יו"ר ארגון עובדי קופ"ח כללית. מרכז הפועל, אגודה שיתופית של עובדי קופ"ח כללית, שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי. לא.</p>	<p>פרוספר בן חמו תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי-דין: נתינות: חברות בוועדות דירקטוריון: דירקטור חיצוני: האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: מכהן כדירקטור מיום: השכלה: עיסוקים בחמש שנים האחרונות: תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:</p>

<p>ת.ז. 063169981. 24.11.1953 האשל 6, פרדסיה. ישראלית. חבר ועדת ביקורת. לא. כן. 09.12.2002 בעל תואר ראשון כללי בעל תואר שני במשאבי אנוש משלוחת אוניברסיטת דרבי. מזכיר הועד הארצי של בנק הפועלים, מנכ"ל העמותה המשותפת להנהלה ולעובדים - בנק פועלים (ע.ר). אין. לא.</p>	<p>מקסים בן דוד תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי- דין: נתינות: חברות בוועדות דירקטוריון: דירקטור חיצוני: האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: מכהן כדירקטור מיום: השכלה: עיסוקים בחמש שנים האחרונות: תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:</p>
---	---

<p>ת.ז.: 022178487 11.06.1966 הבאר 13, מושב בצרה. ישראלית. לא. לא. כן. 22.01.2001 בעל תואר ראשון במדעי המדינה ותואר שני בביקורת ציבורית ושיווק פנסיוני מאוניברסיטת חיפה. בעל תעודת סוכן ביטוח בתוקף. ראש חטיבת מוסדות חינוך וספורט בהסתדרות המעו"ף ויו"ר ארגון שחקני הכדורסל לישראל. העמותה לקידום מקצועי וארגון שחקני הכדורסל והכדורגל, שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי, חוף השרון. לא.</p>	<p>ניר אלון תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי- דין: נתינות: חברות בוועדות דירקטוריון: דירקטור חיצוני: האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: מכהן כדירקטור מיום: השכלה: עיסוקים בחמש שנים האחרונות: תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:</p>
---	---

<p>ת.ז. 055910863 01.07.1959 התורן 4/25, יבנה. לא. לא. כן. 12.01.2018 תיכונית. מנהלת מעון יום ואשכול גנים ויו"ר הועד הארצי נעמ"ת. שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי, מרכז הפועל. לא.</p>	<p>דינה אלימלך תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בחמש שנים האחרונות : תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>
---	---

<p>ת.ז. 051862357 14.07.1953 מונטפיורי 9, קריית אונו. ועדת השתלמות. לא. לא. 13.01.1998 בעלת תואר ראשון (בהצטיינות) במנהל עסקים מהקריה האקדמאית אונו, אחות מוסמכת בוגרת בית הספר האקדמי תל השומר שיבא. אחות מרפאה מוסמכת, יו"ר ועד עובדי מרכז משען בע"מ, חברת מועצת עיריית קריית אונו (ומחזיקה בתיק ארנונה ויושבת ראש דירקטוריון החברה הכלכלית), עובדת עמותת גמלאי המדינה לפנסיה תקציבית, דירקטורית ועדת סיעוד ביטוח לאומי. יו"ר דירקטוריון החברה הכלכלית עיריית קריית אונו. כן. מר ארנון בר דוד הנו חתנה. מר בר דוד משמש כיו"ר ההסתדרות החדשה שהינה בעלים של 50% מהקרן.</p>	<p>כוכבה קניסטר תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בחמש שנים האחרונות : תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>
--	---

<p>ת.ז. 010229292 15.03.1950 רוזינסקי 25/25, רחובות. ועדת השתלמות. לא. כן . 01.07.2011 תיכונת. מנהל אגף תפעול ומשק ויו"ר ארגון עובדי תנובה הועד הארצי. אין. לא.</p>	<p>אחיאב שמחי תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בחמש שנים האחרונות : תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>
<p>ת.ז. 069497469 02.12.1964 דבורה עומר 2 ראשלי"צ. לא. לא. כן . 02.02.2020 עורכת דין, בעלת תואר ראשון במשפטים אוניברסיטת ת"א. סמנכ"ל משאבי אנוש של הסתדרות העובדים החדשה. קרן לביטוח הדדי לעובדי המדינה. לא.</p>	<p>אירית פוריין ויצמן תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בחמש שנים האחרונות : תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>

ת.ז. 024542953

23.11.1969

אלי כהן 5/37 תל אביב.

לא.

לא.

כן .

03.11.2019

עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים
מאוניברסיטת BRUNEL לונדון ובעל תואר שני
במשפטים מאוניברסיטת בר - אילן.

מנכ"ל חברת העובדים, נכסי ההסתדרות הכללית
של העובדים (ע"ר) - חבר ועד מנהל.

בצר חברה בע"מ - דירקטור, מפעל פועלי פתח -
תקוה בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, נכסי הציבור
ברחובות בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, הכלל בע"מ -
דירקטור, עמלנו חברה בעלת נכסי הפועלים ברמת-
גן בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, מעוף לעמית בע"מ
(לשעבר : בית הפקיד בע"מ) - דירקטור, מכון לחקר
תנועת העבודה ע"ש פנחס לבון (ע"ר) - דירקטור,
רשת "עמל" - מוסד לחינוך מקצועי ולהכשרה
בע"מ - דירקטור, יעד תקשורת בע"מ - דירקטור,
קרן השקעות של חברת העובדים בע"מ - יו"ר
הדירקטוריון, חבה השקעות 1970 בע"מ - יו"ר
הדירקטוריון, הלואה וחסכון (לשעבר יפו ת"א)
בע"מ (לא פעילה) - דירקטור, חברת נאמנות של
חברת העובדים בע"מ - יו"ר הדירקטוריון, חברת
חלקה 86 בגוש 65 בע"מ (לא פעילה) - דירקטור,
ביחד בשבילך בע"מ - דירקטור, נכסי ההסתדרות
(נדל"ן) בע"מ (לא פעילה) - דירקטור, מכון היצוא -
חבר הנהלה, מרכז הקואופרציה - חבר הנהלה.

לא.

יעקב טריפטו

תאריך לידה :

מען להמצאת כתבי בי- דין :

חברות בוועדות דירקטוריון :

דירקטור חיצוני :

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין :

מכהן כדירקטור מיום :

השכלה :

עיסוקים בחמש שנים האחרונות :

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור :

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :

<p>ת.ז. 024213092 10.01.1969. ארלוזורוב 93 תל אביב. לא. לא. כן . 05.02.2020. עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים אוניברסיטה עברית ירושלים, בעל תואר שני במשפטים מאוניברסיטת לונדון. היועץ המשפטי להסתדרות העובדים הכללית החדשה. חברת מת"ס (מרכזי ספורט) (חל"ץ), חברת מרכז משען (חל"ץ), חברת ביחד בשבילך בע"מ, חברת נכסי הציבור ברחובות בע"מ, יעד תקשורת בע"מ פרינדס רשת מועדוני תרבות בע"מ, רשת עמל (חל"ץ), הסופר החברתי בע"מ, חברת עם עובד בע"מ, המכללה למנהל, פורום ארלוזורוב. לא.</p>	<p>יחיאל שמיר תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בתמש שנים האחרונות : תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>
<p>ת.ז. 022646418 23.09.1966 גלבוע 199 נירית. חבר ועדת השקעות ויושב ראש ועדת השקעות, חבר ועדת ביקורת. כן. לא. לא. 01.12.2022 בעל תואר ראשון בכלכלה ומדע המדינה מנהל מהאוניברסיטה העברית ירושלים, בעל תואר שני במנהל עסקים בהתמחות מימון-חשבונאות מהאוניברסיטה העברית ירושלים. מנהל תיקים אקסלנס ניהול השקעות וני"ע בע"מ, מנהל תיקים אלומות בית השקעות בע"מ</p>	<p>שאול צדקה תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בתמש שנים האחרונות :</p>

אנשא ניהול 2017 בע"מ.
לא.

תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור:
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

ת.ז. 058447202

שלה ונטורה

23.11.1963

תאריך לידה:

הברוש 74, עזר.

מען להמצאת כתבי בי-דין:

לא.

חברות בוועדות דירקטוריון:

לא.

דירקטור חיצוני:

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

כן.

