# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

# דוח הדירקטוריון

## ליום 31 במרס 2026

# תוכן עניינים

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה ------- 3
2. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית ---------- 10
3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה ---------- 12
4. ריכוז תוצאות הפעילות ---------- 14
5. היקף נכסים מנוהלים ---------- 29
6. מצב הכספי ותוצאות פעילות החברה המנהלת ---------- 30
7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ---------- 33

# 1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה

## כללי

1. הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה**") היא חברה העוסקת בניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000 כחברה פרטית.

2. החברה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "**הפניקס פיננסים**"). הפניקס פיננסים בע"מ היא חברה ציבורית ללא גרעין שליטה.

3. **<u>קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה</u>**

4. ביום 29 באוגוסט 2024 התקשרה החברה עם מוסד פיננסי בהסכם הלוואה לנטילת הלוואה בסך של 500 מיליון ש"ח לתקופה של שלוש שנים ובנוסף לקבלת מסגרת אשראי לשנה בסך של 150 מיליון ש"ח.

   ההלוואה שנלקחה היא בריבית פריים מינוס 0.55%, הריבית משולמת מידי רבעון והקרן נפרעת בסוף התקופה. מסגרת האשראי היא בתנאי פריים מינוס 0.8%.

   ההלוואה ומסגרת האשראי כוללות ערבות של הפניקס פיננסים. כמו כן, כוללת ההלוואה התניות פיננסיות. נכון למועד הדוחות הכספיים עומדת החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.

   ביום 23 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת מסגרת האשראי לסך של 200 מיליון ש"ח.

5. ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה עם סלייס גמל בע"מ (בניהול מורשה) (להלן: "**סלייס**") בהסכם, לפיו החברה תרכוש מסלייס את קופת הגמל לחיסכון, קרן ההשתלמות, קופת הגמל להשקעה וקופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד המנוהלות על ידה (להלן: "**הקופות**"). ביום 30 באוקטובר 2024 ניתנה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב המאשרת לסלייס את מכירת הקופות לחברה באופן ובתנאים המפורטים בהסכם. ביום 4 בדצמבר 2024 ניתן אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**רשות שוק ההון**") למתווה העברת ניהול ומיזוג הקופות. עם קבלת אישור בית המשפט ואישור רשות שוק ההון כאמור, הושלמו התנאים המתלים להסכם. תכנית המיזוגים, כהגדרת מונח זה בהסכם, הושלמה ביום 28 בפברואר 2025, במועד זה הועברו הקופות לניהולה של החברה והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה.

6. **<u>מבטח משנה</u>**

   במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה היה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**הפניקס ביטוח**"). בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כלל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. ביום 31 בדצמבר 2025 הסתיים הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח, ומיום 1 בינואר 2026 לחברה הסכם ביטוח משנה עם מבטח משנה זר (להלן: "**הסכם ביטוח משנה חדש**"). עם כניסתו לתוקף של הסכם ביטוח המשנה החדש, ההסכם עם הפניקס ביטוח נכנס ל-Run Off.

7. בחודש אוגוסט 2020, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים בע"מ קבלת התחייבות להשלמת ההון העצמי של החברה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

8. ביום 18 במאי 2025 נחתם הסכם קיבוצי חדש, לתקופה שהחל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2027, בין החברה והפניקס ביטוח (להלן שתי החברות יחד: "**החברות הבנות**") לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה, הסתדרות המעו"ף (להלן: "**ההסתדרות**") וועד העובדים (להלן: "**ההסכם**").

במסגרת ההסכם וכחלק מהסדרת זכויות העובדים עם המעבר לקמפוס החדש בראשון לציון, הפניקס פיננסים, החברה האם של החברה, הקצתה לראשונה תגמול הוני של מניות חסומות לעובדי החברות אשר זכאים לכך בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם, וזאת במטרה לעודד מצוינות ולייצר סביבת עבודה מתמרצת בהלימה להצלחת החברות.

על פי הוראות ההסכם, הוראות ההסכמים הקיבוציים הקודמים בחברות ימשיכו לחול בתקופת ההסכם, למעט שינויים שהוגדרו בהסכם שעיקרם כדלקמן: תוספות שכר, הקצאת מניות חסומות (**RSU**) העלאת שכר המינימום לעובדי החברות, בונוס שנתי בעמידה ביעדים, השתתפות בעלות ארוחת צהריים, קביעת הוראות לגבי המעבר לקמפוס ומיצוי תביעות ושקט תעשייתי.

לא צפויה השפעה מהותית על העלות השנתית הממוצעת של הוצאות כוח אדם בגין שנות ההסכם של החברה ועל העלות השנתית הממוצעת של הבונוסים השנתיים הצפויים להיות מוענקים בגין השנים 2025, 2026 ו- 2027.

9. בחודש מרס 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לשנים 2026-2028.

10. בחודש מרס 2026, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדי החברה, שחלקם נושאי משרה בחברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לדוח הכספי.

11. **מלחמת חרבות ברזל ומבצע שאגת הארי**

לקראת סוף שנת 2025 הוכרזה הפסקת האש בין ישראל לארגון חמאס אשר הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של מדינת ישראל.

ביום 30 בינואר 2026 הודיעה חברת הדירוג Moody's על העלאת אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל מ"שלילי" ל"יציב", לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי ובשים לב לעמידות שהפגינה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הביטחוניות. ביום 9 במאי 2026 אישרה חברת הדירוג S&P מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק דירוג "יציב" לאחר שהוא הועלה על ידה בחודש נובמבר 2025 על רקע סיום הלחימה.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", במסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך להסלמה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה ללחימה. במקביל, חלו שיבושים בנתיבי הסחר הימי, ובפרט במעבר אנרגיה דרך מצרי הורמוז, אשר הובילו לפגיעה בזרימת נפט וגז ולעלייה בתנודתיות ובמחירי האנרגיה בשווקים הגלובליים. במקביל למבצע "שאגת הארי" ביום 16 במרס 2026 הודיעה ישראל גם על תחילת תמרון צבאי בלבנון.

במהלך מבצע "שאגת הארי" הוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. לאורך תקופת המבצע עברה החברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל שירותיה כסדרם.

לאחר מועד הדוח, ביום 8 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש עם איראן על ידי ארצות הברית וביום 16 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש עם לבנון, אשר אינן מלוות בשלב זה בהסדר כולל לסיום הלחימה. עם זאת, הפסקות האש אינן נשמרות במלואן ומלוות בהפרות נקודתיות ובהמשך מתיחות ביטחונית באזור. נכון למועד פרסום הדוח, לא הושג הסכם כולל לסיום הלחימה בזירות אלה.

נכון למועד פרסום הדוח, קיימת אי ודאות באשר ליישום המלא של הסכמי הפסקת האש ולהימשכות המתיחות הביטחונית, ובפרט נוכח האפשרות להסלמה מחודשת במספר חזיתות, ולפיכך לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה המלא של חידוש הלחימה, ככל שתחודש על פעילותה של החברה המנהלת ותוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, השפעה כאמור אינה צפויה להיות מהותית.

ביום 30 באוקטובר 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן: "**מידרוג**") קבעה דירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב לחברה. כמו כן, מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים שהנפיקה החברה.

12. ביום 3 בנובמבר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא רשומים למסחר (נע"מ) בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.נ. לפרטים בדבר ההנפקה ראו ביאור 15 ד. בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

13. ביום 4 במאי 2026 פרסמה מידרוג בע"מ דוח דירוג נוסף בקשר להרחבת סדרה 1 של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) של החברה, במסגרתו נותר הדירוג ללא שינוי לעומת הדירוג שנקבע בדוח מיום 30 באוקטובר 2025.

לאחר מועד הדוח, ביום 4 במאי 2026 אשררה מדרוג את דירוג החברה בדירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב.

14. ביום 5 במאי 2026 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שאינם רשומים למסחר (נע"מ), בדרך של הרחבה, בהיקף של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לדוח הכספי.

15. דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה.

מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע בדוח, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה.

## 16. קרנות הפנסיה בניהול החברה

### 14.1 קרן הפנסיה המקיפה

**מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המקיפה**

| שם קרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה) | סוג הקרן | מספר אישור מסלול |
|---|---|---|
| **הפניקס קרן מקיפה** | **קרן פנסיה מקיפה** | **209** |
| מסלול בני 50 ומטה | | **9974** |
| מסלול בני 50 – 60 | | **9975** |
| מסלול בני 60 ומעלה | | **9976** |
| מסלול אשראי ואג"ח | | **2188** |
| מסלול עוקב מדדי אג"ח | | **9979** |
| מסלול מניות | | **2187** |
| מסלול עוקב מדד s&p500 | | **13335** |
| מסלול הלכה | | **9984** |
| מסלול כספי (שקלי) | | **2189** |
| מסלול משולב סחיר | | **14285** |
| מסלול עוקב מדדים גמיש | | **14286** |
| מסלול אג"ח סחיר | | ***15217** |
| מסלול מניות סחיר | | ***15218** |
| מסלול עוקב מדדי מניות | | ***15219** |
| מסלול קצבה לזכאים קיימים | | **9987** |
| מסלול בסיסי למקבלי קצבה | | **12119** |
| מסלול למקבלי קצבה קיימים | | **2201** |

## 14. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

### 14.2 קרן הפנסיה המשלימה

**מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המשלימה (לשעבר כללית)**

| שם קרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה) | סוג הקרן | מספר אישור מסלול |
|---|---|---|
| **הפניקס קרן משלימה (לשעבר כללית)** | **קרן פנסיה כללית** | **671** |
| מסלול בני 50 ומטה | | **7234** |
| מסלול בני 50 – 60 | | **7235** |
| מסלול בני 60 ומעלה | | **7236** |
| מסלול אשראי ואג"ח | | **8319** |
| מסלול מניות | | **8318** |
| מסלול כספי (שיקלי) | | **8320** |
| מסלול עוקב מדד s&p500 | | **13465** |
| מסלול שריעה | | **14082** |
| מסלול משולב סחיר | | **14288** |
| מסלול עוקב מדדים גמיש | | **14287** |
| מסלול אג"ח סחיר | | ***15220** |
| מסלול מניות סחיר | | ***15221** |
| מסלול עוקב מדדי אג"ח | | ***15222** |
| מסלול עוקב מדדי מניות | | ***15223** |
| מסלול הלכה | | ***15224** |
| מסלול מקבלי קצבה קיימים | | **2202** |
| מסלול בסיסי למקבלי קצבה | | **12120** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **14.3** | **הפניקס קרן ותיקה – עמית** | **קרן פנסיה ותיקה** | **347** |
| **14.4** | **מגן קרן פנסיה ותיקה** | **קרן פנסיה ותיקה** | **325** |
| **14.5** | **קרן גמלאות של עורכי דין בישראל** | **קרן פנסיה ותיקה** | **389** |

## 15. קופות הגמל שבניהול החברה

### 15.1 קופת גמל לתגמולים ופיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 102

**מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל**

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס גמל לבני 60 ומעלה | 401 |
| הפניקס גמל אשראי ואג"ח | 385 |
| הפניקס גמל לבני 50 ומטה | 9916 |
| הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60 | 9529 |
| הפניקס גמל מסלול מניות | 961 |
| הפניקס גמל עוקב מדד S&P500 | 13263 |
| הפניקס גמל כספי (שקלי) | 9906 |
| הפניקס גמל שריעה | 2049 |
| הפניקס גמל מסלול משולב סחיר | 14281 |
| הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש | *15234 |
| הפניקס גמל אג"ח סחיר | *15208 |
| הפניקס גמל מניות סחיר | *15209 |
| הפניקס גמל עוקב מדדי מניות | *15210 |

### 15.2 קופת גמל להשקעה - מספר אישור מס הכנסה - 7904

**מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל להשקעה**

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדי מניות | 7907 |
| הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש | 7909 |
| הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) | 7906 |
| הפניקס גמל להשקעה כללי | 7908 |
| הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח | 7905 |
| הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי) | 13209 |
| הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500 | 13250 |
| הפניקס גמל להשקעה מניות | 7975 |
| הפניקס גמל להשקעה שריעה | 8004 |
| הפניקס גמל אג"ח סחיר | *15208 |
| הפניקס גמל מניות סחיר | *15209 |
| הפניקס גמל עוקב מדדי מניות | *15210 |
| הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש | *15234 |

*מסלול חדש החל מיום 1.7.2024

### 15.3 קרן השתלמות - מספר אישור מס הכנסה - 399

**מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות הפניקס השתלמות**

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס השתלמות כספי (שקלי) | 715 |
| הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח | 716 |
| הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות) | 1100 |
| הפניקס השתלמות הלכה | 9528 |
| הפניקס השתלמות כללי | 964 |
| הפניקס השתלמות מניות | 968 |
| הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש | 8629 |
| הפניקס השתלמות שריעה | 2058 |
| הפניקס השתלמות עוקב מדד S&P500 | 13264 |
| הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות | 15007 |
| הפניקס השתלמות משולב סחיר | *15211 |
| הפניקס השתלמות אג"ח סחיר | *15212 |
| הפניקס השתלמות מניות סחיר | *15232 |

## 15. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

### 15.4 קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד - מספר אישור מס הכנסה 11309

**מסלולי ההשקעה בהפניקס גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד**

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס חיסכון לילד-חוסכים המעדיפים סיכון מועט | 11310 |
| הפניקס חיסכון לילד-חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר | 11311 |
| הפניקס חיסכון לילד-חוסכים המעדיפים סיכון בינוני | 11312 |
| הפניקס חיסכון לילד-הלכה | 11335 |
| הפניקס חיסכון לילד-שריעה | 11352 |

### 15.5 קופת גמל מרכזית לפיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 801

**מסלולי ההשקעה בהפניקס מרכזית לפיצויים**

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס מרכזית לפיצויים | 242 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות | 384 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים שקלי | 801 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות | 804 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים צמוד מדד | 806 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדים | 8765 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח | 8766 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים שיקלי קצר | 9475 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים רב מסלולית-סנונית | 682 |

### 15.6 קופת גמל מבטיחת תשואה - מס' אישור מס הכנסה 123

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס גמולה מבטיחת תשואה | 528 |

### 15.7 קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA)

| סוג הקופה | מספר הקופה |
|---|---|
| גמל בניהול אישי | 2023 |
| השתלמות בניהול אישי | 2024 |

### 15.8 קופה לתשלום דמי מחלה – מספר אישור מס הכנסה 1008

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה | 1008 |

### 15.9 קופה פיצויים מסלולית לפיצויים - מספר אישור מס הכנסה – 9417

| שם מסלול | מספר המסלול |
|---|---|
| הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים | 9418 |

### 15.10 קופות מרכזיות לקצבה שבניהול החברה

| שם הקופה | מספר הקופה |
|---|---|
| קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ | 12595 |
| קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ | 13206 |
| קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ | 13318 |

