הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

ח.פ. 513026484

דוח תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2025

<u>מידע צופה פני עתיד</u>

תיאור עסקי התאגיד ערוך בהתאם לפרק 1 לחלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד ובהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובשינויים המחויבים שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לעניין חברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה, במסגרת החלת הוראות התקנה על החברה המנהלת.

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.

התייחסות למידע פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיות של הביטויים "הערכה", "צפיה", "כוונה" וכד'.

עסקי הגמל והפנסיה ומונחים מתחום הגמל והפנסיה

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב ומכילים מונחים מקצועיים רבים. על מנת להבהיר את המידע המובא בדוח זה ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן.

התיאור המובא בדוח זה הינו לצרכי הדוח בלבד ואינו מהווה ייעוץ או המלצה הנוגעים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המפורטות בדוח וכן לא ישמש לצרכי פרשנות של התקנונים.

התנאים המחייבים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה הינם התנאים המפורטים בהסדר התחיקתי ותקנוני קופות הגמל וקרנות הפנסיה בלבד.

תוכן עניינים

1. חלק א' | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה ---- 4
1.1 פעילות החברה בקבוצת הפניקס ותיאור התפתחות עסקיה ---- 4
1.2 מבנה הקבוצה ---- 5
1.3 תחומי פעילות ---- 8
1.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה ---- 8
1.5 חלוקת דיבידנדים ---- 9
2. חלק ב' | תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות ---- 9
2.1 מוצרים ושירותים ---- 9
3. חלק ג' | מידע נוסף ברמת כלל החברה ---- 38
3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה ---- 38
3.2 חסמי כניסה ויציאה ---- 48
3.3 גורמי הצלחה קריטיים ---- 50
3.4 השקעות ---- 52
3.5 ביטוח משנה ---- 54
3.6 הון אנושי ---- 54
3.7 שיווק והפצה ---- 56
3.8 ספקים ונותני שירותים ---- 58
3.9 רכוש קבוע ---- 59
3.10 עונתיות ---- 59
3.11 נכסים בלתי מוחשיים ---- 60
3.12 גורמי סיכון ---- 62
3.13 הסכמים מהותיים ---- 63
4. חלק ד' | היבטי ממשל תאגידי ---- 65
4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת ---- 65
4.2 חברי ועדת השקעות עמיתים ---- 69
4.3 נושאי משרה (נכון למועד פרסום הדוח): ---- 70
4.4 אקטואר ---- 73
4.5 מדיניות תגמול ---- 74
4.6 מידע אודות מבקר הפנים בחברה ---- 78
4.7 מידע אודות רואה החשבון המבקר ---- 80
4.8 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ---- 80
4.9 החלטות החברה ---- 80
4.10 הליכים משפטיים ---- 81
4.11 אירועים לאחר תאריך המאזן ---- 81

1. חלק א' | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 פעילות החברה בקבוצת הפניקס ותיאור התפתחות עסקיה

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

ב. נכון למועד הדוח החברה מצויה בבעלותה המלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "**הפניקס פיננסים**").

ג. הפניקס פיננסים היא חברה ציבורית ללא גרעין שליטה.

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

ביום 26 בפברואר 2025, על רקע הפיכת הפניקס פיננסים לחברה ללא גרעין שליטה, הודיע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**הרשות**", "**הממונה**") להפניקס פיננסים והחברה על החלת הסדרים לרבות הוראות מעבר (כמפורט בסעיף 3 להלן) לעניין הפעלת אמצעי שליטה של הפניקס פיננסים בחברה ובהפניקס ביטוח בע"מ ("**הפניקס ביטוח**") ("**המתווה**").

1. הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("**חוק הפיקוח על הביטוח**" או "**החוק**") לעניין "מבטח בלא שולט" לא חלות על החברה ועל הפניקס ביטוח. עם זאת, מהמתווה עולה כי עמדת הממונה היא כי לנוכח מבנה ההחזקה בקבוצת הפניקס בעת הנוכחית וכדי להגשים את תכליות חוק הפיקוח על הביטוח, יש להחיל על החברה את הוראות אלה, וזאת בכפוף להתאמות שנקבעו במתווה.

2. להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההוראות שיחולו על החברה בהתאם להוראות המתווה:

2.1 הצעת מועמדים לדירקטוריון החברה:

2.1.1 ועדה חיצונית, המכונה בחוק "ועדה למינוי דירקטורים במבטחים בלא שולט" ("**הוועדה**"), תציע לאסיפה הכללית של החברה מועמדים לכהונת דירקטורים. הוועדה תכלול חמישה חברים: שופט בדימוס של בית המשפט העליון או של בית המשפט המחוזי אשר יכהן כיו"ר הוועדה; שני חברים, שיציע יו"ר הוועדה שהם אנשי משק וכלכלה ומתקיים בהם האמור בסעיף 16א לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, או שהם אנשי סגל אקדמי בכיר במוסדות להשכלה גבוהה (או מי שהיו אנשי סגל כאמור) בתחומים הנוגעים לעניין; שני דירקטורים המכהנים כדירקטורים חיצוניים או כדירקטורים בלתי תלויים בגוף המוסדי בקבוצת הפניקס שהוועדה דנה בענייננו.

2.1.2 נוסף על הוועדה, ובכפוף להוראות סעיף 41יא לחוק הפיקוח על הביטוח, הגורמים הרשאים להציע לאסיפה הכללית של החברה מועמדים לכהונת דירקטורים, הם: הפניקס פיננסים; דירקטוריון החברה; מי שמחזיק יותר מ-2.5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים; חבר-מחזיקים (כהגדרתו בסעיף 41יא(3) לחוק) בהפניקס פיננסים.

2.1.3 הפניקס פיננסים רשאית להציע יותר מדירקטור אחד לכהונה בדירקטוריון החברה.

