

## **מחוג חיסכון פלוס**

**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות שנתיים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

## תוכן

3.....	סקירת הנהלה
14.....	הצהרה
15.....	הצהרה
16.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
17.....	דוחות כספיים

## מחוג חיסכון פלוס

בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

## סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. מחוג חיסכון פלוס (להלן - **הקופה**) הוקמה ב- 3 באפריל, 2022 והחלה לפעול בחודש אוגוסט 2022. הקופה הינה גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח קצר אשר מוגדר כקופת גמל להשקעה ענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ, לעובדי החברה לניהול המערכת בע"מ, לעובדי ועדי העובדים של חברת החשמל, לעובדי החברה המנהלת ולמוטבים של עובדים אלו שנפטרו. בחברה המנהלת, לא קיים "בעל שליטה" כהגדרתו בחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968, וזאת מכיוון שהון מניותיה מחולק באופן שווה בין העמיתים בקופות הגמל שבניהולה, מקרב עובדי וגמלאי חברת החשמל לישראל בע"מ.

ב. מס' אישור הקופה הינו 13710 ולהלן פירוט מסלולי ההשקעה:

מס' מ"ה	שם מסלול	קוד קופה
13711 (*)	מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי	512362914-00000000013710-13711-000
15444 (**)	מחוג חיסכון פלוס מסלול מניות	512362914-00000000013710-15444-000

(\*) הוקם ב- 3 באפריל, 2022 והחל לפעול באוגוסט 2022.  
(\*\*) הוקם ב- 16 בדצמבר 2024 והחל לפעול בינואר 2025.

ג. שיעורי ההפרשה המירביים שרשאית הקופה לקבל הינה הפרשות עמיתים במעמד עצמאי ולפי תקנות מס הכנסה.

ד. בשנת הדוח עודכן תקנון הקופה. מהות השינוי הינה הוספת מסלול מניות לקופה.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה:

א. יחס נזילות – שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

מסלול כללי	מסלול מניות
99.84%	99.41%

יחס נזילות (באחוזים)

ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חיסכון העמיתים, לתאריך הדוח:

מסלול כללי	מסלול מניות
0.00	0.00

מח"מ (בשנים)

ג. שינוי במספר החשבונות:

מספר החשבונות	תחילת השנה	הצטרפו השנה	עזבו השנה	לסוף השנה
עצמאיים סה"כ	1,220	512	251	1,481
	1,220	512	251	1,481

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר

2024		2025		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ₪	מספר חשבונות	
36,552	971	51,816	1,099	חשבונות פעילים
24,158	249	46,919	382	חשבונות לא פעילים
60,710	1,220	98,735	1,481	סה"כ

3. מידע אודות דמי ניהול:

א. דמי הניהול הנגבים מהקופה על ידי החברה המנהלת הינם בגין הוצאות החברה המנהלת בפועל ושיעור דמי הניהול המקסימאלי השנתי על פי תקנון הקופה הינו 2%, בשנת הדוח שיעור דמי הניהול השנתי של הקופה הינו 0.25% אחוזים.

ב. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינן כדלקמן:

<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול מניות</u>
28	14

הוצאות ישירות (אלפי ש"ח)

לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מסלול כללי:

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 80,701 אלפי ש"ח לעומת כ- 61,153 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בשווי נכסי המסלול הושפע מתשואה חיובית בתוספת צבירה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 3.58% במשקלם היחסי מסך הנכסים.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 5.95% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב לא סחירים

שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.52% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, בעיקר בשל פדיונות ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 6.55% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.63% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

ב. מסלול מניות:

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 18,110 אלפי ₪. הצמיחה בנכסי המסלול הושפעה מתשואה חיובית בתוספת צבירה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול לתום שנת הדוח הינם כ 6.25% משקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול לתום שנת הדוח הינם כ 17.87% משקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול..

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול לתום שנת הדוח הינם כ 34.63% משקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול..

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול לתום שנת הדוח הינם כ 41.25% משקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול..

**5. ניהול סיכונים**

א. לעניין מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימות בחברה, ראו סעיף 3.1.2 לדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

**ב. סיכוני נזילות**

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם פועלת הקופה.