# 2. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה.

## 2.1 שוקי הכספים בישראל

הרבעון הראשון של שנת 2026 נפתח בהפחתת ריבית של בנק ישראל לרמה של 4.0%, על רקע התמתנות באינפלציה ובציפיות האינפלציה, לצד ירידה בפרמיית הסיכון על רקע סיום המערכה בעזה ברבעון האחרון של שנת 2025. בהמשך הרבעון התחדשה אי הוודאות הגיאופוליטית המקומית והגלובלית, בעקבות הלחימה מול איראן ולבנון, מה שהוביל לעלייה בפרמיית הסיכון כפי שנמדדת לפי ה-CDS ל-5 שנים, מרמה של 67 נ"ב בסוף 2025 לרמה של 82 נ"ב בסוף הרבעון הראשון. בנק ישראל לא נותר אדיש ועבר לעמדת המתנה בהחלטת הריבית שנערכה בסוף הרבעון. למרות ההתפתחויות והשפעתן על המשק, בחטיבת המחקר של בנק ישראל ציינו כי הם עדיין מעריכים 1-2 הפחתות ריבית במהלך השנה הקרובה, לרמה של 3.75%-3.50%. בגזרת הפעילות הכלכלית, האינדיקטורים השוטפים משקפים את השפעות מבצע "שאגת הארי". בצד הביקוש, ההוצאות בכרטיסי אשראי רשמו ירידה חדה של כ-20%, בדומה למגמה שנרשמה במבצע "עם כלביא". בצד ההיצע, נרשמת פגיעה בהיצע העבודה על רקע היעדרויות עובדים וגיוס מילואים, לצד שיבושים בשרשראות האספקה. בנוסף, סקר בזק של הלמ"ס הצביע על פגיעה בפעילות, כאשר מרבית העסקים ציינו שההשפעה נובעת במידה רבה מהיעדרויות עובדים ומסגירת מוסדות הלימוד. מדד המחירים לצרכן הפתיע בחודש פברואר 2026 מעט כלפי מעלה עם עלייה חודשית של 0.2%, והאינפלציה השנתית עלתה מ-1.8% ל-2.0%. ציפיות האינפלציה לשנה קדימה (לפי החזאים ומקורות נוספים) עלו בעקבות העלייה במחירי האנרגיה עם פרוץ המבצע "שאגת הארי", אך הן עדיין מצויות סביב מרכז היעד. שוק העבודה נותר בסביבת תעסוקה מלאה, עם שיעור אבטלה של 2.7% בחודש פברואר (מנוכה עונתיות), לצד 148 אלף משרות פנויות. בגזרה הפיסקאלית, הגירעון בחודש פברואר ירד מ-4.9% ל-4.7% מהתוצר. בעקבות מבצע "שאגת הארי" תקרת הגירעון לשנת 2026 עודכנה כלפי מעלה ל-4.9%. בחטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכים גירעון גבוה יותר של 5.3% ויחס חוב-תוצר של 70.5%.

בשוק ההון, למרות אי הוודאות הגיאופוליטית המקומית והגלובלית, שוק המניות המקומי רשם עליות שערים בהמשך ישיר למגמה החיובית שנרשמה בשנת 2025. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 זינק ב-9.6%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי עלו במהלך התקופה הנסקרת לכל אורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה ב-14 נ"ב לרמה של 4.10%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.3%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת, השקל התחזק בכ-1.3% מול הדולר לרמה של 3.14 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק ב-2.9% לרמה של 3.63 שקלים לאירו.

**בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח**

הרבעון השני נפתח עם הפסקת האש מול איראן וחיזבאללה, דבר שתרם להתחזקות משמעותית של השקל לרמות של מתחת ל-3.0 שקלים לדולר. הפסקת הלחימה אפשרה לחדש את הפעילות הכלכלית במשק, ובהתאם לכך, נתוני ההוצאות בכרטיסי אשראי הצביעו על התאוששות מהירה וחזרה לרמות ערב מבצע "שאגת הארי". נתוני הצמיחה לרבעון הראשון הצביעו על התכווצות של 3.3% בצמיחה הכלכלית (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) בעקבות ההשלכות של המלחמה. בנוסף, מחיר ה-CDS ל-5 שנים ("פרמיית הסיכון") ירד מרמה של 82 נ"ב בסוף הרבעון הראשון, לכ-64 נ"ב באמצע הרבעון השני. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אפריל ב-1.2%, בין היתר על רקע עלייה מהירה במחיר הדלק ובטיסות לחו"ל, אך האינפלציה השנתית נותרה בקצב של 1.9%. במבט קדימה, תחזיות אנליסטים וציפיות האינפלציה משוק האג"ח, ממשיכות לנוע סביב מרכז היעד ב-12 חודשים הקרובים. חברת דירוג האשראי S&P אישרה מחדש את דירוג האשראי ברמה של A, והותירה את תחזית הדירוג ברמה של "יציבה". לפי נתוני האוצר לחודש אפריל, הגירעון הפיסקאלי ב-12 חודשים האחרונים ירד מ-4.2% ל-3.8%. ההפתעה לחיוב בגירעון התבטאה בשני צידי המאזן - הכנסות והוצאות, כאשר בצד ההכנסות נרשמה עלייה שנתית של 7%, בין היתר על רקע הכנסות חד פעמיות ממיסוי רווחי הון ממכירת WIZ, שתרמו עד כה כ-8 מיליארד ₪.

בשוק ההון, המגמה החיובית נמשכה גם אל תוך הרבעון השני של השנה. בסיכום התקופה הנסקרת (15/05/2026-31/03/2026), מדד ת"א 125 עלה ב-7.5%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה ב-13 נ"ב לרמה של 3.97%, השקל התחזק ב-7.1% מול הדולר לרמה של 2.92 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק ב-6.6% לרמה של 3.39 שקלים לאירו.

## 2.2 שווקי הכספים בחו"ל

שנת 2026 נפתחה בעלייה מחודשת במתיחות הגיאופוליטית. בין האירועים הבולטים - התערבות ארה"ב בוונצואלה שהובילה להחלפת הנהגה במדינה, התחדשות מתיחות מול אירופה, שהגיעה לשיאה סביב סוגיית גרינלנד אך נרגעה בתוך זמן קצר יחסית, ובמזרח התיכון - המבצע הצבאי מול איראן והאיום על מיצרי הורמוז. ההתפתחויות במזרח התיכון השפיעו באופן ניכר על השווקים במהלך חודש מרץ והובילו לעלייה חדה ומהירה במחירי האנרגיה. במקביל, בית המשפט העליון בארה"ב פסק נגד מכסי הגומלין הבינלאומיים שהוטלו במסגרת מדיניות הסחר של הממשל, מה שהוביל לביטולם, ובהמשך הוכרז על מכס גלובלי חדש. האיום על מיצרי הורמוז הגביר את החשש לשיבושים בשרשראות האספקה וללחצי מחירים, והביא להקדמת רכישות והגדלת מלאים מצד יבואנים - כפי שהשתקף בסקרים השונים, ובראשם מדדי מנהלי הרכש. כתוצאה מכך, תחזיות הצמיחה עודכנו כלפי מטה, בעוד תחזיות האינפלציה עודכנו כלפי מעלה. לנוכח ההתפתחויות, הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.50%-3.75%, כאשר התחזיות המלוות את ההחלטה ממשיכות לשקף הפחתה אחת נוספת עד סוף השנה. במקביל, במהלך הרבעון הראשון הודיע הנשיא טראמפ על מינויו של קווין וורש לתפקיד יו"ר הפד הבא, כאשר הכניסה לתפקיד צפויה בחודש מאי. שוק העבודה המשיך להפגין חולשה - דו"ח התעסוקה של חודש פברואר אכזב ביחס לציפיות עם גריעה של 92 אלף משרות (בין היתר על רקע שביתות ותנאי מזג האוויר), ושיעור האבטלה עלה מ-4.3% ל-4.4%. האינפלציה התמתנה בתחילת השנה, והאינפלציה השנתית עמדה על 2.4% בפברואר. עם זאת, על רקע ההתפתחויות במזרח התיכון ניכרת עלייה בסיכונים כלפי מעלה לאינפלציה, בעיקר דרך מחירי האנרגיה ושיבושי היצע.

באירופה, ההשפעה המרכזית של המבצע במזרח התיכון הייתה זינוק במחירי האנרגיה, ובפרט במחיר הגז הטבעי, דבר שתמך בעלייה מחודשת בציפיות האינפלציה. הבנק המרכזי האירופי (ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0%. במקביל, תמחור השווקים משקף אפשרות להידוק מוניטרי בהמשך השנה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, מדדי המניות בוול סטריט רשמו ירידות שערים עם תנודתיות גבוהה וזינוק במדד הפחד, בין היתר על רקע ההסלמה במזרח התיכון והשלכותיה על שוקי האנרגיה. במקביל, גברו סימני השאלה סביב תמחור חברות הטכנולוגיה, ובפרט חברות התוכנה (SaaS), שרשמו ירידות חדות על רקע התקדמות מהירה ביכולות AI - התפתחות שמעלה חששות לגבי מודלים עסקיים קיימים בענף. מדד ה-S&P500 ירד ב-4.6%. בשוק האג"ח האמריקאי, השילוב של עליית מחיר הנפט ודחיית הפחתות הריבית כפי שגלום בשווקים, הביאו לעלייה בתשואות, כאשר התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה ב-15 נ"ב לרמה של 4.32%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 ירד ב-1.5%. האירו נחלש מול הדולר בכ-1.6% לשער של 1.16.

**בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח**

הרבעון השני נפתח עם הפסקת האש מול איראן, שעדיין בתוקף, אך המו"מ בינתיים אינו מתקדם. ברקע, עדיין לא נראה פתרון לסגירה של מיצרי הורמוז, דבר ששומר על מחירי הנפט גבוהים, וממשיך לייצר בעיות בצד ההיצע שהחלו להשתקף בנתוני האינפלציה. מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אפריל ב-0.6%, והאינפלציה השנתית האיצה מ-3.3% ל-3.8%. בנוסף, בצד של היצרנים, מדד ה-PPI זינק ב-1.4% והשלים עלייה שנתית של 6.0%, הקצב השנתי הגבוה ביותר מאז 2022. בגזרה הכלכלית, דו"ח התעסוקה לחודש אפריל הצביע על שיפור, עם תוספת של 115 אלף משרות ושיעור אבטלה שנותר יציב ברמה של 4.3%. הצמיחה הכלכלית ברבעון הראשון הסתכמה ב-2.0%, כאשר הצריכה הפרטית ורכיב ההשקעות תרמו כל אחת כ-1.1 נ"א לצמיחה, ומנגד, היבוא זינק ב-21.4% כתוצאה מהקדמת רכישות על רקע השפעות המלחמה מול איראן, דבר שגרע מהצמיחה. הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 3.50%-3.75%, בהחלטת הריבית האחרונה של יו"ר הפד ג'רום פאוול. מי שיחליף את ג'רום פאוול יהיה קווין וורש, שאושר בסנאט וצפוי להיכנס

לתפקיד באמצע חודש מאי. בשווקים הפיננסים עברו לתמחר העלאת ריבית בארה"ב בשנה הקרובה, על רקע התחממות האינפלציה. חברת הדירוג פיץ' מזהירה מנטל החוב של ארה"ב, שגבוה "הרבה מעל" זה של מדינות אחרות בדירוג AA. הסוכנות צופה כי הגירעון בארה"ב יגיע לכ-7.9% מהתמ"ג השנה וגם בשנה הבאה. למרות זאת, הם מציינים גם חוזקות שתומכות בדירוג של ארה"ב, ובפרט את תפקידו של הדולר האמריקאי כמטבע הרזרבה המרכזי בעולם.

באירופה, האינפלציה השנתית עלה מ-2.6% ל-3.0%, על רקע עלייה במחירי האנרגיה. בבנק המרכזי באירופה (ה-ECB), הותירו את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0% (ריבית פיקדונות), וציינו כי הם עוקבים באופן הדוק אחרי העלייה באינפלציה. בשווקים הפיננסים מתמחרים כ-2 העלאות ריבית בשנה הקרובה באירופה.

בארה"ב, מדדי המניות המרכזיים רשמו עליות במהלך התקופה הנסקרת, בין היתר על רקע הפסקת האש ועונת דו"חות חיובית, במיוחד בחברות ה-AI. בסיכום התקופה הנסקרת (31/03/2026-15/05/2026) מדד ה-SP500 זינק ב-13.5%. בניגוד לסנטימנט החיובי בשוק המניות, שוק האג"ח מספר סיפור אחר – לחצים אינפלציוניים, אי וודאות גיאופוליטית, וחישוב מסלול מחדש לתוואי הריבית. כפועל יוצא, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-28 נ"ב לרמה של 4.59%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-4.1%, והאירו התחזק ב-0.6% מול הדולר לשער של 1.16.

# 3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

## 3.1 הסדרים בתוקף

להלן יפורטו הוראות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2025. לפרטים בדבר הוראות רגולציה מהותיות נוספות שפורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025.

### 3.1.1 ביום 2.2.2026 פרסמה רשות המסים **הנחיות למתן הפטור ממס על הקצבה המזכה בהתאם לסעיף 9א(ב) לפקודה לשנת המס 2026**. הנחייה זו נועדה ליתן הוראות למשלמי הקצבה המזכה באשר לאופן חישוב ניכוי המס במקור בעת תשלום הקצבה, תוך התחשבות בפטור ממס על הקצבה המזכה, וכן כלולות בה הנחיות לעניין הפעולות הנדרשות ממשלמי הקצבה, באשר לשיפור תהליך מיצוי זכויות הגמלאים. בהתאם לכך, במתן פטור ממס על קצבה מזכה, ההנחיות מבחינות בין שהגיעו לגיל הזכאות לאחר יום התחילה ובין גמלאים שהגיעו לגיל הזכאות לפני יום התחילה. כמו כן, במסגרת ההנחיה הוטלה על משלם הקצבה חובה ליידע את הגמלאים בנוגע לזכאותם לפטור ממס.

### 3.1.2 ביום 13.4.2026 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות גילוי דעת בנושא פרשנות **תקנה 2(4) לתקנות הגנת הפרטיות (העברת מידע אל מאגרי מידע שמחוץ לגבולות המדינה), תשס"א 2001 ("התקנות")**. בגילוי הדעת מציגה ומבהירה הרשות את עמדתה בעניין התנאים והחובות המהותיים מכוח חוק הגנת הפרטיות ותקנותיו, אשר נדרש לכלול בהסכם לפי תקנה 2(4), ומדגישה כי בהיעדר התחייבות חוזית לעמידה בחובות אלה, לא ניתן להסתמך על התקנה לצורך העברת מידע אישי לחו"ל. מובהר כי גילוי הדעת משקף את הפרשנות המשפטית שתשמש את הרשות לצורך הפעלת מגוון הסמכויות המסורות לה בחוק, לרבות הפיקוח על מילוי הוראות החוק והטלת קנס מינהלי או עיצום כספי בגין הפרת הוראותיו. גילוי הדעת עוסק בתנאים אותם ההסכם להעברת מידע לחו"ל חייב לכלול. לרבות, התחייבות מקבל המידע לעמידה בחובות המהותיות הקבועות בתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז 2017. בנוסף, ככל שעל המידע המועבר חלות הוראות דין ישראליות נוספות בתחום הגנת הפרטיות, על מקבל המידע להתחייב לעמוד גם בהן, ויש לבחון האם הוראות אלו מגבילות את העברת המידע למדינה זרה.

