הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר 2025

תוכן עניינים

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה ------- 3
2. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית ---------- 14
3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה ---------- 17
4. ריכוז תוצאות הפעילות ---------- 19
5. היקף נכסים מנוהלים ---------- 34
6. מצב הכספי ותוצאות פעילות החברה המנהלת ---------- 35
7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ---------- 38

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

כללי

1. הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה**") הינה 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 (לשעבר: "**הפניקס אחזקות**"). הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "**הפניקס פיננסים**") היא חברה ציבורית ללא גרעין שליטה.

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

בהתאם להוראות רשות שוק ההון בעניין "מסלולי השקעה בקופת גמל-תיקון" ו"רשימת מסלולי השקעה – תיקון" (להלן: "**הוראות הרשות**") המעדכנות את מגוון מסלולי ההשקעה שרשאי גוף מוסדי לנהל החל מיום 1 ביולי 2024, וכן את מדיניות ההשקעה במסלולי ההשקעה השונים, ולאחר שנתקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביום 1 ביולי 2024 השלימה החברה את כלל ההתאמות והשינויים הנדרשים בחלק ממסלולי ההשקעה שבניהולה. התאמות אלה נעשו, בין השאר, על דרך מיזוג מסלולי השקעה, שינוי שמות מסלולי השקעה, שינוי מדיניות השקעה ושינוי סוג התמחות, וזאת בהתאם להוראות הרשות.

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 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 הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**הפניקס ביטוח**") אשר החליף את הסכם ביטוח המשנה עם חברת SWISS RE. ההסכם החדש מכסה את כל התביעות שתאריך האירוע שלהם הוא מיום 1 בינואר 2023. עם כניסתו לתוקף של ההסכם עם הפניקס ביטוח, ההסכם עם חברת SWISS RE נכנס ל-Run Off. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ-90% מועבר למבטח המשנה - הפניקס ביטוח. פרמיית ביטוח המשנה

מבוססת על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות ההסדר התחיקתי. ההסכם נשאר ללא שינוי בשנת 2024. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור.

7. <u>הוראות הממונה ביחס למינוי דירקטורים</u>

ביום 26 בפברואר 2025, על רקע הפיכת הפניקס פיננסים לחברה ללא גרעין שליטה, הודיע הממונה להפניקס פיננסים והחברה על החלת הסדרים לרבות הוראות מעבר לעניין הפעלת אמצעי שליטה של הפניקס פיננסים בחברה ובהפניקס ביטוח בע"מ ("**המתווה**"). לפירוט בדבר הוראות המתווה ראו פרק עסקי התאגיד לדוח התקופתי של החברה.

לעניין הוראות המעבר - במתווה נקבע כי הפניקס פיננסים והחברה יפעלו למינוי דירקטור בחברה, תוך 120 יום ממועד מכתב הממונה. זאת באמצעות ועדת איתור של החברה ובהחלטה של האסיפה הכללית שלה . בהתאמה, בחודש יוני 2025 מונה דירקטור בלתי תלוי לכהונה על ידי האסיפה הכללית של החברה. הדירקטור הבלתי תלוי החל בכהונתו לאחר אישור הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון.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), תשע"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 המתוכנן לקמפוס החדש בראשון לציון, הפניקס פיננסים, החברה האם של החברה, תקצה 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. ביום 26 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם הפניקס אשראי צרכני בע"מ (צד קשור) בהסכם למתן שירותי תפעול הלוואות לפיו הפניקס אשראי צרכני בע"מ תעניק לחברה שירותי תפעול עבור מתן הלוואות לעמיתים.

10. בחודש אוגוסט 2025 הודיע עו"ד ניר שץ על סיום תפקידו כיועץ משפטי ומזכיר החברה. בחודש אוקטובר 2025 סיים עו"ד שץ את תפקידו. בחודש נובמבר 2025 החלה עו"ד שני קאופמן פוגל לכהן כיועצת המשפטית של החברה וכמזכירת החברה, וזאת לאחר קבלת הודעת 'אי התנגדות' מטעם רשות שוק ההון.

11. <u>מלחמת חרבות ברזל</u>

לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025, נכנס לתוקף הסכם להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כלל החטופים החיים

והשיב חלק מהחטופים החללים לישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח, לאור ההסכם להפסקת הלחימה, עדכנה S&P בתאריך 7 לנובמבר 2025 את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה. נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות סיום המלחמה.

בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההתכנות לחידוש המלחמה והיקף ההשפעה המלא של המלחמה, ככל שתחודש, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

12. 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 שתנפיק החברה.

13. 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 8 ה. בדוח הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

14. 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.

15. קרנות הפנסיה בניהול החברה

15.1 קרן הפנסיה המקיפה

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המקיפה עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

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 פאסיבי לבני 50 ומטה[1]		**12116**
מסלול פאסיבי לבני 50 - 60[2]		**12117**
מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה[3]		**12118**
מסלול אג"ח[4]		**2188**
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל[5]		**9979**
מסלול אג"ח עד 25% מניות[6]		**9980**
מסלול מניות		**2187**
מסלול מחקה מדד s&p500[7]		**13335**
מסלול הלכה		**9984**
מסלול מתמחה שקלי טווח קצר[8]		**2189**
מסלול משולב סחיר		**14285**
מסלול עוקב מדדים גמיש		**14286**
מסלול קצבה לזכאים קיימים		**9987**
מסלול בסיסי למקבלי קצבה		**12119**
מסלול למקבלי קצבה קיימים		**2201**

[1] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול בני 50 ומטה (מ.ה. 9974).
[2] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול בני 60-50 (מ.ה. 9975).
[3] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 9976).
[4] ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה אשראי ואג"ח".
[5] ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול מעוקב מדדי אג"ח חו"ל ל - עוקב מדדי אג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדדי אג"ח".
[6] ביום 1.7.2024 נכסי המסלול מוזגו למסלול אג"ח אשר באותו מועד שינה את שמו לאשראי ואג"ח – לעניין זה ראה ה"ש 4 לעיל.
[7] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה עוקב מדד s&p500".
[8] ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר ל-כספי (שקלי). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה מקיפה כספי (שקלי)".

15. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

15.1 קרן הפנסיה המקיפה (המשך)

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המקיפה מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

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**

* מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

15. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

15.2 קרן הפנסיה המשלימה

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המשלימה (לשעבר כללית) עד 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

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 אג"ח[1]		**8319**
מסלול מניות		**8318**
מסלול מתמחה שיקלי טווח קצר[2]		**8320**
מסלול מחקה מדד s&p500[3]		**13465**
מסלול שריעה		**14082**
מסלול משולב סחיר		**14288**
מסלול עוקב מדדים גמיש		**14287**
מסלול מקבלי קצבה קיימים		**2202**
מסלול בסיסי למקבלי קצבה		**12120**

[1] ביום 1.7.2024 שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה משלימה אשראי ואג"ח".
[2] ביום 1.7.2024 נעשה שינוי בהתמחות המסלול משיקלי טווח קצר לכספי שקלי. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם "הפניקס פנסיה משלימה כספי (שקלי)".
[3] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס פנסיה משלימה עוקב מדד s&p500".

15. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

15.2 קרן הפנסיה המשלימה (המשך)

מסלולי ההשקעה בקרן הפנסיה המשלימה (לשעבר כללית) מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

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**

* מסלול חדש החל מיום 1.7.2024.

15.3	**הפניקס קרן ותיקה – עמית**	**קרן פנסיה ותיקה**	**347**
15.4	**מגן קרן פנסיה ותיקה**	**קרן פנסיה ותיקה**	**325**
15.5	**קרן גמלאות של עורכי דין בישראל**	**קרן פנסיה ותיקה**	**389**

16. קופות הגמל שבניהול החברה

16.1 קופת גמל לתגמולים ופיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 102

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	401
הפניקס גמל אג"ח ללא מניות[1]	385
הפניקס גמל אג"ח עד 15% מניות[2]	211
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	9916
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	9529
הפניקס גמל מסלול מניות	961
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60[3]	9917
הפניקס גמל פאסיבי לבני 60 ומעלה[4]	8624
הפניקס גמל פאסיבי מחקה מדד S&P500[5]	13263
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 ומטה[6]	9905
הפניקס גמל שקלי טווח קצר[7]	9906
הפניקס גמל שריעה	2049
הפניקס גמל חו"ל[8]	12088
הפניקס גמל מסלול משולב סחיר	14281
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש[9]	14282

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

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

* מסלול חדש החל מיום 1.7.2024

[1] 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל אשראי ואג"ח".
[2] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 60 ומעלה (מ.ה. 401).
[3] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 50 עד 60 (מ.ה. 9529).
[4] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול 60 ומעלה (מ.ה 401).
[5] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל עוקב מדד S&P500".
[6] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול לבני 50 ומטה (מ.ה. 9916).
[7] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי). בהתאם, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל כספי (שקלי)".
[8] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש" (מ.ה. 15234) אשר הנו מסלול חדש הפעיל החל מאותו מועד.
[9] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס גמל עוקב מדדים גמיש" (מ.ה. 15234) אשר הנו מסלול חדש הפעיל החל מאותו מועד.

16. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

16.2 קופת גמל להשקעה - מספר אישור מס הכנסה - 7904

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל להשקעה עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל להשקעה מניות פאסיבי[1]	7907
הפניקס גמל להשקעה כללי פאסיבי[2]	7909
הפניקס גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות[3]	7906
הפניקס גמל להשקעה כללי	7908
הפניקס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות[4]	7905
הפניקס גמל להשקעה שקלי טווח קצר[5]	13209
הפניקס גמל להשקעה מחקה מדד S&P500[6]	13250
הפניקס גמל להשקעה מניות	7975
הפניקס גמל להשקעה שריעה	8004

מסלולי ההשקעה בקופת הגמל הפניקס גמל להשקעה מיום 1.7.2024 (אחרי מיזוג מסלולי השקעה)

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	

[1] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם :"עוקב מדדי מניות".
[2] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש".
[3] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח עד 15 מניות לאשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות")
[4] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח".
[5] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי). בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול "הפניקס גמל להשקעה כספי (שקלי).
[6] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם "הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500".

16. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

16.3 קרן השתלמות - מספר אישור מס הכנסה - 399

מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות הפניקס השתלמות עד יום 30.6.2024 (לפני מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס השתלמות לטווח קצר[1]	686
הפניקס השתלמות שקלי טווח קצר[2]	715
הפניקס השתלמות אג"ח ללא מניות[3]	716
הפניקס השתלמות אג"ח עד 15% מניות[4]	1100
הפניקס השתלמות הלכה	9528
הפניקס השתלמות כללי	964
הפניקס השתלמות מניות	968
הפניקס השתלמות פאסיבי-כללי[5]	8629
הפניקס השתלמות שריעה	2058
הפניקס השתלמות מחקה מדד S&P500[6]	13264
הפניקס השתלמות אג"ח עד 25% מניות[7]	1190
הפניקס השתלמות פאסיבי- מדדי מניות*[8]	15007

מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות הפניקס השתלמות מיום 1.7.2024 (לאחר מיזוג מסלולי השקעה כמתואר לעיל)

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

* מסלול חדש החל מיום 1.7.2024

[1] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול הפניקס השתלמות כללי (מ.ה. 964).
[2] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול משקלי טווח קצר לכספי (שקלי).בהתאם לכך, באותו מועד, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות כספי (שקלי)".
[3] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח ללא מניות לאשראי ואג"ח. בהתאם לכך, באותו מועד, שונה שם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח".
[4] ביום 1.7.2024, נעשה שינוי בהתמחות המסלול מאג"ח עד 15% מניות לאשראי ואג"ח עד 25% מניות. בהתאם לכך, באותו מועד, נעשה שינוי בשם המסלול לשם: "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
[5] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם "הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש".
[6] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם :"הפניקס השתלמות עוקב מדד S&P500 ".
[7] ביום 1.7.2024, נכסי המסלול מוזגו למסלול "הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) (ובשמו הקודם עד ליום 30.6.2024 – אג"ח עד 15% מניות)(מ.ה. 1100).
[8] ביום 1.7.2024, שונה שם המסלול לשם "הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות".

16. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

16.4 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

16.5 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

16.6 קופת גמל מבטיחת תשואה - מס' אישור מס הכנסה 123

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	528

16.7 קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA)

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

16.8 קופה לתשלום דמי מחלה – מספר אישור מס הכנסה 1008

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	1008

16.9 קופה פיצויים מסלולית לפיצויים - מספר אישור מס הכנסה – 9417

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	9418

16.10 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

הכלכלה הישראלית המשיכה להתנהל ברבעון השלישי של 2025 בצל המתיחות הגיאופוליטית, עם הרחבת התמרון הקרקעי ברצועת עזה ("מבצע מרכבות גדעון ב'") והרעה בסנטימנט הבינלאומי כלפי ישראל. עם תחילת הרבעון השלישי, האינדיקטורים השוטפים למצב הפעילות הכלכלית במשק הצביעו על התאוששות מהירה לאחר הפגיעה בפעילות במהלך מבצע "עם כלביא" עם סיום הרבעון השני של השנה. נתוני הצמיחה לרבעון השלישי טרם פורסמו, אך נתוני ההוצאות בכרטיסי האשראי שוהים ברמה הגבוהה מרמתם ערב מבצע "עם כלביא". פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במחיר ה-CDS, התייצבה בסוף הרבעון השלישי ברמה כ-79 נ"ב, רמה נמוכה בהשוואה לערב המבצע, אך נותרה גבוהה בהשוואה לרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל", אז היא עמדה על כ-60 נ"ב. מנתוני סקר כוח האדם לחודש אוגוסט, עולה כי שוק העבודה נותר הדוק יחסית עם שיעור אבטלה של 2.9% (מנוכה עונתיות), לצד 146 אלף משרות פנויות. האינפלציה השנתית התמתנה בחודש אוגוסט מ-3.1% ל-2.9%, בתוך יעד יציבות המחירים אך קרוב לגבול לחלקו העליון. ממוצע החזאים לאינפלציה שנה קדימה ירד ל-2.2%, הרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת 2022. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50% בהחלטת הריבית שהתקיימה בספטמבר. חטיבת המחקר עדכנה את התחזית המאקרו-כלכלית. מהתחזית עולה כי הצמיחה ב-2025 עודכנה כלפי מטה וצפויה להסתכם ב-2.5%, ואילו ב-2026 עודכנה מעל כלפי מעלה ל-4.7%. תחזית הריבית נותרה ללא שינוי שנה קדימה, ועומדת על 3.75% (3 הפחתות ריבית של 25 נ"ב). בחזית הפיסקאלית, הגירעון בחודש אוגוסט ירד ל-4.7%, בעיקר על רקע עלייה מהירה בצד ההכנסה, אך במקביל יעד הגירעון ל-2025 עלה מ-4.9% ל-5.2%, בעקבות תוספת של כ-30 מיליארד שקל על רקע הרחבת המלחמה בעזה (גידול הוצאות הביטחון וגידול של הוצאות שירות החוב).

בשוק ההון, מדדי המניות המקומיים רשמו עליות חדות יחסית, בעיקר לקראת סיום הרבעון השלישי עם תכנית "21 הנקודות" של טראמפ – הסכם לסיום המלחמה ושחרור כל החטופים. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 עלה ב-7.5%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי ירדו במהלך התקופה הנסקר, עם ירידות חדות יותר בחלק הקצר-בינוני של העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-1 נ"ב לרמה של 4.10%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-2.1%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת השקל התחזק בכ-1.7% מול הדולר לרמה של 3.31 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-2.0% לרמה של 3.89 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון האחרון של השנה נפתח עם חדשות חיוביות - החזרת החטופים וסיום המלחמה בהתאם לתוכנית שהציג טראמפ בסוף ספטמבר. לאחר שפרמיית הסיכון בשווקים הפיננסיים כבר רשמה ירידה משמעותית וכמעט חזרה לרמות של ערב המלחמה (CDS ומרווחי האג"ח) - הגיע שינוי ראשון גם מכיוון חברות הדירוג. חברת S&P העלתה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, בעוד דירוג האשראי עצמו נותר ברמה של A. בהודעה ציינה החברה כי הפסקת האש בין ישראל לחמאס עשויה להביא לתקופה רגועה יותר מבחינה ביטחונית, ולהקטין את הסיכון להסלמה רחבה נוספת בעזה ובאזור. לפי S&P, רגיעה שכזו צפויה להקל את הלחץ שמופעל כיום על הכלכלה, על שוק העבודה ועל תקציב המדינה. ב-S&P מעריכים כי ישראל תסיים את שנת 2025 עם צמיחה של 2.5%, ובשנת 2026 הצמיחה צפויה להאיץ ל-5.0%, לעומת תחזית קודמת של 3.9%. להשוואה, במשרד האוצר צופים צמיחה של 5.2%, ובבנק ישראל 4.7% (אם כי בבנק הניחו סיום מלחמה רק ברבעון הראשון של 2026). התחזית ליחס החוב תוצר לשנה הבאה עודכנה כלפי מטה, מ-70.8% ל-69%.

למציאות החדשה של סיום המלחמה, הצטרף מדד מחירים לצרכן שהפתיע בספטמבר כלפי מטה עם ירידה של 0.6%, ומדד אוקטובר שעלה בהתאם לציפיות ב-0.5% והותיר את האינפלציה השנתית בקצב של 2.5%. במקביל, מפרסום ציפיות האינפלציה מהמקורות השונים (בנק ישראל), עולה כי ממוצע תחזיות (חזאים) האינפלציה ל-12 חודשים קדימה עומד על 2.0% - מרכז היעד. לאור כל ההתפתחויות האחרונות, המשקיעים עברו לתמחר הפחתת ריבית בהחלטה הקרובה שתתקיים בנובמבר, בהסתברות גבוהה מאוד.
הכלכלה הישראלית התאוששה בחדות לאחר המלחמה מול איראן, עם צמיחה של 12.4% ברבעון השלישי של השנה (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים), לאחר התכווצות של 4.3% ברבעון השני.

בשוק ההון, המגמה החיובית נמשכה גם אל תוך הרבעון האחרון של השנה, כאשר הסנטימנט החיובי הושפע בין היתר מההתפתחות החיובית בגזרה הגיאופוליטית. בסיכום התקופה הנסקרת (30/09/25-14/11/25), מדד ת"א 125 עלה ב-7.4%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה בכ-9 נ"ב לרמה של 3.91%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-0.8%, השקל התחזק בכ-2.4% מול הדולר לרמה של 3.23 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-3.4% לרמה של 3.75 שקלים לאירו.

2.2 שווקי הכספים בחו"ל

הרבעון השלישי של השנה בארה"ב המשיך להתרכז סביב נושא המכסים ומתיחויות הסחר העולמיות בהובלת טראמפ. בשווקים הפיננסים ממשיכים להתמקד בפוטנציאל הצמיחה של הבינה מלאכותית (AI), לצד ההתפתחויות האחרונות בנתונים כלכליים בעקבות חולשת שוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות בחודש אוגוסט הסתכמה ב-22 אלף בלבד, כאשר הממוצע החודשי של שלושת החודשים האחרונים הגיע לרמה של 29 אלף. שיעור האבטלה עלה ל-4.3%, הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2021. בנוסף, מספר המשרות הפנויות ירד בחודש אוגוסט לכ-7.227 מיליון. כתוצאה מכך, הפד העביר את המיקוד שלו מאינפלציה לשוק העבודה. בהחלט הריבית האחרונה, הפד הצביע על סימנים הולכים וגוברים לחולשה בשוק העבודה, והגיב עם הפחתת ריבית של 25 נ"ב לרמה של 4.00%-4.25%, עם תחזית ל-2 הפחתות נוספות עד סוף השנה. נתוני התוצר לרבעון השלישי של השנה טרם פורסמו, אך ממודל הפד (GDPNow) עולה כי תחזית הצמיחה לרבעון השלישי עומדת על כ-3.9%. בגזרת המחירים, מדד אוגוסט עלה ב-0.4% והקצב השנתי האיץ מ-2.7% ל-2.9%.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.0% (ריבית פיקדונות) בפעם השלישית ברציפות, כאשר כלכלת גוש האירו מראה סימני עמידות והאינפלציה השנתית נותרה ביעד של 2.0% בחודש אוגוסט.

במהלך הרבעון השלישי של 2025, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות שערים, כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-7.8%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה בכ-8 נ"ב לרמה של 4.15%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-3.1%. האירו נחלש ברבעון השלישי מול הדולר בכב-0.4% לשער של 1.17.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון האחרון של השנה נפתח עם השבתת הממשל שנגרמה עקב כישלון הקונגרס להגיע להסכמה על חוק תקציב חדש. אחת ההשפעות המשמעותיות של ההשבתה היא עיכוב פרסום נתונים כלכליים, דבר שתרם לאי הוודאות בשווקים .

בגזרת הסחר, הנשיא טראמפ נפגש עם נשיא סין - פגישה שטראמפ תיאר כמוצלחת במיוחד. לדבריו, הצדדים הגיעו להסכמות בנוגע לשורה של נושאים מהותיים, ובראשם הפחתת שיעור המכסים מ-57% ל-47%.

הפד הפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 3.75%-4.00%, כשבמקביל, הודיע כי החל מה-1 בדצמבר יפסיק את תהליך צמצום המאזן (QT), זאת לאחר שמספר ימים ערב ההחלטה נרשמו לחצים בשוק הכסף (מחסור בנזילות). למרות שמדובר בהפחתה שנייה ברציפות, פאוול לא סיפק רמזים ברורים להמשך הורדת ריבית בדצמבר, בין היתר בשל חילוקי הדעות בתוך הוועדה ובשל המצב החריג שנוצר עקב השבתת הממשל, שמונעת פרסום סדיר של נתונים כלכליים.

עם סיום התקופה הנסקרת, השבתת הממשל הארוכה בתולדות ארה"ב (43 ימים) הסתיימה. לפי הערכות ה-CBO, השבתת הממשל צפויה לגרוע כ-1.5 נ"א מהצמיחה ברבעון האחרון של השנה.

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 2024 ובדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025. לפרטים בדבר הוראות רגולציה מהותיות נוספות שפורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 וסעיף 3 בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025.

3.1.1

בחודש ספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון מסמך שעניינו היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, וזאת, בהמשך להחלטת רשות ניירות ערך בעניין המעבר לימי מסחר בימי שני עד שישי. בהתאם לעמדת הממונה, שינוי ימי המסחר אינו מצריך תיקוני חקיקה, לרבות בהגדרת יום עסקים ובהסדרים החלים על ניהול השקעות. ימי ראשון יוותרו ימי עסקים ואילו ימי שישי ייחשבו כימי מסחר בלבד, אך לא כיום עסקים לעניין ההוראות הרגולטוריות בתחום אחריות רשות שוק ההון. כפועל יוצא מכך, לא יחול שינוי בפרקי הזמן הקבועים בדין, בין היתר, לעניין ביצוע פעולות ניוד, העברות בין מסלולים ופדיון כספים. כמו כן, בהתאם למסמך, שינוי ימי המסחר בבורסה מחייב היערכות פנימית מקיפה של הגופים המוסדיים, בהיבטי תפעול, מערכות מידע, נזילות ומשאבי אנוש, זאת בכדי להבטיח פעילות תקינה ורציפה ובהתאם להוראות הדין. על הגופים המוסדיים לגבש תכנית היערכות סדורה, שתאושר על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ותבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים, ואשר תכלול התייחסות לנושאים שונים כמפורט במסמך. על הגופים המוסדיים למסור לרשות את תכנית ההיערכות שגובשה, לצורך מעקב ובקרה אחר רמת המוכנות של הגופים המוסדיים לשינוי בימי המסחר, וזיהוי פערים אפשריים המחייבים טיפול.