ליום 31 בדצמבר 2025		נזילות (בשנים)
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
18,097	79,630	נכסים נזילים וסחירים
-	653	מח"מ של עד שנה
-	181	מח"מ מעל שנה
4	170	אחרים
<b>18,101</b>	<b>80,634</b>	<b>סה"כ</b>

היחס שבין הנכסים הנזילים והסחירים לבין היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה ליום הדוח (להלן – יחס הנזילות) (ראו גם סעיף 2 לעיל) מגיע לכ:

מסלול מניות	מסלול כללי	יחס הנזילות (באחוזים)
100.57%	98.92%	

ג. סיכוני שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההגון של נכסי ההשקעה הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ני"ע, מטבעות וסחורות וכן בשינויים במדדים פיננסיים אחרים.

1) סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2025		
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
11,812	43,812	<b>נכסים לפי בסיסי הצמדה</b>
201	21,580	לא צמוד
6,088	15,242	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
<b>18,101</b>	<b>80,634</b>	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
		<b>סה"כ נכסים</b>
		<b>חשיפה לנכסי בסיס באמצעות</b>
		<b>מכשירים נגזרים במונחי דלתא</b>
-	-	לא צמוד
-	-	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
3,736	17,947	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
<b>3,736</b>	<b>17,947</b>	<b>סה"כ חשיפה לנכסי בסיס</b>
		<b>סך חשיפה</b>
11,812	43,812	לא צמוד
201	21,580	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
9,824	33,189	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
<b>21,837</b>	<b>98,581</b>	<b>סה"כ חשיפה לנכסי בסיס</b>

2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של המסלולים:

ליום 31 בדצמבר, 2025		
מסלול מניות	מסלול כללי	תשואת תיק ההשקעות
אחוזים		
(0.10%)	(2.28%)	1%+
0.10%	2.52%	1%-

3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הונניים:

א) מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	מסה"כ	אלפי ש"ח			נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד 60SME	ענף משק
		סך הכל	לא סחיר	בחו"ל			
21.4%	2,955	-	-	-	-	2,955	בנקים
4.5%	625	-	-	-	-	625	ביטוח
2.6%	364	17	-	32	32	315	ביומד
15.3%	2,108	16	-	396	396	1,696	טכנולוגיה
11.3%	1,557	102	-	283	283	1,172	מסחר ושרותים
17.4%	2,396	-	-	334	334	2,062	נדל"ן ובינוי
8.0%	1,110	-	-	129	129	981	תעשייה
3.0%	415	-	-	95	95	320	השקעה ואחזקות
16.5%	2,277	-	-	249	249	2,028	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.0%</b>	<b>13,807</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>1,518</b>	<b>1,518</b>	<b>12,154</b>	<b>סך הכל</b>

(ב) מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2024

%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות	נסחרות	ענף משק
			בחו"ל	לא סחיר	במדד מניות 60SME	במדד ת"א 125	
21.7%	1,358	-	-	-	1,358	בנקים	
4.7%	292	-	-	-	292	ביטוח	
2.5%	159	-	-	14	145	ביומד	
15.9%	999	8	-	168	823	טכנולוגיה	
11.2%	704	21	-	117	566	מסחר ושרותים	
17.4%	1,094	-	-	136	958	נדל"ן ובינוי	
7.9%	495	-	-	37	458	תעשייה	
2.8%	177	-	-	33	144	השקעה ואחזקות	
15.8%	993	-	-	86	907	נפט וגז	
-	-	-	-	-	-	אחר	
<b>100.0%</b>	<b>6,271</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>591</b>	<b>5,651</b>	<b>סך הכל</b>	

ד. סיכונים אשראי

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או מירידה באיכות האשראי של מנפיקי ני"ע, בעלי חוב להלוואות או צדדים לחוזה.