### 3.1.3 ביום 19.4.2026 פרסמה רשות שוק ההון **מכתב הבהרה בעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל**. בהתאם להבהרה, חובות האמון והזהירות המוטלות על גוף מוסדי מכוח חוק קופות הגמל, מחייבות אותו להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע אך ורק לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת

ובהתאם לדין. לשם כך, על הגוף המוסדי לנקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו לצורך מניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה, ובכלל זה לוודא כי הבקשה שהוגשה תקינה, מלאה ובהתאם לדין. מובהר כי מניין הימים לביצוע המשיכה יחל רק לאחר קבלת מלוא המידע הנדרש ושעיכוב הנובע מהשלמת מידע לא ייחשב כהפרת מועדים ולא יחייב בריבית פיגורים. נקבע כי לצורך השלמת בירור זכאות העמית, על הגוף המוסדי לנקוט באמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות, כדי לוודא כי הבקשה למשיכת כספים על כל צרופותיה, עומדת בהוראות הדין.

## 3.2 טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

להלן יפורטו טיוטות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2025. לפרטים בדבר טיוטות רגולציה מהותיות נוספות אשר פורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025.

### 3.2.1

ביום 19.4.2026 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטה שנייה של החוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון.** הטיוטה השנייה מתקנת את הטיוטה הראשונה אשר פורסמה ביום 5.11.2025, במסגרתה מוצע לקבוע כי בקשת משיכה שלא כדין, המבוצעת במישרין, בעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי למשיכת כספים, בניגוד להוראות סעיף 23 לחוק הפיקוח על קופות גמל, תיעשה רק לאחר שיחת שירות או משלוח הודעה דגיטלית (הודעה דיגיטלית אפשרית רק בסכומי משיכה הנמוכים מ-50,000 ₪), שיבצע הגוף המוסדי ללקוח, ולאחר קבלת אישורו של הלקוח לביצוע המשיכה. יובהר כי פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי הינה לרבות פנייה יזומה של מי מטעמו של הלקוח. מטרת התיקון היא למנוע את התופעה הפסולה של שידול חוסכים למשוך כספים מהחיסכון הפנסיוני שלהם, תוך פגיעה בלתי הפיכה בזכויות הפנסיוניות.

### 3.2.2

ביום 26.4.2026 פרסמה רשות התחרות **טיוטה להערות הציבור של גילוי דעת 1/26 – הנחיות לניתוח תחרותי של מיזוגים.** ההנחיות מיועדות להחליף את גילוי דעת 1/11 שעסק במיזוגים אופקיים. טיוטת גילוי הדעת משקפת עדכון במדיניות רשות התחרות בבחינת מיזוגים, ומרחיבה ומחדדת את הכלים והשיקולים שבאמצעותם נבחנת פגיעה אפשרית בתחרות. עיקרי המהות והחידושים המרכזיים: הרחבת תחולת ההנחיות – ההנחיות כוללות גם מיזוגים לא אופקיים (כגון מיזוגים אנכיים או מיזוגים בין גופים פעילים בשווקים משיקים); התייחסות למיזוגים בין מתחרים, לרבות מיזוגים בין מתחרים פוטנציאליים; קביעת חזקה לפגיעה בתחרות על בסיס ריכוזיות; הרחבת ניתוח סוגיות תחרותיות - ההנחיות כוללות דיון מעמיק בשיקולים כגון: תחרות פוטנציאלית, שימוש בדאטה כמשאב תחרותי, פלטפורמות דו צדדיות ורב צדדיות, כוח שוק של רוכשים, רכישות סדרתיות והחזקות חלקיות.

# 4. ריכוז תוצאות הפעילות

| | 31.03.2026 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| **מספר עמיתים*:** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 1,140 | 346,345 | 55,273 | 40,054 | 221,656 | 80,623 | 279,522 | - | 3 | - | 1,024,616 |
| לא פעילים | 619 | 192,845 | 44,417 | 411,949 | 398,677 | 49,323 | 49,975 | 10,044 | - | 15 | 1,157,864 |
| מקבלי קצבה: | | | | | | | | | | | |
| **זכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| שארים | - | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | 8 |
| נכות | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 |
| **מקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 2,693 | 480 | 166 | - | - | - | - | - | - | - | 3,339 |
| שארים | 388 | 642 | 4 | - | - | - | - | - | - | - | 1,034 |
| נכות | 2 | 325 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 328 |
| **פנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | 16,217 | 632 | - | - | - | - | - | 880 | - | 17,729 |
| שארים | - | 1,973 | 124 | - | - | - | - | - | 783 | - | 2,880 |
| נכות | - | 2,544 | 105 | - | - | - | - | - | - | - | 2,649 |
| סה"כ | 4,842 | 561,380 | 100,722 | 452,003 | 620,333 | 129,946 | 329,497 | 10,044 | 1,666 | 15 | 2,210,448 |

* לגבי קופות גמל ידווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות פנסיה ידווח עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

| נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח | 31.03.2026 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | קרנות פנסיה ותיקות | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| | משלימה | מקיפה | | | | | | | | | |
| פעילים | 8,610,696 | 111,456,772 | 1,990,651 | 7,063,735 | 26,024,890 | 4,237,550 | 1,981,564 | - | 324,880 | - | 161,690,738 |
| לא פעילים | 675,195 | 11,474,396 | 190,934 | 36,859,383 | 19,329,910 | 4,612,740 | 361,106 | 1,682,840 | - | 3,850 | 75,190,354 |
| **בגין מקבלי קצבה:** | | | | | | | | | | | |
| **זכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| שארים | - | 3,216 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,216 |
| נכות | - | 350 | - | - | - | - | - | - | - | - | 350 |
| **מקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 31,343 | 85,224 | 1,111,534 | - | - | - | - | - | - | - | 1,228,101 |
| שארים | 868 | 317,454 | - | - | - | - | - | - | - | - | 318,322 |
| נכות | 852 | 150,503 | - | - | - | - | - | - | - | - | 151,355 |
| **פנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 232,622 | 9,710,087 | - | - | - | - | - | - | 3,178,210 | - | 13,120,919 |
| שארים | 93,760 | 1,663,340 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,757,100 |
| נכות | 107,715 | 2,572,174 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,679,889 |
| סה"כ מקבלי קצבה | 467,160 | 14,502,348 | 1,111,534 | - | - | - | - | - | 3,178,210 | - | 19,259,252 |
| סה"כ נכסים מנוהלים נטו | 9,753,051 | 137,433,516 | 3,293,119 | 43,923,118 | 45,354,800 | 8,850,290 | 2,342,670 | 1,682,840 | 3,503,090 | 3,850 | 256,140,344 |
| **נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:** | | | | | | | | | | | |
| דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים | 82,749 | 388,211 | - | 14,620 | 241,389 | 77,914 | 4,858 | - | - | - | 809,741 |
| תקבולים מדמי גמולים | 393,030 | 2,827,113 | 3,893 | 418,518 | 1,055,472 | 613,571 | 70,880 | - | 1,667 | - | 5,384,144 |
| תקבולים מדמי גמולים חד פעמי | 14,531 | 20,081 | - | 322,764 | 163,248 | 400,647 | 4,429 | - | - | - | 925,700 |
| העברות צבירה לקרן ***** | 595,197 | 5,519,638 | - | 3,017,039 | 1,975,115 | 187,370 | 1,560 | 364 | - | - | 11,296,283 |
| העברות צבירה מהקרן | 260,252 | 3,550,856 | - | 860,528 | 1,038,101 | 320,817 | 3,412 | 13,580 | - | - | 6,047,546 |
| **תשלומים:** | | | | | | | | | | | |
| פדיונות | 25,090 | 406,797 | 577 | 280,772 | 487,682 | 171,745 | 28,691 | 8,665 | - | - | 1,410,019 |
| **תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| פנסיית נכות | - | 5 | - | - | - | - | - | - | - | - | 5 |
| פנסיית שארים | - | 62 | - | - | - | - | - | - | - | - | 62 |

| | 31.03.2026 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| **תשלומים למקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | - | 1,899 | 781 | - | - | - | - | - | - | - | 2,680 |
| פנסיית נכות | - | 4,693 | 17 | - | - | - | - | - | - | - | 4,710 |
| פנסיית שארים | - | 5,210 | 113 | - | - | - | - | - | - | - | 5,323 |
| **תשלומים לפנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | 34,939 | 155,597 | 3,934 | - | - | - | - | - | 45,327 | - | 239,797 |
| פנסיית נכות | - | 70,189 | 2,892 | - | - | - | - | - | - | - | 73,081 |
| פנסיית שארים | - | 28,688 | 1,091 | - | - | - | - | - | 18,405 | - | 48,184 |
| עודף הוצאות על הכנסות לתקופה | (3,177) | (345,583) | (193,217) | (437,183) | (726,229) | (250,292) | (12,168) | (2,495) | (46,214) | (10) | (2,016,568) |
| **דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):** | | | | | | | | | | | |
| פעילים ולא פעילים | 2,357 | 43,204 | 2,950 | 62,788 | 69,417 | 13,676 | 1,349 | 1,985 | 806 | 8 | 198,540 |
| מקבלי קצבה (**) | 869 | 12,336 | 493 | - | - | - | - | - | - | - | 13,698 |
| **דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):** | | | | | | | | | | | |
| | 138 | 42,651 | 5,118 | 530 | - | 70 | - | - | - | - | 48,507 |
| **שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 0.03 | 0.13 | 0.11 | 0.59 | 0.61 | 0.60 | 0.01 | | - | - | |
| לא פעילים | 0.80 | 0.25 | 0.23 | 0.59 | 0.61 | 0.60 | 0.01 | 0.56 | - | 0.80 | |
| מקבלי קצבה (**) | | 0.36 | 0.44 | - | - | - | - | - | - | - | |
| **שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| | 6.63 | 1.51 | 1.30 | 0.13 | - | 0.01 | - | - | - | - | |
| **שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| עמיתים | - | (0.04) | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | |
| עמיתים במסלול ביטוח | - | ל.ר | 0.18 | - | - | - | - | - | - | - | |
| זכאים קיימים לפנסיה | - | (0.04) | ל.ר | - | - | - | - | - | - | - | |
| מקבלי קצבה קיימים | - | 0.02 | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | |
| פנסיונרים | - | (0.04) | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | |
| **חשבונות מנותקי קשר:** | | | | | | | | | | | |
| מספר חשבונות | 138 | 18,498 | 850 | 23,666 | 23,889 | 306 | 3,618 | 5,000 | - | - | 75,965 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 38,794 | 374,512 | 9,745 | 469,322 | 269,674 | 23,671 | 23,188 | 106,888 | - | - | 1,315,794 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | 59 | 340 | 11 | 570 | 369 | 32 | 2 | 104 | - | - | 1,487 |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (***) | 0.61 | 0.37 | 0.46 | 0.51 | 0.55 | 0.54 | 0.03 | 0.39 | - | - | |
| **חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח** | | | | | | | | | | | |

| | 31.03.2026 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| מספר חשבונות | 54 | 122,929 | 29,606 | 72,219 | 107,411 | 4,269 | 33,893 | 5,568 | - | 5 | 375,954 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 200 | 227,322 | 64,680 | 122,300 | 181,495 | 11,355 | 160,333 | 9,972 | - | 22 | 777,679 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | 0 | 204 | 49 | 203 | 287 | 20 | 33 | 17 | - | 0 | 813 |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (אחוזים שנתי) | 0.96 | 0.33 | 0.29 | 0.65 | 0.62 | 0.62 | 0.08 | 0.67 | - | 1.99 | |

**) בקרן יסוד - דמי ניהול שנגבים הינם מתשלומי פנסיות לפנסיונרים ואינם מהנכסים. בקופת גמל להשקעה השיעור נמוך מ- 0.01%.

***) שיעור דמי הניהול הנו שנתי וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).

| | 31.03.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | קרנות פנסיה חדשות | | | |
| | סך הכל | אחר | מרכזיות לקצבה | מרכזית לפיצויים | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | משלימה | מקיפה | קרנות פנסיה ותיקות |
| **מספר עמיתים*:** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 976,486 | - | 3 | - | 275,413 | 67,702 | 205,889 | 40,280 | 49,130 | 336,776 | 1,293 |
| לא פעילים | 1,065,869 | 15 | - | 10,097 | 51,867 | 41,038 | 361,039 | 368,809 | 42,489 | 189,330 | 1,185 |
| **מקבלי קצבה:** | | | | | | | | | | | |
| **זכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | - |
| שארים | 9 | - | - | - | - | - | - | - | - | 9 | - |
| נכות | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3 | - |
| **מקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 3,283 | - | - | - | - | - | - | - | 170 | 492 | 2,621 |
| שארים | 1,072 | - | - | - | - | - | - | - | 4 | 667 | 401 |
| נכות | 349 | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 346 | 2 |
| **פנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 12,541 | - | 959 | - | - | - | - | - | 510 | 11,072 | - |
| שארים | 2,528 | - | 798 | - | - | - | - | - | 85 | 1,645 | - |
| נכות | 2,139 | - | - | - | - | - | - | - | 74 | 2065 | - |
| **סה"כ** | 2,064,280 | 15 | 1,760 | 10,097 | 327,280 | 108,740 | 566,928 | 409,089 | 92,463 | 542,406 | 5,502 |

* לגבי קופות גמל ידווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות פנסיה ידווח עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

| | 31.03.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| **נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 1,977,943 | 90,034,880 | 5,852,920 | 5,663,321 | 21,952,956 | 3,326,921 | 1,707,341 | - | 430,621 | - | 130,946,903 |
| לא פעילים | 195,997 | 9,074,505 | 565,481 | 28,807,000 | 15,483,207 | 3,690,371 | 317,979 | 1,537,894 | - | 3,517 | 59,675,951 |
| בגין מקבלי קצבה: | | | | | | | | | | | |
| **זכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | 137 | - | - | - | - | - | - | - | - | 137 |
| שארים | - | 3,508 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,508 |
| נכות | - | 1,039 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,039 |
| **מקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 967,224 | 88,926 | 34,773 | - | - | - | - | - | - | - | 1,090,923 |
| שארים | - | 320,918 | 890 | - | - | - | - | - | - | - | 321,808 |
| נכות | - | 162,710 | 861 | - | - | - | - | - | - | - | 163,571 |
| **פנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | 5,437,746 | 172,722 | - | - | - | - | - | 3,178,220 | - | 8,788,688 |
| שארים | - | 1,317,028 | 67,168 | - | - | - | - | - | - | - | 1,384,196 |
| נכות | - | 1,952,400 | 80,269 | - | - | - | - | - | - | - | 2,032,669 |
| סה"כ מקבלי קצבה | 967,224 | 9,284,412 | 356,683 | - | - | - | - | - | 3,178,220 | - | 13,786,539 |
| סה"כ נכסים מנוהלים נטו | 3,141,164 | 108,393,797 | 6,775,084 | 34,470,321 | 37,436,163 | 7,017,292 | 2,025,320 | 1,537,894 | 3,608,841 | 3,517 | 204,409,393 |

| נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח: | 31.03.2025 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים | - | 267,856 | 65,828 | 12,366 | 213,286 | 79,417 | 72,894 | - | - | - | 711,647 |
| תקבולים מדמי גמולים | 4,120 | 2,604,917 | 319,237 | 244,086 | 954,196 | 581,768 | 56,569 | - | 2,047 | - | 4,766,940 |
| תקבולים מדמי גמולים חד פעמי | - | 25,614 | 16,746 | 151,105 | 143,498 | 401,695 | 3,406 | - | - | - | 742,064 |
| העברות צבירה לקרן | - | 3,154,812 | 327,470 | 1,266,659 | 901,789 | 144,660 | 1,026 | 11,770 | - | - | 5,808,186 |
| העברות צבירה מהקרן | - | 3,379,272 | 238,839 | 638,538 | 899,519 | 130,524 | 7,084 | 1,924 | - | - | 5,295,700 |
| **תשלומים:** | | | | | | | | | | | |
| פדיונות | 3,276 | 370,673 | 19,025 | 273,938 | 478,444 | 154,993 | 31,859 | 11,385 | - | - | 1,343,593 |
| אחרים | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | - | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4 |
| פנסיית נכות | - | 16 | - | - | - | - | - | - | - | - | 16 |
| פנסיית שארים | - | 62 | - | - | - | - | - | - | - | - | 62 |
| **תשלומים למקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | 31,490 | 1,913 | 847 | - | - | - | - | - | - | - | 34,250 |
| פנסיית נכות | - | 4,912 | 46 | - | - | - | - | - | - | - | 4,958 |
| פנסיית שארים | - | 5,180 | 87 | - | - | - | - | - | - | - | 5,267 |
| **תשלומים לפנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | - | 87,234 | 2,832 | - | - | - | - | - | 47,016 | - | 137,082 |
| פנסיית נכות | - | 55,108 | 1,763 | - | - | - | - | - | - | - | 56,871 |
| פנסיית שארים | - | 20,650 | 851 | - | - | - | - | - | 17,922 | - | 39,423 |
| עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה | 18,425 | (199,388) | (102,923) | (49,917) | (258,070) | (137,332) | 1,976 | 3,178 | (11,090) | (2) | (735,143) |
| **דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):** | | | | | | | | | | | |
| פעילים ולא פעילים | 2,313 | 37,843 | 2,253 | 48,899 | 57,552 | 10,308 | 962 | 1,817 | 816 | 7 | 162,770 |
| מקבלי קצבה (**) | 725 | 8,441 | 401 | - | - | - | - | - | - | - | 9,567 |
| **דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):** | | | | | | | | | | | |
| | 139 | 40,366 | 4,154 | 254 | - | 25 | - | - | - | - | 44,938 |
| **שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 0.04 | 0.14 | 0.12 | 0.61 | 0.64 | 0.61 | 0.01 | - | - | - | |
| לא פעילים | 0.74 | 0.24 | 0.24 | 0.59 | 0.61 | 0.60 | 0.01 | 0.56 | - | 0.82 | |
| מקבלי קצבה (**) | - | 0.38 | 0.47 | - | - | - | - | - | - | - | |
| **שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |

| | 31.03.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| | 6.61 | 1.55 | 1.30 | 0.12 | - | * | - | - | - | - | |
| **שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| עמיתים | - | 0.01 | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | |
| עמיתים במסלול ביטוח | - | - | 0.23 | - | - | - | - | - | - | - | |
| זכאים קיימים לפנסיה | - | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| מקבלי קצבה קיימים | - | 0.01 | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | |
| פנסיונרים | - | 0.01 | 0.01 | - | - | - | - | - | - | - | |
| **חשבונות מנותקי קשר:** | | | | | | | | | | | |
| מספר חשבונות | 107 | 17,483 | 508 | 27,177 | 24,238 | 344 | 320 | 5,060 | - | - | 75,237 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 11,501 | 373,953 | 6,693 | 564,376 | 309,192 | 25,240 | 675 | 96,866 | - | - | 1,388,496 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | 35 | 348 | 8 | 756 | 471 | 32 | (****) | 108 | - | - | 1,758 |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (***) | 1.16% | 0.37% | 0.47% | 0.54% | 0.61% | 0.50% | 0.21% | 0.45% | - | - | |
| **חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ₪** | | | | | | | | | | | |
| מספר חשבונות | 55 | 124,882 | 30,792 | 74,594 | 106,801 | 2,951 | 41,782 | 5,703 | - | 4 | 387,564 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 199 | 244,598 | 67,125 | 122,930 | 183,221 | 8,617 | 202,291 | 9,937 | - | 18 | 838,936 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | (****-) | 240 | 57 | 205 | 296 | 14 | 24 | 18 | - | (****-) | 854 |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (אחוזים שנתי) | 0.94 | 0.35 | 0.33 | 0.65 | 0.64 | 0.62 | 0.06 | 0.70 | - | 1.99 | |

**) בקרן יסוד - דמי ניהול שנגבים הינם מתשלומי פנסיות לפנסיונרים ואינם מהנכסים. בקופת גמל להשקעה השיעור נמוך מ- 0.01%

***) שיעור דמי הניהול הנו שנתי וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).

****) סכום נמוך מאלף ש"ח.

*****) מיזוג קופות גמל סלייס מיום 28 לפברואר 2025 לפי הפירוט:

| קופה | במליוני ש"ח |
|---|---|
| חיסכון לכל ילד | 529 |
| גמל | 281 |
| השתלמות | 214 |
| קופ"ג להשקעה | 120 |
| **סה"כ** | **1,144** |

| | 31.12.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| **מספר עמיתים*:** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 1,176 | 341,035 | 50,859 | 40,712 | 222,230 | 77,814 | 278,434 | - | 3 | - | 1,012,263 |
| לא פעילים | 622 | 192,722 | 45,002 | 394,908 | 341,348 | 47,394 | 49,364 | 10,067 | - | 15 | 1,081,442 |
| **מקבלי קצבה:** | | | | | | | | | | | |
| **זכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| שארים | - | 9 | - | - | - | - | - | - | - | - | 9 |
| נכות | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 |
| **מקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 2,677 | 481 | 167 | - | - | - | - | - | - | - | 3,325 |
| שארים | 386 | 649 | 4 | - | - | - | - | - | - | - | 1,039 |
| נכות | 2 | 330 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 333 |
| **פנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | 14,254 | 596 | - | - | - | - | - | 953 | - | 15,803 |
| שארים | - | 1,857 | 113 | - | - | - | - | - | 779 | - | 2,749 |
| נכות | - | 2,400 | 102 | - | - | - | - | - | - | - | 2,502 |
| **סה"כ** | 4,863 | 553,738 | 96,844 | 435,620 | 563,578 | 125,208 | 327,798 | 10,067 | 1,735 | 15 | 2,119,466 |

* לגבי קופות גמל ידווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות פנסיה ידווח עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

| | 31.12.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה ותיקות | קרנות פנסיה חדשות | | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| | | מקיפה | משלימה | | | | | | | | |
| **נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 2,020,379 | 109,390,686 | 8,131,193 | 7,244,808 | 26,802,179 | 4,150,403 | 1,964,895 | - | 333,845 | - | 160,038,388 |
| לא פעילים | 198,587 | 11,268,659 | 672,352 | 34,821,236 | 17,774,047 | 4,641,800 | 349,605 | 1,707,216 | - | 3,861 | 71,437,363 |
| **בגין מקבלי קצבה:** | | | | | | | | | | | |
| **זכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| שארים | - | 3,522 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,522 |
| נכות | - | 352 | - | - | - | - | - | - | - | - | 352 |
| **מקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | 1,108,952 | 87,265 | 33,200 | - | - | - | - | - | - | - | 1,229,417 |
| שארים | - | 323,564 | 903 | - | - | - | - | - | - | - | 324,467 |
| נכות | - | 153,036 | 883 | - | - | - | - | - | - | - | 153,919 |
| **פנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| זקנה | - | 8,421,192 | 226,866 | - | - | - | - | - | 3,277,524 | - | 11,925,582 |
| שארים | - | 1,571,235 | 86,889 | - | - | - | - | - | - | - | 1,658,124 |
| נכות | - | 2,434,755 | 98,933 | - | - | - | - | - | - | - | 2,533,688 |
| סה"כ מקבלי קצבה | 1,108,952 | 12,994,921 | 447,674 | - | - | - | - | | 3,277,524 | - | 17,829,071 |
| סה"כ נכסים מנוהלים נטו | 3,327,918 | 133,654,266 | 9,251,219 | 42,066,044 | 44,576,226 | 8,792,203 | 2,314,500 | 1,707,216 | 3,611,369 | 3,861 | 249,304,822 |

| נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח : | 31.12.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה ותיקות | קרנות פנסיה חדשות | | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| | | מקיפה | משלימה | | | | | | | | |
| דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים | - | 1,946,209 | 352,724 | 22,904 | 357,489 | 84,222 | 4,945 | - | - | - | 2,768,493 |
| תקבולים מדמי גמולים | 16,472 | 10,895,328 | 1,378,454 | 1,291,153 | 4,041,158 | 2,136,870 | 264,036 | - | 13,601 | - | 20,037,072 |
| תקבולים מדמי גמולים חד פעמי | - | 77,576 | 56,156 | 397,704 | 262,951 | 468,924 | 4,717 | - | - | - | 1,268,028 |
| העברות צבירה לקרן | - | 14,701,348 | 1,420,346 | 6,574,097 | 4,268,718 | 593,145 | 3,977 | 18,577 | 4,098 | - | 27,584,306 |
| העברות צבירה מהקרן | - | 12,126,613 | 865,844 | 2,788,264 | 3,349,305 | 585,384 | 21,248 | 4,658 | 4,098 | - | 19,745,414 |
| **תשלומים:** | | | | | | | | | | | |
| פדיונות | 12,200 | 1,541,195 | 75,653 | 1,110,004 | 1,833,703 | 707,042 | 129,232 | 42,574 | - | 40 | 5,451,643 |
| אחרים | - | - | - | - | - | - | - | - | **103,391 | - | 103,391 |
| **תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | - | 13 | - | - | - | - | - | - | - | - | 13 |
| פנסיית נכות | - | 40 | - | - | - | - | - | - | - | - | 40 |
| פנסיית שארים | - | 254 | - | - | - | - | - | - | - | - | 254 |
| **תשלומים למקבלי קצבה קיימים:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | 134,593 | 7,694 | 3,361 | - | - | - | - | - | - | - | 145,648 |
| פנסיית נכות | - | 20,212 | 96 | - | - | - | - | - | - | - | 20,308 |
| פנסיית שארים | - | 20,962 | 360 | - | - | - | - | - | - | - | 21,322 |
| **תשלומים לפנסיונרים:** | | | | | | | | | | | |
| פנסיית זקנה | - | 443,980 | 13,808 | - | - | - | - | - | 184,480 | - | 642,268 |
| פנסיית נכות | - | 238,105 | 7,609 | - | - | - | - | - | 0 | - | 245,714 |
| פנסיית שארים | - | 89,814 | 3,693 | - | - | - | - | - | 71,195 | - | 164,702 |
| עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה | 304,854 | 15,779,717 | 960,502 | 4,173,667 | 4,232,795 | 640,901 | 192,173 | 199,187 | 274,013 | 382 | 26,758,191 |

**) בגין החזר עודף אקטוארי לעמית.

| | 31.12.2025 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה חדשות | | | | | | | | | |
| | קרנות פנסיה ותיקות | מקיפה | משלימה | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| **דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):** | | | | | | | | | | | |
| פעילים ולא פעילים | 9,256 | 151,513 | 9,527 | 231,258 | 245,281 | 46,050 | 4,970 | 7,676 | 3,261 | 30 | 708,822 |
| מקבלי קצבה (***) | 3,252 | 38,946 | 1,721 | - | - | - | - | - | - | - | 43,919 |
| **דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):** | | | | | | | | | | | |
| | 577 | 167,507 | 17,716 | 712 | - | 9 | - | - | - | - | 186,521 |
| **שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| פעילים | 0.03% | 0.13% | 0.11% | 0.60% | 0.62% | 0.60% | נמוך מ - 0.01% | - | - | - | - |
| לא פעילים | 0.80% | 0.23% | 0.22% | 0.60% | 0.62% | 0.60% | 0.01% | 0.57% | - | 0.82% | - |
| מקבלי קצבה (***) | - | 0.37% | 0.45% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| | 6.70% | 1.54% | 1.29% | 0.09% | - | נמוך מ - 0.01% | - | - | - | - | - |
| **שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :** | | | | | | | | | | | |
| עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך | 0.01% | 0.02% | 0.02% | 0.02% | 0.02% | 0.02% | 0.03% | 0.06% | 0.02% | 0.02% | |
| עמלות דמי שמירה של ניירות ערך | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | |
| בגין השקעות לא סחירות | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | |
| עמלות ניהול חיצוני | 0.04% | 0.07% | 0.05% | 0.08% | 0.07% | 0.05% | 0.02% | 0.04% | 0.00% | 0.00% | |
| עמלות אחרות ****) | 0.01% | 0.03% | 0.04% | 0.03% | 0.03% | 0.02% | 0.00% | 0.02% | 0.00% | 0.03% | |
| הוצאות מוגבלות | 0.04% | 0.07% | 0.06% | 0.09% | 0.08% | 0.06% | 0.02% | 0.01% | 0.00% | 0.02% | |

***) בקרן יסוד - דמי ניהול שנגבים הינם מתשלומי פנסיות לפנסיונרים ואינם מהנכסים.

****) מיסים החלים על משקיע מוסדי, על נכסיו, על הכנסותיו ועל עסקאות שנעשו בנכסיו.

| | 31.12.2025 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | קרנות פנסיה ותיקות | קרנות פנסיה חדשות | | קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים | קרן השתלמות | קופת גמל להשקעה | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | מרכזית לפיצויים | מרכזיות לקצבה | אחר | סך הכל |
| | | מקיפה | משלימה | | | | | | | | |
| **שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):** | | | | | | | | | | | |
| עמיתים | - | 0.01 | 0.00 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| עמיתים במסלול ביטוח | - | - | 0.03 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| זכאים קיימים לפנסיה | - | 0.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| מקבלי קצבה קיימים | - | 0.00 | 0.00 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| פנסיונרים | - | 2.99 | 2.46 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **חשבונות מנותקי קשר:** | | | | | | | | | | | |
| מספר חשבונות | 122 | 17,805 | 781 | 25,512 | 25,427 | 318 | 3,597 | 5,088 | - | - | 78,650 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 20,230 | 366,303 | 10,631 | 514,809 | 300,523 | 26,148 | 23,081 | 109,134 | - | - | 1,370,859 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | 154 | 1,121 | 42 | 2,546 | 1,688 | 140 | 5 | 474 | - | - | 6,170 |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (*****) | 0.76% | 0.40% | 0.51% | 0.52% | 0.56% | 0.54% | 0.02% | 0.43% | - | - | |
| **חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪** | | | | | | | | | | | |
| מספר חשבונות | 54 | 114,252 | 25,306 | 72,109 | 106,710 | 3,894 | 34,441 | 5,551 | - | 5 | 362,322 |
| נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח) | 199 | 211,185 | 54,765 | 122,103 | 180,080 | 10,556 | 163,666 | 9,901 | - | 22 | 752,477 |
| דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) | 2 | 751 | 162 | 1,127 | 1,806 | 137 | 105 | 71 | - | 1 | 4,162 |
| שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**) | 0.96% | 0.29% | 0.30% | 0.65% | 0.63% | 0.62% | 0.07% | 0.69% | - | 1.99% | |

*****) שיעור דמי הניהול הנו שנתי וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).

******) מיזוג קופות גמל סלייס מיום 28 לפברואר 2025 לפי הפירוט:

| קופה | במליוני ש"ח |
|---|---|
| חיסכון לכל ילד | 529 |
| גמל | 281 |
| השתלמות | 214 |
| קופ"ג להשקעה | 120 |
| **סה"כ** | **1,144** |

**להלן השינויים העיקריים בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל בתקופת הדוח:**

הפניקס פנסיה מקיפה

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 2.83% בהיקף הנכסים המנוהלים שעלו מסך של כ-133,654 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, לסך של כ-137,434מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2026.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 8.53% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ- 2,827 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-2,605 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-9.75% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ- 407 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ- 371 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בתקופת הדוח נרשמו העברות חיוביות נטו (העברות לקרן בניכוי העברות מהקרן) בסך של כ- 1,969 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו העברות שליליות נטו בסך כ-224 מיליון ש"ח.

