

**מחוג**

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

**דוחות שנתיים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

## תוכן

3.....	סקירת הנהלה
18.....	הצהרה
19.....	הצהרה
20.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
21.....	דוחות כספיים

## מחוג

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

## סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2025

**1. מאפיינים כלליים של הקופה**

**א. מחוג (להלן- הקופה) וחברת הניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן – החברה המנהלת / החברה) הוקמו בשנת 1996. הקופה הינה גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך אשר מוגדר כקופת תגמולים לשכירים ולעצמאיים, לא משלמת לקצבה, ענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת החשמל 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 559 ולהלן פירוט מסלולי ההשקעה:**

<u>מס' מ"מ</u>	<u>שם מסלול</u>	<u>קוד קופה</u>
556 (*)	מחוג מסלול כללי	512362914-00000000000559-0556-000
7205 (**)	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	512362914-00000000000559-7205-000
7206 (***)	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	512362914-00000000000559-7206-000
7207 (***)	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	512362914-00000000000559-7207-000

(\*) הוקם ב- 29.6.1954 - נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר, 2016.  
 (\*\*) הוקם ב- 30.6.1996 - הוסב למסלול מותאם גיל החל מיום 1 בינואר, 2016.  
 (\*\*\*) הוקם ב- 1.1.2016.

**ג. שיעורי ההפרשה המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:**

7.00%	גמל עובד
7.50%	גמל מעביד
8.33%	פיצויים
לפי תקנות מס הכנסה	הפרשות עמיתים עצמאיים לתגמולים

**ד. בשנת הדוח לא חלו שינויים בתקנון הקופה.**

**2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה:**

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

<u>מחוג מסלול</u>	<u>מחוג מסלול</u>	<u>מחוג מסלול</u>	<u>מחוג מסלול</u>	יחס נזילות (באחוזים)
<u>לבני 60 ומעלה</u>	<u>לבני 50 עד 60</u>	<u>לבני 50 ומטה</u>	<u>כללי</u>	
75.50%	47.49%	38.64%	53.50%	

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

<u>מחוג מסלול</u>	<u>מחוג מסלול</u>	<u>מחוג מסלול</u>	<u>מחוג מסלול</u>	מח"מ (בשנים)
<u>לבני 60 ומעלה</u>	<u>לבני 50 עד 60</u>	<u>לבני 50 ומטה</u>	<u>כללי</u>	
0.49	2.53	5.28	2.03	

ג. שינוי במספר החשבונות:

לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר החשבונות סוג העמיתים
10,299	1,193	636	10,856	שכירים
12,253	1,292	357	13,188	עצמאיים
22,552			24,044	סה"כ

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,380,713	9,601	1,422,914	9,128
1,079,420	14,443	1,171,276	13,424
2,460,133	24,044	2,594,190	22,552
1,128	881	1,213	800

חשבונות פעילים  
חשבונות לא פעילים (\*)  
סה"כ  
(\*) מתוכם חשבונות לא פעילים  
ביתרה של עד 8,000 ₪

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, הינו כדלקמן:

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	הוצאות ישירות (אלפי ש"ח)
63	56	1,534	252	

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

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מחוג מסלול כללי:

(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

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

(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של כ- 353,998 אלפי ש"ח לעומת כ- 335,863 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית בניכוי צבירה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 2.09% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.09% 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- 1.49% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי המסלול עחה בשנת הדוח בכ- 5.11% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.71% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

נדל"ן להשקעה

שיעורו של הנדל"ן להשקעה מנכסי המסלול ללא שינוי מהותי במשקלו היחסי מסך הנכסים, בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול.

**ב. מחוג מסלול לבני 50 ומטה**

**(1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:**

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

**(2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות**

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 2,029,173 אלפי ₪ לעומת כ- 1,946,785 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית בניכוי צבירה שלילית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 0.71% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.19% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 1.28% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב ירידה בסך הנכסים הסחירים ובהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 6.11% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 4.10% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

ג. מחוג מסלול לבני 50 עד 60

1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 94,540 אלפי ₪ לעומת כ- 79,688 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית וצבירה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.20% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.55% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.96% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 6.12% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 3.05% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

ד. מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

1) מדיניות ההשקעה של המסלול הינה:

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

2) ניתוחים והסברים לסעיפי ההשקעות

סך נכסי המסלול, נטו הסתכמו לסך של 117,991 אלפי ₪ לעומת כ- 107,848 אלפי ₪ אשתקד. השינוי בסך נכסי מסלול זה נבע בעיקר בשל תשואה חיובית וצבירה חיובית.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 1.71% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 4.79% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

נכסי חוב שאינם סחירים

שיעורם של נכסי החוב שאינם סחירים מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.86% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב ירידה בסך הנכסים הסחירים ובהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

מניות

שיעורם של המניות מנכסי המסלול עלה בשנת הדוח בכ- 4.20% במשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלול.