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:

18.05.2022

מכהן כדירקטור מיום:

בוגרת תואר ראשון ניהול מערכות בריאות
מאוניברסיטת אריאל, בוגרת תואר שני במשפטים
מאוניברסיטת בר אילן.

השכלה:

יו"ר ארגון עובדי קופ"ח מאוחדת.

עיסוקים בחמש שנים האחרונות:

חברת הנהלה חברת העובדים, חברת ועד מנהל
המכון הבינלאומי למנהיגות בית ברל, נציגת ציבור
בית הדין לעבודה - עובדים, חברת ועדת השקעות
חברת העובדים וחברת הוועדה המנהלת בחברה
לעובדים.

תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור:

לא.

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

ת.ז. 057349524

גיל אלמלך

26.10.1961

תאריך לידה:

המייסדים 5, רמת השרון.

מען להמצאת כתבי בי-דין:

לא.

חברות בוועדות דירקטוריון:

לא.

דירקטור חיצוני:

האם הוא/עובד/ת של התאגיד,

כן.

חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:

26.02.2023

מכהן כדירקטור מיום:

רואה חשבון בעל תואר ראשון בחשבונאות
אוניברסיטת ת"א, בוגר תואר ראשון כלכלה וניהול
אוניברסיטת בן גוריון, בוגר תואר שני במנהל
עסקים שלוחת אוני" דרבי -אפעל ר"ג.

השכלה:

סמנכ"ל הכספים הסתדרות העובדים החדשה
וסמנכ"ל.

עיסוקים בחמש שנים האחרונות:

י.ע.ד תקשורת בע"מ, רשת עמל 1 בע"מ, רשת עמל מוסד לחינוך מקצועי ולהכשרה בע"מ, קופת הקואופרטיבים בע"מ, חברת נאמנות של חברת העובדים, מכון לחקר תנועת העבודה ע"ש פחס לבון, ביחד בשבילך בע"מ, מרכז משען (חל"צ), בצר חברה בע"מ, קרן השקעות של חברת העובדים, חלקה 86 בגוש 65 בע"מ, חבה השקעות 1970 בע"מ, הקרן לגמלאי המדינה ופנסיה תקציבית (ע.ר.), הקרן לגמלאי המעו"ף, תנופה לצמיחה, החברה למרכזי תרבות וספורט לעובד ומשפחתו בע"מ (חל"צ), הסופר החברתי בע"מ.
לא.

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:

האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

זינב חמדאן-מנסור

038179917	ת.ז.
.12.12.1985	תאריך לידה:
אצ"ל 21, חולון	מען להמצאת כתבי בל-דין:
לא.	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא.	דירקטור חיצוני:
כן.	האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:
.21.03.2024	מכהן כדירקטור מיום:
עורכת דין בעלת תואר ראשון במשפטים בהתמחות דיני ויחסי עבודה מהקריה האקדמית אונו.	השכלה:
ראש חטיבת הבריאות בהסתדרות המעו"ף, רמ"ט יו"ר הסתדרות המעו"ף, מנכ"לית עמותת מעו"ף לעמית	עיסוקים בחמש שנים האחרונות:
תיאטרון בית ליסין, שחר און העמותה לקידום מקצועי וחברתי.	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:
	האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:

<p>ת.ז. 057805046 23.07.1962 נמירובר 18 א' תל אביב -יפו. חבר ועדת ביקורת ויושב ראש ועדת ביקורת, ועדת השתלמות. כך. כך. לא. 05.11.2025 רואה חשבון בעל תואר ראשון בחשבונות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, בעל תואר שני בפילוסופיה מידע ותרבות דיגיטלית מאוניברסיטת תל אביב. דירקטור ויועץ. הפניקס גמא (גמא ניהול וסליקה בע"מ). לא.</p>	<p>זאב זהר תאריך לידה: מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בחמש שנים האחרונות : תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>
<p>ת.ז. 028564755 17.07.1971 מודיעין 18 קריית אונו. חבר ועדת ביקורת ויושב ראש ועדת ביקורת, ועדת השתלמות. כך. כך. לא. 05.11.2022 רואה חשבון בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית ירושלים, בעל תואר שני במנהל עסקים בהתמחות מימון וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית ירושלים. רואה חשבון עצמאי, מבקר פנים ויועץ בגופים מוסדיים וגוף מבקר (ועדת ביקורת) בעמותה. אין. לא.</p>	<p>עופר קירן* תאריך לידה : מען להמצאת כתבי בי- דין : חברות בוועדות דירקטוריון : דירקטור חיצוני : בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : האם הוא/עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין : מכהן כדירקטור מיום : השכלה : עיסוקים בחמש שנים האחרונות : תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור : האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :</p>

*כהונתו הסתיימה ביום 04/11/2025 והוא הוחלף על ידי רו"ח זאב זהר.

2. נושאי המשרה של החברה המנהלת

נושאי משרה

רובי בכור:

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

ת.ז. 027224484

12.05.1974

01.01.2008

מנכ"ל

לא

עורך דין ובעל רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בעל תואר ראשון ותואר שני במנהל עסקים בקריה האקדמית קריית אונו, ותואר ראשון במשפטים בקריה האקדמית קריית אונו.

עידית מידן*:

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

ת.ז. 024366338

09.03.1969

15.11.2009

סמנכ"ל כספים

לא

רואת חשבון, בעלת תואר ראשון בחשבונאות, מנהל עסקים ומימון מהמכללה למנהל.

* סיימה כהונתה בחברה ביום 12/03/2026.

שולמית אלנקווה שולביץ:**

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

ת.ז. 036939999

05.12.1984

15.02.2026

מנהלת כספים

לא

רואת חשבון, בעלת תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בר אילן. בעלת רישיון סוכן ביטוח.

** החלה כהונתה בחברה ביום 15/02/2026.

ת.ז. 25046723	סוזי מאור:
.14.03.1973	תאריך לידה:
.13.04.2008	תאריך תחילת כהונה:
סמנכ"ל תפעול ושירות עמיתים.	התפקיד בתאגיד:
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר	בתאגיד:
לא.	השכלה:
בעלת תואר ראשון בחינוך ותואר שני במשאבי אנוש מהמכללה למנהל, בעלת רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.	
ת.ז. 033779521	שרון מנצורי:
.07.06.1977	תאריך לידה:
.01.01.2014	תאריך תחילת כהונה:
סמנכ"ל שיווק	התפקיד בתאגיד:
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר	בתאגיד:
לא.	השכלה:
בעל תואר ראשון (בהצטיינות) במנהל עסקים במרכז האקדמי רופין. בעל רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.	
ת.ז. 033986456	עומר מוכתר:
.12.05.1977	תאריך לידה:
.17.12.2017	תאריך תחילת כהונה:
עוזר מנכ"ל ומזכיר חברה	התפקיד בתאגיד:
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר	בתאגיד:
לא.	השכלה:
עורך דין ובעל רישיון משווק פנסיוני מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ורישיון מנהל תיקים מטעם הרשות לניירות ערך. בוגר תואר ראשון במשפטים (L.L.B) ובמנהל עסקים (B.A) התמחות מימון המרכז הבינתחומי הרצליה. בוגר תואר שני מנהל עסקים (MBA) התמחות שיווק קריה אקדמאית אונו.	

אבנר בן חיון
 תאריך לידה: 02.10.1970
 תאריך תחילת כהונה: 01.05.2010
 התפקיד בתאגיד: יועץ משפטי*
 האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: לא
 השכלה: עורך דין, בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.
 * ביום 19.11.25 סיים עו"ד אבנר בן חיון תפקידו כממונה ציות ואכיפה פנימית ונותר בתפקידו כיועמ"ש.

רועי ביזה
 תאריך לידה: 033213323 ת.ז.
 תאריך תחילת כהונה: 16.09.1976
 התפקיד בתאגיד: 19.11.2025
 האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: ממונה ציות ואכיפה מנהלית.
 השכלה: רואה חשבון.
 לא.

ניר בליסיאנו
 תאריך לידה: 038371589 ת.ז.
 תאריך תחילת כהונה: 05.12.1975
 התפקיד בתאגיד: 01.04.2012
 האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: מנהל סיכונים.
 השכלה: תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה האקדמית תל אביב יפו ותואר שני במנהל עסקים (התמחות במערכות מידע ומימון) מאוניברסיטת בר אילן.
 לא.