(1) חלוקת נכסי חוב, על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר		נכסי חוב בארץ
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		סחירים
3,086	43,449	שאינם סחירים
-	723	סה"כ נכסי חוב בארץ
<b>3,086</b>	<b>44,172</b>	
אלפי ש"ח		נכסי חוב בחו"ל
151	3,335	סחירים
-	110	שאינם סחירים
<b>151</b>	<b>3,445</b>	סה"כ נכסי חוב בחו"ל
<b>3,237</b>	<b>47,617</b>	סה"כ נכסי חוב

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר		1. נכסי חוב בארץ	
מסלול מניות	מסלול כללי		
דירוג מקומי			
אלפי ש"ח			
2,857	27,398	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b> אגרות חוב ממשלתיות	
138	10,932	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
71	3,654	AA ומעלה	
-	-	A עד BBB	
20	1,465	נמוך מ-BBB	
<b>3,086</b>	<b>43,449</b>	לא מדורג	
		<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ</b>	
		<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים	
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
-	452	AA ומעלה	
-	241	A עד BBB	
-	30	לא מדורג	
<b>-</b>	<b>723</b>	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>	
<b>3,086</b>	<b>44,172</b>	<b>סה"כ נכסי חוב בארץ</b>	
ליום 31 בדצמבר		2. נכסי חוב בחו"ל	
מסלול מניות	מסלול כללי		
דירוג מקומי			
אלפי ש"ח			
151	2,704	<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b> אגרות חוב ממשלתיות	
-	16	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
-	392	A ומעלה	
-	158	BBB	
-	65	נמוך מ-BBB	
<b>151</b>	<b>3,335</b>	לא מדורג	
		<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	
		<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>	
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים	
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
-	99	A ומעלה	
-	11	נמוך מ-BBB	
-	-	לא מדורג	
<b>-</b>	<b>110</b>	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>	
<b>151</b>	<b>3,445</b>	<b>סה"כ נכסי חוב בחו"ל</b>	

סקירת ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2025

ב) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר, 2025		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מסלול מניות	מסלול כללי	
אחוזים		
-	1.67%	AA ומעלה
-	3.87%	A
-	5.48%	BBB
-	6.73%	נמוך מ-BBB
-	9.85%	לא מדורג

ג) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2025				ענף משק
מסלול מניות	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול כללי	
אחוזים		אלפי ש"ח		
0.7%	13.9%	23	6,620	בנקים
3.0%	1.1%	96	515	ביטוח
-	0.2%	-	75	ביומד
0.1%	1.2%	3	584	טכנולוגיה
0.5%	3.5%	17	1,660	מסחר ושירותים
1.9%	13.3%	63	6,310	נדל"ן ובינוי
0.1%	0.5%	4	217	תעשייה
0.2%	0.7%	5	322	השקעה ואחזקות
0.6%	2.5%	18	1,212	נפט וגז
-	-	-	-	אחר
92.9%	63.2%	3,008	30,102	אג"ח ממשלתי
100.0%	100.0%	3,237	47,617	סה"כ נכסי חוב

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31 בדצמבר, 2025

מסלול כללי									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	27,659	15,165	11,208	-	-	11,656	65,688	-	65,688
ארה"ב	2,442	1,262	1,540	7,937	-	(21)	13,160	14,178	27,338
אחר	-	670	1,060	-	-	56	1,786	3,769	5,555
סה"כ	30,101	17,097	13,808	7,937	-	11,691	80,634	17,947	98,581

מסלול מניות									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	2,856	209	5,084	-	-	1,129	9,278	-	9,278
ארה"ב	151	8	670	6,633	-	1	7,463	2,391	9,854
אחר	-	13	518	810	-	19	1,360	1,345	2,705
סה"כ	3,007	230	6,272	7,443	-	1,149	18,101	3,736	21,837

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

הקופה נתונה לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן:

1) סיכוני מאקרו

(א) שינויים פוליטיים וכלכליים  
אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקופה.

(ב) שינוי רגולציה  
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך הקופה הכינה שורה של נהלי עבודה, מעדכנת אותם באופן שוטף ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות חיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת המתפעל. הנהלת החברה משתתפת במסגרת השתלמויות מקצועיות המתקיימות לצורך הכשרת הדירקטורים. פעילות הקופה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה. החברה המנהלת מינתה ממונה ציות ואכיפה אשר פועל על פי תוכנית אכיפה ותוכנית עבודה שנתית.