3.2 טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

להלן יפורטו טיוטות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2024 ובדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולרבעון השני לשנת 2025. לפרטים בדבר טיוטות רגולציה מהותיות נוספות אשר פורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 וסעיף 3.2 בדוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2025.

3.2.1

בחודש ספטמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס'...) (הכנסתה של קופת גמל), התשפ"ה-2025**. הצעת החוק באה לתקן את הוראות פקודת מס הכנסה בנוגע להשקעות קופת גמל המזכות אותה בפטור ממס על הכנסותיה ולהתאימן להוראות ההשקעה של רשות שוק ההון. עיקרי הוראות החוק המוצע עניינן יצירת הסדר לפיו, ככלל, יורחבו תנאי הפטור כל עוד קופות הגמל מבצעות השקעות בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ובלבד שהרחבה זו אינה פוגעת בעקרונות המיסוי העומדים בבסיס הפטור.

3.2.2

בחודש ספטמבר 2025 פורסמו **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת עמיתים בקרן חדשה מקיפה ממסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2025**. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומועד ביצועה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של האג"ח המיועדות לפי שלוש קבוצות גיל: עמיתים בני 50 ומטה, עמיתים בני 50 ומעלה ומקבלי קצבאות. במסגרת התקנות נקבעה הוראת שעה לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1 בינואר 2026, כאשר בתקופת הוראת השעה, הקצאת האג"ח המיועדות לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. כמו כן, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני

חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021, מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת הטיוטות מוצע לבצע התאמה של הוראות התקנות ולקבוע כי יש לעדכן את קבוצות ההקצאה ושיעור ההקצאה המגיע לכל קבוצה. בהתאם לשינוי המוצע, תינתן הקצאה של הבטחת תשואה בשיעור 40% לגבי עמיתים בני 60 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם, המסלול הכללי, מסלול הלכה ומסלולי השקעה מתמחים שיאושרו על ידי הממונה. להשלמת המהלך, מוצע לקבוע שלא יתאפשר לעמית שטרם מלאו לו 60 להצטרף למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, וכן לקבוע כי כספיו של עמית שטרם מלאו לו 60 שנכון להיום משקיע במסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, שאינו מותאם לגילו יועבר למסלול המותאם לגילו, בהתאם למתכונת המוצעת בטיוטה. כמו כן, מוצע להאריך בשנה נוספת, עד ליום 31 בדצמבר 2026, את הוראת השעה לפיה הקצאת האג"ח המיועדות לעמיתים בני 50 ומטה ועמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה.

3.2.3 בחודש אוקטובר 2025 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת מסמך שעניינו **עקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח**. בהתאם להוראות הדין, גופים מוסדיים רשאים להשקיע בחוזים עתידיים ונגזרים אחרים כחלק מניהול כספי החוסכים במוצרים השונים. השקעות אלו עלולות לחשוף את הגופים לסיכונים מהותיים, ובפרט לסיכוני נזילות, ועלולות לשאת השלכות מערכתיות רחבות על שוק המט"ח ואף לפגוע בכספי החוסכים. במסגרת הטיוטה מוצע להתוות רשימת עקרונות מנחים שנועדו לסייע לגופים המוסדיים בקביעת מדיניות ניהול נזילות אפקטיבית ביחס לחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח. בהתאם לעקרונות אלה, ראוי כי הגופים ינהלו תהליכי בקרה והערכה סדורים, בליווי פיקוח פעיל של ועדת ההשקעות. בנוסף, עליהם להחזיק רמת נזילות מינימלית במט"ח ביחס לחשיפה לחוזים עתידיים, כדי להבטיח עמידה בדרישות ביטחונות גם בתקופות של תנודתיות חריפה או משבר.

3.2.4 בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את טיוטת חוזר **דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון**. במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, להסדיר את אופן הצגת העלות השנתית הצפויה בדוח השנתי לעמית או למבוטח בהתאם להוראות חוזר "עלות שנתית צפויה", להסדיר הצגת תחזית הקצבה הצפויה בהתאם לגיל הפרישה או הגיל בתום תקופת הביטוח במוצרים מסוג קופות ביטוח, להוסיף שורת הסבר בנוגע להתאמות שבוצעו ביתרת הפתיחה במוצרי החיסכון השונים, להוסיף בלון יידוע לבדיקת התאמת גובה הביטוח לגובה ההלוואה בביטוח חיים שאינו משולב חיסכון, ולהסדיר שליחת אישור לצורך מס הכנסה ולצורכי הצהרת הון לעמית או מבוטח שהעביר את הכספים מחשבונו לקופת גמל אחרת במהלך השנה.

3.2.5 בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת הבהרה בעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל**. מטרת ההבהרה היא לטפל בתופעה הגוברת של גורמים המשדלים חוסכים למשוך כספי חיסכון פנסיוני עם מס מרבי, לעיתים בניגוד לחוק, תוך זיוף, התחזות וגביית עמלות מופרזות. בהתאם, על הגופים המוסדיים לוודא, בין היתר, כי כל בקשה למשיכת כספים, מוגשת על ידי העמית עצמו, כוללת את כלל הפרטים הנדרשים לבירור זכאותו ועומדת בהוראות הדין. מוצע לקבוע כי גופים מוסדיים יידרשו לפעול באמצעים שונים לבירור הזכאות למשיכת כספים, ובכלל זה: אימות ניתוק יחסי עובד-מעסיק באמצעות דיווח מעסיק בממשק ייעודי; אימות מקוריות אישור פקיד שומה לפטור ממס באמצעות ממשק שע"מ; אימות בעלות על חשבון הבנק באמצעות ממשק אדי"ב; אימות צו ירושה או צוואה באמצעות ממשק הרשם לענייני ירושה; ואימות זהות העמית ועדכון פרטים באמצעות פרטי קשר קיימים בגוף המוסדי.

3.2.6 בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את **טיוטת חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון**. מטרת התיקון היא למנוע את התופעה הפסולה של שידול חוסכים למשוך כספים מהחיסכון הפנסיוני שלהם, תוך פגיעה בלתי הפיכה בזכויות הפנסיוניות, תשלום מס גבוה ושכר טרחה לגורם המבצע. בהתאם, מוצע לקבוע שכל בקשת "משיכה שלא כדין" תתבצע רק לאחר הליך שיווק/ייעוץ פנסיוני (הכולל בירור והתאמת צרכים ומתן מסמך הנמקה), ורק על ידי סוכן ביטוח פנסיוני שמטפל במוצר עבור הלקוח, יועץ פנסיוני עצמאי או משווק הגוף המוסדי. במסגרת דברי ההסבר מובהר כי בעל רישיון שמקבל תגמול מהגוף המוסדי לא יוכל לקבל שכר טרחה נוסף מהלקוח עבור פעולה זו.

4. ריכוז תוצאות הפעילות

	30.09.25										
		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	1,211	336,882	47,747	39,920	210,538	72,545	277,351	-	3	-	986,197
לא פעילים	638	191,314	44,624	383,080	374,823	46,110	49,423	10,067	-	15	1,100,094
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
שארים	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	9
נכות	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,656	488	166								3,310
שארים	389	656	4								1,049
נכות	2	327	1								330
פנסיונרים:											
זקנה	-	14,262	597						952		15,811
שארים	-	1,794	101						778		2,673
נכות	-	2,103	80								2,183
סה"כ	4,896	547,837	93,320	423,000	585,361	118,655	326,774	10,067	1,733	15	2,111,658

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

	30.09.2025										
	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	2,031,344	103,283,206	7,397,448	6,466,807	24,454,310	3,599,820	1,896,535	-	446,082	-	149,575,552
לא פעילים	195,468	10,604,014	642,276	32,693,133	17,588,690	4,564,560	335,865	1,660,860	-	3,760	68,288,626
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	136	-	-	-	-	-	-	-	-	136
שארים	-	3,555	-	-	-	-	-	-	-	-	3,555
נכות	-	569	-	-	-	-	-	-	-	-	569
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	1,054,013	88,673	33,850	-	-	-	-	-			1,176,536
שארים	-	326,304	907	-	-	-	-	-			327,211
נכות	-	159,442	879	-	-	-	-	-			160,321
פנסיונרים:											
זקנה	-	7,472,149	210,798	-	-	-	-	-	3,276,648		10,959,595
שארים	-	1,495,739	77,539	-	-	-	-	-			1,573,278
נכות	-	2,259,683	88,872	-	-	-	-	-			2,348,555
סה"כ מקבלי קצבה	1,054,013	11,806,250	412,845						3,276,648		16,549,756
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	3,280,825	125,693,470	8,452,569	39,159,940	42,043,000	8,164,380	2,232,400	1,660,860	3,722,730	3,760	234,413,934
נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:											
דמי גמולים משונתים עבור											
מצטרפים חדשים	-	1,315,692	241,479	12,985	211,501	72,659	4,322	-	-	-	1,858,638
תקבולים מדמי גמולים	12,476	8,043,585	1,009,054	874,309	2,883,041	1,450,748	194,325		13,441	-	14,480,979
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	49,438	41,629	287,791	159,660	279,402	4,648	-	-	-	822,568
העברות צבירה לקרן *****	-	9,849,298	964,518	3,925,087	2,674,558	405,963	2,742	13,501	-	-	17,835,667
העברות צבירה מהקרן		9,079,800	640,805	1,804,123	2,455,482	387,831	17,120	4,213	-	-	14,389,374
תשלומים:											
פדיונות	8,785	1,120,499	53,369	789,421	1,404,788	510,254	96,360	34,200	-	40	4,017,716
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:											
פנסיית זקנה	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-	12
פנסיית נכות	-	34	-	-	-	-	-	-	-	-	34

	30.09.2025										
		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
	קרנות פנסיה ותיקות	מקיפה	משלימה								
פנסיית שארים	-	190	-	-	-	-	-	-	-	-	190
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:											
פנסיית זקנה	98,601	5,775	2,544		-						106,920
פנסיית נכות	-	15,410	80		-						15,490
פנסיית שארים	-	15,699	259		-						15,958
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	-	309,623	10,042	-	-	-	-	-	139,570	-	459,235
פנסיית נכות	-	172,753	5,063	-	-	-	-	-	-	-	177,816
פנסיית שארים	-	66,255	2,668	-	-	-	-	-	53,427	-	122,350
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	222,350	11,822,669	727,008	3,032,120	3,129,459	492,041	144,119	149,516	219,464	282	19,939,028
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	6,915	114,689	7,105	154,154	178,861	33,185	3,658	5,578	2,445	22	506,612
מקבלי קצבה (*)	2,393	27,760	1,259	-	-	-	-	-	-	-	31,412
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	434	123,991	12,925	641	-	31	-	-	-	-	138,022
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03	0.13	0.12	0.59	0.62	0.59	0.00		-	-	
לא פעילים	0.80	0.24	0.23	0.59	0.62	0.59	0.01	0.56	-	0.81	
מקבלי קצבה (*)		0.37	0.45	-	-	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.60	1.54	1.28	0.10	-	*	-	-	-	-	
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	0.03	0.03	-	-	-	-	-	-	-	
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	0.43	-	-	-	-	-	-	-	
זכאים קיימים לפנסיה	-	0.03	-	-	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	0.04	0.03	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	-	0.03	0.03	-	-	-	-	-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	116	18,086	791	25,152	25,241	269	3,630	5,067			78,352
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	18,267	367,686	10,064	445,528	276,284	19,076	22,836	104,612			1,264,353
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	105	996	34	1,616	1,161	74	3	331			4,320

	30.09.2025									
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
		מקיפה	משלימה								
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.80	0.39	0.49	0.50	0.56	0.51	0.02	0.42			
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	528	116,448	26,585	72,842	104,648	3,492	36,906	5,582		5	367,036
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	202	219,890	57,791	122,261	180,488	9,689	178,768	9,874		21	778,984
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	635	138	613	914	74	79	52		1	2,508
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (אחוזים שנתי)	1.19	0.32	0.32	0.65	0.63	0.62	0.07	0.69		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).

***) לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה (דצמבר2015).

*****) 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**

מספר עמיתים*:	30.09.2024										
	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
פעילים	1,437	340,097	45,811	41,018	199,004	54,520	195,022	-	3	-	876,912
לא פעילים	1,288	187,964	42,780	357,323	343,667	34,975	32,640	10,126	-	15	1,010,778
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
שארים	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	9
נכות	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,587	494	173	-	-	-	-	-	-	-	3,254
שארים	383	692	4	-	-	-	-	-	-	-	1,079
נכות	2	367	1	-	-	-	-	-	-	-	370
פנסיונרים:											
זקנה	-	8,569	458	-	-	-	-	-	-	-	9,027
שארים	-	1,433	70	-	-	-	-	-	-	-	1,503
נכות	-	1801	60	-	-	-	-	-	-	-	1,861
סה"כ	5,697	541,431	89,357	398,341	542,671	89,495	227,662	10,126	3	15	1,904,798

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

30.09.2024											
	קרנות פנסיה חדשות										
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח	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
פעילים	1,975,345	85,402,344	5,057,727	5,575,298	21,234,366	2,506,326	1,215,664	-	3,617,661	-	126,584,731
לא פעילים	188,229	8,272,228	544,812	27,314,290	14,526,091	3,455,967	195,833	1,505,533	-	3,388	56,006,371
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	188	-	-	-	-	-	-	-	-	188
שארים	-	3,556	-	-	-	-	-	-	-	-	3,556
נכות	-	1,058	-	-	-	-	-	-	-	-	1,058
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	934,298	90,941	36,000	-	-	-	-	-	-	-	1,061,239
שארים	-	324,738	896	-	-	-	-	-	-	-	325,634
נכות	-	180,097	715	-	-	-	-	-	-	-	180,812
פנסיונרים:											
זקנה	-	4,088,412	159,491	-	-	-	-	-	-	-	4,247,903
שארים	-	1,157,058	55,967	-	-	-	-	-	-	-	1,213,025
נכות	-	1,832,385	73,998	-	-	-	-	-	-	-	1,906,383
סה"כ מקבלי קצבה	934,298	7,678,433	327,067	-	-	-	-	-	-	-	8,939,798
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	3,097,872	101,353,005	5,929,606	32,889,588	35,760,457	5,962,293	1,411,497	1,505,533	3,617,661	3,388	191,530,900

נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:	30.09.2024										
	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	-	1,080,131	203,476	9,186	206,440	66,258	2,939	-	-	-	1,568,430
תקבולים מדמי גמולים	13,611	7,818,095	897,361	410,514	2,532,394	1,090,679	145,118	-	8,781	-	12,916,553
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	42,445	39,873	56,087	97,044	226,558	3,416	-	-	-	465,423
העברות צבירה לקרן	-	7,081,531	619,260	1,814,326	1,675,135	752,225	11,708	9,868	7,705	-	11,971,758
העברות צבירה מהקרן	-	7,462,563	419,044	3,148,921	3,393,298	839,970	15,751	26,072	7,705	-	15,313,324
תשלומים:											
פדיונות	5,005	990,642	42,527	885,527	1,414,890	398,388	44,215	40,151	-	-	3,821,345
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:											
פנסיית זקנה	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	17
פנסיית נכות	-	48	-	-	-	-	-	-	-	-	48
פנסיית שארים	-	182	-	-	-	-	-	-	-	-	182
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:											
פנסיית זקנה	88,728	5,515	2,574	-	-	-	-	-	-	-	96,817
פנסיית נכות	-	16,265	27	-	-	-	-	-	-	-	16,292
פנסיית שארים	-	15,501	276	-	-	-	-	-	-	-	15,777
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	-	172,756	7,101	-	-	-	-	-	141,155	-	321,012
פנסיית נכות	-	132,570	4,538	-	-	-	-	-	-	-	137,108
פנסיית שארים	-	48,623	1,575	-	-	-	-	-	51,731	-	101,929
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	155,624	10,576,694	648,544	3,386,405	3,989,647	791,836	95,256	118,630	63,974	252	19,826,862
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	6,602	95,761	5,130	137,551	159,103	23,838	2,265	5,217	2,437	20	437,924
מקבלי קצבה (*)	2,006	18,893	1,006	-	-	-	-	-	-	-	21,905
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	460	121,857	11,542	599	-	-	-	-	-	-	134,458
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03	0.13	0.12	0.60	0.65	0.62	-	-	-	-	-
לא פעילים	0.72	0.26	0.29	0.59	0.62	0.59	0.01	0.56	-	0.82	-

	30.09.2024										
	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
מקבלי קצבה (*)	-	0.39	0.48	-	-	-	-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.73	1.56	1.29	0.16	-	-	-	-	-	-	-
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	(0.07)	0.00	-	-	-	-	-	-	-	
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	0.20	-	-	-	-	-	-	-	
זכאים קיימים לפנסיה	-	(0.07)	-	-	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	(0.07)	0.00	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	-	(0.07)	0.00	-	-	-	-	-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	105	17,272	837	27,559	23,717	232	232	4,806			74,760
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	17,810	425,533	11,553	494,431	268,781	16,261	419	86,170			1,320,958
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	93	1,211	45	1,932	1,198	70	-	246			4,795
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.72	0.48	0.68	0.54	0.59	0.57	0.19	0.38	-	-	-
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ₪											
מספר חשבונות	501	121,416	27,712	75,515	103,246	2,189	25,400	5,749	-	4	361,732
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	219	238,133	59,775	123,211	181,788	6,641	114,507	10,019	-	17	734,310
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	685	158	656	892	39	48	59	-	0	2,539
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (אחוזים שנתי)	1.10	0.34	0.35	0.66	0.67	0.62	0.06	0.73	-	1.99	

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

**) 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).

***) לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה (דצמבר 2015).

****) סכום נמוך מאלף ש"ח.

	31.12.2024										
	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	1,337	336,469	46,561	41,154	208,080	63,426	194,910	-	3	-	891,940
לא פעילים	1,173	189,412	42,928	359,154	355,321	35,601	33,344	10,122	-	15	1,027,070
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
שארים	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	9
נכות	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,601	493	171	-	-	-	-	-	-	-	3,265
שארים	412	684	4	-	-	-	-	-	-	-	1,100
נכות	2	363	1	-	-	-	-	-	-	-	366
פנסיונרים:											
זקנה	-	9,636	481	-	-	-	-	-	972	-	11,089
שארים	-	1,522	70	-	-	-	-	-	797	-	2,389
נכות	-	1,968	64	-	-	-	-	-	-	-	2,032
סה"כ	5,525	540,561	90,280	400,308	563,401	99,027	228,254	10,122	1,772	15	1,939,265

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

31.12.2024											
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח	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								
פעילים	2,003,231	89,285,764	5,582,420	5,915,328	22,835,075	3,174,069	1,264,646	-	435,313	-	130,495,846
לא פעילים	185,459	9,085,259	572,937	27,728,354	14,164,016	3,419,918	211,132	1,536,686	-	3,519	56,907,280
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	178	-	-	-	-	-	-	-	-	178
שארים	-	3,548	-	-	-	-	-	-	-	-	3,548
נכות	-	1,048	-	-	-	-	-	-	-	-	1,048
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	964,697	89,920	35,757	-	-	-	-	-	-	-	1,090,374
שארים	-	326,157	918	-	-	-	-	-	-	-	327,075
נכות	-	171,050	515	-	-	-	-	-	-	-	171,565
פנסיונרים:											
זקנה	-	4,662,534	167,288	-	-	-	-	-	3,247,509	-	8,077,331
שארים	-	1,232,932	56,443	-	-	-	-	-	-	-	1,289,375
נכות	-	1,897,531	75,024	-	-	-	-	-	-	-	1,972,555
סה"כ מקבלי קצבה	964,697	8,384,898	335,945						3,247,509		12,933,049
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	3,153,387	106,755,921	6,491,302	33,643,682	36,999,091	6,593,987	1,475,778	1,536,686	3,682,822	3,519	200,336,175

נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח :	31.12.2024									
	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	-	1,695,105	465,693	15,486	279,770	80,852	3,147	-	-	-	2,540,053
תקבולים מדמי גמולים	17,836	10,473,681	1,215,798	593,785	3,580,905	1,739,732	193,644	-	8,958	-	17,824,339
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	68,536	48,858	97,833	221,646	462,180	3,253	-	-	-	902,306
העברות צבירה לקרן	-	9,783,519	882,420	4,676,296	5,026,428	1,047,419	17,127	11,112	11,722	-	21,456,043
העברות צבירה מהקרן	-	10,312,249	616,278	6,036,541	7,004,418	1,123,014	24,375	34,846	11,722	-	25,163,443
תשלומים:											
פדיונות	7,505	1,370,787	58,845	1,173,849	1,942,484	542,961	61,615	52,924	-	-	5,210,970
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:											
פנסיית זקנה	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	23
פנסיית נכות	-	64	-	-	-	-	-	-	-	-	64
פנסיית שארים	-	244	-	-	-	-	-	-	-	-	244
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:											
פנסיית זקנה	119,493	7,389	3,428	-	-	-	-	-	-	-	130,310
פנסיית נכות	-	21,425	36	-	-	-	-	-	-	-	21,461
פנסיית שארים	-	20,713	363	-	-	-	-	-	-	-	21,076
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	-	247,158	9,848	-	-	-	-	-	187,649	-	444,655
פנסיית נכות	-	184,217	6,333	-	-	-	-	-	-	-	190,550
פנסיית שארים	-	67,282	2,279	-	-	-	-	-	68,766	-	138,327
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	240,179	14,005,095	859,577	4,129,414	4,809,380	883,314	131,485	164,487	192,487	389	25,415,807

	31.12.2024										
		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	8,870	129,138	7,058	193,681	215,247	33,252	3,096	6,994	3,249	27	600,612
מקבלי קצבה (*)	2,723	26,533	1,384	-	-	-	-	-	-	-	30,640
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	605	162,803	15,689	810	-	-	-	-	-	-	179,907
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03%	0.13%	0.12%	0.60%	0.63%	0.61%	0.00%	-	-	-	
לא פעילים	0.72%	0.26%	0.29%	0.59%	0.61%	0.59%	0.01%	0.56%	-	0.82%	
מקבלי קצבה (*)	-	0.38%	0.47%	-	-	-	-	-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.63%	1.55%	1.29%	0.14%	-	-	-	-	-	-	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :											
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.01%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.04%	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	
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%	0.04%	0.08%	0.07%	0.05%	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%	
עמלות אחרות	0.03%	0.06%	0.04%	0.06%	0.05%	0.04%	0.02%	0.09%	0.01%	0.03%	
הוצאות מוגבלות	0.04%	0.07%	0.05%	0.09%	0.09%	0.06%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	

	31.12.2024										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח ללד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
		משלימה	מקיפה								
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	0.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	
עמיתים במסלול ביטוח	-	0.44%	-	-	-	-	-	-	-	-	
זכאים קיימים לפנסיה	-	-	1.60%	-	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	0.01%	0.08%	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	-	0.52%	2.17%	-	-	-	-	-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	103	782	16,879	28,788	25,526	323	279	4,853	-	-	77,533
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	13,689	9,112	344,706	620,442	346,796	26,431	545	93,413	-	-	1,455,134
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	122	43	1,268	3,327	2,081	144	1	382	-	-	7,368
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.71%	0.53%	0.40%	0.56%	0.60%	0.54%	0.18%	0.41%	-	-	
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ₪											
מספר חשבונות	509	26,044	117,169	74,393	105,843	2,324	25,283	5,699	-	4	357,268
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	199	56,265	227,096	122,542	181,398	6,988	116,850	9,937	-	18	721,293
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	195	865	1,258	1,165	64	63	75	-	0	3,687
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	1.48%	0.47%	0.45%	0.66%	0.66%	0.62%	0.06%	0.73%	-	1.99%	

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

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

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

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

*****) לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה) דצמבר.

להלן השינויים העיקריים בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל בתקופת הדוח:

הפניקס פנסיה מקיפה

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 17.74% בהיקף הנכסים המנוהלים שעלו מסך של כ-106,756 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 לסך של כ- 125,693 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 2.89% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ- 8,044 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-7,818 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-13.07% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-1,120 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-991 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בתקופת הדוח נרשמו העברות חיוביות נטו (העברות לקרן בניכוי העברות מהקרן) בסך של כ- 769 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו העברות שליליות נטו בסך כ-381 מיליון ש"ח.