השקעות אחרות

שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול ירד בשנת הדוח בכ- 0.37% במשקלם 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)
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
<b>אלפי ש"ח</b>				
112,295	90,717	1,862,547	325,037	נכסים נזילים וסחירים
1,123	895	25,150	3,516	מח"מ של עד שנה
1,261	722	27,491	5,306	מח"מ מעל שנה
3,246	2,029	112,926	19,929	אחרים
<b>117,925</b>	<b>94,363</b>	<b>2,028,114</b>	<b>353,788</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:

<u>מחוג מסלול לבני 60 ומעלה</u>	<u>מחוג מסלול לבני 50 עד 60</u>	<u>מחוג מסלול לבני 50 ומטה</u>	<u>מחוג מסלול כללי</u>	יחס הנזילות (באחוזים)
126.13%	202.43%	237.67%	171.73%	

**ג. סיכוני שוק**

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

**1) סיכון מדד וסיכון מטבע**

ליום 31 בדצמבר, 2025				נכסים לפי בסיסי הצמדה לא צמוד בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
<b>אלפי ₪</b>				
56,991	48,305	1,148,363	195,214	<b>סה"כ נכסים</b>
40,608	27,165	490,772	96,532	<b>חשיפה לנכסי בסיס באמצעות</b>
20,326	18,893	388,979	62,042	<b>מכשירים נגזרים במונחי דלתא</b>
<b>117,925</b>	<b>94,363</b>	<b>2,028,114</b>	<b>353,788</b>	לא צמוד בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
19,248	23,487	718,364	102,251	<b>סה"כ חשיפה לנכסי בסיס</b>
<b>19,248</b>	<b>23,487</b>	<b>718,364</b>	<b>102,251</b>	<b>סך חשיפה</b>
46,991	48,305	1,148,363	195,214	לא צמוד בהצמדה למדד המחירים לצרכן במטבע חוץ או בהצמדה אליו
40,608	27,165	490,772	96,532	
39,574	42,380	1,107,343	164,293	
<b>137,173</b>	<b>117,850</b>	<b>2,746,478</b>	<b>456,039</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				תשואת תיק השקעות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אחוזים				
(3.04%)	(2.40%)	(1.87%)	(2.31%)	1%+
3.37%	2.66%	2.07%	2.56%	1%-

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים:

(א) מחוג מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2005

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
20.9%	13,212	-	-	-	13,212	בנקים
4.3%	2,736	-	-	-	2,736	ביטוח
3.9%	2,440	886	-	211	1,343	ביומד
14.9%	9,444	164	-	1,910	7,370	טכנולוגיה
11.5%	7,288	940	-	1,562	4,786	מסחר ושרותים
17.7%	11,169	726	-	1,840	8,603	נדל"ן ובינוי
8.3%	5,255	151	-	708	4,396	תעשייה
2.9%	1,820	-	-	465	1,355	השקעה ואחזקות
15.6%	9,890	-	-	1,023	8,867	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>63,254</b>	<b>2,867</b>	<b>-</b>	<b>7,719</b>	<b>52,668</b>	<b>סך הכל</b>

(ב) מחוג מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2025

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחול"ל	לא סחיר			
20.7%	91,440	-	-	-	91,440	בנקים
4.4%	19,222	-	-	-	19,222	ביטוח
3.8%	16,616	5,993	-	1,236	9,387	ביומד
15.0%	66,140	1,194	-	13,427	51,519	טכנולוגיה
12.2%	53,861	8,860	-	9,923	35,078	מסחר ושרותים
16.9%	74,698	4,239	-	11,366	59,093	נדל"ן ובינוי
8.4%	37,117	986	-	5,510	30,621	תעשייה
3.0%	13,199	-	-	3,474	9,725	השקעה ואחזקות
15.6%	68,830	-	-	6,570	62,260	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>441,123</b>	<b>21,272</b>	<b>-</b>	<b>51,506</b>	<b>368,345</b>	<b>סך הכל</b>

ג) מחוג מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2025

%	סך הכל	אלפי ₪		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול'ל	לא סחיר			
21.1%	3,485	-	-	-	3,485	ענף משק בנקים
4.7%	771	-	-	-	771	ביטוח
3.3%	540	133	-	43	364	ביומד
15.1%	2,487	21	-	508	1,958	טכנולוגיה
11.1%	1,830	166	-	343	1,321	מסחר ושרותים
17.2%	2,831	55	-	455	2,321	נדל"ן ובינוי
8.3%	1,374	28	-	188	1,158	תעשייה
3.0%	501	-	-	141	360	השקעה ואחזקות
16.2%	2,665	-	-	260	2,405	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>16,484</b>	<b>403</b>	<b>-</b>	<b>1,938</b>	<b>14,143</b>	<b>סך הכל</b>

ד) מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2025

%	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות 60SME	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחול'ל	לא סחיר			
21.1%	2,691	-	-	-	2,691	ענף משק בנקים
4.3%	551	-	-	-	551	ביטוח
3.6%	466	175	-	29	262	ביומד
14.9%	1,907	16	-	372	1,519	טכנולוגיה
11.0%	1,401	154	-	258	989	מסחר ושרותים
17.2%	2,193	55	-	375	1,763	נדל"ן ובינוי
8.7%	1,109	56	-	158	895	תעשייה
3.0%	377	-	-	100	277	השקעה ואחזקות
16.3%	2,076	-	-	208	1,868	נפט וגז
<b>100.0%</b>	<b>12,771</b>	<b>456</b>	<b>-</b>	<b>1,500</b>	<b>10,815</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, 2025				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
77,189	52,750	1,027,863	193,865	<b>נכסי חוב בארץ</b>
2,160	1,459	49,449	8,230	סחירים
<b>79,349</b>	<b>54,209</b>	<b>1,077,362</b>	<b>202,095</b>	שאינם סחירים
				סה"כ נכסי חוב בארץ
6,789	4,972	119,463	20,776	<b>נכסי חוב בחו"ל</b>
224	158	3,142	592	סחירים
<b>7,022</b>	<b>5,130</b>	<b>122,605</b>	<b>21,368</b>	שאינם סחירים
				סה"כ נכסי חוב בחו"ל
<b>86,371</b>	<b>59,339</b>	<b>1,199,967</b>	<b>223,463</b>	סה"כ נכסי חוב