ה. סך הצבירה נטו (דמי גמולים והעברות פנימה בניכוי פדיונות והעברות החוצה) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-4,389 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת צבירה נטו חיובית של 2,010 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.

ז. בתקופת הדוח נרשם בקרן גרעון דמוגרפי למבוטחים בשיעור של 0.04%.

הפניקס פנסיה משלימה

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 5.42% בהיקף הנכסים המנוהלים שגדלו מסך של כ-9,251 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, לסך של כ- 9,753 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2026.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-23.2% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ- 393 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-319 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-31.9% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-25.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ- 19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בתקופת הדוח נרשמו העברות חיוביות נטו (העברות לקרן בניכוי העברות מהקרן) בסך של כ- 335 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו העברות חיוביות נטו בסך כ- 89 מיליון ש"ח.

ה. סך הצבירה נטו (דמי גמולים והעברות פנימה בניכוי פדיונות והעברות החוצה) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-703 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת צבירה נטו חיובית של כ- 384 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.

ז. בתקופת הדוח נרשם בקרן עודף דמוגרפי לעמיתים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי לנכות ושאירים בשיעור של 0.018%, ועבור עמיתים במסלול יסוד ללא כיסוי ביטוח נרשם עודף בשיעור של 0.01%.

קרנות פנסיה ותיקות

א. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-1% בהיקף הנכסים המנוהלים שקטנו מסך של כ-3,328 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, לסך של כ- 3,293 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2026.

ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ- 5.5% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-4.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חלה ירידה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-82% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. סך הצבירה נטו (דמי גמולים בניכוי פדיונות) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-3.3 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת צבירה נטו חיובית של כ- 8.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

קופות הגמל

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-2.5% בהיקף הנכסים המנוהלים שעלו מסך של כ-103,071 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, לסך של כ- 105,661 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2026.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-17.5% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ-2,160 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-1,838 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-2.8% בפדיונות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-977 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-950 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בתקופת הדוח נרשמו העברות חיוביות נטו (העברות לקרן בניכוי העברות מהקרן) בסך של כ-2,945 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו העברות חיוביות נטו בסך כ-648 מיליון ש"ח.

ה. סך הצבירה נטו (דמי גמולים והעברות פנימה בניכוי פדיונות והעברות החוצה) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-4,128 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, לעומת צבירה נטו שלילית של כ-1,536 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

# 5. היקף נכסים מנוהלים

| | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| **קרנות הפנסיה:** | | | |
| הפניקס קרן פנסיה מקיפה | 137,433,516 | 108,393,797 | 133,654,266 |
| הפניקס קרן פנסיה משלימה | 9,753,051 | 6,775,084 | 9,251,219 |
| הפניקס קרן פנסיה יסוד | 1,964,948 | 1,857,883 | 1,980,986 |
| קרן פנסיה ותיקה מגן | 554,467 | 545,080 | 564,457 |
| קרן פנסיה עורכי דין | 773,704 | 738,201 | 782,475 |
| **קופות מרכזיות לקצבה:** | | | |
| קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ | 3,128,985 | 3,157,108 | 3,230,106 |
| קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ | 335,865 | 377,937 | 342,333 |
| קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ | 38,240 | 73,796 | 38,930 |
| **קופות הגמל:** | | | |
| הפניקס תגמולים ופיצויים | 41,118,920 | 31,831,420 | 39,231,543 |
| הפניקס השתלמות | 44,148,890 | 36,482,420 | 43,450,715 |
| הפניקס גמל להשקעה | 8,850,290 | 7,017,292 | 8,792,203 |
| הפניקס חסכון לכל ילד | 2,342,670 | 2,025,320 | 2,314,500 |
| הפניקס מרכזית לפיצויים | 1,345,396 | 1,244,493 | 1,369,960 |
| הפניקס מסלולית לפיצויים | 337,444 | 293,401 | 337,256 |
| הפניקס גמולה | 1,128,278 | 1,103,686 | 1,128,936 |
| הפניקס גמל בניהול אישי | 1,675,920 | 1,535,215 | 1,705,565 |
| הפניקס השתלמות בניהול אישי | 1,205,910 | 953,743 | 1,125,511 |
| הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה | 3,850 | 3,517 | 3,861 |
| **סך כל הנכסים** | 256,140,344 | 204,409,393 | 249,304,822 |

# 6. מצב הכספי ותוצאות פעילות החברה המנהלת

## 6.1 מצב כספי

| | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2026 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| **נכסים:** | | | |
| הוצאות רכישה נדחות | 1,572,052 | 1,307,587 | 1,480,019 |
| רכוש קבוע | 137 | 680 | 153 |
| קרנות פנסיה וקופות גמל | 26,038 | 61,429 | 26,374 |
| נכסים בלתי מוחשיים | 481,273 | 490,690 | 486,168 |
| נכסי מיסים שוטפים | 57 | 8,792 | - |
| חייבים ויתרות חובה | 48,337 | 67,379 | 52,877 |
| השקעות פיננסיות | 1,402,118 | 1,279,808 | 1,396,834 |
| מזומנים | 36,232 | 51,380 | 71,315 |
| **סך כל הנכסים** | 3,566,244 | 3,267,745 | 3,513,740 |
| | | | |
| הון | 994,056 | 884,860 | 971,556 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | 4,256 | 4,651 | 4,355 |
| התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה | 1,128,278 | 1,103,686 | 1,128,935 |
| התחייבויות בגין מסים נדחים | 115,790 | 104,886 | 113,618 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | - | - | 15,780 |
| התחייבויות פיננסיות | 976,615 | 907,529 | 975,761 |
| זכאים ויתרות זכות | 347,249 | 262,133 | 303,735 |
| **סך כל ההתחייבויות** | 2,567,932 | 2,378,234 | 2,537,829 |
| **סך כל ההון וההתחייבויות** | 3,566,244 | 3,267,745 | 3,513,740 |

**עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:**

- הוצאות הרכישה הנדחות ליום 31 במרס 2026 גדלו בסך של כ-92 מיליון ש"ח, ביחס ליום 31 בדצמבר 2025.
- השקעות הפיננסיות ליום 31 במרס 2026 גדלו בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח, בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025.
- ההתחייבויות בגין מיסים נדחים ליום 31 במרס 2026 גדלו בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח, בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025.

## 6.2 רווח והפסד

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות | | | |
| פנסיה וקופות גמל, נטו | 260,744 | 217,265 | 939,262 |
| הכנסות אחרות | 15,873 | 23,714 | 134,345 |
| **סך כל ההכנסות** | 276,617 | 240,979 | 1,073,607 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 141,640 | 112,102 | 485,421 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 71,924 | 54,604 | 241,820 |
| הוצאות אחרות | 7,258 | 7,207 | 33,877 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה | 12,626 | 16,527 | 97,827 |
| הוצאות מימון | 8,797 | 9,418 | 40,860 |
| **סך כל ההוצאות** | 242,245 | 199,858 | 899,805 |
| **רווח לפני מסים על הכנסה** | 34,373 | 41,121 | 173,802 |
| מסים על הכנסה | 11,628 | 16,856 | 62,022 |
| **רווח לתקופה** | 22,744 | 24,265 | 111,780 |
| **מיוחס ל:** | | | |
| בעלי מניות של החברה | 22,491 | 23,951 | 110,609 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | 253 | 314 | 1,171 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה** | 22,745 | 24,265 | 111,780 |

**עיקרי השינויים ברווח הכולל של החברה המנהלת:**

- הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל הסתכמו בתקופת הדוח בכ-260 מיליון ש"ח, לעומת כ-217 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ומשקפות גידול של כ-20%. העלייה בהכנסות נבעה מגידול בפעילות השוטפת לצד עלייה בהיקף הנכסים המנוהלים
- סך ההוצאות בתקופת הדוח עלה לכ-242 מיליון ש"ח, לעומת כ-200 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול של כ-42 מיליון ש"ח
- הרווח לתקופת הדוח ירד לכ-22.7 מיליון ש"ח, לעומת כ-24.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**EBITDA מתואמת[35]**

ה- EBITDA המתואמת הסתכמה בתקופת הדוח לסך של כ-45 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-51 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

[35] EBITDA מתואמת – רווח לפני מימון, מיסים, פחת רכוש קבוע והפחתת נכסים בלתי מוחשיים בנטרול רווחי השקעות והשפעות מיוחדות חד פעמיות.

## 6.3 דרישות הון

| | ליום 31 במרס | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|
| | 2026 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | |
| הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1) | 270,169 | 258,275 |
| הון קיים | 994,056 | 971,556 |
| עודף ליום המאזן | 723,887 | 713,281 |
| (1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל: | | |
| היקף הנכסים המנוהלים | 133,819 | 130,347 |
| שעור של 25% מההוצאות שנתיות | 137,013 | 128,596 |
| הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה | (663) | (668) |
| סך כל הסכום המינימלי הנדרש ע"פ תקנות ההון | 270,169 | 258,275 |

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

# 7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

**בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**בקרה פנימית על הדיווח הכספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

| | | |
|---|---|---|
| **יו"ר דירקטוריון:** | **אור חרוש** | _____ |
| **מנהל כללי:** | **שני בלו הרפניסט** | _____ |
| **מנהלת כספים:** | **לילך סלמה** | _____ |

תאריך אישור הדוח: 26 במאי, 2026

**הצהרה (certification)**

אני, שני בלו הרפניסט, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2026 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[36] של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הנוכחי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(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; 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.

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

שני בלו הרפניסט, מנכ"לית

26 במאי, 2026

[36] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

**<u>הצהרה (certification)</u>**

אני, לילך סלמה, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2026 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[37] של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הנוכחי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(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; 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.

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

לילך סלמה, מנהלת כספים

26 במאי, 2026

[37] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## חברה מנהלת

## דוחות כספיים ביניים מאוחדים

## ליום 31 במרס 2026

## בלתי מבוקרים

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

# חברה מנהלת

# דוחות כספיים ביניים מאוחדים

# ליום 31 במרס 2026

# בלתי מבוקרים

## תוכן עניינים


סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים ..... 2

דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי ..... 3

דוחות ביניים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ..... 4

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון ..... 5

דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים ..... 6

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ..... 7

באור 1 - כללי ..... 7

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית ..... 11

באור 3 - מגזרי פעילות ..... 12

באור 4 - מכשירים פיננסיים ..... 14

באור 5 - הון ודרישות הון ..... 18

באור 6 - התחייבויות תלויות ..... 19

באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה ..... 25

דוח מיוחד של רואה חשבון המבקר על מידע כספי נפרד ..... 26

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים של החברה ("סולו") ..... 27

דוחות על המצב הכספי ..... 27

דוחות על הרווח הכולל ..... 28

דוח על השינויים בהון העצמי ..... 29

מגזרי פעילות ..... 30

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

טל. 972-3-6232525+
פקס 972-3-5622555+
ey.com

Shape the future with confidence

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 – "דיווח כספי לתקופות ביניים", להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

**פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)**

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לבאור 6 לדוחות כספיים ביניים באשר לחשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
26 במאי, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

| | ביאור | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|
| | | 2026 | 2025 | 2025 |
| | | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | | אלפי ש"ח | | |
| **נכסים:** | | | | |
| הוצאות רכישה נדחות | | 1,572,052 | 1,307,587 | 1,480,019 |
| רכוש קבוע | | 137 | 680 | 153 |
| קרנות פנסיה וקופות גמל | | 26,038 | 61,429 | 26,374 |
| נכסים בלתי מוחשיים | | 481,273 | 490,690 | 486,168 |
| נכסי מסים שוטפים | | 57 | 8,792 | - |
| חייבים ויתרות חובה | | 48,337 | 67,379 | 52,877 |
| **השקעות פיננסיות:** | 4א' | | | |
| נכסי חוב סחירים | | 275,536 | 202,038 | 282,444 |
| נכסי חוב שאינם סחירים | | 996,515 | 1,000,967 | 988,156 |
| מניות | | 78,749 | 38,833 | 75,427 |
| אחרות | | 51,318 | 37,970 | 50,807 |
| **סך כל השקעות פיננסיות** | | 1,402,118 | 1,279,808 | 1,396,834 |
| מזומנים ושווי מזומנים | | 36,232 | 51,380 | 71,315 |
| **סך כל הנכסים** | | 3,566,244 | 3,267,745 | 3,513,740 |
| **הון:** | | | | |
| הון מניות | | 7,746 | 7,746 | 7,746 |
| קרנות הון | | 487,256 | 487,209 | 487,247 |
| עודפים | | 499,054 | 389,905 | 476,563 |
| **סך כל ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה** | | 994,056 | 884,860 | 971,556 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | | 4,256 | 4,651 | 4,355 |
| **סך הכל הון** | | 998,312 | 889,511 | 975,911 |
| **התחייבויות:** | | | | |
| התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה | | 1,128,278 | 1,103,686 | 1,128,935 |
| התחייבויות בגין מסים נדחים | | 115,790 | 104,886 | 113,618 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | | - | - | 15,780 |
| התחייבויות פיננסיות | 4ב' | 976,615 | 907,529 | 975,761 |
| זכאים ויתרות זכות | | 347,249 | 262,133 | 303,735 |
| **סך כל ההתחייבויות** | | 2,567,932 | 2,378,234 | 2,537,829 |
| **סך כל ההון וההתחייבויות** | | 3,566,244 | 3,267,745 | 3,513,740 |
| **סך כל הנכסים עבור מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה** | | 1,132,413 | 1,109,113 | 1,153,330 |

26 במאי, 2026

| תאריך אישור הדוחות הכספיים | אור חרוש<br>יו"ר דירקטוריון | שני בלו הרפניסט<br>מנכ"לית | לילך סלמה<br>מנהלת הכספים |
|---|---|---|---|