(ג) מצב המשק  
מצב המשק עלול להשליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

(ד) מצב תעסוקה  
הקופה כקופה מפעלית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמה תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

2) סיכונים ענפיים

(א) סיכון תחרות בענף  
על פי החלטת הדירקטוריון, גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות הגבוהה בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קרנות השתלמות הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח.

(ב) סיכוני השקעה  
הקופה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים ולמעבירים את כספם בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" הם סיכונים הקשורים ליכולת החזר של הגופים בהם לקופות יש אחזקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שוקי הארץ לשוקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" המתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת מדיניות השקעות הכוללת פיזור השקעות בארץ ובחו"ל על ידי מנהל ההשקעות שהוא מנהל תיקים. יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין, וכן, מבצעת פיקוח על עבודתו באמצעות אחראי מטעם החברה.

סיכון תפעולי משפטי (ג)

הקופה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה. בנוסף, הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדרוכים לנושאי המשרה. הקופה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבוניתיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקופה לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והקופה אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קופות ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. החברה מקבלת ISAE3402 מהמתפעל הבנקאי ו-AUP ממנהל ההשקעות. כמו כן, מלווה את החברה יועצת משפטית קבועה הבוחנת באופן שוטף את הפעילות.

טעמי הציבור (ד)

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופות בהתאם.

סיכון אבטחת מידע (ה)

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. החברה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזר אוצר. כמו כן, החברה קיבלה מהגוף המתפעל אישור כי הוא עומד בהוראות החוזר על פי ביקורת שנערכה אצלו. החברה מינתה ממונה ומנהל אבטחת מידע כנדרש.

סיכון שימור תיק (ו)

לרמת שימור התיק והיקפו יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.

3) גורמי הסיכון

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינוני	השפעה גדולה		
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
		X	שינויים בשוק ההון, מט"ח ואינפלציה	
		X	שינויי חקיקה	
		X	מצב המשק	
		X	סיכוני אשראי	
	X		מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	X		סיכון נזילות	
	X		סיכון אשראי	
		X	סיכון שוק	
X			סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
X			סיכון אבטחת מידע	
		X	טעמי הציבור	
		X	רמת שימור תיק והיקפו	
X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינויי שליטה בחברה	סיכונים מיוחדים
		X	סיכונים תפעוליים	
X			שינויי החזקה בחברת החשמל	סיכוני המשכיות עסקית
	X		תפעול הקופה	

6. רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22 במרס, 2026

הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג חיסכון פלוס (להלן: "הקופה") 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 ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; 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 לקופה:
  - (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 לקופה; 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 לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אחד אחר, על פי כל דין.

אורן בנימין  
מנכ"ל

תאריך: 22 במרס, 2026

הצהרה

אני, גלית דהאן מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג חיסכון פלוס (להלן: "הקופה") 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 ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן -
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו: וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; 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 לקופה:
  - (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 לקופה; 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 לקופה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אחד אחר, על פי כל דין.

גלית דהאן  
סמנכ"לית תפעול ושירות

תאריך: 22 במרס, 2026

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מחוג חיסכון פלוס (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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 בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

גלית דהאן  
סמנכ"לית תפעול ושירות

אורן בנימין  
מנכ"ל

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 22 במרס, 2026.

## **מחוג חיסכון פלוס**

**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של מחוג חסכון פלוס המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת מחוג חסכון פלוס המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "הקופה") 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 והנהלה של מחוג-מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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 הקופה 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
22 במרס, 2026

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של מחוג חסכון פלוס המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

### **חוות הדעת**

ביקרנו את הדוחות הכספיים של מחוג חסכון פלוס (להלן: "הקופה") המנוהלת על ידי מחוג- מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנוהלת") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות עמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה ובחברה המנוהלת 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 המנוהלת 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

### **חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים**

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקופה, 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 ההחלטות 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 ניהולי 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 ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת 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 הקופה 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 האחד 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 לקופה 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 והנהלה של החברה המנהלת, 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 והנהלה של החברה המנהלת 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 אימום מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת, 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 גולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.