אור לביא
 תאריך לידה: 037672813 ת.ז.
 תאריך תחילת כהונה: 18.11.1975
 התפקיד בתאגיד: 01.09.2015
 האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר בתאגיד: מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר.
 לא.



השכלה:
תואר ראשון במשפטים ומדעי המחשב ותואר שני
במשפטים (התמחות בדיני מחשבים וקניין רוחני)
מאוניברסיטת בר אילן.

ת.ז. 036008282

21.12.1978

23.12.2024

ממונה הגנת הפרטיות

לא.

לימודי תואר B.ED התמחות מחשבים, קורס
ניהול פרויקטים - המרכז הישראלי לניהול, קורס
ממונה הגנת הפרטיות DPO - Energy Team.

ת.ז. 021759600

26.05.1983

27.03.2022

נח"צ - נציג תיצוני חבר ועדת השקעות .

לא.

תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון,
תואר שני במנהל עסקים בהתמחות מימון
מהאוניברסיטה העברית ובעל רישיון מנהל תיקים

אורית קהתי - סויסה

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

שמואל בן אריה

תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:

התפקיד בתאגיד:

האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר

בתאגיד:

השכלה:

3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

מדיניות התגמול של החברה אשר אושרה באחרונה ביום 21.12.25 על ידי וועדת הביקורת של החברה ביושבה כוועדת התגמול ולאחר מכן על ידי דירקטוריון החברה בישיבתו ביום 24.12.25, גובשה על ידי החברה במטרה להגשים ככל שניתן את שאיפת החברה לתגמל את עובדיה, לרבות נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בה ולעודד הישגיות וכן שימור כוח אדם איכותי לטווח ארוך בחברה, וכן לקשור את התגמול עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה. כמו כן, מדיניות התגמול לוקחת בחשבון בין שיקוליה התחשבות בסיכונים באופן העולה בקנה אחד עם טובת העמיתים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של החברה.

מדיניות התגמול של החברה מוצגת באתר האינטרנט של החברה www.reut.net.

להלן פירוט התגמולים, במונחי עלות לחברה (באלפי ש"ח) שניתנו במהלך שנת הדיווח:

תגמולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים	פרטי מקבל התגמולים		
		תפקיד	היקף משרה	שכר
סה"כ	גמול שיווק (*)	דמי ניהול	מענק (*)	
825	70	-	40	715
598	91	55	-	452
573			573	
549	86	-	12	451
453	57	-	12	384

* ראה סעיף 7 במדיניות התגמול של החברה המוצגת כאמור באתר החברה.
 ** בגין עדכון הפרשה לחופשה, הפרשה להבראה, מענק הסתגלות ואחזקת רכב בגין ליסינג בשנת הדוח.
 *** ביום 07 לספטמבר 2025 החברה התקשרה בהסכם עם אי. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ לטובת ניהול ההשקעות בחברה במקום מיטב והוחלף מנהל ההשקעות.

4. מבקר פנים בחברה המנהלת

1. פרטי המבקר הפנימי:
 - 1.1 שם: רו"ח אליהו להט.
תאריך תחילת כהונה: 02.03.2009.
 - 1.2 המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.
 - 1.3 אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה.
 - 1.4 בנוסף המבקר הפנימי נותן שירותי ביקורת לגופים אחרים ובכללם גופים מוסדיים.
 - 1.4 המבקר הפנימי נותן שירותים חיצוניים לחברה:
 - מתן שירותים במסגרת משרד "RSM שיף הזנפרץ ושות', יעוץ, בקרה וניהול סיכונים".
 - תפקידים אחרים אותם ממלא המבקר הפנימי בחברה: ממונה למניעת הטרדות מיניות (בנוסף לסמנכ"לית הכספים של החברה) וממונה לטיפול בתלונות עובדים.
2. מבקר הפנים של החברה אינו עובד החברה.
3. מבקר הפנים של החברה לא סיים את כהונתו בתקופת הדוח.
4. היקף העסקה:
 - 4.1 היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה בשנת 2025 הינו כ- 870 שעות. היקף השעות נקבע בהתחשב בסקר סיכונים שנערך בחברה והוא נתון לשינויים מסוימים בהתאם לבקשת ועדת הביקורת ולהצעות שמעלה המבקר הפנימי בפני הוועדה. כל השעות הנ"ל מתייחסות לביקורת המבוצעת בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.
 - אין בחברה המנהלת או בקרן פעילות שבוקרה על ידי מבקר פנימי נוסף.
 - 4.2 למבקר הפנים ניתן סיוע מאת גורמים בחברה, בדרך של מתן הסברים שנדרשו על ידו, הצגת מסמכים לבקשתו וכיו"ב כמקובל בתחום הביקורת הפנימית. יצוין כי לא בוצעה ביקורת פנימית על ידי גורם מהחברה שאינו המבקר הפנימי.
 - 4.3 היקף עבודתו של המבקר הפנימי בחברה בשנת 2025 גדל בכ- 180 שעות ביחס לשנת 2024. גידול זה מוסבר עקב שוני הנושאים שאושרו בתוכנית העבודה הרב שנתית ודוח מיוחד שבוצע לבקשת רשות שוק ההון.
5. תגמול:
 - 5.1 בגין תכנית הביקורת לשנת 2025, התגמול עמד על כ- 213 אלפי ₪ (כולל מע"מ)
 - 5.2 לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.
 - 5.3 הדירקטוריון דן ואישר את תגמול מבקר הפנים לאחר שמצא כי התגמול הינו ראוי ומתאים להיקף הביקורת ולמקובל בתחום.
 6. התקיימו כל התנאים המחייבים לעניין המבקר הפנימי בחברה.

5. רואה חשבון מבקר בחברה המנהלת

1. פרטי רואה חשבון מבקר :
 - 1.1 לוטרבך ושות', רואי חשבון.
 - 1.2 שם השותף המטפל בחברה (החל ממאי 2022) : רו"ח עמית קיסלוב.
2. תאריך תחילת כהונה : 01.01.1995.
3. להלן פירוט שכר רואה החשבון המבקר (באלפי ש"ח) עבור שירותים שניתנו על ידו בשנים 2024-2025 :

שכר לשנת 2024	שכר לשנת 2025	השירות הניתן
89	94	שכר בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת

4. לא חלה הפחתה בשכר רואה חשבון מבקר ביחס לשנה שעברה.
5. בדוחות הכספיים לא אוחדו חברות נוספות ביחס לשנה שעברה.
6. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לשנה שעברה.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בראשות המנכ"ל, ומנהלת הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 ועדכנונו על ידי חוזר 2015-9-15, החברה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן: "הדוחות הנלווים") על ידי גוף מוסדי. החברה הגישה את ההצהרה לממונה כנדרש ביום 4.6.25.

7. החלטות החברה המנהלת

- (א) לא התקבלה במהלך תקופת הדוח החלטה לאישור פעולה בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות תשנ"ט-1999.
- (ב) לא התקבלה במהלך תקופת הדוח החלטה שלא לאשר פעולה בהתאם לסעיף 254(א) לחוק החברות תשנ"ט-1999.
- (ג) לא התקבלו בחברה במהלך תקופת הדוח עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות תשנ"ט-1999.
- (ד) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית:
- ביום 25.03.2024, ביום 27.03.2024 וביום 31.03.2024 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה מתן ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית לתקופה אשר מתחילה ביום 01.04.2024 ומסתיימת ביום 31.03.2025. הביטוח האמור ניתן על ידי חברת מנורה והינו בגבול אחריות של 40,000 אלפי ₪.
- ביום 23.03.2025, ביום 25.03.2025 וביום 30.03.2025 אישרו ועדת הביקורת של החברה, דירקטוריון החברה וכן האסיפה הכללית של החברה, בהתאמה מתן ביטוח דירקטורים ונושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית לתקופה אשר מתחילה ביום 01.04.2025 ומסתיימת ביום 31.03.2026. הביטוח האמור ניתן על ידי חברת מנורה והינו בגבול אחריות של 40,000 אלפי ₪.
- כמו כן, בעקבות שינוי מעמדה של החברה החל ביום 17.03.19, למעמד של החברה המנהלת קופת גמל ענפית בעקבותיו חלות על החברה ההוראות הקבועות בהסדר התחיקתי ביחס לקופה ענפית, ובכלל זה הוגבל סכום השיפוי כך שלא יעלה על 1,000 אלפי ש"ח אישרה ועדת הביקורת של החברה ביום 22 במאי 2019 וכן דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2019 והאסיפה הכללית של החברה ביום 22 באוגוסט 2019 את התאמת הוראות הדין לכתב שיפוי בנוסח העדכני. כתבי השיפוי יינתנו לנושאי משרה בחברה המכהנים וכן שיכהנו בחברה מעת לעת.



רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות רווח והפסד
7	דוחות על השינויים בהון
8	באור 1 - כללי
10	באור 2 - מדיניות חשבונאית יעודכן ע"י מבקר חיצוני
14	באור 3 - מגזרי פעילות
14	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
15	באור 5 - רכוש קבוע
16	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
16	באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים
17	באור 8 - הון ודרישות הון
17	באור 9 - מיסים על הכנסה
18	באור 10 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
18	באור 11 - זכאים ויתרות זכות
19	באור 12 - הכנסות מדמי ניהול
20	באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה
21	באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות
21	באור 15 - הוצאות מימון, נטו
22	באור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
24	באור 17 - ניהול סיכונים
32	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
33	באור 19 - התפתחויות אחרות

לוטרבך ושות' רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי, ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הרווח והפסד והדוחות על השינויים בהון לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

לוטרבך ושות'

לוטרבך ושות'
רואי חשבון



פתח תקווה : 26.3.2026

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
103	102	4	נכסים:
953	825	5	נכסים בלתי מוחשיים
3,338	3,173	2	רכוש קבוע
249	279	6	נכס זכות שימוש בגין חכירות
1,855	1,323	7	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
6,498	5,702		סך כל הנכסים
		8	הון:
1,150	* -		הון מניות ופרמיה על מניות
1,150	* -		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,150	* -		סך כל הון
			התחייבויות:
129	129	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,404	3,236	2	התחייבויות בגין חכירות
1,815	2,337	11	זכאים ויתרות זכות
5,348	5,702		סך כל ההתחייבויות
6,498	5,702		סך כל ההון וההתחייבויות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

			26.03.26
שולמית אלנקווה שולביץ, רו"ח מנהלת כספים	רובי בכור מנכ"ל	ד"ר רון מלכא יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
9,931	10,239	11,141	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
9,931	10,239	11,141		סך כל ההכנסות
9,891	10,214	11,106	14	הוצאות הנהלה וכלליות
40	25	35	15	הוצאות מימון, נטו
9,931	10,239	11,141		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה
-	-	-		מיוחס ל:
-	-	-		בעלי המניות של החברה
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (**)	
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	-	-	רווח לתקופה
(1,150)	(1,150)	-	(1,150)	אחר (*)
**** -	*** -	-	*** -	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

* לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25 (ראה גם באור 8 להלן).

** ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם באור 8 להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות. החל מיום 31.12.25 הסכום הינו בגין הון מניות המונפק בסך של 3 ש"ח בלבד.

*** פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

<ul style="list-style-type: none"> - רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ. - רעות קרן השתלמות. - כהגדרתם ב- IAS24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012. - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה. 	<ul style="list-style-type: none"> החברה הקרן/הקופה צדדים קשורים בעלי עניין מדד תקנות מס הכנסה חוק קופות הגמל רשות שוק ההון הממונה תקני דיווח כספי בינלאומיים
---	---

באור 1: - כללי (המשך)

ב. החברה הינה תברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: תובל 40 רמת גן.

ג. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 6 מסלולי השקעה כדלקמן:

- רעות כללי
- רעות אשראי ואג"ח
- רעות מניות
- רעות כספי (שקלי)
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
- רעות עוקב מדד S&P500

ד. דמי ניהול:

החברה גובה דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. ראה לעניין זה באור 12 להלן המפרט את דמי הניהול שגבתה החברה בשנת הדוח.

ה. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח.

באור 2: - מדיניות חשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ודרישות הגילוי והנחיות רשות שוק ההון. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 26 במרס 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן – תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, וכן בהתאם להנחיות הממונה, כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

א. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
10-15%	ריהוט וציוד משרדי
33%	מחשבים וציוד היקפי
10%	שיפורים במושכר

ג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המתוקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונאליות נוספות לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נוקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך החיים השימושיים בנכס שהינו שלוש שנים.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

הטבות לאחר פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, רובן בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.

ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת העובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי ריבית של אגרות חוב ממשלתיות סחירות, אשר פירעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתחייבות לפיצויי פרישה. מחוסר מהותיות הנהלת החברה החליטה להתבסס על החישוב האקטוארי האחרון שנערך ביום 31.12.2013.

ה. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה תהינה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

באור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חכירות

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16. השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות).

בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבויות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שנותרו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסווגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה.

החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היוון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.

- החברה לא יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודש ממועד היישום לראשונה.

החברה הכירה בנכס זכות שימוש בגין חוזה שכירות (עבור משרדים, מחסן וחניות) וליסינג רכבים. להלן פירוט נכסים והתחייבויות עבור חכירה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,294	1,885	<u>נכס זכות שימוש בגין חכירות:</u>
101	84	בגין חוזה שכירות נכס
700	593	בגין חוזה שכירות מחסן
243	611	בגין חוזה שכירות חניות
		בגין ליסינג רכבים
<u>3,338</u>	<u>3,173</u>	<u>סה"כ נכס זכות שימוש בגין חכירות</u>
2,340	1,939	<u>התחייבויות בגין חכירות:</u>
103	88	בגין חוזה שכירות נכס
701	596	בגין חוזה שכירות מחסן
260	613	בגין חוזה שכירות חניות
		בגין ליסינג רכבים
<u>3,404</u>	<u>3,236</u>	<u>סה"כ התחייבויות בגין חכירות</u>

החברה הכירה בשנת 2025 בהוצאות הפחתה של כ- 800 אלפי ש"ח חלף ההכרה בהוצאות שכירות (שנה קודמת – 874 אלפי ש"ח) ובהוצאות מימון של כ- 112 אלפי ש"ח (שנה קודמת – הוצאות מימון בסך של כ-101 אלפי ש"ח).

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל – קרנות השתלמות.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

עלות	תוכנות מחשב	אחר	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024 תוספות (*)	134	90	224
	10	3	13
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 תוספות (*)	144	93	237
	-	2	2
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	144	95	239
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו			
יתרה ליום 1 בינואר 2024 הפחתה שהוכרה במהלך השנה	127	-	127
	7	-	7
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 הפחתה שהוכרה במהלך השנה	134	-	134
	3	-	3
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	137	-	137
הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר 2025	7	95	102
ליום 31 בדצמבר 2024	10	93	103

(*) בתוספות בגין תוכנות מחשב לא קיימות תוספות בגין פיתוח עצמי בשנת 2025 ובשנת 2024. כמו כן, תוספות בעמודת אחר כוללות הפרשי שערך בגין פיקדון שכירות.

באור 5: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, מחשוב, ציוד ואביזרים	עלות
1,740	1,117	623	יתרה ליום 1 בינואר 2024
7	-	7	תוספות
1,747	1,117	630	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
27	-	27	תוספות
1,774	1,117	657	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
פחת שנצבר			
628	283	345	יתרה ליום 1 בינואר 2024
166	112	54	תוספות
794	395	399	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
155	112	43	תוספות
949	507	442	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
הערך בספרים			
825	610	215	ליום 31 בדצמבר 2025
953	722	231	ליום 31 בדצמבר 2024

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
בשנים	

בין 3 ל- 10
10

ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים
התקנות ושיפורים במושכר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
224	257
25	22
<u>249</u>	<u>279</u>

הוצאות מראש
חייבים אחרים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 7: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,855	1,323
<u>1,855</u>	<u>1,323</u>

מזומנים למשיכה מיידית
מזומנים ושווי מזומנים

באור 8: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	ש"ח
1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.נ.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי.

לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25.

החל מיום 30.09.25 הון עצמי הקיים הינו בגין הון המניות המונפק בסך של 3 ₪.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	-
*1,150	* -
1,150	* -

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
הון עצמי קיים (הון מניות ופרמיה על מניות)
עודף

* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (בשנת 2024 יתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות). החל מיום 30.09.25 הסכום הינו בגין הון מניות המונפק בסך של 3 ש"ח בלבד.

באור 9: - מיסים על הכנסה

א. החברה נישומה בהתאם לפקודת מס הכנסה וסיווגה הינו מלכ"ר.