(א) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2025				1. נכסים בארץ
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
דירוג מקומי				
אלפי ש"ח				
52,024	34,275	758,429	134,661	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
				אגרות חוב ממשלתיות
				<b>אגרות חוב קונצרניות</b>
				<b>ונכסי חוב אחרים</b>
				בדירוג:
17,883	12,815	184,167	40,232	AA ומעלה
4,695	3,745	51,439	12,134	A עד BBB
-	-	-	-	נמוך מ-BBB
2,587	1,914	33,828	6,839	לא מדורג
<b>77,189</b>	<b>52,749</b>	<b>1,027,863</b>	<b>193,866</b>	סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ
				<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
				בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,471	988	34,095	6,238	AA ומעלה
618	421	9,535	1,742	A עד BBB
-	-	12	3	נמוך מ-BBB
71	51	1,272	246	לא מדורג
-	-	4,585	-	הלוואות לעמיתים
<b>2,160</b>	<b>1,460</b>	<b>49,499</b>	<b>8,229</b>	סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<b>79,349</b>	<b>54,209</b>	<b>1,077,362</b>	<b>202,095</b>	סה"כ נכסי חוב בארץ

**2. נכסים בחו"ל**

ליום 31 בדצמבר, 2025				מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
דירוג מקומי אלפי ש"ח							
<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>							
אגרות חוב ממשלתיות							
13,597	83,084	3,728	4,641				
<b>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים</b>							
בדירוג:							
585	2,849	147	324	A ומעלה			
4,099	21,415	743	1,215	BBB			
1,890	8,919	228	431	נמוך מ-BBB			
605	3,196	126	187	לא מדורג			
20,776	119,463	4,972	6,798	<b>סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>			
<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>							
בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:							
463	2,412	132	198	A ומעלה			
129	730	26	26	נמוך מ-BBB			
592	3,142	158	224	<b>סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>			
21,368	122,605	5,130	7,022	<b>סה"כ נכסי חוב בחו"ל</b>			

(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				מחוג מסלול כללי	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
אחוזים							
2.46%	2.33%	2.20%	2.57%	AA ומעלה			
4.31%	4.33%	4.05%	4.09%	A			
5.48%	5.48%	5.48%	5.48%	BBB			
6.57%	6.62%	6.73%	6.73%	נמוך מ-BBB			
8.90%	1.92%	9.80%	9.85%	לא מדורג			

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

ליום 31 בדצמבר, 2025				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אלפי ש"ח		
10,266	7,373	117,595	24,703		<b>ענף משק</b>
572	854	8,206	1,518		בנקים
342	181	7,499	1,574		ביטוח
1,082	733	13,469	3,062		ביומד
4,389	2,606	64,325	11,887		טכנולוגיה
10,041	7,434	103,818	23,253		מסחר ושירותים
432	236	9,379	1,963		נדל"ן ובינוי
607	368	6,014	1,297		תעשייה
1,975	1,550	28,010	5,921		השקעה ואחזקות
-	-	139	27		נפט וגז
56,665	38,004	841,513	148,258		אחר
86,371	59,339	1,199,967	223,463		אג"ח ממשלתי
					<b>סה"כ נכסי חוב</b>

ליום 31 בדצמבר, 2025				מחוג מסלול כללי	
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	אחוזים		
11.9%	12.4%	9.8%	11.1%		<b>ענף משק</b>
0.7%	1.4%	0.7%	0.7%		בנקים
0.4%	0.3%	0.6%	0.7%		ביטוח
1.3%	1.2%	1.1%	1.4%		ביומד
5.1%	4.4%	5.4%	5.3%		טכנולוגיה
11.6%	12.5%	8.7%	10.4%		מסחר ושירותים
0.5%	0.4%	0.8%	0.9%		נדל"ן ובינוי
0.7%	0.6%	0.5%	0.6%		תעשייה
2.3%	2.6%	2.3%	2.6%		השקעה ואחזקות
-	-	0.0%	0.0%		נפט וגז
65.6%	64.0%	70.1%	66.3%		אחר
<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		אג"ח ממשלתי
					<b>סה"כ נכסי חוב</b>

ה. סיכונים גיאוגרפיים ליום 31 בדצמבר, 2025

מחוג 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 ש"ח									
ישראל	138,796	61,596	50,063	-	1,400	43,615	295,470	-	295,470
ארה"ב	9,462	7,674	7,652	11,629	-	9,961	46,378	80,778	127,156
אחר	-	3,852	5,557	-	-	2,531	11,940	21,473	33,413
סה"כ	148,258	73,122	63,272	11,629	1,400	56,107	353,788	102,251	456,039