2.2 סמכות הממונה לעניין מינוי דירקטורים: לשם הבטחת עצמאותו ואי-תלותו של דירקטוריון החברה נקבעו במתווה שלושה שיקולים שהממונה יביא בחשבון, בין היתר ובכפוף לבחינה של כל בקשה לגופה, במסגרת הפעלת סמכותו להתנגד למינוי נושאי משרה בחברה:

2.2.1 לאחר המינוי, קיים רוב של דירקטורים שהוצעו על ידי הוועדה מבין הדירקטורים שמכהנים בדירקטוריון החברה.

2.2.2 היעדר זיקה, כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), בשינויים המחויבים, בין המועמד לכהונה כדירקטור שהוצע על ידי הוועדה לבין החברה.

2.2.3 לעניין מחזיק או חבר-מחזיקים בהפניקס פיננסים, לרבות כל חבר בחבר-מחזיקים, המציע מועמד לכהונה בדירקטוריון החברה, יישקל קיומו של דירקטור נוסף אשר מונה על פי הצעתו כדירקטור בהפניקס פיננסים.

2.3 מינוי יושב ראש דירקטוריון בעתיד: הוועדה תציע את אחד הדירקטורים מבין הדירקטורים שהציעה, לכהונה כיושב ראש. עם זאת, החברה רשאית למנות יושב ראש אחר בהחלטה מנומקת שתצורף להודעת המינוי אשר תשלח אל הממונה.

2.4 קבלת החלטות: תקנון החברה לא יתנה על ברירת המחדל הקבועה בהוראות סעיף 107 לחוק החברות, לפיהן החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל וליושב ראש הדירקטוריון יהיה קול נוסף בהחלטות כאשר הקולות שקולים.

2.5 הליך מינוי מנכ"ל: הליך סיום כהונה של המנכ"ל בחברה צריך להיעשות בידיעת ובהסכמת הדירקטוריון שלהם. החלטה על מינויו של מנכ"ל חדש צריכה להיעשות במסגרת הליך שכולל, בין היתר, מינוי ועדת איתור. יחד עם זאת, הממונה רשאי לאשר תהליך מינוי אחר בהתאם לנסיבות.

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.

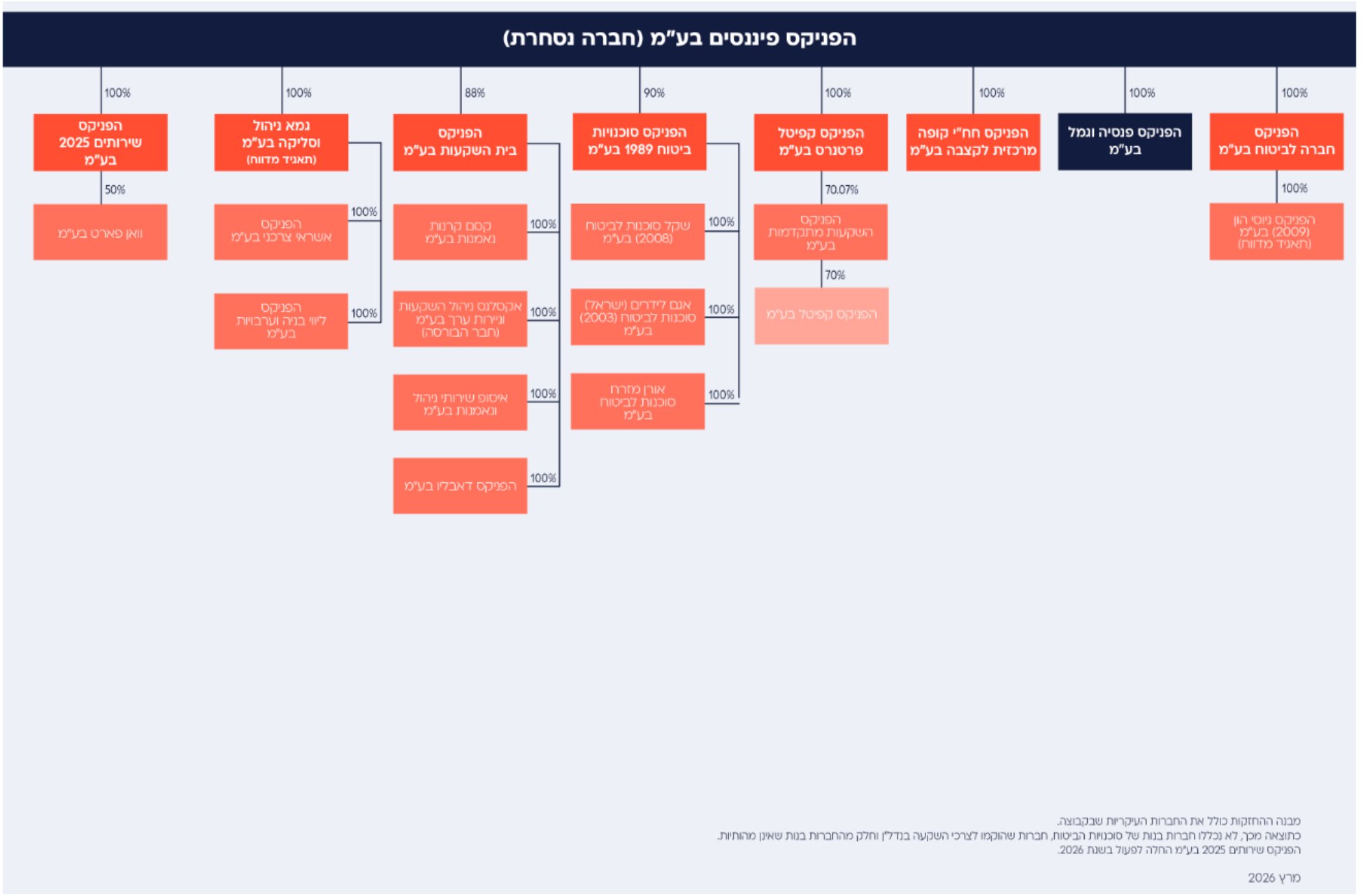
ה. <u>השלמת המעבר לקמפוס הפניקס בראשון לציון</u>

במהלך חודש ספטמבר 2025 הושלם מהלך העברת משרדי הפניקס ובכלל זה, עובדי החברה וחברות נוספות בקבוצת הפניקס, מבית הוורד בגבעתיים לקמפוס החדש שהוקם ב"מתחם האלף" בראשון לציון.