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 110,115 | 96,625 | 400,015 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | 150,629 | 120,640 | 539,247 |
| רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 15,448 | 23,219 | 132,598 |
| הכנסות אחרות | 425 | 495 | 1,747 |
| **סך כל ההכנסות** | 276,617 | 240,979 | 1,073,607 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 141,640 | 112,102 | 485,421 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 71,924 | 54,604 | 241,820 |
| הוצאות אחרות | 7,258 | 7,207 | 33,877 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה | 12,626 | 16,527 | 97,827 |
| הוצאות מימון | 8,797 | 9,418 | 40,860 |
| **סך כל ההוצאות** | 242,245 | 199,858 | 899,805 |
| רווח לפני מסים על הכנסה | 34,372 | 41,121 | 173,802 |
| מסים על הכנסה | 11,628 | 16,856 | 62,022 |
| **רווח לתקופה** | 22,744 | 24,265 | 111,780 |
| **מיוחס ל:** | | | |
| בעלי מניות של החברה | 22,491 | 23,951 | 110,609 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | 253 | 314 | 1,171 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה** | 22,744 | 24,265 | 111,780 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

| | מיוחס לבעלי מניות החברה | | | | זכויות שאינן מקנות שליטה | סה"כ הון |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | הון מניות | קרנות הון | עודפים | סך הכל | | |
| | אלפי ש"ח | | | | | |
| **יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)** | 7,746 | 487,247 | 476,563 | 971,556 | 4,355 | 975,911 |
| רווח כולל | - | - | 22,491 | 22,491 | 253 | 22,744 |
| דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה | - | - | - | - | (352) | (352) |
| תשלום מבוסס מניות | - | 9 | - | 9 | - | 9 |
| **יתרה ליום 31 במרס,2026 (בלתי מבוקר)** | 7,746 | 487,256 | 499,054 | 994,056 | 4,256 | 998,312 |
| **יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)** | 7,746 | 487,258 | 365,954 | 860,958 | 4,750 | 865,708 |
| רווח כולל | - | - | 23,951 | 23,951 | 314 | 24,265 |
| דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה | - | - | - | - | (413) | (413) |
| תשלום מבוסס מניות | - | (49) | - | (49) | - | (49) |
| **יתרה ליום 31 במרס,2025 (בלתי מבוקר)** | 7,746 | 487,209 | 389,905 | 884,860 | 4,651 | 889,511 |
| **יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)** | 7,746 | 487,258 | 365,954 | 860,958 | 4,750 | 865,708 |
| רווח כולל | - | - | 110,609 | 110,609 | 1,171 | 111,780 |
| דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה | - | - | - | - | (1,566) | (1,566) |
| תשלום מבוסס מניות | - | (11) | - | (11) | - | (11) |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)** | 7,746 | 487,247 | 476,563 | 971,556 | 4,355 | 975,911 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| **תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת** | | | |
| רווח נקי לתקופה | 22,744 | 24,265 | 111,780 |
| **פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:** | | | |
| פחת והפחתות | 4,911 | 4,546 | 19,200 |
| הכנסות מהשקעות ואחרות | (15,448) | (23,219) | (132,598) |
| שינוי בהתחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה | (2,192) | 1,677 | 28,765 |
| שינוי בהוצאות רכישה נדחות | (92,033) | (48,389) | (220,821) |
| הוצאות מימון | 8,636 | 9,376 | 40,860 |
| מסים על הכנסה | 11,628 | 16,856 | 62,022 |
| | (84,498) | (39,153) | (202,572) |
| **שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:** | | | |
| ירידה בחייבים ויתרות חובה | 4,876 | 19,965 | 69,522 |
| עליה בזכאים ויתרות זכות | 41,407 | 72 | 40,451 |
| | 46,283 | 20,037 | 109,973 |
| **מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:** | | | |
| ריבית ודיבידנד שהתקבלו | 308 | 92 | 15,652 |
| מסים ששולמו | (23,529) | (9,780) | (23,065) |
| מסים שהתקבלו | - | - | 1,203 |
| | (23,221) | (9,688) | (6,210) |
| **מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו )לפעילות שוטפת** | (38,692) | (4,539) | 12,971 |
| **תזרימי מזומנים מפעילות השקעה** | | | |
| מימוש השקעות פיננסיות, נטו | 9,856 | 26,768 | 3,561 |
| רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים | - | (3,500) | (14,297) |
| **מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו) לפעילות השקעה** | 9,856 | 23,268 | (10,736) |
| **תזרימי מזומנים מפעילות מימון** | | | |
| קבלת הלוואה וגידול באשראי בנקאי | - | - | 79,252 |
| פרעון הלוואה וקיטון באשראי בנקאי | - | (2,702) | (218,298) |
| ריבית ששולמה | (6,247) | (7,242) | (34,234) |
| תקבולים מהנפקת חוב | - | - | 199,765 |
| **מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון** | (6,247) | (9,944) | 26,485 |
| **(ירידה)עלייה במזומנים ושווי מזומנים** | (35,083) | 8,785 | 28,720 |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה** | 71,315 | 42,595 | 42,595 |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה** | 36,232 | 51,380 | 71,315 |
| הכרה בהתחייבות אל מול תיק לקוחות עם עסקת סלייס | - | 1,300 | - |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

## באור 1 - כללי

**א.** החברה היא תושבת ישראל, התאגדה בישראל ביום 29 באוקטובר 2000.

החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. החברה היא בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה, אשר בהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

החברה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ. הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "**הפניקס פיננסים**") היא חברה ציבורית ללא גרעין שליטה.

**ב.** נכסיהן והתחייבויותיהן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים, ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה למעט של קופת גמל מבטיחת תשואה.

**ג.** ביום 30 באוקטובר 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") קבעה דירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב לחברה. כמו כן, מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים שהנפיקה החברה.

ביום 4 במאי 2026 פרסמה מידרוג דוח דירוג נוסף בקשר להרחבת סדרה 1 של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) של החברה, במסגרתו נותר הדירוג ללא שינוי בהשוואה לדירוג שנקבע בדוח מיום 30 באוקטובר 2025. פרטים נוספים בדבר הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים ראה באור 7.

## באור 1 - כללי (המשך)

**ד. <u>מלחמת חרבות ברזל ומבצע שאגת הארי</u>**

לקראת סוף שנת 2025 הוכרזה הפסקת האש בין ישראל לארגון חמאס אשר הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של מדינת ישראל.

ביום 30 בינואר 2026 הודיעה חברת הדירוג Moody's על העלאת אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל מ"שלילי" ל"יציב", לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי ובשים לב לעמידות שהפגינה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הביטחוניות. ביום 9 במאי 2026 אישרה חברת הדירוג S&P מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק דירוג "יציב" לאחר שהוא הועלה על ידה בחודש נובמבר 2025 על רקע סיום הלחימה.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", במסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך להסלמה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה ללחימה. במקביל, חלו שיבושים בנתיבי הסחר הימי, ובפרט במעבר אנרגיה דרך מצרי הורמוז, אשר הובילו לפגיעה בזרימת נפט וגז ולעלייה בתנודתיות ובמחירי האנרגיה בשווקים הגלובליים. במקביל למבצע "שאגת הארי" ביום 16 במרס 2026 הודיעה ישראל גם על תחילת תמרון צבאי בלבנון.

במהלך מבצע "שאגת הארי" הוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. לאורך תקופת המבצע עברה החברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל שירותיה כסדרם.

לאחר מועד הדוח, ביום 8 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש עם איראן על ידי ארצות הברית וביום 16 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש עם לבנון, אשר אינן מלוות בשלב זה בהסדר כולל לסיום הלחימה. עם זאת, הפסקות האש אינן נשמרות במלואן ומלוות בהפרות נקודתיות ובהמשך מתיחות ביטחונית באזור. נכון למועד פרסום הדוח, לא הושג הסכם כולל לסיום הלחימה בזירות אלה.

נכון למועד פרסום הדוח, קיימת אי ודאות באשר ליישום המלא של הסכמי הפסקת האש ולהימשכות המתיחות הביטחונית, ובפרט נוכח האפשרות להסלמה מחודשת במספר חזיתות, ולפיכך לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה המלא של חידוש הלחימה, ככל שתחודש על פעילותה של החברה המנהלת ותוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, השפעה כאמור אינה צפויה להיות מהותית.

## באור 1 - כללי (המשך)

**ה.** נכון ליום 31 במרס 2026 החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל כמפורט להלן:

| שם הקרן/קופת גמל | סוג הקרן/קופת הגמל |
|---|---|
| הפניקס פנסיה מקיפה | חדשה מקיפה |
| הפניקס פנסיה משלימה | חדשה כללית |
| קרן פנסיה יסוד עמית | קרן פנסיה ותיקה |
| מגן קרן פנסיה ותיקה | קרן פנסיה ותיקה |
| קרן גמלאות של עורכי דין בישראל | קרן פנסיה ותיקה |
| הפניקס גמל | תגמולים |
| הפניקס השתלמות | השתלמות |
| הפניקס מרכזית לפיצויים | מרכזית לפיצויים מבטיחת תשואה |
| הפניקס גמולה מבטיחת תשואה | |
| הפניקס מרכזית לפיצויים רב מסלולית | מרכזית לפיצויים |
| הפניקס גמל להשקעה | גמל להשקעה |
| הפניקס גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד |
| הפניקס השתלמות בניהול אישי | השתלמות |
| הפניקס גמל בניהול אישי | תגמולים |
| הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה | קופת גמל לדמי מחלה |
| קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל – פיתוח ונכסים בע"מ | תגמולים |
| קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ | תגמולים |
| קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת נגה ניהול מערכות החשמל בע"מ | תגמולים |

## באור 1 - כללי (המשך)

**ו. <u>הגדרות</u>**

בדוחות כספיים אלה:

| | |
|---|---|
| החברה | - הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. |
| החברה האם | - הפניקס פיננסים בע"מ. |
| הפניקס ביטוח | - הפניקס חברה לביטוח בע"מ. חברת בת בשליטה המלאה של החברה האם. |
| קופת גמל מבטיחת תשואה | - קופת גמל מבטיחת תשואה אשר לחברה סיכון בהבטחת תשואת העמיתים ואשר נכסיה והתחייבויותיה מאוחדים עם דוחות החברה. |
| צדדים קשורים | - כמשמעותם בתקן IAS24. |
| בעלי עניין ובעל שליטה | - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. |
| מדד | - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |
| רשות שוק ההון | - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. |
| הממונה | - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. |
| חוק הפיקוח על קופות הגמל | - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. |
| תקנות מס הכנסה | - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964. |
| כללי ההשקעה | - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה. |
| תקנות ההון | - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. |

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

**א.** **<u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים</u>**

הדוחות הכספיים לתקופת ביניים של החברה ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד, נערכו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכן בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים". דוחות אלה יש לקרוא יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו מועד, והביאורים שנלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

**ב.** **<u>להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר</u>**

| | מדד בגין | מדד ידוע | שינוי בשער חליפין יציג של דולר ארה"ב |
|---|---|---|---|
| | % | | |
| ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 | 0.29% | (0.10%) | (0.78%) |
| ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 | 1.06% | 0.29% | 1.95% |
| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 | 2.64% | 2.36% | (12.53%) |

## באור 3 - מגזרי פעילות

החברה פועלת בשני מגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה
2. ניהול קופות גמל

הרווח והפסד המגזרי, מוערך בהתבסס על רווח והפסד כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר כוללות פרטים המיוחסים ישירות למגזר ופרטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

דיווח בדבר מגזרי פעילות

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 | | |
|---|---|---|---|
| | ניהול קרנות פנסיה | ניהול קופות גמל | סך הכל |
| | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 110,115 | - | 110,115 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | - | 150,629 | 150,629 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 2,344 | 13,104 | 15,448 |
| הכנסות אחרות | 386 | 39 | 425 |
| **סך כל ההכנסות** | 112,845 | 163,772 | 276,617 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 58,917 | 82,723 | 141,640 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 35,806 | 36,118 | 71,924 |
| הוצאות אחרות | 3,505 | 3,753 | 7,258 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה | - | 12,626 | 12,626 |
| הוצאות מימון | 6,505 | 2,292 | 8,797 |
| **סך כל ההוצאות** | 104,733 | 137,512 | 242,245 |
| **רווח לפני מסים על ההכנסה** | 8,112 | 26,260 | 34,372 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה** | 8,112 | 26,260 | 34,372 |

## באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 | | |
|---|---|---|---|
| | ניהול קרנות פנסיה | ניהול קופות גמל | סך הכל |
| | | בלתי מבוקר | |
| | | אלפי ש"ח | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 96,625 | - | 96,625 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | - | 120,640 | 120,640 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 4,739 | 18,480 | 23,219 |
| הכנסות אחרות | 474 | 21 | 495 |
| **סך כל ההכנסות** | 101,838 | 139,141 | 240,979 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 50,557 | 61,545 | 112,102 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 26,431 | 28,173 | 54,604 |
| הוצאות אחרות | 3,934 | 3,273 | 7,207 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה | - | 16,527 | 16,527 |
| הוצאות מימון | 5,928 | 3,490 | 9,418 |
| **סך כל ההוצאות** | 86,850 | 113,008 | 199,858 |
| **רווח לפני מסים על ההכנסה** | 14,988 | 26,133 | 41,121 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה** | 14,988 | 26,133 | 41,121 |

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 | | |
|---|---|---|---|
| | ניהול קרנות פנסיה | ניהול קופות גמל | סך הכל |
| | | מבוקר | |
| | | אלפי ש"ח | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 400,015 | - | 400,015 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | - | 539,247 | 539,247 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 32,207 | 100,391 | 132,598 |
| הכנסות אחרות | 2,021 | (274) | 1,747 |
| **סך כל ההכנסות** | 434,243 | 639,364 | 1,073,607 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 213,585 | 271,836 | 485,421 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 118,991 | 122,829 | 241,820 |
| הוצאות אחרות | 16,441 | 17,436 | 33,877 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה | - | 97,827 | 97,827 |
| הוצאות מימון | 25,098 | 15,762 | 40,860 |
| **סך כל ההוצאות** | 374,115 | 525,690 | 899,805 |
| **רווח לפני מסים על ההכנסה** | 60,128 | 113,674 | 173,802 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה** | 60,128 | 113,674 | 173,802 |

## באור 4 - מכשירים פיננסיים

### א. נכסים פיננסיים

1. שווי הוגן לעומת ערך בספרים:

- נכסי חוב סחירים, מניות, השקעות פיננסיות אחרות, הינם נכסים סחירים הנמדדים בשווי הוגן.
- נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מופחתת:

| | ליום 31 במרס | | | | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026 | | 2025 | | 2025 | |
| | ערך בספרים | שווי הוגן | ערך בספרים | שווי הוגן | ערך בספרים | שווי הוגן |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר | |
| | אלפי ש"ח | | | | | |
| פקדונות באוצר | 972,063 | 1,498,192 | 959,041 | 1,512,946 | 962,952 | 1,578,166 |
| אג"ח קונצרניות שאינן סחירות | 12,716 | 11,702 | 14,238 | 14,577 | 12,441 | 12,300 |
| הלוואות | 11,736 | 11,495 | 27,688 | 27,287 | 12,763 | 12,334 |
| סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים | 996,515 | 1,521,389 | 1,000,967 | 1,554,810 | 988,156 | 1,602,800 |

(*) השווי ההוגן חושב לפי מועד הפירעון החוזי.