Shape the future  
with confidence

טל. +972-3-6232525  
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר  
דרך מנחם בגין 144א'  
תל-אביב 6492102

### **פיסקת קישור**

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
22 במרס, 2026

מחוג חיסכון פלוס  
 בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ  
 דוחות על המצב הכספי - מאוחד

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024 (*)	2025		
אלפי ש"ח			
5,929	11,841		<b>רכוש שוטף</b>
128	155	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
6,057	11,996		
39,092	50,020	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
951	834	5	נכסי חוב סחירים
6,459	20,078	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,594	15,883	7	מניות
55,096	86,815		השקעות אחרות
<b>61,153</b>	<b>98,811</b>		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
			<b>סך כל הנכסים</b>
443	76	8	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
60,710	98,735		<b>זכויות העמיתים</b>
<b>61,153</b>	<b>98,811</b>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד.

גלית דהאן  
 סמנכ"לית תפעול ושירות

אורן בנימין  
 מנכ"ל

דניאל מרום  
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 22 במרס, 2026.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2025		
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
1,131	10,710	<b>רכוש שוטף</b>
1	154	מזומנים ושווי מזומנים
1,132	10,864	חייבים ויתרות חובה
3,237	46,783	<b>השקעות פיננסיות</b>
-	834	נכסי חוב סחירים
6,271	13,807	נכסי חוב שאינם סחירים
7,470	8,413	מניות
16,978	69,837	השקעות אחרות
<b>18,110</b>	<b>80,701</b>	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
		<b>סך כל הנכסים</b>
9	67	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
18,101	80,634	<b>זכויות העמיתים</b>
<b>18,110</b>	<b>80,701</b>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחוג חיסכון פלוס  
 בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ  
 דוח הכנסות והוצאות - מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
(*)2023	(*)2024 אלפי ש"ח	2025		
24	62	(236)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
360	1,067	2,247		מנכסי חוב סחירים
(11)	26	(300)		מנכסי חוב שאינם סחירים
115	1,364	5,817		ממניות
896	1,941	3,067		מהשקעות אחרות
<b>1,360</b>	<b>4,398</b>	<b>10,831</b>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>1,384</b>	<b>4,460</b>	<b>10,595</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
29	95	192	9	דמי ניהול
13	27	42	10	הוצאות ישירות
2	6	9	11	מסים
<b>44</b>	<b>128</b>	<b>243</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>1,340</b>	<b>4,332</b>	<b>10,352</b>		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

(\*) 2024 ו-2023 בגין מסלול כללי בלבד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחוג חיסכון פלוס  
 בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ  
 דוח הכנסות והוצאות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
(1)	(235)	הכנסות (הפסדים)
		ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות:
74	2,173	מנכסי חוב סחירים
-	(300)	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,238	4,579	ממניות
605	2,462	מהשקעות אחרות
<b>1,917</b>	<b>8,914</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>1,916</b>	<b>8,679</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
		הוצאות
22	170	דמי ניהול
14	28	הוצאות ישירות
1	8	מסים
<b>37</b>	<b>206</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>1,879</b>	<b>8,473</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחוג חיסכון פלוס  
 בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ  
 דוח על השינויים בזכויות עמיתים - מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2023(*)	2024(*)	2025	
אלפי ש"ח			
6,933	24,725	60,710	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
15,714	37,425	42,884	תקבולים מזממי גמולים
1,936	5,119	10,092	תשלומים לעמיתים
3,140	1,854	631	העברות צבירה לקופה
-	-	10,139	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	-	(267)	העברות צבירה מהקופה
(466)	(2,507)	(5,483)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	(10,139)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
2,674	(653)	(5,119)	העברות צבירה, נטו
1,340	4,332	10,352	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>24,725</u>	<u>60,710</u>	<u>98,735</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) 2024 ו-2023 בגין מסלול כללי בלבד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
-	60,710	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,670	33,214	תקבולים מדמי גמולים
1,141	8,951	תשלומים לעמיתים
82	549	העברות צבירה לקופה
9,007	1,132	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	(267)	העברות צבירה מהקופה
(264)	(5,219)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,132)	(9,007)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
7,693	(12,812)	העברות צבירה, נטו
1,879	8,473	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<b>18,101</b>	<b>80,634</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