ו. ביום 30 באוקטובר 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") קבעה דירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב לחברה. כמו כן, מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים שהנפיקה החברה. לפרטים נוספים בדבר הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים ע"י החברה ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.2 מבנה הקבוצה

להלן תרשים מבנה האחזקות של קבוצת הפניקס נכון למועד הסמוך לפרסום הדוח. מבנה האחזקות כולל את החברות העיקריות שבקבוצת הפניקס.


הפניקס פיננסים בע"מ (חברה נסחרת)
100%
הפניקס חברה לביטוח בע"מ
100%
הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ (תאגיד מדווח)
100%
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
100%
הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ
100%
הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ
70.07%
הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ
70%
הפניקס קפיטל בע"מ
90%
הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ
100%
שקל סוכנות לביטוח (2008) בע"מ
100%
אגם לידרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ
100%
אורן מזרחי סוכנות לביטוח בע"מ
88%
הפניקס בית השקעות בע"מ
100%
קסם קרנות נאמנות בע"מ
100%
אקסלנס ניהול השקעות ונירות ערך בע"מ (חבר הבורסה)
100%
איסוף שירותי ניהול ונאמנות בע"מ
100%
הפניקס דאבלין בע"מ
100%
גמא ניהול וסליקה בע"מ
(תאגיד מדווח)
100%
הפניקס אשראי צרכני בע"מ
100%
הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ
100%
הפניקס שירותים 2025 בע"מ
50%
וואן פארט בע"מ
מבנה ההחזקות כולל את החברות העיקריות שבקבוצה.
כתוצאה מכך, לא נכללו חברות בנות של סוכנויות הביטוח, חברות שהוקמו לצרכי השקעה בנדל"ן וחלק מהחברות בנות שאינן מהותיות.
הפניקס שירותים 2025 בע"מ החלה לפעול בשנת 2026.
מרץ 2026

1.2.1 אופיו ותוצאותיו של שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים

במהלך תקופת הדוח לא בוצעו שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים.

1.2.2 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

ביום 30 בספטמבר 2024, התקשרה החברה עם חברת 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 ("**הקופות**") בתמורה ל-5 מיליון ש"ח ובכפוף למנגנון התאמת התמורה כמפורט בהסכם. עם קבלת אישור בית המשפט ואישור רשות שוק ההון, הושלמו התנאים המתלים להסכם ושולמה מלוא התמורה וזאת בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם. תכנית המיזוגים, כהגדרת מונח זה בהסכם, הושלמה ביום 28 בפברואר 2025, כאשר 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.

1.2.3 אופיים ותוצאותיהם של הליכי פירוק, כינוס נכסים, הסדר נושים

במהלך תקופת הדוח לא אירעו הליכי פירוק, כינוס נכסים, הסדר נושים וכיוצא בזה.

1.2.4 שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי החברה

במהלך תקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי החברה.

השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה .

במקביל, ביום 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין. בעקבות התקיפה הישראלית, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה בישראל. במהלך המבצע, שארך 12 ימים, הוכרז מצב מיוחד בעורף והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום 7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

לאחר תקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר

לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם באור 27 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש בעזה ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח להערכת החברה, השפעת המבצע אינה מהותית.

1.3 תחומי פעילות

החברה פועלת בתחום הפנסיה והגמל.

1.3.1 קופות גמל:

קיימים מספר סוגים של קופות גמל: קרן השתלמות, קופת גמל לחיסכון (לעניין הפקדות שהופקדו בהן עד סוף שנת 2007 מתנהלות כקופת גמל לתגמולים ולעניין הפקדות שהופקדו בהן החל מינואר 2008 מתנהלות כקופות גמל לחיסכון); קופת גמל אישית לפיצויים; קופת גמל מרכזית לפיצויים; קופות גמל מרכזיות לקצבה, קופות גמל למחלה; קופת גמל מסלולית לפיצויים; קופת גמל מבטיחת תשואה; קופת גמל להשקעה; קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד וקופת גמל בניהול אישי.

1.3.2 קרנות פנסיה:

תחום קרנות הפנסיה נחלק לשלושה סוגים - קרנות פנסיה ותיקות, קרנות פנסיה מקיפות חדשות וקרנות פנסיה כלליות חדשות.

לפירוט נוסף אודות המוצרים המנוהלים ע"י החברה ראה סעיף 2.1 להלן.

1.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

סה"כ ההון הרשום של החברה ליום פרסום הדוח הוא 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב.

סה"כ ההון המוקצה של החברה ליום פרסום הדוח הוא 7,746,961 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב אשר הוקצו להפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר הפניקס אחזקות בע"מ).

התנועה בהון המניות הרשום

	מספר מניות	ש"ח ע.נ.
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	10,000,000	10,000,000
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	10,000,000	10,000,000

למעט האמור לעיל, בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדו"ח, לא נערכו השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.

1.5 חלוקת דיבידנדים

לחברה אין מדיניות קבועה לחלוקת דיבידנד.

לפרטים בדבר ההון העצמי של החברה ודרישות ההון, ראה באור 12 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

2. חלק ב' | תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1 מוצרים ושירותים

החברה עוסקת בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל (המקנות זכויות על פי תקנונים), לרבות קרנות השתלמות.

מוצרי החיסכון הפנסיוני - נועדו לחסכון לטווח בינוני וארוך ולתכנון החיים הכלכליים לאחר הגעה לגיל פרישה. בהתאם לכך, המדינה מעודדת שימוש במוצרים אלה באמצעות תמריצי מס, הסדרת הוראות במסגרת דיני עבודה, ובחלק מהמקרים גם מנגנון להשלמת הבטחת תשואה.