ה. סך הצבירה נטו (דמי גמולים והעברות פנימה בניכוי פדיונות והעברות החוצה) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-7,693 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת צבירה נטו חיובית של 6,446 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 למבוטחים בשיעור של 0.03%.

הפניקס פנסיה משלימה

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 30.21% בהיקף הנכסים המנוהלים שגדלו מסך של כ-6,491 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 לסך של כ- 8,453 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-12.5% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ- 1,009 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-897 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ-25.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-53.4 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-42.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בתקופת הדוח נרשמו העברות חיוביות נטו (העברות לקרן בניכוי העברות מהקרן) בסך של כ- 324 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו העברות חיוביות נטו בסך כ- 200 מיליון ש"ח.

ה. סך הצבירה נטו (דמי גמולים והעברות פנימה בניכוי פדיונות והעברות החוצה) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-1,279 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת צבירה נטו חיובית של כ- 1,055 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 כיסויים ביטוחים בשיעור של 0.03%.

קרנות פנסיה ותיקות

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-4% בהיקף הנכסים המנוהלים שגדלו מסך של כ-3,153 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 לסך של כ- 3,281 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025.

ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ- 8.3% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ- 12.48 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ- 13.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חלה עלייה בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים בשיעור של כ -75% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ- 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. סך הצבירה נטו (דמי גמולים בניכוי פדיונות) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-3.7 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת צבירה נטו חיובית של כ- 8.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

קופות הגמל

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-15.5% בהיקף הנכסים המנוהלים עלו מסך של כ-83,936 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 לסך של כ- 96,987 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-29.3% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי גמולים שנגבו הסתכמו בסך של כ-5,415 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, בהשוואה לסך של כ-4,187 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-1.9% בתקבולים מדמי גמולים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הפדיונות הסתכמו בסך של כ-2,835 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לסך של כ-2,783 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בתקופת הדוח נרשמו העברות חיוביות נטו (העברות לקרן בניכוי העברות מהקרן) בסך של כ-2,353 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו העברות שליליות נטו בסך כ-3,161 מיליון ש"ח.

ה. סך הצבירה נטו (דמי גמולים והעברות פנימה בניכוי פדיונות והעברות החוצה) הסתכם בצבירה נטו חיובית של כ-4,934 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת צבירה נטו שלילית של כ-1,756 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5. היקף נכסים מנוהלים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
קרנות הפנסיה:			
הפניקס קרן פנסיה מקיפה	125,693,470	101,353,005	106,755,921
הפניקס קרן פנסיה משלימה	8,452,569	5,929,606	6,491,302
הפניקס קרן פנסיה יסוד	1,943,590	1,822,942	1,859,401
קרן פנסיה ותיקה מגן	563,393	545,598	551,586
קרן פנסיה עורכי דין	773,842	729,332	742,400
קופות מרכזיות לקצבה:			
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	3,240,589	3,174,426	3,229,625
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ	403,492	367,793	379,205
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	78,649	75,442	73,992
קופות הגמל:			
הפניקס תגמולים ופיצויים	36,293,230	30,346,095	31,128,314
הפניקס השתלמות	40,954,650	35,032,521	36,151,448
הפניקס גמל להשקעה	8,164,380	5,962,293	6,593,987
הפניקס חסכון לכל ילד	2,232,400	1,411,497	1,475,778
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,334,694	1,222,759	1,243,443
הפניקס מסלולית לפיצויים	326,166	282,774	293,243
הפניקס גמולה	1,131,960	1,100,236	1,101,835
הפניקס גמל בניהול אישי	1,734,750	1,443,257	1,413,533
הפניקס השתלמות בניהול אישי	1,088,350	727,936	847,643
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	3,760	3,388	3,519
סך כל הנכסים	234,413,934	191,530,900	200,336,175

6. מצב הכספי ותוצאות פעילות החברה המנהלת

6.1 מצב כספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	1,393,881	1,210,448	1,259,198
רכוש קבוע	185	876	771
קרנות פנסיה וקופות גמל	26,938	57,021	61,066
נכסים בלתי מוחשיים	481,240	482,738	490,345
נכסי מיסים שוטפים	-	7,592	8,342
חייבים ויתרות חובה	70,838	79,121	87,707
השקעות פיננסיות	1,376,559	1,244,203	1,283,449
מזומנים	75,634	67,201	42,595
סך כל הנכסים	**3,425,275**	**3,149,200**	**3,233,473**
הון	943,663	843,229	860,958
זכויות שאינן מקנות שליטה	4,453	4,850	4,750
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה	1,131,965	1,100,244	1,101,835
התחייבויות בגין מסים נדחים	110,028	93,997	97,359
התחייבויות בגין מסים שוטפים	1,704	-	-
התחייבויות פיננסיות	911,005	875,976	906,972
זכאים ויתרות זכות	322,457	230,904	261,599
סך כל ההתחייבויות	2,477,159	2,301,121	2,367,765
סך כל ההון וההתחייבויות	**3,425,275**	**3,149,200**	**3,233,473**

עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:

- הוצאות הרכישה הנדחות ליום 30 בספטמבר 2025 גדלו בסך של כ-134.7 מיליון ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר 2024.
- השקעות הפיננסיות ליום 30 בספטמבר 2025 גדלו בסך של כ- 93.1 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.
- ההתחייבויות בגין מיסים נדחים ליום 30 בספטמבר 2025 גדלו בסך של כ-12.7 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024.

6.2 רווח והפסד

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	676,046	594,286	811,159
הכנסות אחרות	115,170	90,869	118,352
סך כל ההכנסות	791,216	685,155	929,511
הוצאות הנהלה וכלליות	178,470	172,727	250,441
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	354,351	306,435	414,513
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	74,977	76,600	94,873
הוצאות אחרות	23,448	23,106	32,533
הוצאות מימון	32,464	27,062	34,594
סך כל ההוצאות	663,710	605,930	826,954
רווח לפני מסים על הכנסה	127,506	79,225	102,557
מסים על הכנסה	44,109	26,516	32,017
רווח לתקופה	83,397	52,709	70,540
מיוחס ל:			
בעלי מניות של החברה	82,707	52,119	69,809
זכויות שאינן מקנות שליטה	690	590	731
סך כל הרווח הכולל לתקופה	83,397	52,709	70,540

עיקרי השינויים ברווח הכולל של החברה המנהלת:

- הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל עלו בתקופת הדוח לסך של כ- 676 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 594 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ - 13.8%. העלייה נובעת בעיקר מגידול בנכסים המנוהלים.
- סך כל ההוצאות עלו בתקופת הדוח לסך של כ -663 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ - 606 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עלייה של כ - 57 מיליון ש"ח.
- הרווח לתקופת הדוח עלה לסך של כ- 83 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 53 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

EBITDA מתואמת[1]

ה- EBITDA המתואמת עלתה בתקופת הדוח לסך של 134 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 105 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

[1] 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 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר
	2025	2024
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1)	249,981	225,437
הון קיים	943,663	860,958
עודף ליום המאזן	693,682	635,521
(1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	122,846	105,827
שעור של 25% מההוצאות שנתיות	127,797	120,248
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה	(662)	(638)
סך כל הסכום המינימלי הנדרש ע"פ תקנות ההון	249,981	225,437

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

<u>בקרות ונהלים לגבי הגילוי</u>

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.

<u>בקרה פנימית על הדיווח הכספי</u>

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2025, 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: 23 בנובמבר, 2025

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 30.09.2025 (להלן: "**הדוח**").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, 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[1] 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

23 בנובמבר, 2025

[1] 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 30.09.2025 (להלן: "הדוח").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, 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[1] 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

23 בנובמבר, 2025

[1] 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 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקרים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים 3

דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי 4

דוחות ביניים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר 5

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון 6

דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים 7

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים 8

באור 1 - כללי 8

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית 10

באור 3 - מגזרי פעילות 13

באור 4 - מכשירים פיננסיים 16

באור 5 - הטבות לעובדים 21

באור 6 - הון ודרישות הון 21

באור 7 - התחייבויות תלויות וערבויות 22

באור 8 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה 30

דוח מיוחד של רואה חשבון המבקר על מידע כספי נפרד 32

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים של החברה ("סולו") 33

דוחות על המצב הכספי 33

דוחות על הרווח הכולל 34

דוח על השינויים בהון העצמי 35

מגזרי פעילות 36

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 על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 לתקופות ביניים אלו 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 7 לדוחות כספיים ביניים באשר לחשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
23 בנובמבר, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ביאור	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
		2025	2024	2024
		בלתי מבוקר		מבוקר
		אלפי ש"ח		
נכסים:				
הוצאות רכישה נדחות		1,393,881	1,210,448	1,259,198
רכוש קבוע		185	876	771
קרנות פנסיה וקופות גמל		26,938	57,021	61,066
נכסים בלתי מוחשיים		481,240	482,738	490,345
נכסי מסים שוטפים		-	7,592	8,342
חייבים ויתרות חובה		70,838	79,121	87,707
השקעות פיננסיות:	4א'			
נכסי חוב סחירים		260,265	207,282	226,766
נכסי חוב שאינם סחירים		1,010,851	978,761	983,993
מניות		55,822	28,528	35,935
אחרות		49,621	29,632	36,755
סך כל השקעות פיננסיות		1,376,559	1,244,203	1,283,449
מזומנים ושווי מזומנים		75,634	67,201	42,595
סך כל הנכסים		3,425,275	3,149,200	3,233,473
הון:				
הון מניות		7,746	7,746	7,746
קרנות הון		487,256	487,219	487,258
עודפים		448,661	348,264	365,954
סך כל ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה		943,663	843,229	860,958
זכויות שאינן מקנות שליטה		4,453	4,850	4,750
סך הכל הון		948,116	848,079	865,708
התחייבויות:				
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה		1,131,965	1,100,244	1,101,835
התחייבויות בגין מסים נדחים		110,028	93,997	97,359
התחייבויות בגין מסים שוטפים		1,704	-	-
התחייבויות פיננסיות	4ב'	911,005	875,976	906,972
זכאים ויתרות זכות		322,457	230,904	261,599
סך כל ההתחייבויות		2,477,159	2,301,121	2,367,765
סך כל ההון וההתחייבויות		3,425,275	3,149,200	3,233,473
סך כל הנכסים עבור מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה		1,150,935	1,106,884	1,113,871

23 בנובמבר, 2025

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 - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	297,471	263,256	104,461	91,675	354,803
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	378,575	331,030	133,178	112,821	456,356
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	113,503	89,246	41,116	38,279	115,838
הכנסות אחרות	1,667	1,623	671	653	2,514
סך כל ההכנסות	791,216	685,155	279,426	243,428	929,511
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	354,351	306,435	124,032	105,230	414,513
הוצאות הנהלה וכלליות	178,470	172,727	60,885	60,849	250,441
הוצאות אחרות	23,448	23,106	8,817	8,100	32,533
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	74,977	76,600	28,730	32,948	94,873
הוצאות מימון	32,464	27,062	11,792	10,105	34,594
סך כל ההוצאות	663,710	605,930	234,256	217,232	826,954
רווח לפני מסים על הכנסה	127,506	79,225	45,170	26,196	102,557
מסים על הכנסה	44,109	26,516	13,689	9,341	32,017
רווח לתקופה	83,397	52,709	31,481	16,855	70,540
מיוחס ל:					
בעלי מניות של החברה	82,707	52,119	31,309	16,737	69,809
זכויות שאינן מקנות שליטה	690	590	172	118	731
סך כל הרווח הכולל לתקופה	83,397	52,709	31,481	16,855	70,540