מחוג מסלול לבני 50 ומטה									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	781,527	286,630	347,899	-	-	247,815	1,663,871	-	1,663,871
ארה"ב	59,986	36,515	55,790	78,301	-	58,853	289,445	567,508	856,953
אחר	-	17,836	37,536	-	-	16,426	71,798	150,856	222,654
סה"כ	841,513	340,981	441,225	78,301	-	323,094	2,025,114	718,364	2,743,478

מחוג מסלול לבני 50 עד 60									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	34,810	18,193	13,223	-	-	10,230	76,456	-	76,456
ארה"ב	3,194	1,664	1,959	7,068	-	1,253	15,138	18,320	33,458
אחר	-	941	1,303	-	-	525	2,769	5,167	7,936
סה"כ	38,004	20,798	16,485	7,068	-	12,008	94,363	23,487	117,850

מחוג מסלול לבני 60 ומעלה									
מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ₪									
ישראל	53,071	25,311	10,179	-	-	10,810	99,371	-	99,371
ארה"ב	3,594	2,441	1,552	5,747	-	2,136	15,470	15,591	31,061
אחר	-	1,354	1,042	-	-	688	3,084	3,657	6,741
סה"כ	56,665	29,106	12,773	5,747	-	13,634	117,925	19,248	137,173

1. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

הקופה נתונה לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן:

1) סיכוני מאקרן

(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 וחיסכון. 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 ולמעבידים 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.

ג) סיכון תפעולי משפטי

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 מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדרוכים לנושא 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 חשבונותיהם 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 עמיתיה 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.

ד) טעמי הציבור

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.

ה) סיכון אבטחת מידע

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתיה 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.

ו) סיכון שימור תיק

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, 2025

הצהרה

אני, אורן בנימין מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג (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 (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 (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 2025, 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**

**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 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 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 וההנהלה 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 וההנהלה 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 קוימה, 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 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 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 - המנוהלת על ידי מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של מחוג (להלן: "הקופה") המנוהלת על ידי מחוג- מנהלת גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים 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 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 בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה 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 המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדיקטוריון החברה המנהלת 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 לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

כמתואר בביאורים 5, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכמת לכ- 204 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני, וכוללת אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, בפרט אלו המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל- IFRS 13, כגון, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו:

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו בין היתר את הנהלים הבאים:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי וכן בקרות משתמשים בהקשר למרווח הוגן.
- כמו כן, ביצענו נהלים מבססים לבחינת אומדני השווי ההוגן של השקעות לא סחירות. נהלים אלה כללו, בין היתר:
  - בחינת המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה.
  - עריכת בירורים לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
  - בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות שאינן סחירות אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

#### חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) 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, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את היכולת להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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 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 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 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 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 איומים 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 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 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

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
147,180	179,732		<b>רכוש שוטף</b>
13,510	53,753	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>160,690</u>	<u>233,485</u>		
1,510,114	1,503,676	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
93,997	65,464	5	נכסי חוב סחירים
363,211	533,632	6	נכסי חוב שאינם סחירים
340,692	258,045	7	מניות
<u>2,308,014</u>	<u>2,360,817</u>		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,480	1,400	8	נדל"ן להשקעה
<u>2,470,184</u>	<u>2,595,702</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
10,051	1,512	9	זכאים ויתרות זכות
2,460,133	2,594,190		זכויות העמיתים
<u>2,470,184</u>	<u>2,595,702</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