2.1.1 ענף הגמל:

ענף קופות הגמל מעניק לחוסך אפשרות חיסכון נוספת לטווח ארוך או בינוני תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות (בתנאים מסוימים) למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי.

קיימים מספר סוגים של קופות גמל:

סוג הקופה	מהות הקופה
קופת גמל לחיסכון – קופת גמל לתגמולים	קופת גמל לטווח ארוך. בקופות אלה, מפקידים העובד ומעסיקו הפקדות חודשיות שוטפות משכרו של העובד, ואילו לגבי עמית עצמאי, העמית בלבד מפקיד כספים לקופה.
קרן השתלמות	קופת גמל לטווח בינוני. הכספים מיועדים לשם יציאה להשתלמות העובד או לכל מטרה בהתאם לתקנון הקרן והוראות הדין.
קופת גמל אישית לפיצויים	קופת גמל לטווחים משתנים בהתאם לתקופות ההעסקה והעדפות העמית.
קופת גמל מרכזית לפיצויים	קופת גמל בה צובר המעסיק כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. בקופה זו העמית הוא המעסיק וצבירת הכספים היא במרוכז על שמו עבור עובדיו (קופות אלה נסגרו להפקדות משנת 2011 ואילך).
קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל המיועדת לצבירת סכומים על יד המעסיק לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת דמי מחלה. .
קופת גמל מבטיחת תשואה מינימלית	קופה אשר הבטיחה לעמיתים החוסכים בה תשואה מינימלית בהתאם לתקנון הקופה. קופות מסוג זה אינן פתוחות למצטרפים חדשים.
קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי	באמצעותן ניתן לנהל על ידי העמית או מנהל תיקים מטעמו, סוגי כספי חיסכון של עמית עצמאי שהוגדרו בתקנות וכספי קרן השתלמות, תחת מגבלות השקעה שיבוקרו על ידי החברה המנהלת אצלה מתנהלים כספי החיסכון. החל מחודש יוני 2017 מוגבל סכום

סוג הקופה	מהות הקופה
	ההפקדה בקופת גמל בניהול אישי. נכון למועד הדוח סכום ההפקדה עומד על כ-6.3 מיליון ש"ח שנתי.
קופת גמל להשקעה	קופת גמל אשר שיווקה החל בסוף שנת 2016, בה ניתן להפקיד בכל שנה קלנדרית עד 70,000 ש"ח (צמוד למדד). נכון למועד פרסום הדוח, תקרת ההפקדה עומדת על 83,641 ש"ח.
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל בה מפקיד המוסד לביטוח לאומי, החל מחודש ינואר 2017, בגין כל ילד הזכאי לקצבת ילדים 50 ש"ח (צמוד למדד) מדי חודש עד הגיעו של הילד לגיל 18. באפשרות ההורים להגדיל את סכום החיסכון ב- 50 ש"ח נוספים (צמוד למדד) מתוך קצבת הילדים המשולמת על ידי ביטוח לאומי. עד גיל 21 המוסד לביטוח לאומי ישלם את דמי הניהול על החיסכון בקופת הגמל, ולאחר מכן דמי הניהול ישולמו על ידי העמית. נכון למועד הדוח בקופת גמל זו מופקדים 57 ש"ח לילד מדי חודש מהמוסד לביטוח לאומי עד הגיעו לגיל 18. ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 57 ש"ח על חשבון ההורה הזכאי לקצבת ביטוח לאומי ובסך הכל עד 114 ש"ח מדי חודש. סכום זה מנוכה מסכום הקצבה החודשית המשולמת להורה הזכאי. החל מחודש ינואר 2026 סכום ההפקדה עודכן לסך של 58 ש"ח (בהתאמה עודכן גם סכום הגדלת החיסכון של ההורים).
קופת גמל מרכזית לקצבה	קופת גמל המיועדת לעמית אחד בלבד - עמית מעסיק, המיועדת לתשלום קצבה עבור עובדיו הזכאים לכך. המעסיק, באמצעות הקופה, משלם תשלומי קצבה בלבד לעובדים הזכאים, כהגדרתם בתקנון הקופה, וזאת בהתאם למחויבות האקטוארית של המעסיק כלפי העובדים הזכאים, המחושבת על פי הסכמי עבודה ועל פי כללים שנקבעו בתקנון הקופה ובהסדר התחיקתי.

מקור ההכנסות של החברות המנהלות של קופות גמל הוא דמי הניהול שהן גובות מהנכסים. לפרטים בדבר דמי הניהול המקסימליים שניתן לגבות, ראה סעיף 2.1.8 להלן. לפירוט בדבר הכנסות בדמי ניהול ראה באור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. מאחר והחברה המנהלת אינה גובה דמי ניהול כשיעור על היקף הנכסים המהווה בסיס לדמי הניהול שייגבו.

2.1.2 קופות גמל בניהול החברה:

החברה מנהלת את כלל סוגי המוצרים המפורטים לעיל.

לפירוט בדבר מצבת הקופות ומסלולי ההשקעה שבניהול החברה ראה בסעיף 1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לפירוט בדבר היקף נכסים מנוהלים של כלל קופות הגמל שבניהול החברה נכון למועד אישור הדוח, ראה באור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

2.1.2.1 מבנה הרווחיות

בענף הגמל רווחיות החברה המנהלת נובעת בעיקר מהפער בין ההכנסות מדמי הניהול בפועל לבין הוצאות מכירה, תפעול ושירות של החברה המנהלת. בשנים האחרונות דמי הניהול נשחקו בעקבות רפורמות שונות וכתוצאה מהגברת התחרות בענף.

התשואה מהשקעות כספי העמיתים נזקפת לעמיתים (בניכוי הוצאות ישירות), והיא משפיעה בעקיפין על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת. לעומת זאת, דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד. לנתונים ביחס לדמי הניהול המקסימאליים ראו סעיף 2.1.8 להלן.

עיקר הרווחיות מקורה בגביית דמי ניהול מצבירה. בנוסף ישנם רווחי השקעות על תיק הנוסטרו של החברה המנהלת.