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, 2025 (מבוקר)	7,746	487,258	365,954	860,958	4,750	865,708
רווח כולל	-	-	82,707	82,707	690	83,397
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(987)	(987)
תשלום מבוסס מניות	-	(2)	-	(2)	-	(2)
יתרה ליום 30 בספטמבר,2025 (בלתי מבוקר)	7,746	487,256	448,661	943,663	4,453	948,116
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	7,746	487,124	296,145	791,015	5,189	796,204
רווח כולל	-	-	52,119	52,119	590	52,709
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(929)	(929)
תשלום מבוסס מניות	-	95	-	95	-	95
יתרה ליום 30 בספטמבר,2024 (בלתי מבוקר)	7,746	487,219	348,264	843,229	4,850	848,079
יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)	7,746	487,228	417,352	912,326	4,552	916,878
רווח כולל	-	-	31,309	31,309	172	31,481
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(271)	(271)
תשלום מבוסס מניות	-	28	-	28	-	28
יתרה ליום 30 בספטמבר,2025 (בלתי מבוקר)	7,746	487,256	448,661	943,663	4,453	948,116
יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)	7,746	487,199	331,527	826,472	4,950	831,422
רווח כולל	-	-	16,737	16,737	118	16,855
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(218)	(218)
תשלום מבוסס מניות	-	20	-	20	-	20
יתרה ליום 30 בספטמבר,2024 (בלתי מבוקר)	7,746	487,219	348,264	843,229	4,850	848,079
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	7,746	487,124	296,145	791,015	5,189	796,204
רווח כולל	-	-	69,809	69,809	731	70,540
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(1,170)	(1,170)
תשלום מבוסס מניות	-	134	-	134	-	134
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)	7,746	487,258	365,954	860,958	4,750	865,708

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח נקי לתקופה	83,397	52,709	31,481	16,855	70,540
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
פחת והפחתות	14,491	13,290	5,233	4,388	17,624
הכנסות מהשקעות ואחרות	(113,503)	(89,246)	(41,116)	(38,279)	(115,838)
שינוי בהתחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה	30,249	37,150	13,419	21,250	38,741
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(134,683)	(61,036)	(51,453)	(19,385)	(109,786)
הוצאות מימון	30,954	25,999	11,520	9,653	33,893
מסים על הכנסה	44,109	26,516	13,689	9,341	32,017
	(128,383)	(47,327)	(48,708)	(13,032)	(103,349)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	50,997	(9,354)	(9,513)	(11,837)	(21,985)
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	59,761	(79,938)	20,904	(133,532)	(49,484)
	110,758	(89,292)	11,391	(145,369)	(71,469)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:					
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	16,025	3,933	2,221	2,182	4,187
מסים ששולמו	(21,394)	(31,292)	(5,012)	(9,431)	(34,436)
מסים שהתקבלו	-	2,645	-	2,645	2,645
	(5,369)	(24,714)	(2,791)	(4,604)	(27,604)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	60,403	(108,624)	(8,627)	(146,150)	(131,882)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
מימוש (רכישה) השקעות פיננסיות, נטו	4,368	12,653	(44,422)	(18,991)	(255)
רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים	(4,692)	-	-	-	(11,837)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(324)	12,653	(44,422)	(18,991)	(12,092)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
קבלת הלוואה וגידול באשראי בנקאי	11,972	500,000	11,972	474,305	626,465
פרעון הלוואה וקיטון באשראי בנקאי	(14,185)	(366,503)	-	(357,947)	(461,476)
ריבית ששולמה	(24,827)	(19,170)	(8,072)	(6,544)	(27,265)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(27,040)	114,327	3,900	109,814	137,724
שינוי במזומנים ושווי מזומנים	33,039	18,356	(49,149)	(55,327)	(6,250)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	42,595	48,845	124,783	122,528	48,845
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	75,634	67,201	75,634	67,201	42,595

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 (לשעבר: "הפניקס אחזקות"). 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 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**") בתמורה ל-5 מיליון ש"ח אשר תשולם לסלייס באופן ובמועדים הקבועים בהסכם ובכפוף למנגנון התאמת התמורה כמפורט בהסכם, כאשר בכל מקרה סך התמורה לא יעלה על 5 מיליון ש"ח. 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. בהתאם להסכם, עם השלמת התנאים המתלים, ביום 10 בדצמבר 2024 שילמה החברה לסלייס את התמורה בגין קופת חיסכון ארוך טווח לילד בלבד, בסך של 2 מיליון ש"ח. תכנית המיזוגים, כהגדרת מונח זה בהסכם, הושלמה ביום 28 בפברואר 2025, במועד זה הועברו הקופות לניהולה של החברה והן מוזגו לתוך קופות קיימות שבניהולה. סך הנכסים המנוהלים בקופות כפי שהועברו לניהולה של החברה ביום 28 בפברואר 2025 מסתכם בסך של כ- 1.15 מיליארד ש"ח. בהתאם להסכם, במועד השלמת תכנית המיזוגים שולמה לסלייס תמורה בסך 1.5 מיליון ש"ח וביום 15 במאי 2025 שולמה לסלייס יתרת התמורה בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בהתאם למנגנון התאמת התמורה, כהגדרתו בהסכם ובכך הושלם תשלום התמורה בהתאם להסכם.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. <u>חרבות ברזל</u>

לאחר מועד הדוח, ביום 9 באוקטובר 2025, נכנס לתוקף הסכם להפסקת הלחימה בעזה ולהשבת החטופים, אשר יישומו מתבצע בשלבים. בעקבות חתימת ההסכם, שחרר חמאס את כלל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לישראל. מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

השלכות המלחמה והמצב הביטחוני באו לידי ביטוי בהורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch במהלך שנת 2024. לאחר מועד הדוח, לאור ההסכם להפסקת הלחימה, עדכנה S&P בתאריך 7 לנובמבר 2025 את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה. נכון למועד פרסום הדוח לא חלו שינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות סיום המלחמה.

בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההתכנות לחידוש המלחמה והיקף ההשפעה המלא של המלחמה, ככל שתחודש, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני, אך השפעה זו, להערכת החברה נכון למועד פרסום הדוח, אינה צפויה להיות מהותית.

ה. נכון ליום 30 בספטמבר 2025 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
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	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 (לשעבר: "הפניקס אחזקות 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.
הפניקס פרייבט	- הפניקס פרייבט רווחי קופות שותפות כללית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

הדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים".

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).
החלק מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים של החברה לא צייתו באופן מלא לתקני ה-IFRS, אלא היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ודרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח של שירותים פיננסים (קופות גמל) – התשס"ה-2005.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים (המשך)</u>

בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה, נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסים (IFRS 9), ליום 1 בינואר 2025 וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023. לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, החברה ממשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסים משנת 2017. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים, IFRS.

כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS9 לראשונה, ולפיכך חזרה ליישם תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת סעיף ב' להלן.
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

ב. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופת יישום לראשונה</u>

בחודש יולי 2014, פרסם ה-IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים ("Expected Credit Loss Model"). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופת יישום לראשונה</u> (המשך)

השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית:

ביישום IFRS 9, החברה מסווגת נכסים פיננסיים בהתאם למדידה העוקבת שלהם בעלות מופחתת, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר או בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, על בסיס המודל העסקי של הישות לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן מאפייני תזרים המזומנים החזוי של הנכס הפיננסי.

החברה צופה לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים של נכסי החוב שאינם סחירים ולכן הם נמדדים בעלות מופחתת, יתר המכשירים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

יישום IFRS 9 משפיע על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה באופן הבא:

יצירת הפסדי אשראי בגין הנכסים הנמדדים בעלות מופחתת, בהתאם למפורט לעיל.

יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן ואין שינוי בסיווג והמדידה שלהם.

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות נותר בחברה ללא שינוי.

בהתאם להוראות רשות שוק ההון התקן חל על החברה במועד בו נכנס לתוקף תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17, היינו, ביום 1 בינואר, 2025.

ליישום התקן לראשונה, הייתה השפעה זניחה על הדוחות הכספיים של החברה.

ג. <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 - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	2.64%	2.95%	(9.35%)
ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	3.43%	3.52%	2.29%
ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	0.48%	1.36%	(1.96%)
ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	1.31%	1.59%	(1.30%)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.24%	3.43%	0.55%

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 ליחס באופן סביר.

דיווח בדבר מגזרי פעילות

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	297,471	-	297,471
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	378,575	378,575
רווחים מהשקעות, נטו	23,676	89,827	113,503
הכנסות אחרות	1,504	163	1,667
סך כל ההכנסות	322,651	468,565	791,216
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	157,390	196,961	354,351
הוצאות הנהלה וכלליות	86,559	91,911	178,470
הוצאות אחרות	12,232	11,216	23,448
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	74,977	74,977
הוצאות מימון	19,270	13,194	32,464
סך כל ההוצאות	275,451	388,259	663,710
רווח לפני מסים על ההכנסה	47,200	80,306	127,506
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	47,200	80,306	127,506

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	263,256	-	263,256
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	331,030	331,030
רווחים מהשקעות, נטו	9,214	80,032	89,246
הכנסות אחרות	1,582	41	1,623
סך כל ההכנסות	274,052	411,103	685,155
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	145,906	160,529	306,435
הוצאות הנהלה וכלליות	81,883	90,844	172,727
הוצאות אחרות	13,112	9,994	23,106
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	76,600	76,600
הוצאות מימון	14,810	12,252	27,062
סך כל ההוצאות	255,711	350,219	605,930
רווח לפני מסים על ההכנסה	18,341	60,884	79,225
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	18,341	60,884	79,225

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	104,461	-	104,461
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	133,178	133,178
רווחים מהשקעות, נטו	6,889	34,227	41,116
הכנסות אחרות	529	142	671
סך כל ההכנסות	111,879	167,547	279,426
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	54,364	69,668	124,032
הוצאות הנהלה וכלליות	30,049	30,836	60,885
הוצאות אחרות	4,198	4,619	8,817
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	28,730	28,730
הוצאות מימון	6,778	5,014	11,792
סך כל ההוצאות	95,389	138,867	234,256
רווח לפני מסים על ההכנסה	16,490	28,680	45,170
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	16,490	28,680	45,170

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	91,675	-	91,675
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	112,821	112,821
רווחים מהשקעות, נטו	5,493	32,786	38,279
הכנסות אחרות	650	3	653
סך כל ההכנסות	97,818	145,610	243,428
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	49,218	56,012	105,230
הוצאות הנהלה וכלליות	27,944	32,905	60,849
הוצאות אחרות	4,870	3,230	8,100
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	32,948	32,948
הוצאות מימון	5,488	4,617	10,105
סך כל ההוצאות	87,520	129,712	217,232
רווח לפני מסים על ההכנסה	10,298	15,898	26,196
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	10,298	15,898	26,196

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	354,803	-	354,803
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	456,356	456,356
רווחים מהשקעות, נטו	17,674	98,164	115,838
הכנסות אחרות	2,177	337	2,514
סך כל ההכנסות	374,654	554,857	929,511
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	196,071	218,442	414,513
הוצאות הנהלה וכלליות	114,692	135,749	250,441
הוצאות אחרות	17,594	14,939	32,533
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	94,873	94,873
הוצאות מימון	20,026	14,568	34,594
סך כל ההוצאות	348,383	478,571	826,954
רווח לפני מסים על ההכנסה	26,271	76,286	102,557
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	26,271	76,286	102,557

