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 חדשות										
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):	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
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.

הצהרה (certification)

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 יו"ר דירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	לילך סלמה 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	
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי ש"ח					
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
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. <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
1	יולי 2014 מחוזי מרכז החברה וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות. 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. 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. 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. יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור קיימת לחברה הפרשה נאותה. הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין.
2	אוגוסט 2017 בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית) החברה 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. בחודש יוני 2022 הגישה החברה בקשת רשות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על החלטת האישור. בירור התובענה הייצוגית לגופה בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבקשת רשות הערעור. ביום 20 במאי 2025 הגישו הצדדים לבית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה. לפי הסדר הפשרה שהוגש, 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. 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 מחוזי בתל אביב החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה, וחברות נוספות. 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. הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט.
4	פברואר 2024 בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב החברה 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. 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. ביום 4 בינואר 2026, הגישה החברה לבית הדין הארצי לעבודה בקשת רשות ערעור על החלטת האישור. 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 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

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אור חרוש	שני בלו הרפניסט	לילך סלמה
26 במאי, 2026	יו"ר דירקטוריון	מנכ"לית	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

	לשלושה 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