בהקשר זה יצוין, כי הפניקס פנסיה וגמל מנהלת, בין היתר, קופת גמל מבטיחת תשואה – "גמולה". על פי תקנון קופה זו, דמי הניהול המרביים שניתן לגבות במסלולים מבטיחי התשואה בקופה מוגבלים ל - 2% מהצבירה. מכיוון שמדובר בקופה מבטיחת תשואה מינימלית, הרי שהחברה המנהלת נדרשת להביא לכך שהעמיתים מזוכים בתשואה המובטחת. החישוב השנתי מבוצע ביחס לתשואה השנתית שהושגה. ככל שנוצרים עודפי תשואה מעל לתשואה המובטחת ומעל לשיעורי דמי הניהול הרלבנטיים שגובה החברה, הרי שאלה נזקפים לטובת הקופה באמצעות קרן ייעודית הצוברת עודף לשימוש בשנים בהן לא הושגה התשואה המובטחת.

2.1.3 ענף הפנסיה

<u>כללי</u>

קרן הפנסיה (להלן: **"הקרן"**) מעניקה למבוטחים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), וכן כיסוי למקרה נכות (פנסיית נכות)) וכיסוי למקרה מוות (פנסיית שאירים) בהתאם לתקנונה. פעילות הקבוצה בענף הפנסיה מתבצעת באמצעות הפניקס פנסיה וגמל.

קרנות הפנסיה נחלקות לשלושה סוגים - קרנות פנסיה ותיקות (בניהול מיוחד/ בניהול רגיל), קרנות פנסיה מקיפות חדשות וקרנות פנסיה כלליות חדשות:

(1) **קרנות הפנסיה הוותיקות -** ברפורמה שנערכה בקרנות הפנסיה משנת 1995, שמטרתה, בין היתר, הייתה צמצום גירעונות הקרנות, ויצירת הקבלה בין נכסי הקרנות והתחייבויותיהן, נסגרו קרנות הפנסיה הוותיקות להצטרפות מבוטחים חדשים, ושיעור האג"ח המיועדות צומצם. בעקבות הרפורמה נחלקות כיום קרנות הפנסיה הוותיקות לשני סוגים - קרנות פנסיה ותיקות מאוזנות (10 קרנות), וקרנות פנסיה בניהול מיוחד בידי המדינה (8 קרנות).

(2) **קרנות הפנסיה המקיפות החדשות** - נכון למועד פרסום הדוח פועלות בישראל 9 קרנות פנסיה מקיפות. קרנות הפנסיה החדשות החלו בפעילותן בשנת 1995 בעקבות הרפורמה האמורה לעיל, לפיה כל המצטרפים החדשים לקרנות פנסיה יצורפו לקרנות פנסיה חדשות, שיוקמו מאותו מועד ואילך. קרנות הפנסיה המקיפות החדשות, זכאיות להטבות שונות מהמדינה, ובהן הטבות מס המעוגנות בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות הגמל ובתקנות קופות גמל. החל מחודש יוני 2018 פועלות קרנות הפנסיה המקיפות החדשות בהתאם לתקנון אחיד החל על כל קרנות הפנסיה האמורות. בחודש נובמבר 2021 בוצע תיקון חקיקה במסגרתו הוחלף המנגנון הקיים להבטחת יציבות החיסכון הפנסיוני בקרנות הפנסיה באמצעות אגרות חוב מיועדות, במנגנון חדש באמצעות מנגנון להשלמת תשואה. בהתאם לתיקון החקיקה האמור, החל מחודש אוקטובר 2022, במקום אגרות חוב מיועדות המדינה מעמידה לקרנות הפנסיה התחייבות להשלמת תשואה עד לשיעור של 5.15% עבור נכסים של קרנות הפנסיה שנצברו החל ממועד תחילתו של התיקון, כאשר הנכסים של קרנות הפנסיה בגינם הועמדו לה התחייבות להשלמת תשואה יושקעו בשוק ההון.

במהלך תקופת הדוח פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון), התשפ"ו-2025. לפירוט בעניין זה ראה סעיף 3.1.6.1.7 להלן.

ההפקדה בקרן חדשה מוגבלת בתקרה השווה ל- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. דמי הניהול המקסימאליים נכון למועד הדוח הם 6% מדמי הגמולים ו-0.5% מהצבירה.

(1) **קרנות פנסיה כלליות (משלימות) חדשות -** נכון למועד פרסום הדוח פועלות בישראל 9 קרנות פנסיה כלליות חדשות.

כמפורט לעיל, תקרת ההפקדה בקרן פנסיה מקיפה חדשה עומדת על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. חוסכים המבקשים להפקיד סכומים מעבר לתקרה זו, יכולים לעשות כן בקרנות פנסיה חדשות כלליות וזאת ללא מגבלה קרנות אלה לא היו זכאיות לאג"ח מיועדות, ובהתאם לכך גם אינן זכאיות להתחייבות להשלמת תשואה עד לשיעור של 5.15% כפי שקיים בקרן מקיפה.. עוד יצוין, כי קרן כללית חדשה אינה חייבת להקנות את הכיסויים הביטוחיים שהוזכרו לעיל, ומשכך, חלק מהקרנות מסוג זה מקנות פנסיית זקנה בלבד. כאשר קרן כללית מאפשרת כיסוי ביטוחי, הכיסוי הוא לבחירת העמית. קיימת תקרת שכר לטובת כיסוי ביטוחי לנכות שארים, המוגבלת לעד 4 פעמים השכר הממוצע במשק.

שיעורי דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקרן הפנסיה הכללית הם 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות. ההפקדות שמבצע עמית בקרן פנסיה מתחלקות למספר מרכיבים: מרכיבי ריסק (אם נרכשו כיסויים ביטוחיים), מרכיב חיסכון ומרכיב דמי ניהול.

מקור ההכנסות של החברות המנהלות של קרנות פנסיה הינו דמי הניהול שהן גובות (מן ההפקדות ומן הצבירה).