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 30 בספטמבר				ליום 31 בדצמבר	
	2025		2024		2024	
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי ש"ח					
פקדונות באוצר	986,543	1,593,985	943,423	1,464,534	945,773	1,549,472
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	13,580	13,672	10,213	10,235	11,753	12,248
הלוואות	10,728	10,840	25,125	26,914	26,467	27,740
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	1,010,851	1,618,497	978,761	1,501,683	983,993	1,589,460

(*) 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 30 בספטמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	238,357	21,908	-	260,265
מניות	45,721	-	10,101	55,822
אחרות	40,435	2,873	6,313	49,621
סך הכל השקעות פיננסיות	324,513	24,781	16,414	365,708

באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים פיננסיים (המשך)

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

	ליום 30 בספטמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	180,122	27,160	-	207,282
מניות	19,082	-	9,446	28,528
אחרות	21,126	88	8,418	29,632
סך הכל השקעות פיננסיות	220,330	27,248	17,864	265,442

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	204,740	22,026	-	226,766
מניות	26,038	-	9,897	35,935
אחרות	26,252	2,311	8,192	36,755
סך הכל השקעות פיננסיות	257,030	24,337	18,089	299,456

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, 2025 (מבוקר)	9,897	8,192	18,089
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	877	506	1,383
תקבולי ריבית ודיבידנד	(673)	-	(673)
פדיונות/מכירות	-	(2,385)	(2,385)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)	10,101	6,313	16,414
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2025	203	535	738

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, 2024 (מבוקר)	9	8,919	8,928
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	489	547	1,020
רכישות	8,966	3,792	12,758
תקבולי ריבית ודיבידנד	-	(43)	(43)
פדיונות/מכירות	(9)	(4,797)	(4,806)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)	9,446	8,418	17,857
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2024	473	508	981

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)	9,771	5,900	15,671
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	330	674	1,004
פדיונות/מכירות	-	(261)	(261)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)	10,101	6,313	16,414
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2025	330	674	1004

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 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)	8,966	9,381	18,347
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד (*)	489	(146)	343
רכישות	-	1,182	1,182
פדיונות/מכירות	(9)	(1,999)	(2,008)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)	9,446	8,418	17,864
(*) מתוכם:			
סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2024	473	(137)	336

	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, 2024 (מבוקר)	9	8,919	8,928
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד (*)	923	966	1,889
רכישות	10,747	7,859	18,606
תקבולי ריבית ודיבידנד	-	(44)	(44)
פדיונות/מכירות	(1,782)	(9,508)	(11,290)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)	9,897	8,192	18,089
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	871	946	1,817

באור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות

	ליום 30 בספטמבר				ליום 31 בדצמבר	
	2025		2024		2024	
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי ש"ח					
הלוואות מתאגידים בנקאיים (*) (**)	625,841	625,841	592,114	592,114	628,305	628,305
הלוואות מבעלי עניין	284,871	274,019	283,596	261,943	278,493	262,712
התחייבויות אחרות (**)	293	293	266	266	174	174
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	911,005	900,153	875,976	854,323	906,972	891,191

(*) ביום 29 באוגוסט 2024 נטלה החברה הלוואה בסך של 500 מיליון ש"ח לתקופה של שלוש שנים ובנוסף קיבלה מסגרת אשראי לשנה בסך של 150 מיליון ש"ח. ההלוואה שימשה לפירעון הלוואה קיימת בסך של כ-330 מיליון ש"ח ואשראי לזמן קצר בסך של כ-146 מיליון ש"ח.

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

ההלוואה ומסגרת האשראי מגובות בערבות של הפניקס פיננסים. כמו כן, כוללת ההלוואה התניות פיננסיות. למידע נוסף, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים.

נכון למועד הדוחות הכספיים עומדת החברה בכל ההתניות הפיננסיות.

נכון למועד הדוחות הכספיים ניצלה החברה מסגרת אשראי בסך של כ-124 מיליון ש"ח.

(**) הערך בספרים זהה בקירוב לשווי ההוגן היות וההלוואות הן צמודות ריבית פריים וכן, עבור התחייבויות אחרות שכוללות התחייבויות פיננסיות בגין ניירות ערך.

באור 5 - הטבות לעובדים

א. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדי החברה (להלן: "הניצעים") בסך כולל של 1,303 יחידות מניה חסומות, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח. המניות ניתנות בשלוש מנות שונות. תקופת ההבשלה עבור המנה הראשונה, השנייה והשלישית הינה שנה, שנתיים ושלוש שנים בהתאמה. המניות לא רשומות למסחר ומוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה או שירות של הניצעים לחברה). השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר התבסס על שער הנעילה של מניית הפניקס פיננסים נכון למועד אישור הדירקטוריון, והתאמתו לדיבידנדים הצפויים בתקופת ההבשלה, תוך שימוש בהנחה של שיעור תשואת דיבידנד ממוצע של כ-6% בשנה ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.145%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ-57.54 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ-75 אלפי ש"ח.

ב. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים, לאחר אישור ועדת התגמול הקצאת אופציות לעובדי החברה בסך של 4,421 אופציות, הניתנות בשלוש מנות שונות. תקופת ההבשלה עבור המנה הראשונה, השנייה והשלישית הינה שנה וחודשיים, שנתיים וחודשיים ושלוש שנים וחודשיים בהתאמה. האופציות לא רשומות למסחר ומוצעות ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת המשך עבודה של הניצעים). המניות אשר תנבענה כתוצאה ממימוש האופציות האמורות הן מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א של הפניקס פיננסים (יחס המרה 1:1). השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר השתמש במודל הבינומי. השווי הממוצע לאופציה אחת הוערך בכ-11.31 ש"ח וסה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו נאמד באותו המועד בסך של כ-50 אלפי ש"ח.

ג. באור 6 - הון ודרישות הון

1. 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.

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

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

	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר
	2025	2024
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1)	249,981	225,437
הון קיים	943,663	860,958
עודף ליום המאזן	693,682	635,521
(1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	122,846	105,827
שעור של 25% מההוצאות שנתיות	127,797	120,248
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה	(662)	(638)
סך כל הסכום המינימלי הנדרש לפי תקנות ההון	249,981	225,437

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

באור 7 - התחייבויות תלויות וערבויות

א. התחייבויות תלויות

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

ביום 21 באוגוסט, 2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון לקווים מנחים וכללים לבחינה האם בקשה לאישור תובענה כייצוגית והליך משפטי שאינו במהלך עסקים רגיל (בסעיף קטן זה –"**תביעות**" או "**תביעה**") אשר הוגשו כנגד החברה עולים כדי אירוע מהותי החורג מעסקי התאגיד הרגילים לעניין הכללת ביאור מילולי אודותיהם במסגרת ביאור זה (בסעיף קטן זה - "**מדיניות הדיווח והגילוי**").

כמפורט בסעיף 2 להלן, בשנים האחרונות הגשת בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הן כנגד החברה והן כנגד חברות העוסקות בתחומי פעילות דומים, הפכה לעניין שבשגרה. זאת ועוד, הקושי בהערכת סיכויי קבלת התביעה הובילו לכך שלפני עדכון מדיניות הגילוי תביעות אלו נכללו בביאור התחייבויות תלויות בדוח הכספי העוקב, באופן מילולי.

בהתאם למדיניות הגילוי העדכנית, תביעה אשר תיחשב במועד קבלתה אצל החברה כמהותית (בהתאם להערכה כמותית ואיכותית), כאמור להלן, המידע אודותיה יפורט במלל בביאורים לדוחות הכספיים. תביעה אשר לא תיחשב כמהותית במועד קבלתה אצל החברה (בהתאם להערכה כמותית ואיכותית, כאמור להלן), תיכלל במסגרת הטבלה המסכמת בסעיף 6 להלן. במקרים מסוימים, כמפורט להלן, החברה תפרט אודותיה גם במלל בביאורים לדוחות הכספיים.

הערכה כמותית - ככל שהסכום הנתבע בתביעה כנגד החברה במועד קבלתה (בטרם נבחנו סיכוייה) יהא בשיעור העולה על 5% מסך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, תיחשב התביעה כמהותית. יובהר, כי החברה תהיה רשאית לקבוע, במקרים מסוימים שבהם נסיבות התביעה מצביעות על כך, כי גם תביעה בסך נתבע העולה על הרף האמור - לא תיחשב כתביעה מהותית, ולהיפך - ככל שההערכה האיכותית (ראו מטה) תעיד על כך וזאת הן במועד קבלתה אצל החברה והן במהלך חיי התביעה.

הערכה איכותית - במסגרת הערכה זו ייבחנו מספר היבטים בקשר לתביעה, ובראשם האם מדובר בתביעה הנוגעת לליבת עסקי החברה ו/או הקבוצה או לתחום ייחודי כגון דיני ניירות ערך, דיני תחרות, או האם היא טומנת בחובה השלכות רוחב מיוחדות, או עשויה להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה ו/או הקבוצה או האם התביעה עשויה להשפיע באופן משמעותי על מכלול המידע המשמש כבסיס להחלטות השקעה של ציבור המשקיעים בניירות הערך של הקבוצה[1].

[1] בתוך כך, תבחן החברה שיקולים שונים כגון זהות התובע או קבוצת התובעים, זהות הנתבעים, השפעות צפויות במקרה שהתביעה תאושר כתובענה ייצוגית ובמקרה שתתקבל על - ידי הערכאה השיפוטית, אופן ניהול ההליך הצפוי, מורכבותו והשפעותיו המצטברות על החברה, קיומן של תביעות דומות העוסקות בעילה דומה וכיו"ב.

באור 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. בחינת מהותיות לצרכי גילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל (המשך)

יובהר, כי נוכח הימשכות ההליכים המשפטיים (לעיתים על פני שנים רבות) והתפתחותם, תביעה אשר לא עלתה כדי תביעה מהותית במועד קבלתה אצל החברה עשויה להתפתח לכדי תביעה מהותית עם התקדמות ניהולה. במקרה כאמור, החברה תכלול גילוי אודות התביעה במועד מאוחר יותר על ידי הכללתה בביאורים לדוחות הכספיים בסמוך לאחר שהפכה למהותית. עדכון מדיניות הגילוי של החברה כמפורט לעיל נכנס לתוקפו החל מיום 21 באוגוסט 2025. יובהר, כי החברה עשויה לכלול גילוי מילולי בביאור בדוחות הכספיים אודות תביעה אשר הפכה מהותית על אף שבמועד קבלתה אצל החברה לא נחשבה ככזו, בשל שיקולים איכותיים אחרים.

2. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 (להלן: "**חוק תובענות ייצוגיות**"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק 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**").

באור 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

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.

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 5 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 9 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-544.95 מיליוני ש"ח (לעומת סך של כ-3,144,950 אלפי ש"ח בגין 11 תביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2024). יצוין, כי בגין 4 תביעות מתוך 5 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), תשמ"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 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
1	יולי 2014 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 נמצאים בהליך גישור.
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 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
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. דיון קדם משפט קבוע ליום 25 בנובמבר 2025.
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. החברה צפויה להגיש בקשת רשות ערעור על ההחלטה המאשרת.

[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 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. תובענות שהסתיימו

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
1	ספטמבר 2015 מחוזי בתל אביב החברה וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות. כ-300 מיליון ש"ח לשנה משנת 2008 מכלל הנתבעות.	הטענה היא כי הנתבעות משלמות לסוכנים עמלות המחושבות כשיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן תוך הפרה כביכול של חובות האמון, וכי כתוצאה מכך דמי הניהול הנגבים מהעמית גבוהים מהשיעור הראוי.	בחודש נובמבר 2022 ניתן על ידי בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש ינואר 2023 הגישו התובעים ערעור לבית המשפט העליון. ביום 7 ביולי 2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון לפיו נדחה ערעור התובעים.

4. הליכים משפטיים והליכים אחרים

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.

5. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים

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.

[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 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

5. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים (המשך)

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.

6. 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.

באור 7 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

6. טבלה מסכמת (המשך)

	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	4	-
תביעות מהותיות אחרות:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
תביעות ודרישות אחרות:	2	

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, ההליכים המשפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם לכ-58,670 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2024 לכ-58,440 אלפי ש"ח וליום 30 בספטמבר 2024 לכ-42,800 אלפי ש"ח.

ב. ערבויות שניתנו

1. החברה והפניקס ביטוח ערבות לעמיתי הקופה "הפניקס מרכזית לפיצויים" בהתאם לאמור בתקנון הפניקס מרכזית לפיצויים, כך שסכומים שיוחזרו להם לא יפחתו בשום מקרה מהסכומים שהופקדו על ידם בקופה. נכון למועד הדוחות הכספיים ערך הכספים שבקופה עולה על הסכומים להם ערבות החברה והפניקס ביטוח.

2. לחברה ערבות בנקאית לטובת חברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ בקשר עם פעילותה של החברה בניהול קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ בסך של כ-10 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתנאי כתב הערבות).

3. לחברה ערבות בנקאית בסך של 577 אלפי ש"ח לטובת חברת נמל אשדוד בע"מ בקשר עם פעילותה של החברה בניהול קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ.

4. לחברה ערבות בנקאית בסך של כמיליון ש"ח לטובת מדינת ישראל בקשר עם פעילותה של החברה בניהול קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד (צמוד למדד המחירים לצרכן, בהתאם לתנאי כתב הערבות).

באור 8 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה

א. 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 המתוכנן לקמפוס החדש בראשון לציון, הפניקס פיננסים, החברה האם של החברה, תקצה לראשונה תגמול הוני של מניות חסומות לעובדי החברות הבנות אשר זכאים לכך בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם, וזאת במטרה לעודד מצויינות 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.

ב. ביום 26 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם הפניקס אשראי צרכני בע"מ (צד קשור) בהסכם למתן שירותי תפעול הלוואות לפיו הפניקס אשראי צרכני בע"מ תעניק לחברה שירותי תפעול עבור מתן הלוואות לעמיתים.

ג. בחודש אוגוסט 2025 הודיע עו"ד ניר שץ על סיום תפקידו כיועץ משפטי ומזכיר החברה. בחודש אוקטובר 2025 סיים עו"ד שץ את תפקידו. בחודש נובמבר 2025 החלה עו"ד שני קאופמן פוגל לכהן כיועצת המשפטית של החברה וכמזכירת החברה, וזאת לאחר קבלת הודעת 'אי התנגדות' מטעם רשות שוק ההון.

ד. 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 שתנפיק החברה.

ה. 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. ההנפקה שימשה את החברה לצורך פירעון אשראי בנקאי בסך של כ-150 מיליון ש"ח ולצורך הפעילות השוטפת שלה.
קרן הנע"מ תפרע בסוף תקופת הנע"מ, 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 כ-5 שנים ממועד ההנפקה הראשוני, קרי, עד ליום 28 באוקטובר 2030 (להלן: "**תום התקופה המרבית**"). יצוין, כי הרוכש רשאי לקצר את תקופת הנע"מ בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים. כמו כן, החברה יכולה לבצע פדיון מוקדם של הנע"מ, מלא או חלקי, בהודעה מוקדמת של שבעה (7) ימי עסקים.
היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.15% לתקופה של שנה, אשר תשולם ביום 2 בנובמבר 2026 ולאחר מכן, כל 364 ימים, אם תוארך תקופת הנע"מ, ועד לתום התקופה המרבית.

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

באור 8 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה (המשך)

ז. בתקופת הדוח התקבלה הודעה מרשות שוק ההון, בדבר תוצאות מכרז חדש לבחירת ספק לשערוך נכסי חוב לא סחירים עבור הגופים המוסדיים. בהתאם להודעה, חברת "נס פייר וויו בע"מ" נבחרה על ידי רשות שוק ההון כספק המשערך החדש (להלן: "הספק החדש"), וזאת לאחר הליך מכרזי מקיף שנערך בהתאם להוראות החוק. החברה נמצאת בשלבים מתקדמים של היערכות לעבודה עם הספק החדש כאשר השלמת ההיערכות צפויה בחודשים הקרובים. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

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 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופות ביניים אלו 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,
23 בנובמבר, 2025

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

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

מדידת ההשקעה בשותפות מוחזקת מחושבת על בסיס שיטת השווי המאזני.

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

דוחות על המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	1,393,881	1,210,448	1,259,198
רכוש קבוע	185	876	771
השקעה בשותפות מוחזקת	14,949	15,360	15,257
קרנות פנסיה וקופות גמל	26,938	57,021	70,243
נכסים בלתי מוחשיים	457,007	457,270	465,185
נכסי מסים שוטפים	-	7,592	8,342
חייבים ויתרות חובה	73,214	78,660	90,083
השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	203,879	134,369	156,420
מניות	28,535	18,671	21,236
אחרות	11,856	7,607	8,751
סך כל השקעות פיננסיות	244,270	160,647	186,407
מזומנים ושווי מזומנים	57,381	44,334	25,991
סך כל הנכסים	2,267,825	2,032,208	2,121,477
הון:			
הון מניות	7,746	7,746	7,746
קרנות הון	487,256	487,219	487,258
עודפים	448,661	348,264	365,954
סך הכל הון	943,663	843,229	860,958
התחייבויות:			
התחייבויות בגין מסים נדחים	105,197	88,739	92,206
התחייבויות בגין מסים שוטפים	1,704	-	-
התחייבויות פיננסיות	910,712	875,711	906,798
זכאים ויתרות זכות	306,549	224,529	261,515
סך כל ההתחייבויות	1,324,162	1,188,979	1,260,519
סך כל ההון וההתחייבויות	2,267,825	2,032,208	2,121,477

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אור חרוש יו"ר דירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	לילך סלמה מנהלת הכספים
23 בנובמבר, 2025			

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 - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	297,471	263,256	104,461	91,675	354,803
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	378,575	331,030	133,178	112,821	456,356
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	25,245	9,986	7,732	5,552	18,752
הכנסות אחרות	1,667	1,620	671	650	2,514
סך כל ההכנסות	702,958	605,892	246,042	210,698	832,425
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	354,351	306,435	124,032	105,230	414,513
הוצאות הנהלה וכלליות	180,482	174,542	61,438	61,294	252,745
הוצאות אחרות	22,521	22,179	8,508	7,790	31,297
רווחים(הפסדים) מעל רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל					
מבטיחי תשואה	(13,278)	(2,660)	(4,653)	221	(2,213)
הוצאות מימון	32,464	27,062	11,792	10,105	34,594
סך כל ההוצאות	576,540	527,558	201,117	184,640	730,936
חלק ברווח שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	720	618	180	126	760
רווח לפני מסים על הכנסה	127,138	78,952	45,105	26,184	102,249
מסים על הכנסה	44,431	26,833	13,796	9,447	32,440
רווח נקי לתקופה	82,707	52,119	31,309	16,737	69,809
סך כל הרווח הכולל לתקופה	82,707	52,119	31,309	16,737	69,809

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, 2025 (מבוקר)	7,746	487,258	365,954	860,958
רווח כולל	-	-	82,707	82,707
תשלום מבוסס מניות	-	(2)	-	(2)
יתרה ליום 30 בספטמבר,2025 (בלתי מבוקר)	7,746	487,256	448,661	943,663
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	7,746	487,124	296,145	791,015
רווח כולל	-	-	52,119	52,119
חלוקת דיבידנד	-	95	-	95
יתרה ליום 30 בספטמבר,2024 (בלתי מבוקר)	7,746	487,219	348,264	843,229
יתרה ליום 1 ביולי, 2025 (בלתי מבוקר)	7,746	487,228	417,352	912,326
רווח כולל	-	-	31,309	31,309
תשלום מבוסס מניות	-	28	-	28
יתרה ליום 30 בספטמבר,2025 (בלתי מבוקר)	7,746	487,256	448,661	943,663
יתרה ליום 1 ביולי, 2024 (בלתי מבוקר)	7,746	487,199	331,527	826,472
רווח כולל	-	-	16,737	16,737
תשלום מבוסס מניות	-	20	-	20
יתרה ליום 30 בספטמבר,2024 (בלתי מבוקר)	7,746	487,219	348,264	843,229
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)	7,746	487,124	296,145	791,015
רווח כולל	-	-	69,809	69,809
תשלום מבוסס מניות	-	134	-	134
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)	7,746	487,258	365,954	860,958

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

	9 - חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	297,471	-	297,471
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	378,575	378,575
רווחים מהשקעות, נטו	23,676	1,569	25,245
הכנסות אחרות	1,504	163	1,667
סך כל ההכנסות	322,651	380,307	702,958
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	157,390	196,961	354,351
הוצאות הנהלה וכלליות	86,559	93,923	180,482
הוצאות אחרות	12,232	10,289	22,521
הפסדים מעל רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	(13,278)	(13,278)
הוצאות מימון	19,270	13,194	32,464
סך כל ההוצאות	275,451	301,089	576,540
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	720	720
רווח לפני מסים על ההכנסה	47,200	79,938	127,138
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	47,200	79,938	127,138

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)

	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	263,256	-	263,256
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	331,030	331,030
רווחים מהשקעות, נטו	9,214	772	9,986
הכנסות אחרות	1,582	38	1,620
סך כל ההכנסות	274,052	331,840	605,892
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	145,906	160,529	306,435
הוצאות הנהלה וכלליות	81,883	92,659	174,542
הוצאות אחרות	13,112	9,067	22,179
הפסדים מעל רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	(2,660)	(2,660)
הוצאות מימון	14,810	12,252	27,062
סך כל ההוצאות	255,711	271,847	527,558
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	618	618
רווח לפני מסים על ההכנסה	18,341	60,611	78,952
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	18,341	60,611	78,952

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)

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	104,461	-	104,461
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	133,178	133,178
רווחים מהשקעות, נטו	6,889	843	7,732
הכנסות אחרות	529	142	671
סך כל ההכנסות	111,879	134,163	246,042
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	54,364	69,668	124,032
הוצאות הנהלה וכלליות	30,049	31,389	61,438
הוצאות אחרות	4,198	4,310	8,508
הפסדים מעל רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	(4,653)	(4,653)
הוצאות מימון	6,778	5,014	11,792
סך כל ההוצאות	95,389	105,728	201,117
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	180	180
רווח לפני מסים על ההכנסה	16,490	28,615	45,105
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	16,490	28,615	45,105

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 30 בספטמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	91,675	-	91,675
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	112,821	112,821
רווחים מהשקעות, נטו	5,493	59	5,552
הכנסות אחרות	650	-	650
סך כל ההכנסות	97,818	112,880	210,698
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	49,218	56,012	105,230
הוצאות הנהלה וכלליות	27,944	33,350	61,294
הוצאות אחרות	4,870	2,920	7,790
רווחים מעל רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	221	221
הוצאות מימון	5,488	4,617	10,105
סך כל ההוצאות	87,520	97,120	184,640
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	126	126
רווח לפני מסים על ההכנסה	10,298	15,886	26,184
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	10,298	15,886	26,184

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 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	354,803	-	354,803
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	456,356	456,356
רווחים מהשקעות, נטו	17,674	1,078	18,752
הכנסות אחרות	2,177	337	2,514
סך כל ההכנסות	374,654	457,771	832,425
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	196,071	218,442	414,513
הוצאות הנהלה וכלליות	114,692	138,053	252,745
הוצאות אחרות	17,594	13,703	31,297
הפסדים מעל רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	(2,213)	(2,213)
הוצאות מימון	20,026	14,568	34,594
סך כל ההוצאות	348,383	382,553	730,936
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	760	760
רווח לפני מסים על ההכנסה	26,271	75,978	102,249
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	26,271	75,978	102,249