2. שווי הוגן של מכשירים פיננסים בחלוקה לרמות:

להלן הרמות השונות לשווי הוגן שהוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

| | ליום 31 במרס 2026 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | רמה 1 | רמה 2 | רמה 3 | סה"כ |
| | בלתי מבוקר | | | |
| | אלפי ש"ח | | | |
| נכסי חוב סחירים | 255,308 | 20,228 | - | 275,536 |
| מניות | 68,688 | - | 10,061 | 78,749 |
| אחרות | 41,055 | 4,097 | 6,166 | 51,318 |
| סך הכל השקעות פיננסיות | 358,030 | 24,325 | 16,227 | 405,604 |

## באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

**א. נכסים פיננסיים (המשך)**

2. שווי הוגן של מכשירים פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

| | ליום 31 במרס 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | רמה 1 | רמה 2 | רמה 3 | סה"כ |
| | בלתי מבוקר | | | |
| | אלפי ש"ח | | | |
| נכסי חוב סחירים | 185,248 | 16,790 | - | 202,038 |
| מניות | 28,685 | - | 10,148 | 38,833 |
| אחרות | 28,687 | 2,304 | 6,979 | 37,970 |
| סך הכל השקעות פיננסיות | 242,620 | 19,094 | 17,127 | 278,841 |

| | ליום 31 בדצמבר 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | רמה 1 | רמה 2 | רמה 3 | סה"כ |
| | מבוקר | | | |
| | אלפי ש"ח | | | |
| נכסי חוב סחירים | 262,766 | 19,678 | - | 282,444 |
| מניות | 64,939 | - | 10,488 | 75,427 |
| אחרות | 40,853 | 4,090 | 5,864 | 50,807 |
| סך הכל השקעות פיננסיות | 368,558 | 23,768 | 16,352 | 408,678 |

3. תנועה בנכס פיננסי רמה 3:

| | מדידת שווי הוגן במועד הדיווח | | |
|---|---|---|---|
| | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | | |
| | מניות | השקעות פיננסיות אחרות | סה"כ |
| | אלפי ש"ח | | |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר) | 10,488 | 5,864 | 16,352 |
| סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*) | 264 | 350 | 614 |
| תקבולי ריבית ודיבידנד | (691) | - | (691) |
| פדיונות/מכירות | - | (48) | (48) |
| יתרה ליום 31 במרס, 2026 (בלתי מבוקר) | 10,061 | 6,166 | 16,227 |
| (*) מתוכם: | | | |
| סך הרווחים(הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2026 | (427) | 350 | (77) |

## באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

**א. נכסים פיננסיים (המשך)**

3. תנועה בנכס פיננסי רמה 3: (המשך)

| | מדידת שווי הוגן במועד הדיווח | | |
|---|---|---|---|
| | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | | |
| | מניות | השקעות פיננסיות אחרות | סה"כ |
| | אלפי ש"ח | | |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר) | 9,898 | 8,192 | 18,090 |
| סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*) | 250 | 301 | 551 |
| רכישות | - | - | - |
| תקבולי ריבית ודיבידנד | - | - | - |
| פדיונות/מכירות | - | (1,514) | (1,514) |
| יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר) | 10,148 | 6,979 | 17,127 |
| (*) מתוכם: | | | |
| סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 במרס, 2025 | 250 | 300 | 551 |

| | מדידת שווי הוגן במועד הדיווח | | |
|---|---|---|---|
| | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | | |
| | מניות | השקעות פיננסיות אחרות | סה"כ |
| | אלפי ש"ח | | |
| יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר) | 9,898 | 8,192 | 18,090 |
| סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*) | 1,263 | 403 | 1,666 |
| רכישות | - | - | - |
| תקבולי ריבית ודיבידנד | (673) | - | (673) |
| פדיונות/מכירות | - | (2,731) | (2,731) |
| יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר) | 10,488 | 5,864 | 16,352 |
| (*) מתוכם: | | | |
| סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 | 590 | 432 | 1,022 |

## באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

### ב. התחייבויות פיננסיות

| | ליום 31 במרס | | | | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026 | | 2025 | | 2025 | |
| | ערך בספרים | שווי הוגן | ערך בספרים | שווי הוגן | ערך בספרים | שווי הוגן |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר | |
| | אלפי ש"ח | | | | | |
| הלוואות מתאגידים בנקאיים (*) (**) | 502,064 | 502,064 | 626,495 | 626,495 | 502,260 | 502,260 |
| הלוואות מבעלי עניין | 270,867 | 263,232 | 279,734 | 264,052 | 270,419 | 264,164 |
| התחייבות לסלייס | - | - | 1,300 | 1,300 | - | - |
| התחייבות בגין נע"מ (***)(**) | 203,380 | 203,380 | - | - | 201,243 | 201,243 |
| התחייבויות אחרות (**) | 304 | 304 | - | - | 1,839 | 1,839 |
| סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת | 976,615 | 990,647 | 907,529 | 891,847 | 975,761 | 969,506 |

(*) ביום 29 באוגוסט 2024 נטלה החברה הלוואה בסך של 500 מיליון ש"ח לתקופה של שלוש שנים ובנוסף קיבלה מסגרת אשראי מתחדשת לשנה בסך של 150 מיליון ש"ח.

ההלוואה נושאת ריבית פריים מינוס 0.55%, הריבית משולמת מידי רבעון והקרן נפרעת בסוף התקופה. מסגרת האשראי המנוצלת היא בתנאי פריים מינוס 0.8%, בעבור מסגרת האשראי הלא מנוצלת משולמת עמלה של 0.16%.

ביום 23 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הגדלת מסגרת האשראי לסך של 200 מיליון ש"ח.

ההלוואה ומסגרת האשראי מגובות בערבות של הפניקס פיננסים. כמו כן, כוללת ההלוואה התניות פיננסיות. למידע נוסף, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

נכון למועד הדוחות הכספיים עומדת החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.

נכון למועד הדוחות הכספיים, לחברה מסגרת אשראי בנקאית מאושרת בסך של 200 מיליון ש"ח, אשר לא נוצלה.

(**) הערך בספרים זהה בקירוב לשווי ההוגן, מאחר שההתחייבויות נושאות ריבית משתנה המבוססת על ריבית בנק ישראל/פריים, וכן לגבי התחייבויות פיננסיות אחרות, לרבות התחייבויות בגין ניירות ערך.

(***) ביום 3 בנובמבר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שאינם רשומים למסחר (להלן: "הנע"מ") בהיקף של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב. עלויות ההנפקה הסתכמו בכ-235 אלפי ש"ח, כך שסכום התמורה נטו מההנפקה עמד על כ-199,765 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה את החברה, בין היתר, לפירעון אשראי בנקאי בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח ולמימון פעילותה השוטפת.

קרן הנע"מ צפויה להיפרע בתום התקופה הראשונה, ביום 2 בנובמבר 2026 (להלן: "התקופה הראשונה"). התקופה הראשונה ניתנת להארכה, בהסכמת החברה והרוכש, לתקופות נוספות של 364 ימים כל אחת, ועד לתקופה כוללת של עד כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי עד ליום 28 באוקטובר 2030 (להלן: "תום התקופה המרבית").

מחזיק בנע"מ רשאי לקצר את תקופת הנע"מ בהודעה מוקדמת של שבעה ימי עסקים. כמו כן, החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם של הנע"מ, מלא או חלקי, בהודעה מוקדמת של שבעה ימי עסקים.

היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ נושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת 0.15%. הריבית תשולם בתום התקופה הראשונה, ביום 2 בנובמבר 2026, ולאחר מכן בכל 364 ימים, ככל שתוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

## באור 5 - הון ודרישות הון

**א.** מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

**ב.** בחודש אוגוסט 2020, אישר דירקטוריון חברת האם קבלת התחייבות להשלמת ההון העצמי של החברה לסכום הקבוע בתקנות ההון.

**ג.** להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

| | ליום 31 במרס 2026 | ליום 31 בדצמבר 2025 |
|---|---|---|
| | בלתי מבוקר | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | |
| הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1) | 270,169 | 258,275 |
| הון קיים | 994,056 | 971,556 |
| עודף ליום המאזן | 723,887 | 713,281 |
| (1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל: | | |
| היקף הנכסים המנוהלים | 133,819 | 130,347 |
| שעור של 25% מההוצאות שנתיות | 137,013 | 128,596 |
| הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה | (663) | (668) |
| סך כל הסכום המינימלי הנדרש לפי תקנות ההון | 270,169 | 258,275 |

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

## באור 6 - התחייבויות תלויות

1. <u>בחינת מהותיות לצרכי גילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל</u>

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הן כנגד החברה והן כנגד חברות העוסקות בתחומי פעילות דומים, והגשתן הפכה לעניין שבשגרה. זאת ועוד, קיים קושי להעריך את סיכויי קבלת התביעה כדבעי. לפיכך, בהתאם למדיניות הגילוי,[1] תביעה אשר תיחשב במועד קבלתה אצל החברה כמהותית - בהתאם לספים הכמותיים והאיכותיים שנקבעו במדיניות הדיווח והגילוי, המידע אודותיה יפורט במלל בביאורים לדוחות הכספיים ויעודכן בהתאם להתפתחויות. תביעה אשר לא תיחשב כמהותית במועד קבלתה אצל החברה, תיכלל במסגרת הטבלה המסכמת בסעיף 6 להלן. במקרים מסוימים, החברה תפרט אודותיה גם במלל בביאורים לדוחות הכספיים.

2. <u>תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u>

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 (להלן: "**חוק תובענות ייצוגיות**"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: השלב הראשון הוא שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "**בקשת האישור**" או "**שלב האישור**" בהתאמה). ככל שבקשת האישור נדחית באופן חלוט, תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, ככל שבקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן: "**שלב התובענה כייצוגית**"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות, קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

סעיף 2 לביאור זה להלן כולל גילוי אודות תביעות העולות כדי תביעות מהותיות, בהתאם לפרמטרים הכמותיים והאיכותיים על פי מדיניות הדיווח והגילוי (להלן: "**תביעות מהותיות**").

בתביעות המהותיות המפורטות בתתי סעיפים 1, 2 ו-4 בסעיף 2 שלהלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, להוציא בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן קיימת נכונות לפשרה של החברה. בתביעות מהותיות אשר לגביהן (חלקן/כולן) יותר סביר מאשר לא, כי טענות ההגנה של החברה תדחנה, או מקום בו קיימת נכונות לפשרה מצד החברה, נכללו הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

[1] מדיניות הדיווח והגילוי אושרה על ידי דירקטוריון החברה ונכנסה לתוקפה ביום 21 באוגוסט 2025 והגילוי המלא אודותיה נכלל בביאור 28א1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

## באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

2. <u>תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u> (המשך)

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

בתביעה המהותית המפורטת בתת סעיף 3 בסעיף 2 להלן לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגיות ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

בנוסף לתביעות המהותיות המתוארות בסעיף 2 להלן, תלויות ועומדות כנגד החברה 9 בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור) אשר להערכת החברה אינן עולות כדי תביעות מהותיות, לאור מדיניות הגילוי ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מילולי ביחס לכל תביעה בביאור זה (להלן: "**יתר התביעות**").

הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים ביתר התביעות הוא כ-17.95 מיליוני ש"ח וביחס לכלל 13 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-544.95 מיליוני ש"ח (כמו גם סך של כ-544.95 מיליוני ש"ח בגין 12 תביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2025). יצוין, כי בגין 8 תביעות מתוך 9 תביעות אלו, לא הוערך הסך הנתבע. ביתר התביעות עולות, בין היתר, טענות בדבר תשלומים שלא כדין (ובכלל זה אי תשלום של רכיבים כדוגמת ריבית ו/או הצמדה); אי תשלום / תשלום בחסר בניגוד להוראות הדין ו/או לתנאי התקנון; טענות לאי גילוי מידע לעמיתים בהתאם להוראות הדין; טענות להפרת חובות רגולטוריות; טענות להפרת חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א 1981 ו/או חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982; וכיוצ"ב.

להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, ו/או על עמדת הנהלת החברה, אשר נסמכת על חוות דעת יועציהן המשפטיים (לפי העניין - בהתאמה) נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בגין יתר התביעות, ככל שנדרשו.

## באור 6 - התחייבויות תלויות (המשך)

2. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

| מס"ד | תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3] | טענות מרכזיות | פרטים |
|---|---|---|---|
| 1 | יולי 2014<br><br>מחוזי מרכז<br><br>החברה וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות.<br><br>48 מיליון ש"ח מכלל הנתבעות. | שימוש בחוסר תום לב בזכות על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה להעלאת דמי הניהול, המשולמים על ידי פנסיונרים מתוך היתרה הצבורה, לדמי הניהול המרביים המותרים, החל ממועד הפיכתם לפנסיונרים. | בחודש מרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.<br><br>במסגרת החלטת האישור נקבע, כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה, כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה, וכי השאלות שלדיון הן אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך- מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה.<br><br>התביעה הייצוגית לגופה ממשיכה להתברר בבית המשפט המחוזי. במקביל, הצדדים קיימו הליך גישור ובחודש ינואר 2026 הגישו הסדר פשרה לאישור בית המשפט. לפי הסדר הפשרה שהוגש, החברה תפצה את חברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה) בסכום כולל של כ-983,752 ש"ח וכן תישא בתשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחת באי כוחו, בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה או בסכום שייפסק על ידי בית הדין וכן בהוצאות שונות לא מהותיות שנשא בהן התובע הייצוגי במסגרת ניהול ההליך.<br><br>יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור קיימת לחברה הפרשה נאותה.<br><br>הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין. |
| 2 | אוגוסט 2017<br><br>בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית)<br><br>החברה<br><br>סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הינו מעל 2.5 מיליון ₪. | עניינה של התביעה, כפי הנטען, הינה העלאת דמי ניהול בשנת 2007 ללא משלוח הודעה מוקדמת כנדרש בדין. | בחודש מרס 2022, אישר בית הדין את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.<br><br>בחודש יוני 2022 הגישה החברה בקשת רשות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על החלטת האישור.<br><br>בירור התובענה הייצוגית לגופה בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבקשת רשות הערעור.<br><br>ביום 20 במאי 2025 הגישו הצדדים לבית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה. לפי הסדר הפשרה שהוגש,<br><br>החברה תפצה את חברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה) בסכום כולל של כ-55 מיליון ש"ח (השבה במזומן של 46 מיליון ש"ח והיתרה בגין הטבה עתידית) וכן תישא בתשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחת באי כוחו, בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה או בסכום שייפסק על ידי בית הדין וכן בהוצאות שונות לא מהותיות שנשא בהן התובע הייצוגי במסגרת ניהול ההליך. יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור ישנה לחברה הפרשה מתאימה בספרים.<br><br>הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין. |