ניהול סיכונים ותשלומי תביעות

תשלומי התביעות בקרן הפנסיה משולמים מתוך קרן הפנסיה – קרי מתוך נכסי העמיתים, כך שהעמיתים עצמם נושאים בסיכוני התביעות. יצוין כי הקרנות החדשות מחויבות להפעיל מנגנון איזון אקטוארי רבעוני להתאמת התחייבויות הקרן לנכסיה.

<u>החברה מנהלת את הקרנות הבאות:</u>

"הפניקס פנסיה מקיפה" היא קרן פנסיה מקיפה שהוקמה בשנת 1995. בקרן הפנסיה מסלולי ביטוח שונים הנבדלים זה מזה בגובה הכיסוי הביטוחי ואופיו ובגיל הפרישה וכן קיימים מסלולי השקעה שונים לבחירת העמיתים.

"הפניקס פנסיה משלימה" (בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית") היא קרן כללית חדשה שהוקמה בשנת 2000. הקרן פועלת בשילוב עם קרן הפנסיה המקיפה והפקדות מעל לתקרה האמורה מופקדות בה.

"**קרן פנסיה יסוד עמית**"- קרן פנסיה ללא כיסוי ביטוחי לנכות ושאירים שהיא קרן ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים.

"מגן קרן פנסיה ותיקה" - קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. בקרן קיימות תכניות אשר מאפשרות כיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים. הקרן הועברה לניהול החברה במסגרת מיזוג הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ("**הלמן אלדובי**") אל החברה.

"קרן הגמלאות של עורכי הדין בישראל" - קרן פנסיה ותיקה מאוזנת, ללא כיסוי ביטוחי לנכות ולשאירים, אשר החל משנת 1995 אינה מאפשרת צירוף עמיתים חדשים. הקרן הועברה לניהול החברה במסגרת מיזוג הלמן אלדובי אל החברה.

לפירוט בדבר מסלולי ההשקעה המנוהלים בקרנות ראה סעיף 1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לפירוט בדבר היקף נכסים מנוהלים של כלל קרנות הפנסיה שבניהול החברה נכון למועד אישור הדוח, ראה באור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

2.1.3.1 מבנה רווחיות

בענף הפנסיה מקור ההכנסה של החברות המנהלות הוא דמי הניהול שהן גובות מההפקדות ומהצבירה, והרווחיות נובעת מהפער שבין דמי הניהול לבין הוצאות התפעול והשיווק בפועל של החברה המנהלת. יצוין, כי בשנים האחרונות חלה שחיקה בדמי הניהול כתוצאה מרפורמות שונות בענף ומהגברת התחרות. בהקשר זה, בחודש ספטמבר 2024, פרסם הממונה מסמך שעניינו תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות הכולל הודעה בדבר בחירת הממונה על שוק ההון בארבע קרנות פנסיה חדשות אשר ישמשו קרנות נבחרות (קרנות ברירת מחדל), שיעור דמי הניהול שיגבו והתנאים להם וזאת למשך ארבע שנים לתקופה שמיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 31 באוקטובר 2028.

לתשלומי התביעות בקרן הפנסיה (כולל תשלומי גמלאות) אין השפעה ישירה על הרווחיות של החברה המנהלת, לאור העובדה כי הביטוח הוא ביטוח הדדי ובסיכוני התביעות נושאים העמיתים.

בקרנות הפנסיה, התשואה מהשקעות כספי העמיתים, נזקפת לעמיתים (בניכוי הוצאות ישירות) והיא משפיעה באופן עקיף על היקף דמי הניהול מהצבירה שגובה החברה המנהלת.

דמי הניהול מההפקדות (דמי הגמולים) אינם מושפעים מהיקף הצבירה ומתוצאות ההשקעות אלא מהיקף ההפקדות בלבד. בנוסף ישנם רווחי השקעות על תיק הנוסטרו של החברה המנהלת.

2.1.3.2 מדיניות חיתום

בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום קצבת נכות ושאירים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לקצבת נכות או שאירים ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה ונובע ממחלה, תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן.

החברה מבצעת חיתום רפואי בגין עמית בודד או בגין עמית הנמנה על קבוצות שמספרן נמוך מחמישה עמיתים כתנאי להצטרפות לקרן.

2.1.3.3 הכיסויים הביטוחים

קרן הפנסיה (**"הקרן"**) מעניקה למבוטחים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), וכן כיסוי למקרה נכות (קצבת נכות) ולמקרה מוות (קצבת שאירים).

קרן הפנסיה מאפשרת את הכיסויים הביטוחיים הבאים:

<u>קצבת זקנה</u>: קצבה המשולמת לעמית החל מפרישתו ולמשך כל חייו.

<u>קצבת נכות</u>: קצבה המשולמת לעמית שיכולתו לעבוד נפגעה, בכפוף להחלטת הוועדה הרפואית של הקרן ולתקנון הקרן. גובה הקצבה נקבע כאחוז מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים כהגדרתה בתקנון הקרן ובהתאמה לדרגת הנכות. בנוסף, עמית שהוכר כנכה זכאי ל"שחרור" יחסי מהמשך הפקדות לקרן, כל עוד מתקיימת זכאותו. כלומר, הקרן ממשיכה לזכות את חשבונו בהפקדות במשך אותה תקופה כאילו הפקיד אותן בעצמו בהתאם לאחוז הנכות שנקבע לו.

<u>קצבת שאירים</u>: קצבה המשולמת לשאירי עמית (אלמן/ה ויתומים עד גיל 21) שנפטר במהלך תקופת היותו מבוטח או לאחר יציאתו לפנסיה, בהתאם לתקנון הקרן הרלוונטי. בדומה לקצבת הנכות, שיעור הקצבה נגזר מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, כהגדרתה בתקנון הקרן.

לפירוט בדבר מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הפנסיה המשלימה, ראה באור 1(ב) לדוח הכספי של קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" ליום 31 בדצמבר 2025 ובאור 1(ה) לדוח הכספי של "הפניקס פנסיה משלימה" ליום 31 בדצמבר 2025, בהתאמה.