ב. החברה הינה מלכ"ר לעניין מס ערך מוסף.

ג. שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2021.

באור 10 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרות

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרות. ההוצאות בגין תוכניות הפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2025 ו-2024 לסך אלפי ש"ח וסך 347 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים.

הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
129	129
129	129

התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
177	194
221	244
201	245
146	192
42	43
648	1,024
375	381
5	14
1,815	2,337

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת הוצאות לשלם ספקים ונותני שירותים מוסדות ורשויות ממשלתיות קופות גמל וקרנות פנסיה צדדים קשורים הפרשה לחופשה אחרים סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12: - הכנסות מדמי ניהול

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מיתרת הכספים הצבורה של העמית.

לגבי גבית דמי ניהול בפועל ראה גם באור 1.1 ד לעיל.

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2023	2024	2025
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.48	0.47	0.46	9,931	10,239	11,141
0.48	0.47	0.46	9,931	10,239	11,141
0.48	0.47	0.46	9,931	10,239	11,141
0.48	0.47	0.46	9,931	10,239	11,141

דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מצבירה:
מרעות קרן השתלמות
סה"כ דמי ניהול מצבירה
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

סך דמי ניהול

* שיעור ממוצע של דמי ניהול – מתייחס לדמי ניהול שנגבו בפועל מעמיתים.

באור 13: - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2025	סך נכסים מנוהלים	
31 בדצמבר 2025	תקבולים			
תשלומים	אלפי ₪			
176,975	227,787	2,580,567		רעות קרן השתלמות
176,975	227,787	2,580,567		סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2024	סך נכסים מנוהלים	
31 בדצמבר 2024	תקבולים			
תשלומים	אלפי ₪			
202,241	225,091	2,318,307		רעות קרן השתלמות
202,241	225,091	2,318,307		סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2023	סך נכסים מנוהלים	
31 בדצמבר 2023	תקבולים			
תשלומים	אלפי ₪			
194,903	223,126	2,140,545		רעות קרן השתלמות
194,903	223,126	2,140,545		סך הכל

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
קופות גמל			
אלפי ש"ח			
3,005	8,426	5,608	העברות לחברה מגופים אחרים
3,005	8,426	5,608	העברות מקופות גמל
			סך כל העברות לחברה
206	34	85	העברות מהחברה לגופים אחרים
126,337	89,325	112,700	העברות לקרנות פנסיה חדשות
126,543	89,359	112,785	העברות לקופות גמל
			סך כל העברות מהחברה
(123,538)	(80,933)	(107,177)	העברות, נטו

באור 14: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,638	3,864	4,043
1,039	1,045	958
217	206	178
634	619	671
211	218	304
940	1,082	1,290
690	696	830
1,193	1,147	1,185
707	776	901
-	-	2
622	561	744
9,891	10,214	11,106
343	318	301

שכר עבודה ונלוות
פחת והפחתות **
ביטוחים
אחזקת משרדים ותקשורת
שיווק ופרסום
תשלום לגורם מתפעל (ראה באור 18 להלן)
ייעוץ משפטי ומקצועי
שכר והשתלמות דירקטורים
דמי ניהול השקעות
הוצאות עמלות ניהול חיצוני
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות (*)

(*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

** ראה באור 2 ו'

באור 15: - הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
40	25	35
40	25	35

עמלות והוצאות מימון אחרות, נטו

סך הכל הוצאות מימון, נטו

באור 16: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		בדבר תנאים ראה באור
2024	2025	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים		
אלפי ש"ח		
648	1,024	11
134	35	

זכאים ויתרות זכות

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר			בדבר תנאים ראה באור
2023	2024	2025	
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים			
אלפי ש"ח			
9,931	10,239	11,141	12
5,038	5,169	5,595	

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות אחרות

ג. תגמולים הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
3,667	20	3,746	20	3,912	20
-	-	-	-	-	-
3,667		3,746		3,912	

הטבות לזמן קצר
הטבות בגין פיטורין

באור 16: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025		
מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	מס' צדדים קשורים	סכום אלפי ש"ח	
1	707	1	776	2	901	דמי ניהול השקעות שאינם מועסקים בחברה או מטעמה אחרים
1	409	1	409	1	409	פחת והפתות
7	181	9	183	11	283	שיווק ופרסום
1	11	1	10	1	13	משרדיות האם שכ"ד השתלמויות ורווחת עובדים
2	52	2	34	3	65	אחרות
1	11	1	11	1	12	סה"כ אחרים
	664		647		782	

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וחישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 וביום 31 בדצמבר 2024 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

לעניין הסכם עם מנהלי השקעות והסכם שכירות ראה באור 18 להלן.

באור 17: - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכוני נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכוני רגולציה ועוד. החברה מבצעת הליכי בקרה פנימיים, על מנת לצמצם את החשיפה כאמור בביאור זה להלן.

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים

1) סיכוני מאקרו

(א) **מצב המשק** - למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי החברה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני, במצב הכלכלה העולמית או מגיפה עולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון, ואף למשיכת חסכונות ולהחרפת התחרות בתחום הפעילות. ככל שתתרחש הרעה מהותית מסוג זה עלולה להיות לכך השלכה שלילית מהותית על החברה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב המשק. אולם, במקרה של התממשות אירוע מסוג זה ערוכה החברה להתמודדות עם ההשלכות, בין היתר, באמצעות מחלקת השיווק, מסי מסלולי השקעה בעלי מאפייני השקעה וסיכון שונים ועדכונם מעת לעת, פיזור השקעות והקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה.

(ב) **מצב שוק ההון בארץ ובעולם** - חלק ניכר מתיק הנכסים של הקופה מושקע בניירות ערך בשוק ההון בארץ, בחו"ל (בעיקר בארצות הברית) ובנגזרים פיננסיים, המתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מסיכוני שוק ומאירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובחו"ל. לנוכח ההשקעות בנכסים פיננסיים ואחרים, לשינויים בשוק ההון ולשווי הנכסים בו השפעה מהותית על התשואות המושגות על-ידי החברה לעמיתיה, היקף הנכסים המנוהלים ודמי הניהול הנגבים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

אין ביכולתה של החברה להשפיע על מצב שוק ההון. אף על פי כן, בכדי למזער את הסיכון, מפזרת החברה את השקעותיה של הקופה ומשנה אחוז נכסי סיכון בהתאם.

(ג) **סיכוני ריבית** - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בהשקעות הקופה כתוצאה מירידת מחירי האג"ח.

החברה מתמודדת עם סיכון זה, במידת הצורך, באמצעים הבאים:

- קיצור של מח"מ אגרות החוב.
- העברה למכשירים הנותנים הגנה מפני עליות ריבית כגון אג"ח ממשלתית/קונצרני בריבית משתנה.
- בהתאם לציפיות האינפלציה הנגזרות מהעקומים, נעשית אלוקציה בין האפיק הצמוד והשקלי.

(ד) **סיכוני "מרווח אשראי"** - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווח האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק".

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי, נוהל הערכת חוב, טיפול בחובות בעייתיים ובהסדרי חוב ומדיניות השקעה בחוב קונצרני, תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות ואנליזה בהם מוגדרים עקרונות להעמדת אשראי ולניהול סיכוני אשראי לרבות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. המסמכים הנ"ל על נספחים כוללים תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. דיון בהמלצות ובהחלטות מרכז חובות בעייתיים לעניין ניהול חובות בעייתיים ובכללם חובות הקופות של החברה המנהלת מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון, ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
1) סיכוני מאקרו (המשך)