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				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
8,522	8,506	135,765	26,939	<b>רכוש שוטף</b>
271	328	46,924	6,230	מזומנים ושווי מזומנים
8,793	8,834	182,689	33,169	חייבים ויתרות חובה
83,987	57,722	1,147,326	214,641	<b>השקעות פיננסיות</b>
2,384	1,617	52,641	8,822	נכסי חוב סחירים
12,771	16,484	441,123	63,254	נכסי חוב שאינם סחירים
10,056	9,883	205,394	32,712	מניות
109,198	85,706	1,846,484	319,429	השקעות אחרות
-	-	-	1,400	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
-	-	-	1,400	נדל"ן להשקעה
<b>117,991</b>	<b>94,540</b>	<b>2,029,173</b>	<b>353,998</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
66	177	1,059	210	זכאים ויתרות זכות
117,925	94,363	2,028,114	353,788	זכויות העמיתים
<b>117,991</b>	<b>94,540</b>	<b>2,029,173</b>	<b>353,998</b>	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
5,945	6,212	116,478	18,545	<b>רכוש שוטף</b>
140	243	11,049	2,078	מזומנים ושווי מזומנים
6,085	6,455	127,527	20,623	חייבים ויתרות חובה
81,930	51,327	1,162,820	214,037	<b>השקעות פיננסיות</b>
3,102	2,130	75,378	13,387	נכסי חוב סחירים
7,141	9,017	304,204	42,849	נכסי חוב שאינם סחירים
9,590	10,759	276,856	43,487	מניות
101,763	73,233	1,819,258	313,760	השקעות אחרות
-	-	-	1,480	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
107,848	79,688	1,946,785	335,863	נדל"ן להשקעה
487	619	7,857	1,088	<b>סך כל הנכסים</b>
107,361	79,069	1,938,928	334,775	זכאים ויתרות זכות
107,848	79,688	1,946,785	335,863	זכויות העמיתים
				<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
	אלפי ש"ח			
4,265	1,937	(5,284)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
54,196	59,088	60,293		מנכסי חוב סחירים
11,821	7,356	(65,457)		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,673	94,698	192,311		ממניות
180,784	147,715	153,171		מהשקעות אחרות
91	222	(21)		מנדל"ן להשקעה
<b>248,565</b>	<b>309,079</b>	<b>340,297</b>		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>252,830</b>	<b>311,016</b>	<b>335,013</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
5,509	5,895	6,232	10	דמי ניהול
1,323	1,819	1,905	11	הוצאות ישירות
436	(448)	458	14	מסים
<b>7,268</b>	<b>7,266</b>	<b>8,595</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>245,562</b>	<b>303,750</b>	<b>326,418</b>		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
(260)	(437)	(4,033)	(554)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
4,041	2,730	44,534	8,988	מנכסי חוב סחירים
(476)	(516)	(56,808)	(7,657)	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,658	5,999	158,696	22,958	ממניות
2,865	3,385	128,644	18,277	מהשקעות אחרות
0	0	0	(21)	מנדל"ן להשקעה
11,088	11,598	275,066	42,545	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>10,828</b>	<b>11,161</b>	<b>271,033</b>	<b>41,991</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
290	223	4,870	849	דמי ניהול
63	56	1,534	252	הוצאות ישירות
12	13	364	69	מסים
<b>365</b>	<b>292</b>	<b>6,768</b>	<b>1,170</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>10,463</b>	<b>10,869</b>	<b>264,265</b>	<b>40,821</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
183	117	1,302	335	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,168	1,874	45,345	8,701	מנכסי חוב סחירים
191	108	6,055	1,002	מנכסי חוב שאינם סחירים
1,721	2,262	79,471	11,244	ממניות
3,100	3,805	123,069	17,741	מהשקעות אחרות
			222	מנדליין להשקעה
<b>8,180</b>	<b>8,049</b>	<b>253,940</b>	<b>38,910</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>8,363</b>	<b>8,166</b>	<b>255,242</b>	<b>39,245</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
250	170	4,666	809	דמי ניהול
61	62	1,452	244	הוצאות ישירות
(4)	(1)	(403)	(40)	מסים
<b>307</b>	<b>231</b>	<b>5,715</b>	<b>1,013</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>8,056</b>	<b>7,935</b>	<b>249,527</b>	<b>38,232</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
204	142	3,268	651	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,208	1,560	41,438	7,990	מנכסי חוב סחירים
20	2	10,302	1,497	מנכסי חוב שאינם סחירים
(28)	(1)	1,393	309	ממניות
4,290	4,234	150,408	21,852	מהשקעות אחרות
-	-	-	91	מנדליין להשקעה
<b>7,490</b>	<b>5,795</b>	<b>203,541</b>	<b>31,739</b>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<b>7,694</b>	<b>5,937</b>	<b>206,809</b>	<b>32,390</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
				הוצאות
238	136	4,375	760	דמי ניהול
46	38	989	250	הוצאות ישירות
11	11	363	51	מסים
<b>295</b>	<b>185</b>	<b>5,727</b>	<b>1,061</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>7,399</b>	<b>5,752</b>	<b>201,082</b>	<b>31,329</b>	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,264,819	2,303,352	2,460,133	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
90,126	89,932	92,030	<b>תקבולים מזדמי גמולים</b>
66,612	60,769	57,195	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
41	190	781	העברות מתברות ביטוח
14,949	24,163	32,995	העברות מקרנות פנסיה חדשות
19,378	17,727	27,513	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(1,775)	(1,487)	(1,964)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(8,117)	(8,610)	(10,517)	העברות לחברות ביטוח
(235,641)	(190,388)	(248,491)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(19,378)	(17,727)	(27,513)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(230,543)	(176,132)	(227,196)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
245,562	303,750	326,418	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,303,352</u>	<u>2,460,133</u>	<u>2,594,190</u>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
107,361	79,069	1,938,928	334,775	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
2,089	4,556	67,341	18,045	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
3,881	1,997	43,476	7,841	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
781	-	-	-	העברות מחברות ביטוח
6,127	11,091	15,731	45	העברות מקרנות פנסיה חדשות
13,565	9,640	4,308	-	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(240)	-	(1,198)	(526)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(1,598)	(68)	(7,410)	(1,441)	העברות לחברות ביטוח
(11,498)	(13,565)	(196,627)	(26,801)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(5,244)	(5,232)	(13,748)	(3,289)	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
<b>1,893</b>	<b>1,866</b>	<b>(198,944)</b>	<b>(32,012)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
10,463	10,869	264,265	40,821	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
				מדוח הכנסות והוצאות
<b>117,925</b>	<b>94,363</b>	<b>2,028,114</b>	<b>353,788</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
98,532	61,418	1,826,012	317,390	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,928	3,014	71,056	13,934	תקבולים מדמי גמולים
2,114	1,576	47,377	9,702	תשלומים לעמיתים
-	-	-	-	העברות צבירה לקופה
-	190	-	-	העברות מחברות ביטוח
3,494	7,916	11,885	868	העברות מקרנות פנסיה חדשות
7,137	7,422	3,168	-	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(57)	-	(1,042)	(388)	העברות צבירה מהקופה
(670)	(179)	(7,236)	(525)	העברות לחברות ביטוח
(6,461)	(5,691)	(155,047)	(23,189)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,484)	(1,380)	(12,018)	(1,845)	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
959	8,278	(160,290)	(25,079)	העברות צבירה, נטו
8,056	7,935	249,527	38,232	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
107,361	79,069	1,938,928	334,775	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**מחוג**  
**בניהול מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**  
**דוח על השינויים בזכויות עמיתים – לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
99,323	51,898	1,800,695	312,903	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
2,236	2,661	71,802	13,427	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
4,624	1,512	51,760	8,716	<b>תשלומים לעמיתים</b>
-	-	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
-	-	41	-	העברות מחברות ביטוח
1,301	6,741	6,907	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
12,093	4,392	2,893	-	העברות מקופות גמל
-	-	-	-	העברות בין מסלולים
-	-	(1,063)	(712)	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(1,168)	(304)	(6,328)	(317)	העברות לחברות ביטוח
(15,476)	(4,870)	(186,899)	(28,396)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,552)	(3,340)	(11,358)	(2,128)	העברות לקופות גמל
-	-	-	-	העברות בין מסלולים
<b>(5,802)</b>	<b>2,619</b>	<b>(195,807)</b>	<b>(31,553)</b>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
7,399	5,752	201,082	31,329	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר
-	-	-	-	מדוח הכנסות והוצאות
<b>98,532</b>	<b>61,418</b>	<b>1,826,012</b>	<b>317,390</b>	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