2.1.3.4 ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות

בשנת הדוח, בקרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" העדכון הדמוגרפי היה 0% בדומה לשיעור שהיה בשנת 2024.

בשנת הדוח, בקרן הפנסיה "הפניקס פנסיה משלימה" בעבור העמיתים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי קיים עודף אקטוארי בשיעור של 0.50% לעומת עודף אקטוארי של 0.44% בשנת 2024; בעבור העמיתים במסלול ללא כיסוי ביטוחי קיים עודף אקטוארי בשיעור 0.03% לעומת עודף אקטוארי של 0.01% בשנת 2024. לפרטים נוספים ראה באור 10 בדוחות הכספיים של קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" ו"הפניקס פנסיה משלימה" ליום 31 בדצמבר 2025.

2.1.4 מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע בתחום הגמל ובתחום הפנסיה

בשוק חסכון ארוך הטווח קיימים מספר מוצרים, מוצר קרן הפנסיה הוא המוצר העיקרי מבין המוצרים בתחום חיסכון ארוך טווח. הפיכתו של מוצר הפנסיה למוצר מוביל במהלך השנים האחרונות, נבעה, בין היתר, מהוראות רגולטוריות כגון: צו ההרחבה במשק לפנסיה חובה, רפורמת קרנות נבחרות (ברירת מחדל), ביטול מקדמים מובטחים במוצרי ביטוח החיים וביטול קופות הגמל ההוניות. בנוסף, הוספת המגבלה בקשר להצטרפות וניוד לביטוחי מנהלים העצימה עוד יותר את המגמה כאמור.

בשנת הדוח חלה התעוררות בביקוש לתיקון 190 בקופות הגמל ובהתאם חל גידול בהפקדת כספים למוצר זה לאור מאפייני המיסוי המיוחדים במוצר תחת התמתנות האינפלציה והתכנסותה ליעד בנק ישראל .

לקרנות ההשתלמות אין מוצר תחליפי ממשי עקב הטבות המס הייעודיות למפקידים בקרנות אלו, ומשך תקופת החיסכון היחסית קצרה הנדרשת בהן (לפחות 6 שנים).

לקופת גמל להשקעה ישנם מספר יתרונות וביניהם: חשיפה להשקעות לא סחירות, דמי ניהול אטרקטיביים, אפשרות למעבר בין מסלולי השקעה ללא אירוע מס והטבות מס בגיל פרישה וכן אפשרות לניוד לחברות מנהלות אחרות ללא תשלום מס. בשנת הדוח המשיכה המגמה, לפיה צמח היקף ההשקעות של הציבור בקופות גמל להשקעה, המהוות חלופה למוצרי חסכון נזילים.

כן יצוין, כי בשנת 2024, הורה שר האוצר על הקמת "צוות לצמצום הפערים בין מכשירי השקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני במטרה לבחון את האסדרה הקיימת של מכשירי ההשקעה בחסכון לטווח קצר ובינוני" (פוליסות השקעה, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות), ולמפות את הפערים הרגולטורים והמיסויים בה. בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור את דו"ח הביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר המציג המלצות ביניים. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת הדוח ככל ויהיה על החברה. לפירוט בעניין זה ראה בסעיף 3.1.1.2.2 להלן.

2.1.5 להערכת החברה, המגמות המתקיימות בתחום חיסכון ארוך הטווח עשויות להוביל:

א. להמשך המגמה לפיה קרן הפנסיה מהווה מוצר עיקרי מבין מוצרי חיסכון ארוך טווח, זאת במיוחד על רקע הוספת מגבלות לניוד ולהצטרפות לביטוח מנהלים אשר תתאפשרנה רק לאחר מיצוי תקרת ההפקדה לרובד הראשון לקופה לקצבה שאינה ביטוח (קרן הפנסיה או קופת גמל) ועל רקע החקיקה בעניין מנגנון להשלמת תשואה.

ב. להמשך מגמת הגידול בתחרות במוצר גמל להשקעה כפי שבאה לידי ביטוי בהיקף הניודים.

ג. להגברת השימוש באמצעים טכנולוגיים ודיגיטאליים בהליך שיווק והפצה של מוצרי התחום.

2.1.6 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

שוק ההון מאופיין בתנודתיות גבוהה המשליכה על פעילות החברה, על הנכסים המנוהלים על ידה ועל תוצאותיה העסקיות. בנוסף, שוק הגמל והפנסיה מאופיין במעבר לקוחות בין הגופים השונים. בשנת הדוח חל גידול בהיקף כניסת כספים במוצרי הגמל של החברה כך שהניוד נטו בשנת הדוח היה חיובי והסתכם ל 5.8 מיליארד ש"ח לעומת ניוד נטו שלילי בשנת 2024 אשר הסתכם ל 3.4 מיליארד ש"ח, וחלקה של החברה בשוק הגמל עלה מעט מ-9.44% ל-9.86%.

בתחום הפנסיה חל גידול בהיקף כניסת כספים לכך שהניוד נטו בשנת הדוח היה חיובי והסתכם ל 3.1 מיליארד ש"ח לעומת ניוד נטו שלילי בשנת 2024 אשר הסתכם ל 0.3 מיליארד ש"ח, וחלקה של החברה בשוק הפנסיה עלה מ- 12.14% ל – 12.44%.

תחומי הפעילות המנוהלים על ידי החברה מאופיינים ברגולציה רבה המובילה לשינויים רבים בתחום.