א. החל מאפריל 2022, מחוג חיסכון פלוס (להלן – **הקופה**), קופה ענפית, מנוהלת על ידי מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל בישראל בע"מ (להלן - החברה המנהלת). הקופה מאושרת על פי "חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005. החברה המנהלת הינה בבעלות עמיתי קופות הגמל שבניהולה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים. בהתאם להוראות רשות שוק ההון קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

### ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) **הקופה** – מחוג חיסכון פלוס.
- (2) **החברה המנהלת** – מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- (3) **המתפעל** – לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (2022 - בנק מזרחי טפחות בע"מ).
- (4) **חוק קופות גמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
- (5) **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות הגמל), התשכ"ד-1964.
- (6) **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (7) **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (8) **צדדים קשורים** – כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי) (השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012.

## באור 2 - מדיניות חשבונאית

### א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. **בסיס הדיווח**  
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.
2. **מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**  
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה.
3. **מדיניות חשבונאית**  
מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

### ב. עיקרי האומדנים וההנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

## באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

### ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

### ד. השקעות פיננסיות

#### 1. השקעות סחירות

א. נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

ב. יתרות זכות הנובעות מהשקעה בנגזרים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

2. מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות  
 נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

3. מכשירי חוב שאינם סחירים  
 לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה  
 נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

### ה. שערי חליפין והצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

לשנה שהסתיימה ביום  
 31 בדצמבר

2023	2024	2025
באחוזים		
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום הדיווח הכספי)  
 שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2024 (*)	2025
אלפי ש"ח	
110	144
18	10
-	1
<u>128</u>	<u>155</u>

**א. הרכב מאוחד**

אחרים  
ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות

**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2025	
מסלול כללי	מסלול מניות
אלפי ש"ח	
-	144
1	9
-	1
<u>1</u>	<u>154</u>

**ב. הרכב לפי מסלולים**

אחרים  
ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות

**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2024 (*)	2025
אלפי ש"ח	
24,233	33,109
14,555	16,151
304	760
<u>14,859</u>	<u>16,911</u>
<u>39,092</u>	<u>50,020</u>

**א. הרכב מאוחד**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב סחירים**

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד.

ליום 31 בדצמבר, 2025	
מסלול כללי	מסלול מניות
אלפי ש"ח	
3,008	30,101
132	16,019
97	663
<u>229</u>	<u>16,682</u>
<u>3,237</u>	<u>46,783</u>

**ב. הרכב לפי מסלולים**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב סחירים**

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2025	2024 (*)	
אלפי ש"ח		
408	192	א. הרכב מאוחד אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים
426	759	
<u>834</u>	<u>951</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד

ליום 31 בדצמבר, 2025		
מסלול מניות	מסלול כללי	
אלפי ש"ח		
-	408	ב. הרכב לפי מסלולים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים
-	426	
<u>-</u>	<u>834</u>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב שאינם סחירים. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמת 3 במדרג השווי ההוגן

**באור 6 – מניות סחירות**

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024 (*)
אלפי ש"ח	
20,078	6,459
<b>20,078</b>	<b>6,459</b>

א. הרכב מאוחד

מניות סחירות

סך הכל מניות

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד

ליום 31 בדצמבר	
מסלול כללי	מסלול מניות
אלפי ש"ח	
13,807	6,271
<b>13,807</b>	<b>6,271</b>

ב. הרכב לפי מסלולים

מניות סחירות

סך הכל מניות

**באור 7 – השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2024 (*)	2025
אלפי ש"ח	
8,255	15,379
-	80
256	237
-	13
<u>8,511</u>	<u>15,709</u>
-	6
81	157
2	11
<u>83</u>	<u>174</u>
<u><u>8,594</u></u>	<u><u>15,883</u></u>

**א. הרכב מאוחד**

השקעות אחרות סחירות  
 קרנות סל  
 מכשירים נגזרים  
 מוצרים מובנים  
 כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות  
 מכשירים נגזרים  
 מוצרים מובנים  
 כתבי אופציות