א. מחוג (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.

(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 וחסכון.

(7) **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

(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. להלן ההנחות והאומדנים העיקריים שחושבו על ידי הקופה בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות אלו עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים  
 השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בבאור 5.
  2. ירידת ערך השקעות פיננסיות  
 כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.
  3. נדל"ן להשקעה  
 נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.  
 במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרש מעריך השווי והנהלת הקופה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקופה, מחירי השכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.
  4. קרנות השקעה  
 השווי ההוגן של קרנות השקעה נקבע על-פי ערך נכסי נקי (N.A.V.) בהתבסס על הדוחות הכספיים של הקרנות ומדיווחים המתקבלים מהקרנות.
- ג. מזומנים ושווי מזומנים  
 מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן 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 ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.
    4. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה  
 נכללים ע"פ שוויה 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.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**ה. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

**ו. 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				א. הרכב מאוחד
2024	אלפי ש"ח		2025	
424			269	ריבית ודיבידנד לקבל
613			243	מוסדות
12,473			53,241	אחרים
<b>13,510</b>			<b>53,753</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2025				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
12	9	206	42	ריבית ודיבידנד לקבל
4	-	208	31	מוסדות
255	319	46,510	6,157	אחרים
<b>271</b>	<b>328</b>	<b>46,924</b>	<b>6,230</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2024				א. הרכב מאוחד
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
26	20	320	58	ריבית ודיבידנד לקבל
5	4	517	87	מוסדות
109	219	10,212	1,933	אחרים
<b>140</b>	<b>243</b>	<b>11,049</b>	<b>2,078</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

**באור 4 – נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב מאוחד
2024	2025	
1,090,955	1,084,439	אגרות חוב ממשלתיות
405,253	397,159	אגרות חוב קונצרניות:
13,906	22,078	שאינן ניתנות להמרה
419,159	237,419	שניתנות להמרה
<b>1,510,114</b>	<b>1,503,676</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)**

**ג. הרכב לפי מסלולים**

ליום 31 בדצמבר, 2025				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
56,665	38,003	841,513	148,258	אגרות חוב ממשלתיות
26,335	18,510	288,927	63,387	אגרות חוב קונצרניות:
987	1,209	16,886	2,996	שאינן ניתנות להמרה
27,322	19,719	305,813	66,383	שניתנות להמרה
<b>83,987</b>	<b>57,722</b>	<b>1,147,326</b>	<b>214,641</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>
ליום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
56,093	34,152	849,257	151,453	אגרות חוב ממשלתיות
25,286	16,743	302,662	60,562	אגרות חוב קונצרניות:
551	432	10,901	2,022	שאינן ניתנות להמרה
25,837	17,175	313,563	62,584	שניתנות להמרה
<b>81,930</b>	<b>51,327</b>	<b>1,162,820</b>	<b>214,037</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים**

**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 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 (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 ששימשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמת 3 במדרג השווי ההוגן.

**באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2024	2025		אלפי ש"ח	
59,306	44,627			אגרות חוב קונצרניות:
29,381	16,252			שאינן ניתנות להמרה
5,310	4,585			פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>93,997</b>	<b>65,464</b>			<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2025				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
1,774	1,073	35,064	6,716	אגרות חוב קונצרניות:
610	544	12,992	2,106	שאינן ניתנות להמרה
-	-	4,585	-	פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>2,384</b>	<b>1,617</b>	<b>52,641</b>	<b>8,822</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

  

ליום 31 בדצמבר, 2024				א. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
2,047	1,094	46,591	9,574	אגרות חוב קונצרניות:
1,055	1,036	23,477	3,813	שאינן ניתנות להמרה
-	-	5,310	-	פקדונות בבנקים
				הלוואות לעמיתים
<b>3,102</b>	<b>2,130</b>	<b>75,378</b>	<b>13,387</b>	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

באור 6 – מניות סחירות

ליום 31 בדצמבר				א. הרכב מאוחד
2024	אלפי ש"ח		2025	
363,211			533,632	מניות סחירות
<b>363,211</b>			<b>533,632</b>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר, 2025				ב. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
12,771	16,484	441,123	63,254	מניות סחירות
<b>12,771</b>	<b>16,484</b>	<b>441,123</b>	<b>63,254</b>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
7,141	9,017	304,204	42,849	מניות סחירות
<b>7,141</b>	<b>9,017</b>	<b>304,204</b>	<b>42,849</b>	סך הכל מניות

**באור 7 – השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		<b>א. הרכב מאוחד</b>
		<b>השקעות אחרות סחירות</b>
151,293	102,743	קרנות סל
-	1,305	מכשירים נגזרים
18,630	16,730	מוצרים מובנים
442	538	כתבי אופציות
<u>170,365</u>	<u>121,316</u>	
		<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>
144,359	130,318	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
24,499	1,523	מכשירים נגזרים
1,391	4,647	מוצרים מובנים
78	241	כתבי אופציות
<u>170,327</u>	<u>136,729</u>	
<u><b>340,692</b></u>	<u><b>258,045</b></u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 א' שח.

**ב. מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
<u>855,120</u>	<u>863,350</u>	מניות

**באור 7 – השקעות אחרות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר, 2025				א. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				<b>השקעות אחרות</b>
				<b>סחירות</b>
5,746	7,068	78,301	11,628	קרנות סל
42	61	1,052	150	מכשירים נגזרים
998	707	12,697	2,328	מוצרים מובנים
24	18	419	77	כתבי אופציות
<u>6,810</u>	<u>7,854</u>	<u>92,469</u>	<u>14,183</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
				קרנות השקעה וקרנות
2,949	1,814	107,902	17,653	הון סיכון
6	8	1,345	164	מכשירים נגזרים
284	199	3,482	682	מוצרים מובנים
7	8	196	30	כתבי אופציות
<u>3,246</u>	<u>2,029</u>	<u>112,925</u>	<u>18,529</u>	
<u>10,056</u>	<u>9,883</u>	<u>205,394</u>	<u>32,712</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 א' ₪

**ב. מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר, 2025				מניות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
<u>19,248</u>	<u>23,487</u>	<u>718,364</u>	<u>102,251</u>	

באור 7 – השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024				ג. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
				<b>השקעות אחרות</b>
				<b>סחירות</b>
5,485	8,205	119,313	18,290	קרנות סל
-	-	-	-	מכשירים נגזרים
1,111	785	14,146	2,588	מוצרים מובנים
22	15	343	62	כתבי אופציות
<u>6,618</u>	<u>9,005</u>	<u>133,802</u>	<u>20,940</u>	
				<b>השקעות אחרות שאינן</b>
				<b>סחירות</b>
				קרנות השקעה וקרנות
2,689	1,495	120,407	19,768	הון סיכון
201	201	21,527	2,570	מכשירים נגזרים
80	55	1,057	199	מוצרים מובנים
2	3	63	10	כתבי אופציות
<u>2,972</u>	<u>1,754</u>	<u>143,054</u>	<u>22,547</u>	
<u>9,590</u>	<u>10,759</u>	<u>276,856</u>	<u>43,487</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 א' ₪

ד. **מכשירים נגזרים**

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

ליום 31 בדצמבר, 2024				מניות
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
<u>15,311</u>	<u>19,899</u>	<u>716,634</u>	<u>103,276</u>	

### באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. נכס מקרקעין הכולל 4 חדרים בבית מעיא בדרך פתח-תקוה 74/76. הנכס מושכר בחוזה ל- 5 שנים מיולי 2020 ועד יוני 2025 ועל פיו תקבול השכירות החודשי צמוד למדד המחירים לצרכן.

ב. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,300	1,480	יתרה ליום 1 בינואר
180	(80)	התאמת שווי הוגן
<b>1,480</b>	<b>1,400</b>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. השווי ההוגן של הנדל"ן נקבע על פי הערכת שמאי מקרקעין אשר הינו בלתי תלוי ובעל כישורים מקצועיים מתאימים ובעל ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. שיטות הערכת הנדל"ן ששימשו בקביעת שווי המקרקעין הינן "גישת השוואה" וגישת היוון הכנסות בשיעור היוון של 6.75% (2024 – 7.0%). בהערכת השמאי נלקחו בחשבון העבודות להקמת תחנת רכבת קלה בצמוד לנכס והיתרון הנובע מקיום תחנת רכבת קלה עם תום העבודות.

ד. להערכת שמאי המקרקעין, האזור בו ממוקם נכס המקרקעין במרכז תל אביב, מאופיין בתנודתיות נמוכה מבחינת סכום דמי השכירות המתקבלים בגינו. הערכת השווי של הנכס מבוססת על דמי השכירות המשולמים בסכום שנקבע עד תום חוזה השכירות בשנת 2030.