- (ה) סיכון אינפלציוני - הקופות מחזיקות בנכסים פיננסיים לא צמודים, אשר עליה במדד המחירים לצרכן תוביל לשחיקת ערכם.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
החברה מתמודדת עם סיכון זה ע"י השקעה של חלק ניכר בנכסים צמודי מדד הנותנים הגנה מפני אינפלציה. שיעור הנכסים צמודי המדד עומד על כ- 20.01% מתיק הנכסים של הקופה נכון לסוף שנת 2025.
- (ו) שינוי בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור במוצרים אחרים בעלי אופי השקעתי המשתנה בהתאם לאופי המשקיע ולגורמים חיצוניים וסביבתיים.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
החברה מאפשרת לעמיתה לבחור בין שישה מסלולי השקעה שכל אחד מהם מייצג סוג אחר של משקיע ואף לשלב ביניהם וככל שנדרש אף מבצעת החברה עדכון של תמהיל ההשקעות במסלולים על ידי שינוי מדיניות ההשקעה.
- (ז) סיכוני אשראי - הקופה משקיעה חלק מנכסיה במתן אשראי, בפקדונות שונים במערכת הבנקאית בארץ, באגרות חוב סחירות ולא סחירות, ובמכשירי אשראי שונים. משום כך, יש ביציבות לווים אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפקדונות שניתנו על-ידי הקופה. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת החזר שלו, משפיעים לרעה על נכסי ותשואת הקופה.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
וועדת ההשקעות אישרה, בין היתר, את נוהל העמדת אשראי נוהל הערכת חוב, טיפול בחובות בעייתיים ובהסדרי חוב ומדיניות השקעה בחוב קונצרני, תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות ואנליזה בהם. המסמכים הנ"ל על נספחיהם כוללים תהליך רכישת אשראי שאינו מוחרג, הרחבת האנליזה וקביעת מדיניות הכוללת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות לשיפור איכות האשראי. נוסף על כך החברה ככל הנדרש בוחנת את המלצות מרכז חובות בעייתיים מטעם מנהל ההשקעות אמבן - אי.בי. אי ניהול השקעות בע"מ לעניין ניהול חובות בעייתיים. דיון בהמלצות מרכז חובות בעייתיים מובאות לסקירה של וועדת ההשקעות והדירקטוריון אחת לרבעון ובמידת הצורך ניתן גם דיווח מיידי.
- (ח) סיכוני מט"ח - הקופה חשופה לשינויים בשערי חליפין כפועל יוצא מהיקף ההשקעות בניירות ערך זרים.
החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
החשיפה נטו למט"ח נמוכה יותר מסך החשיפה לניירות ערך זרים בזכות שימוש בכלים שונים לגידור החשיפה, בין היתר שימוש בנגזרים. ועדת ההשקעות קובעת את שיעור החשיפה הרצוי למט"ח בהיתן משתני המאקרו השונים.

2) סיכונים תפעוליים

- במהלך פעילותה העסקית, חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, טעויות אנוש (עובדים וספקים) וכו' העשויים להסב נזק מהותי לחברה.
הסיכון התפעולי בחברה עשוי לנבוע משני גורמים שונים:
- השירות הניתן לחברה ע"י מלם גמל ופנסיה בע"מ כגורם מתפעל (להלן: "המתפעל").
- פעולות של עובדי החברה.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

(2) סיכונים תפעוליים (המשך)

החברה מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

פעולות המתפעל לניהול הסיכונים מתבססת על מדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת מלם תים ועל פי מתודולוגיה אחידה וגישה לניהול סיכונים שמתמקדת בזיהוי, מיפוי, הערכה, ניטור ובקרה.

הסיכון התפעולי של המתפעל מנוהל במסגרת יעדי הבקרה של המתפעל ומאפשר הבנה הערכה, תחקור וחיזוק הבקרה.

להלן עיקרי יישום מדיניות ניהול הסיכונים על ידי המתפעל:

- יעדי הבקרה ורשימת הפעילויות מהווים את מפרט הסיכונים.
- במסגרת תכנון ותחזוקת מערכת המידע מבצעים סקרי סיכונים להתמודדות עם סיכונים אבטחת מידע.
- במסגרת המשכיות עסקית המתפעל נערך לסיכונים האפשריים להמשכיות עסקית ומחזיק תוכנית להתמודדות עם הסיכונים, הכוללת תוכנית DR.

סיכונים העשויים לנבוע מפעילותם השוטפת של עובדי החברה בתחום התפעולי מטופלים באמצעים הבאים:

- קיום תיעוד ובקורות על פעולות הקשורות בחשבונות עמיתים.
- הקפדה על כפל חתימות (מטפל ומאשר) כבקרה, בפעולות הנוגעות לכספי העמיתים.
- קביעת נהלי עבודה המאושרים ככל הנדרש בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה וכן קביעת תהליכי עבודה פנימיים לעבודה השוטפת במחלקת התפעול.
- אישור נוהל מורשי חתימה בדירקטוריון החברה אשר קובע את סוג העובדים המורשים לפעול בכספי העמיתים.
- ביקורת פנימית המבצעת מדי שנה דוחות ביקורת בנושאים הנוגעים לתחום התפעול בחברה.
- קביעת בקורות מפתח ומילוי הנחיות ממצאי ה"סוקס 404".

(3) סיכונים ענפיים

(א) רגולציה - קופות הגמל כפופות לדרישות רגולטוריות רבות ובהן הוראות חוק הפיקוח, תקנות, חוזרים והנחיות הממונה על רשות שוק ההון. כמו כן ישנה מגמה מתמשכת של הגברה בדרישות הרגולציה, וכן הגברה של אכיפת דרישות אלו. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרום אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- מתקיים דיווח רבעוני של היועץ המשפטי בדבר החוקים, התקנות והחוזרים החדשים שיצאו בישיבות הדירקטוריון.
- הגוף המתפעל ומנהל ההשקעות תומכים בחברה בתחומי הרגולציה שבתחומם.
- בעקבות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 וחוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, החברה אישרה תכנית אכיפה פנימית ליישום הנדרש בחוק ובחוזר כאמור במסגרתה קבעה החברה, בין היתר, כי אחת לשבע שנים ייערך בחברה סקר ציות ואכיפה. בהתאם, במהלך שנת 2021 ביצעה החברה סקר מיפוי סיכונים ציות עדכני.
- החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית האחראי, בין היתר, על ייעוץ לדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה לגבי ציות להוראות הדין ולניהול סיכונים ציות, ווידוא קיומם של תהליכים לזיהוי סיכונים ציות בחברה, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה פנימית עבור החברה, איתור נהלים ותהליכים פנימיים בחברה בהם נדרשים תיקונים ושינויים על מנת לשפר את מצב הציות ומסירת דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בדיוני ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על דוחות ציות ואכיפה פנימית שהוגשו להם.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ב) תקדימים משפטיים - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות. החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

במקרה של פרסום תקדים משפטי, בתחום פעילותה של החברה, על היועץ המשפטי לחברה לעדכן אודות השינוי המשפטי שנוצר והחברה נערכת בהתאם.

(ג) תביעות ותובענות ייצוגיות - החברה חשופה לתביעות פוטנציאליות במסגרת פעילותה, אך בפרט חשופה לאלו בעלות הפוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, שכן החברה עלולה להימצא חייבת בגינן בסכומים גבוהים במידה ויימצא כי התביעה צודקת.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
החברה פועלת בהתאם לנוהלי ותהליכי עבודה שנקבעו, תוך הקפדה על קיום הוראות הדין ויוצרת בקרות נדרשות לרבות כפל חתימות בכל הקשור בהוצאת כספים בחברה ובפעילות בחשבונות העמיתים המתופעלים על ידי עובדי החברה. כמו כן, נוהגת החברה לבטח את עצמה בפוליסת ביטוח שמטרתה לצמצם את נזקיה במקרים מסוג זה בדרך של קבלת שיפוי. לעניין תביעות תלויות ראה באור 18 להלן.

(ד) תחרות - התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים ובהשגת ביצועי יתר משמעותיים על ידי מתחרים קיימים ביחס לביצועי הקופה. כושר התחרות של החברה מושפע מפרמטרים רבים ובהם העובדה כי מדובר בקרן ענפית הפועלת בקרב קהל יעד מוגדר בלבד, נתח השוק של החברה, תשואת קופות הגמל של החברה וערוצי ההפצה באמצעותם פועלת החברה. ראה גם התייחסות בסעיף 2 בחלק ב' בדוח עסקי התאגיד של החברה ליום 31.12.25.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
חיזוק הקשר עם העמיתים ושימוש באמצעים שיווקיים כגון השתתפות בכנסים של עמיתי הקרן ו/או אירגוני העובדים שלהם, הקפדה על מתן שירות ברמה גבוהה וביצוע פעולות שימור בקשר עם בקשות עמיתים לעבור לקופות אחרות, ועוד.