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

## באור 6 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

2. <u>תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u> (המשך)

| מס"ד | תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3] | טענות מרכזיות | פרטים |
|---|---|---|---|
| 3 | יוני 2023<br><br>מחוזי בתל אביב<br><br>החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה, וחברות נוספות.<br><br>297 מיליון ₪ מכלל הנתבעות. | עניינה של התביעה בטענת התובעים, כי החל מיום 1.1.2012, עת נכנס תיקון 190 לפקודת מס הכנסה [תוקף חדש] לתוקף, כך נטען, הנתבעות לא דאגו לכך שיינתן למקבלי קצבאות מאחת מקרנות הפנסיה החדשות ו/או קופות הגמל ו/או קופות הביטוח המנוהלות על ידן, פטור ממס לזכאים לכך בגין רכיב המכונה "קצבה מוכרת", כהגדרתו בפקודת מס הכנסה. | החברה הגישה את תשובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית, וכן בקשה למתן רשות להגשת הודעת צד שלישי כנגד המדינה-רשות המסים. נכון למועד פרסום הדוח טרם ניתנה החלטה בבקשה זו.<br><br>הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט. |
| 4 | פברואר 2024<br><br>בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב<br><br>החברה<br><br>182 מיליון ש"ח | עניינה של התביעה בטענה, כי החברה פעלה בניגוד לדין ובניגוד להסכם עת העבירה בשנת 2018 את עמיתי קרן ההשתלמות שהצטרפו למסלול הכללי למסלול השקעות טווח קצר וזאת מבלי לקבל מהם הסכמה מפורשת ובכתב לשינוי זה. | בחודש אוקטובר 2025, אישר בית המשפט מחוזי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.<br><br>במסגרת החלטת האישור נקבע כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא כל עמיתי קרן השתלמות אקסלנס (שמה הקודם של החברה) אשר הצטרפו לקרן השתלמות במסלול כללי טרם 1.1.2018 והועברו בכל מועד שלאחר מכן למסלול השקעות טווח קצר בלא לקבל מהם הסכמה מפורשת בכתב לשינוי זה. כן נקבע כי השאלות המשותפות לחברי הקבוצה הן האם החברה פעלה בניגוד לחוק, לתקנון ולחוזה כשהעבירה את העמיתים מסלול השקעה והאם הפרה חובותיה כלפי העמיתים?; האם היה על החברה לקבל הסכמה מפורשת ובכתב מכל עמית לשינוי המסלול?; והאם נגרם לעמיתים נזק כתוצאה מהמהלך ואם כן, מה שיעורו.<br><br>ביום 4 בינואר 2026, הגישה החברה לבית הדין הארצי לעבודה בקשת רשות ערעור על החלטת האישור.<br><br>ביום 10 במאי 2026 הוגשה עמדת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**הממונה**") לבית הדין הארצי אשר תומכת בעמדת החברה ולפיה, החברה פעלה על פי הוראות הדין והתקנון תוך קבלת אישורו של הממונה בזמן אמת לשינוי מדיניות ההשקעה באמצעות תיקון תקנון הקרן, כאשר בפני הממונה היה מלוא המידע הרלוונטי. בנוסף, ביקש הממונה מבית הדין הארצי לאמץ את עמדתו במסגרת ההכרעה בבקשת רשות הערעור. יצוין, כי בהתאם להחלטת בית הדין הארצי מיום 28 בינואר 2026, בירור ההליך בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבר"ע. |

[1] התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[2] הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.
[3] סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

## באור 6 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

3. <u>הליכים משפטיים והליכים אחרים</u>

בהליכים משפטיים והליכים אחרים כנגד החברה אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה וההליך יידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

החברה היא צד להליכים משפטיים ולהליכים אחרים נוספים, שאינם תביעות על פי תקנון קופת הגמל או קרן הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, בסכומים לא מהותיים. עילות התביעה כנגד החברה במסגרת הליכים אלה שונות.

4. <u>תלונות ציבור והליכים רגולטוריים</u>

כנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות ציבור, כאשר חלקן הן תלונות ציבור המוגשות לרשות שוק ההון, בנושאים שונים לרבות ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנון ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף, בין היתר על ידי מחלקת תלונות הציבור בחברה. הכרעות הרשות בתלונות אלו, אם וככל שהועברו לבירור הרשות וניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציאה הרשות בדרך כלל טיוטת הכרעה להתייחסות.

כמו כן, במסגרת פניות הרשות לחברה, בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמה, מתקבלות מעת לעת הודעות על כוונה להטלת עיצום כספי ו/או דרישות לקבלת נתונים שונים ביחס למגוון תחומי הפעילות ובכלל זאת ביחס לטיפול החברה בקופות הגמל בעבר ו/או דרישה להשבת כספים לקבוצות עמיתים ו/או הנחיות אחרות (להלן: "הליכים רגולטוריים"). בעקבות ההליכים הרגולטוריים, בסמכותה של הרשות לחייב את החברה בעיצומים כספיים, בין היתר בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליה וכן בסמכותה, בכפוף להוראות הדין, ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שנעשו, הן לגבי העבר הן לגבי העתיד.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה וההליכים המשפטיים, תלונות הציבור וההליכים הרגולטוריים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות שירותים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים לתקנונים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בתחומי החיסכון הפנסיוני, בהם פועלת החברה.

חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל חבות על הגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאם לנסיבות המפורטות בחוק, בגין חובות של מעסיקים לגופים המוסדיים אשר לא סולקו במועדם. הקבוצה פועלת באופן שוטף לטיוב נתוני חובות מעסיקים וזכויות עמיתים, שבמהלכו הוגשו תביעות כנגד מעסיקים ובוצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. החברה ממשיכה באופן שוטף בטיפול ובטיוב חובות המעסיקים והגשת תביעות כנגד מעסיקים בהתאם להוראות החוק.

## באור 6 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

5. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן איננה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

| | כמות תביעות | הסכום הנתבע באלפי ש"ח |
|---|---|---|
| **תובענות שאושרו כתביעה ייצוגיות**: | | |
| צוין סכום המתייחס לחברה | 1 | 182,000 |
| התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה | 1 | 48,000 |
| לא צוין סכום התביעה | 1 | - |
| **בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות**: | | |
| צוין סכום המתייחס לחברה | - | |
| התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה | 2 | 314,950 |
| לא צוין סכום התביעה | 7 | - |
| **תביעות מהותיות אחרות**: | | |
| צוין סכום המתייחס לחברה | - | - |
| התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה | - | - |
| לא צוין סכום התביעה | - | - |
| **תביעות ודרישות אחרות**: | - | - |

סך ההפרשות הכולל של התובענות הייצוגיות, ההליכים המשפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל ליום 31 במרץ 2026 הסתכם לכ- 59,920 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2025 לכ-59,760 אלפי ש"ח וליום 31 במרץ 2025 לכ- 58,440 אלפי ש"ח.

## באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה

**א.** לאחר מועד הדוח, ביום 4 במאי 2026 אשררה מדרוג את דירוג החברה בדירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב. לפרטים נוספים ראה באור 1ג.

**ב.** ביום 5 במאי 2026 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שאינם רשומים למסחר (נע"מ), בדרך של הרחבה, בהיקף של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב הנושאת ריבית שנתית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת 0.15%. תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון פעילותה השוטפת. תנאי ההנפקה זהים לתנאי ההנפקה מיום 3 בנובמבר 2025, לפרטים נוספים ראה באור 4ב.

**ג.** <u>החלפת ספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים</u>

ביום 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות במסגרתה הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר וליו בע"מ" (להלן "חברת נס") כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. 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 UP-TASE) חברת נס תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת נס הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026, ומאותו מועד החלה החברה לספק את שירותיה.
בהתבסס על מודל השערוך של חברת נס, לרבות הנתונים שמשמשים במודל, החברה מסווגת את נכסי החוב הלא סחירים שמשוערכים על ידי חברת נס ברמה 3 במדרג השווי ההוגן. השפעת החלפת הספק על החברה הינה על אופן ההצגה בלבד, ולא על המדידה, מאחר ונכסי חוב שאינם סחירים נמדדים לפי מודל העלות המופחתת.

ד. ביום 25 במרס 2026, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדי החברה, שחלקם נושאי משרה בחברה (להלן: "הניצעים") סך של עד כ-1,514 יחידות מניה חסומות (RSU) לא רשומות למסחר, המוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). המניות החסומות תבשלנה בשלוש מנות שוות, בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע (כמפורט בעדכון תוכנית 2018) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה. השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר התבסס על שער הנעילה של מניית החברה נכון למועד אישור הדירקטוריון, ועל התאמת דיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה המשקף שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ-3.5% בשנה. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ-154.84 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 235 אלף ש"ח.

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

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future
with confidence

לכבוד
בעלי המניות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

<u>הנדון: דוח מיוחד של רואה חשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005</u>

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ – חברה מנהלת (להלן - החברה), ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנפרד אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם דרישות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

תל-אביב,
26 במאי, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

## נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - דוחות סולו), הערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, למעט העניינים הבאים:

מדידת ההשקעה בשותפות מוחזקת מחושבת על בסיס שיטת השווי המאזני.

המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, יושמה בהכנת באור תמציתי זה.

### דוחות על המצב הכספי

| | ליום 31 במרס | | ליום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| **נכסים:** | | | |
| הוצאות רכישה נדחות | 1,572,052 | 1,307,587 | 1,480,019 |
| רכוש קבוע | 137 | 680 | 153 |
| השקעה בשותפות מוחזקת | 14,743 | 15,155 | 14,846 |
| קרנות פנסיה וקופות גמל | 26,038 | 61,429 | 45,289 |
| נכסים בלתי מוחשיים | 457,658 | 465,839 | 462,244 |
| נכסי מסים שוטפים | 57 | 8,792 | - |
| חייבים ויתרות חובה | 50,726 | 69,755 | 55,305 |
| **השקעות פיננסיות:** | | | |
| נכסי חוב סחירים | 223,619 | 140,538 | 226,738 |
| מניות | 32,109 | 23,649 | 32,847 |
| אחרות | 16,965 | 8,954 | 16,239 |
| **סך כל השקעות פיננסיות** | 272,693 | 173,141 | 275,824 |
| מזומנים ושווי מזומנים | 33,957 | 49,119 | 39,668 |
| **סך כל הנכסים** | 2,428,061 | 2,151,497 | 2,373,348 |
| **הון:** | | | |
| הון מניות | 7,746 | 7,746 | 7,746 |
| קרנות הון | 487,256 | 487,209 | 487,247 |
| עודפים | 499,054 | 389,905 | 476,563 |
| **סך הכל הון** | 994,056 | 884,860 | 971,556 |
| **התחייבויות:** | | | |
| התחייבויות בגין מסים נדחים | 111,174 | 99,841 | 108,895 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | - | - | 15,780 |
| התחייבויות פיננסיות | 976,311 | 907,529 | 973,922 |
| זכאים ויתרות זכות | 346,520 | 259,267 | 303,195 |
| **סך כל ההתחייבויות** | 1,434,005 | 1,266,637 | 1,401,792 |
| **סך כל ההון וההתחייבויות** | 2,428,061 | 2,151,497 | 2,373,348 |

26 במאי, 2026

| תאריך אישור הדוחות הכספיים | אור חרוש<br>יו"ר דירקטוריון | שני בלו הרפניסט<br>מנכ"לית | לילך סלמה<br>מנהלת הכספים |
|---|---|---|---|

## נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

### דוחות על הרווח הכולל

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2026 | 2025 | 2025 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 110,115 | 96,625 | 400,015 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | 150,629 | 120,640 | 539,247 |
| רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון | 2,881 | 4,798 | 34,072 |
| הכנסות אחרות | 425 | 495 | 2,701 |
| **סך כל ההכנסות** | 264,050 | 222,558 | 976,035 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 141,640 | 112,102 | 485,421 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 72,642 | 55,445 | 245,014 |
| הוצאות אחרות | 6,949 | 6,898 | 32,641 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה | 59 | (1,892) | 259 |
| הוצאות מימון | 8,797 | 9,418 | 40,860 |
| **סך כל ההוצאות** | 230,087 | 181,971 | 804,195 |
| חלק ברווח שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני | 263 | 327 | 1,220 |
| **רווח לפני מסים על הכנסה** | 34,226 | 40,914 | 173,060 |
| מסים על הכנסה | 11,735 | 16,963 | 62,451 |
| **רווח נקי לתקופה** | 22,491 | 23,951 | 110,609 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה** | 22,491 | 23,951 | 110,609 |

## נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

### דוח על השינויים בהון העצמי

| | מיוחס לבעלי מניות החברה | | | |
|---|---|---|---|---|
| | הון מניות | קרנות הון | עודפים | סה"כ הון |
| | אלפי ש"ח | | | |
| **יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)** | 7,746 | 487,247 | 476,563 | 971,556 |
| רווח כולל | - | - | 22,491 | 22,491 |
| תשלום מבוסס מניות | - | 9 | - | 9 |
| **יתרה ליום 31 במרס,2026 (בלתי מבוקר)** | 7,746 | 487,256 | 499,054 | 994,056 |
| **יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)** | 7,746 | 487,258 | 365,954 | 860,958 |
| רווח כולל | - | - | 23,951 | 23,951 |
| חלוקת דיבידנד | - | (49) | - | (49) |
| **יתרה ליום 31 במרס,2025 (בלתי מבוקר)** | 7,746 | 487,209 | 389,905 | 884,860 |
| **יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)** | 7,746 | 487,258 | 365,954 | 860,958 |
| רווח כולל | - | - | 110,609 | 110,609 |
| תשלום מבוסס מניות | - | (11) | - | (11) |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)** | 7,746 | 487,247 | 476,563 | 971,556 |

## נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

### מגזרי פעילות

| | לתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 | | |
|---|---|---|---|
| | ניהול קרנות פנסיה | ניהול קופות גמל | סך הכל |
| | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 110,115 | - | 110,115 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | - | 150,629 | 150,629 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 2,344 | 537 | 2,881 |
| הכנסות אחרות | 386 | 39 | 425 |
| **סך כל ההכנסות** | 112,845 | 151,205 | 264,050 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 58,917 | 82,723 | 141,640 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 35,806 | 36,836 | 72,642 |
| הוצאות אחרות | 3,505 | 3,444 | 6,949 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה | - | 59 | 59 |
| הוצאות מימון | 6,505 | 2,292 | 8,797 |
| **סך כל ההוצאות** | 104,733 | 125,354 | 230,087 |
| חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני | - | 263 | 263 |
| **רווח לפני מסים על ההכנסה** | 8,112 | 26,114 | 34,226 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה** | 8,112 | 26,114 | 34,226 |

## נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

### מגזרי פעילות (המשך)

| | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 | | |
|---|---|---|---|
| | ניהול קרנות פנסיה | ניהול קופות גמל | סך הכל |
| | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 96,625 | - | 96,625 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | - | 120,640 | 120,640 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 4,739 | 59 | 4,798 |
| הכנסות אחרות | 474 | 21 | 495 |
| **סך כל ההכנסות** | 101,838 | 120,720 | 222,558 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 50,557 | 61,545 | 112,102 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 26,431 | 29,014 | 55,445 |
| הוצאות אחרות | 3,934 | 2,964 | 6,898 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה | - | (1,892) | (1,892) |
| הוצאות מימון | 5,928 | 3,490 | 9,418 |
| **סך כל ההוצאות** | 86,850 | 95,121 | 181,971 |
| חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני | - | 327 | 327 |
| **רווח לפני מסים על ההכנסה** | 14,988 | 25,926 | 40,914 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה** | 14,988 | 25,926 | 40,914 |

## נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") לצורך חישוב ההון העצמי בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (המשך)

### מגזרי פעילות (המשך)

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 | | |
|---|---|---|---|
| | ניהול קרנות פנסיה | ניהול קופות גמל | סך הכל |
| | מבוקר | | |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו | 400,015 | - | 400,015 |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו | - | 539,247 | 539,247 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 32,207 | 1,865 | 34,072 |
| הכנסות אחרות | 2,021 | 680 | 2,701 |
| **סך כל ההכנסות** | 434,243 | 541,792 | 976,035 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 213,585 | 271,836 | 485,421 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 118,991 | 126,023 | 245,014 |
| הוצאות אחרות | 16,441 | 16,200 | 32,641 |
| רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה | - | 259 | 259 |
| הוצאות מימון | 25,098 | 15,762 | 40,860 |
| **סך כל ההוצאות** | 374,115 | 430,080 | 804,195 |
| חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני | - | 1,220 | 1,220 |
| **רווח לפני מסים על ההכנסה** | 60,128 | 112,932 | 173,060 |
| **סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה** | 60,128 | 112,932 | 173,060 |

---