**סך הכל השקעות אחרות**

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד

ליום 31 בדצמבר, 2025	
מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח	
7,442	7,937
22	58
1	236
1	12
<u>7,466</u>	<u>8,243</u>
-	6
-	157
4	7
<u>4</u>	<u>170</u>
<u><u>7,470</u></u>	<u><u>8,413</u></u>

**ב. הרכב לפי מסלולים**

השקעות אחרות סחירות  
 קרנות סל  
 מכשירים נגזרים  
 מוצרים מובנים  
 כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות  
 מכשירים נגזרים  
 מוצרים מובנים  
 כתבי אופציות

**סך הכל השקעות אחרות**

**באור 7 – השקעות אחרות (המשך)**

**ג. מכשירים נגזרים**

להלן, סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024 (*)
אלפי ש"ח	
21,683	13,715

**א. הרכב מאוחז**

מניות

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד

ליום 31 בדצמבר, 2025	
מסלול כללי	מסלול מניות
אלפי ש"ח	
17,947	3,736

**ב. הרכב לפי מסלולים**

מניות

**באור 8 – זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024 (*)
אלפי ש"ח	
23	10
27	416
26	17
<b>76</b>	<b>443</b>

**א. הרכב מאוחז**

חברה מנהלת  
 התחייבויות בגין נגזרים  
 מוסדות

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

(\*) 2024 בגין מסלול כללי בלבד

ליום 31 בדצמבר, 2025	
מסלול כללי	מסלול מניות
אלפי ש"ח	
19	4
27	-
21	5
<b>67</b>	<b>9</b>

**א. הרכב לפי מסלולים**

חברה מנהלת  
 התחייבויות בגין נגזרים  
 מוסדות

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**באור 9 – דמי ניהול**

א. החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתיה הקופות על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

ב. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים</u>
29	95	170	מסלול כללי
-	-	(*)22	מסלול מניות
29	95	192	

(\*) לתקופה של מ-1 בפברואר עד 31 בדצמבר, 2025.

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אחוזים			
			<u>שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל:</u>
0.24	0.24	0.25	מסלול כללי
-	-	(*)0.23	מסלול מניות

(\*) לתקופה של מ-1 בפברואר עד 31 בדצמבר, 2025.

**באור 10 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
(*)2023	(*)2024	2025	(*)2023	(*)2024	2025
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		א. הרכב מאוחד
0.05%	0.04%	0.03%	8	17	27
					עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.02%	0.02%	3	8	12
0.01%	0.00%	0.00%	2	2	3
					עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.08%	0.06%	0.05%	13	27	42
					עמלות אחרות
					סה"כ הוצאות ישירות

(\*) 2024 ו-2023 בגין מסלול כללי בלבד.

**באור 10 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025			
מסלול מניות(*)	מסלול כללי	מסלול מניות(*)	מסלול כללי
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת		אלפי ש"ח	
0.12%	0.03%	11	16
ב. הרכב לפי מסלולים			
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך			
עמלות ניהול חיצוני :			
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל			
0.02%	0.02%	2	10
0.01%	0.00%	1	2
עמלות אחרות			
0.15%	0.05%	14	28
<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>			

(\*) לתקופה של מ-1 בפברואר עד 31 בדצמבר, 2025.

**באור 11 – תשואות**

תשואה שנתית נומינלית ברוטו		
2023	2024	2025
12.25%	12.63%	13.21%
-	-	(*)19.63%
מסלול כללי		
מסלול מניות		

(\*) לתקופה של מ-1 בפברואר עד 31 בדצמבר, 2025.

**באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

החברה המנהלת וחברות הקשורות עם מנהל ההשקעות של הקופה, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ נחשבות כצדדים קשורים בקופה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		הרכב מאוחד
2024	2025	
אלפי ש"ח		החברה המנהלת
10	23	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
29	95	192

דמי ניהול לחברה המנהלת

### באור 13 – מסים

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.
- ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר, וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

### באור 14 – אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחריה

בתאריך 16 בדצמבר, 2024 קיבלה הקופה אישור לפתיחת מסלול חדש "מחוג חיסכון פלוס מסלול מניות" (א.מ.ה. 15444). המסלול החל לפעול ביום 1 בפברואר, 2025.