### באור 9 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		א. הרכב מאוחד
578	619	חברה מנהלת
9,273	619	התחייבויות בגין נגזרים
200	274	מוסדות
<b>10,051</b>	<b>1,512</b>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 – זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2025				מחוג מסלול כללי	הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול אלפי ש"ח		
28	22	483	86	חברה מנהלת	
38	24	462	95	התחייבות בגין נגזרים	
-	131	114	29	מוסדות	
<u>66</u>	<u>177</u>	<u>1,059</u>	<u>210</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

  

ליום 31 בדצמבר, 2024				מחוג מסלול כללי	הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול אלפי ש"ח		
25	18	454	81	חברה מנהלת	
461	601	7,226	985	התחייבות בגין נגזרים	
1	-	177	22	מוסדות	
<u>487</u>	<u>619</u>	<u>7,857</u>	<u>1,088</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

באור 10 – 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			דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
760	809	849	מחוג מסלול כללי
4,375	4,666	4,870	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
136	170	223	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
238	250	290	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
<u>5,509</u>	<u>5,895</u>	<u>6,232</u>	

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיעור דמי ניהול שנגבו בפועל:
2023	2024	2025	
	אחוזים		
0.24	0.24	0.25	מחוג מסלול כללי
0.24	0.24	0.25	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
0.24	0.24	0.25	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
0.24	0.24	0.25	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

**באור 11 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.01	308	278	358	א. הרכב מאוחד עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	46	45	38	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.05	0.05	748	1,254	1,291	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.01	208	202	195	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.00	0.00	13	40	23	עמלות אחרות
0.06	0.08	0.07	1,323	1,819	1,905	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
17	18	275	48	א. הרכב לפי מסלולים עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	26	12	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
34	21	1,068	168	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
8	12	153	22	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
4	5	12	2	עמלות אחרות
63	56	1,534	252	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת				
0.02	0.02	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.02	0.05	0.05	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.01	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00	0.01	0.00	0.00	עמלות אחרות
0.06	0.06	0.07	0.07	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				ב.הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
<b>אלפי ש"ח</b>				
16	16	209	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	33	12	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
30	17	1,038	169	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
8	12	159	23	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
7	17	13	3	עמלות אחרות
<b>61</b>	<b>62</b>	<b>1,452</b>	<b>244</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
<b>שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת</b>				
0.02	0.03	0.01	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.02	0.06	0.05	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00	0.02	0.00	0.00	עמלות אחרות
<b>0.06</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				ג. הרכב לפי מסלולים
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
<b>אלפי ש"ח</b>				
14	13	164	117	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	34	12	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
20	11	621	96	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
10	10	163	25	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
2	4	7	-	עמלות אחרות
<b>46</b>	<b>38</b>	<b>989</b>	<b>250</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
<b>שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת</b>				
0.01	0.02	0.01	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	0.00	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.03	0.02	0.03	0.03	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.02	0.01	0.01	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00	0.01	0.00	0.00	עמלות אחרות
<b>0.05</b>	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>0.08</b>	<b>סה"כ הוצאות ישירות</b>

**באור 12 – תשואת מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022	2023	2024	2025	
8.14%	16.05%	(9.64%)	10.77%	12.69%	13.01%	מחוג מסלול כללי
8.94%	18.30%	(11.85%)	12.06%	14.46%	14.74%	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
8.08%	14.36%	(8.83%)	11.05%	12.51%	13.20%	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
5.54%	9.24%	(6.69%)	8.05%	8.60%	9.49%	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה

**באור 13 - 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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
578	619	החברה המנהלת

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
5,509	5,895	6,232	דמי ניהול לחברה המנהלת

**באור 14 – מיסים**

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
436	496	458	1. <u>הרכב מאוחד</u> הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
-	(944)	-	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
<u>436</u>	<u>(448)</u>		<b>סך הכל מיסים</b>

(\*) החזר מיסים שנוכו במקור מריבית ודיבידנד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				2. <u>הרכב לפי מסלולים</u>
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
12	13	364	69	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
-	-	-	-	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
<u>12</u>	<u>13</u>	<u>364</u>	<u>69</u>	<b>סך הכל מיסים</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
13	14	415	54	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
(17)	(15)	(818)	(94)	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
<u>(4)</u>	<u>(1)</u>	<u>(403)</u>	<u>(40)</u>	<b>סך הכל מיסים</b>

**באור 14 – מיסים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
מחוג מסלול לבני מסלול 60 ומעלה	מחוג מסלול לבני 50 עד 60	מחוג מסלול לבני 50 ומטה	מחוג מסלול כללי	
אלפי ש"ח				
11	11	363	51	הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים
-	-	-	-	החזר מיסים בגין שנים קודמות(*)
<u>11</u>	<u>11</u>	<u>363</u>	<u>51</u>	סך הכל מיסים

ב. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.

ג. 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 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לקופה אין חובות מעבידים לעובדיהם כאמור.

ב. לקופה קיימת לתאריך הדוחות הכספיים התחייבויות להשקעה בקרנות השקעה בסכום של כ- 80,068 אלפי ש"ח.