(ה) שינוי בדיני המס - החיסכון בקרן ההשתלמות מבוסס על הטבות מס הניתנות לעמיתים. שינוי בהטבות המס באופן שיפגע בכוח המשיכה של קרן ההשתלמות כאפיק חסכון, עשויים לפגוע מהותית בעתידן וזכות קיומן של קרנות ההשתלמות בכלל.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:
אין ביכולתה של החברה להשפיע על התממשותו, וההתמודדות נעשית באמצעות עבודה לשימור רמת מוצר טובה.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
(3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ו) **סיכונים צפויים בשעת חירום** - למשבר כתוצאה מאסון, עלולות להיות השלכות מיידיות בטווח הקצר, והשלכות לטווח ארוך על המשך פעילותה העסקית של הקופה ושל החברה. כישלון בחידוש תהליכים עסקיים בעקבות משבר עלול לאיים על המשך קיומה של הקופה כעסק חי ועל המשך מתן השירותים הנדרשים לעמיתים. קיימת חשיבות רבה בהמשך ניהול וביצוע עיקר הפעילות העסקית במצבי משבר וחירום שונים, וזאת תוך פרק זמן קצר לאחר התרחשות האסון. בנוסף, חיוני כי הקופה תיערך מבעוד מועד לשימור עיקר פעילותה העסקית במצבים אלה. בהקשר זה יצוין, כי החברה מקיימת מעת לעת תרגילי היערכות לשעת חירום וזאת בהתאם לדרישות רשות שוק ההון. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 11-9-2013 שעניינו "ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים" תרגיל היערכות האחרון בחברה בוצע, בתאריך 25.12.25, תרגיל מתודי פנימי לתרגול תכנית המשכיות עסקית וסייבר בחברה (תרגיל ייזום על ידי החברה). בתרגיל נכתה הנהלת החברה, כחלק מהתרגיל תורגלה בדיקת מיומנות הנהלת החברה, ובין היתר, מנהל הרשת להתמודדות עם תרחישי סייבר והיכולות להתאושש מהם ולאפשר את המשך פעילות החברה. כמו כן, החברה הקימה לה יכולת עבודה מרחוק (מבתי העובדים) באופן שיאפשר המשך ניהול הקופה, מתן שירות לעמיתים ועמידה בכל התהליכים הקריטיים שהוגדרו על ידי רשות שוק ההון ובתוכנית החרום של החברה.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- עדכון תכנית המשכיות עסקית אשר במסגרתה הגדירה החברה את הסיכונים האפשריים העומדים בפניה: סיכונים בנוגע למערכת המחשוב, סיכונים בנוגע למשרדי החברה, סיכונים הנוגעים לעובדי החברה, ואת היערכותה להתממשות כל אחד מהתרחישים הללו.
- קבלת מכתבי נוחות/הצהרות בדבר קיום המשכיות עסקית בהתאם להוראות הדין החלות על כל אחד מהגופים עימם עובדת החברה והמוגדרים כפעילות ו/או התקשרות מהותית כך שבמידה ואותם גופים ייפגעו תוכל החברה להמשיך את עבודתה התקינה.
- הקמת אתר גיבוי טכנולוגי לקיצור טווח ההתאוששות בעת אירוע אסון.
- מעקב אודות יישום תכנית המשכיות עסקית של המתפעל ומנהל ההשקעות, לרבות קיום אתר DR וביצוע תרגילי המשכיות עסקית.

(ז) **סיכוני הונאות ומעילות** - אופי פעילות החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על-ידה, חושפים אותה לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בחברה, לרבות נושאי משרה ועובדים, ומצד גורמים מחוץ לגוף המוסדי, לרבות יועצים פנסיוניים, סוכנים וספקי שירותים. הונאה או מעילה של גורמים כאמור עלולה לחשוף את החברה לסיכונים שונים, לרבות סיכון לחוסנה הפיננסי, סיכון תפעולי, משפטי ואחר. בנוסף, הונאה או מעילה של גורמים כאמור, הפועלים בשם החברה, עלולים לפגוע בשמה הטוב של החברה, באמון הציבור בה ובמוניטין שצברה במשך שנים.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- נהלים בתחום הונאות ומעילות: נוהל מניעת הונאות ומעילות, נוהל דיווח על גילוי מעילה או הונאה, נוהל אמצעים לצמצום ומניעת הונאות ומעילות בחברה.
- נוהל טיפול בתלונות עובדים.
- נוהל זכויות החתימה בחברה אשר מסדיר את נושא מורשי החתימה ומדרג הסמכויות של החברה.
- קוד אתי המפורסם באתר האינטרנט של החברה ואשר מחייב את כל עובדי החברה.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)
3) סיכונים ענפיים (המשך)

(ח) **סיכוני אבטחת מידע** - התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות העסקית בתחום הגמל, יוצר הזדמנויות עסקיות חדשות ומצד שני טומן בחובו סיכונים למידע האגור בו. לכן, על הנהלת החברה להגן על המידע אודות עמיתה. לצורך כך, החברה מקצה משאבים (כספיים, אנושיים וטכנולוגיים) ליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע.

ההגנה על נכסי המידע העיקריים של החברה מתבצעת ע"י המתפעל, מלם פנסיה וגמל, בעל הסמכות בינלאומיות בתחום אבטחת המידע והגנת הסייבר.

סיכונים טכנולוגיים:

- פגיעה בזמינות מערכות המחשוב כתוצאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן ע"י וירוסים ותוכנות זדוניות או נזק תשתיתי.
- פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשוב הנמצאות במיקור חוץ.
- פגיעה בתדמיתה ואמינותה של החברה כתוצאה מחדירה לרשת ו/או למערכות המידע, ושיבוש פעילותן ע"י החודר.
- ביצוע הונאות ועבירות במחשב, הן מממשקי פנים והן מממשקי חוץ.
- פגיעה בפרטיות של עובדי החברה, עמיתים, מקבלי שירותים וגורמי חוץ נוספים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של החברה, המתפעל וספקיו וספקים נוספים, ככל שיהיו, כתוצאה מדלף מידע לגורמים לא מורשים וכן מאי עמידה בחוק הגנת הפרטיות התשמ"א 1981 והתקנות הנלוות אליו.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- שיבוש נתונים במערכות המידע המשמשות את החברה או מכילות מידע על עמיתה.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבוי.
- פגיעה בערוצים המקוונים של החברה בשל מתקפת סייבר.
- סיכונים אירגוניים ואנושיים.
- זליגת מידע הנוגע לתחומים כגון: עמיתים, חשבונות, מידע בריאותי או כלכלי ברמת הפרט (עמית, ספק).
- זליגת מידע הנגרמת מפעילות מיקור החוץ של ספקים מול החברה.
- גישת גורמים לא מורשים למשרדי החברה או למשרדי המתפעל.
- חדירת גורמים פליליים או עוינים לחברה.
- העברת פלטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.
- נזקים לציווד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מחשוב ומסמכים המכילים מידע רגיש.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור תהליכי ושיטות ניהול סיכונים (המשך)

3) סיכונים ענפיים (המשך)

ח) סיכוני אבטחת מידע (המשך)

ההגנה על נכסי המידע העיקריים של החברה מתבצעת ע"י המתפעל, מלם פנסיה וגמל, בעל הסמכות בינלאומיות בתחום אבטחת המידע והגנת הסייבר

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

- נהלים בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר.
- קיום דיון שנתי בדירקטוריון החברה בנושא מדיניות אבטחת המידע והגנת הסייבר של החברה.
- מינוי מנהל אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- מינוי ממונה אבטחת מידע והגנת סייבר בהתאם לקבוע בחוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים.
- קיום סקרי סיכונים בנושא אבטחת מידע בהתאם לקבוע בהוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים.
- קיום הדרכות לעובדים בנושא אבטחת מידע.
- רכישת תוכנה וחומרה ככל שנדרש להגברת הבקורות ואבטחת המידע.
- ביצוע בקרה מול המתפעל במסגרת מסמך ISAE 3402 ובמידת הצורך בדיקה פרונטאלית משלימה לגבי הפערים, ככל שישנם, על אבטחת מערכות ליבה ואתר האינטרנט.
- אבטחת אמצעי התקשורת מול החברה.
- התקנת אמצעי הגנה על שרתי החברה והמחשבים האישיים.
- פעילות לפי תכנית עבודה ובקורות להפחתת סיכוני אבטחת המידע והסייבר.
- יישום תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017.
- מערכת ניטור מרכזית.

ט) מיעוט מעסיקים - שמונה מהמעסיקים בקרן מהווים ביחד כ- 71% מהיקף הנכסים של הקופה. עובדה זו מגבירה את הרגישות לשינויים אצל כל אחד מהמעסיקים הללו.

החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעים הבאים:

החברה מתמודדת עם סיכון זה בפעילויות שיווקיות המחזקות את הקשר עם המעסיקים והעמיתים וע"י הרחבת הפעילות מול מעסיקים נוספים לרבות צרוף מעסיקים חדשים.

י) פגיעה במוניטין - מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות

החברה עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד החברה, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמה הטוב.

באור 17: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

פעילות ניהול ההשקעות של החברה, חושפת את מסלולי ההשקעה המנוהלים על ידה לסיכונים שוק שונים. רשות שוק ההון פרסמה מספר חוזרים הנוגעים לניהול סיכונים כאשר הרלוונטי ביותר מבינם הינו, חוזר גופים מוסדיים 1-9-2014 בעניין ניהול סיכונים בגופים מוסדיים (להלן: "החוזר") אשר עוגן בפרק 10 (ניהול סיכונים) בחלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים) לחוזר המאוחד. בחוזר פורטו הנחיות רשות שוק ההון בנושא ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בישראל לרבות גמל והשתלמות והפעולות הנדרשות מהחברות המנהלות לצורך עמידה בהוראות החוזר ויצירת תשתית לניהול סיכונים.

מר ניר בליסיאנו מנהל סיכונים בתחום ההשקעות, נושא משרה בחברה, (להלן: "מנהל הסיכונים") מלווה את החברה, בכל הקשור ליישום הוראות הרגולציה, עמידה בהנחיות וקיום תשתית ותהליכי ניהול הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק.

סיכון שוק, בהתאם לחוזר כאמור, הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק.

תיקי הנכסים של הקופה במסלולים השונים, מנוהלים על ידי אמבן - אי.בי.אי ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה. החלטות ההשקעה במסלולים השונים מתבצעות על פי הנחיות ועדת ההשקעות ובכפוף למדיניות דירקטוריון החברה, כאשר הקצאת הנכסים לכל מסלול מתבצעת בהתאם לאפיון הקופה ולמדיניות ההשקעה שנקבעה לה.

החברה מתמודדת עם סיכון השוק באופנים הבאים:

- מנהל הסיכונים מבצע תהליך של זיהוי הסיכונים הפיננסיים ובכללם סיכונים השוק וכן אומד את השפעתם על החברה.
- מנהל הסיכונים מבצע מעקב שוטף אחר הסיכונים ואמידתם על ידי שימוש במודלים כמותיים להערכת הסיכונים (מבחני רגישות, תרחישי קיצון, VaR, HSSTD).
- מנהל הסיכונים מוזמן לישיבות ועדת ההשקעות ונוכח בחלק מישיבות ועדת ההשקעות של החברה.
- למנהל הסיכונים מערך דיווחים בנושא הסיכונים הפיננסיים וסיכונים השוק. מערך זה כולל דיווחים תקופתיים ודיווחים מידיים.
- מנהל הסיכונים מציג וסוקר בפני ועדת ההשקעות והדירקטוריון את דיווחיו השונים.
- מנהל הסיכונים מחווה את דעתו לגבי תחומי פעילות חדשים בחברה ולגבי עסקאות מהותיות (לפי נוהלי החברה) לניהול תיקי השקעה.
- מעבר לזה, פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת באמצעות מנהל ההשקעות אי.בי.אי, חושפת את הקופה לסיכונים שוק שונים. מיטב, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:
- פעילות מנהל ההשקעות בכל הקשור ליצירת חשיפות מתבצעת, בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודלים מקובלים (HS-STD, VAR) ובהתאם להוראות הרגולציה.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. תביעות תלויות

ביום 12.5.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "הבקשה") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובחן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות.

המבקשים טוענים, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע.

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה.

ביום 25.4.21 הגישה החברה תשובה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגה כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שככל וייקבע שהעמיתים שילמו מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו מס ביתר, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות בינה ובין העמיתים ולפיכך יש לצרף אותה כמשיבה לבקשת האישור. עוד טענה רשות המיסים, כי פרשנותם של המבקשים-התובעים ביחס לדרך בה יש לסווג את ההפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובות המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.22 ו-4.2.22 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.22, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. בית המשפט הורה לרשות המיסים להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 3.8.22. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 19.2.23 (תוך ביטול הדיון הקבוע ליום 14.7.22), לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה. ביום 18.8.22 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשת האישור, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור. רשות המיסים הזרה על העמדה לפיה פרשנותם של המבקשים ביחס ליישום הוראות פקודת מס הכנסה הינה שגויה, ואילו פרשנותה של רשות המיסים, אשר יושמה על ידי המשיבות (לטענתן), היא הנכונה. ביום 9.2.23 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם לנסות ולפתור את המחלוקת במסגרת הליך גישור. בהתאם, הורה בית המשפט בהחלטה מיום 11.2.23, כי הצדדים יודיעו על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיוודע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. הצדדים הסכימו לפנות לכבי השופטת בדימוס, דניה קרת מאיר. ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 18.12.23 ובהמשך לה, לאחר פגישות נפרדות שקיימה המגשרת עם הצדדים השונים, התקיימו ישיבות גישור נוספות ובשלב זה, בוטל הדיון המקדמי שהיה קבוע ליום 1.3.2026 וביהמ"ש הורה לצדדים לעדכן בהתקדמות הגישור עד ליום 3.5.2026.

לאור טענות החברה במסגרת התשובה וכן על סמך הערכה שקיבלה החברה מעורכי הדין המייצגים אותה בהליך, עולה כי הסיכוי שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו עולה על הסיכוי שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך. עוד יצוין כי החברה מבוטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

באור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. הסכמים והתקשרויות

- א. הסכם התקשרות למתן שירותי תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ - ביום 23.05.19 התקשרה החברה עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלם") בהסכם, לאספקת שירותי תפעול לפעילות הקרן אשר במסגרתו התחייבה מלם בין היתר לבצע (באמצעות המנגנון העומד לרשותה) פעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. השירות האמור החל ביום 11.7.19.
- ב. הסכם עם מנהל השקעות אמבן - אי.בי.אי ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") החל מיום 9.9.2025 החלה אי.בי.אי. בתפקידה כמנהלת ההשקעות של נכסי הקופה במקום מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב"). בנוסף לניהול השקעות הקופה, אי.בי.אי מספקת את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה.
- ג. הסכם עם מנהל השקעות מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב") - ביום 23.02.21 התקשרה החברה בהסכם התקשרות עם מיטב והחל מיום 18.04.21 החלה מיטב בתפקידה כמנהלת השקעות באופן שבו מיטב (וגורמים רלוונטיים נוספים בקבוצת מיטב) יספקו את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה. בתאריך 9.9.25 החברה סיימה את התקשרותה עם מיטב ובהתאם, החל ממועד זה התיק כולו עבר לניהול מנהל ההשקעות אי.בי.אי.
- ד. הסכם שכירות - ביום 18.10.20 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") אשר על פיו החברה שוכרת את משרדיה החדשים בנכס ברחוב תובל 40 ברמת גן מההסתדרות החל מיום 15.10.20. בהתאם להסכם זה תקופת השכירות הינה עד ליום 14.10.25 ותקופת אופציה של 5 שנים נוספות. ביום 8.12.25 החברה מימשה את תקופת האופציה לשכירות לחמש שנים נוספות וזאת עד ליום 14.10.30.
- ה. המחאת ביטחון ושטר חוב - בהתאם להסכם בין החברה לבין מגדל ספיר (בית אילן) ניהול ואחזקה בע"מ (להלן: "חברת הניהול") העבירה החברה ביום 14.12.22 לחברת הניהול המחאת ביטחון בסכום השווה ל- 3 חודשים הוצאות דמי ניהול (בסך של כ- 30 אלפי ש"ח) וכן שטר חוב בסכום השווה ל- 6 חודשים הוצאות דמי ניהול (בסך של כ- 59 אלפי ש"ח) צמוד למדד מחירים לצרכן.

התפתחויות אחרות

באור 19: -

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נחתו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, החברה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

א. פעילות ההשקעות - בחינת חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים וקיום דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.

ב. תפעול שוטף - עם הכרזת מצב החירום, החברה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה. החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בפעילותה השוטפת.

ראה סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.12.25.