2.1.7 מידע ונתונים לשלוש תקופות דיווח:

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

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

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

נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:	31.12.2025										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי גמולים משונתים											
עבור מצטרפים חדשים	-	1,946,209	352,724	22,904	357,489	84,222	4,945	-	-	-	2,768,493
תקבולים מדמי גמולים	16,472	10,895,328	1,378,454	1,291,318	4,044,772	2,136,870	264,036		13,601	-	20,040,851
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	77,576	56,156	397,704	262,951	468,924	4,717	-	-	-	1,268,028
העברות צבירה לקרן	-	14,701,348	1,420,346	6,338,832	4,263,291	582,205	3,977	19,492	4,098	-	27,333,589
העברות צבירה מהקרן		12,126,613	865,844	2,552,999	3,343,879	574,444	21,249	5,572	4,098	-	19,494,698
תשלומים:											
פדיונות	12,200	1,541,195	75,653	1,110,004	1,833,703	707,042	129,232	42,574	-	40	5,451,643
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	**103,391	-	103,391
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:											
פנסיית זקנה	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-	13
פנסיית נכות	-	40	-	-	-	-	-	-	-	-	40
פנסיית שארים	-	254	-	-	-	-	-	-	-	-	254
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:											
פנסיית זקנה	134,593	7,694	3,361	-	-	-	-	-	-	-	145,648
פנסיית נכות	-	20,212	96	-	-	-	-	-	-	-	20,308
פנסיית שארים	-	20,962	360	-	-	-	-	-	-	-	21,322
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	-	443,980	13,808	-	-	-	-	-	184,480	-	642,268
פנסיית נכות	-	238,105	7,609	-	-	-	-	-	0	-	245,714
פנסיית שארים	-	89,814	3,693	-	-	-	-	-	71,195	-	164,702
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	304,854	15,779,717	960,502	4,173,667	4,232,795	640,901	192,173	199,187	274,013	382	26,758,191

**) בגין החזר עודף אקטוארי לעמית.

	31.12.2025										
	קרנות פנסיה 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
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	9,256	151,513	9,527	231,080	245,281	46,022	4,970	7,676	3,261	30	708,616
מקבלי קצבה (**)	3,252	38,946	1,721	-	-	-	-	-	-	-	43,919
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	577	167,507	17,716	890	-	37	-	-	-	-	186,727
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03	0.14	0.13	0.66	0.67	0.62	-	-	-	-	-
לא פעילים	0.72	0.3	0.32	0.60	0.63	0.61	-	0.57	-	0.82	-
מקבלי קצבה (***)	-	0.41	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.57	1.63	1.35	-	-	-	-	-	-	-	-
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):											
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.06%	0.02%	0.02%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
בגין השקעות לא סחירות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
עמלות ניהול חיצוני	0.04%	0.07%	0.05%	0.08%	0.07%	0.05%	0.02%	0.04%	0.00%	0.00%	
עמלות אחרות ****)	0.01%	0.03%	0.04%	0.03%	0.03%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	0.03%	
הוצאות מוגבלות	0.04%	0.07%	0.06%	0.09%	0.08%	0.06%	0.02%	0.01%	0.00%	0.02%	

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

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

	31.12.2025										
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	0.01	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	0.03	-	-	-	-	-	-	-	-
זכאים קיימים לפנסיה	-	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
מקבלי קצבה קיימים	-	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-
פנסיונרים	-	2.99	2.46	-	-	-	-	-	-	-	-
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	122	17,805	781	25,512	25,427	318	3,597	5,088			78,650
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	20,230	366,303	10,631	514,809	300,523	26,148	23,081	109,134			1,370,859
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	154.07	1120.57	42.48	2,546	1,688	140	5	474			6,170
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (*****)	0.76%	0.40%	0.51%	0.52%	0.56%	0.54%	0.02%	0.43%			
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	54	114,252	25,306	72,109	106,710	3,894	34,441	5,551		5	362,322
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	199	211,185	54,765	122,103	180,080	10,556	163,666	9,901		22	752,477
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	751	162	1,127	1,806	137	105	71		1	4,162
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.96%	0.29%	0.30%	0.65%	0.63%	0.62%	0.07%	0.69%		1.99%	

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

	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
מספר עמיתים*:	יסוד	מקיפה	משלימה								
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

נכסים מנוהלים, נטו 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
	יסוד	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
	יסוד	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	-	(7,389)	(3,428)	-	-	-	-	-	-	-	(10,817)
פנסיית נכות	-	(21,425)	(36)	-	-	-	-	-	-	-	(21,461)
פנסיית שארים	-	(20,713)	(363)	-	-	-	-	-	-	-	(21,076)
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	(119,493)	(247,158)	(9,848)	-	-	-	-	-	(187,649)	-	(564,148)
פנסיית נכות	-	(184,217)	(6,333)	-	-	-	-	-	-	-	(190,550)
פנסיית שארים	-	(67,282)	(2,279)	-	-	-	-	-	(68,766)	-	(138,327)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	240,179	14,005,095	859,577	,129,414	4,809,380	883,314	131,485	164,487	192,487	389	25,415,807

	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
	יסוד	מקיפה	משלימה								
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 לילד	מרכזית לפיצויים	מרכזיות לקצבה	אחר	סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה								
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	0.00%	0.01%	-	-	-	-	-	-	-	
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	0.44%	-	-	-	-	-	-	-	
זכאים קיימים לפנסיה	-	1.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	0.08%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	
פנסיונרים	-	2.14%	0.52%	-	-	-	-	-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	103	16,879	782	28,788	25,526	323	279	4,853	-	-	77,533
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	13,689	344,706	9,112	620,442	346,796	26,431	545	93,413	-	-	1,455,134
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	122	1,268	43	3,327	2,081	144	1	382	-	-	7,368
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (***)	0.71%	0.40%	0.53%	0.56%	0.60%	0.54%	0.18%	0.41%	-	-	
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	509	117,169	26,044	74,393	105,843	2,324	25,283	5,699	-	4	357,268
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	199	227,096	56,265	122,542	181,398	6,988	116,850	9,937	-	18	721,293
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	865	195	1,258	1,165	64	63	75	-	0	3,687
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (***)	1.48%	0.45%	0.47%	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 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).

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

	31.12.2023									
	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
מספר עמיתים*:	יסוד	מקיפה	משלימה								
פעילים	1,578	353,408	42,787	44,872	201,608	41,791	194,136	-	3	-	880,183
לא פעילים	1,276	183,055	41,604	359,575	340,774	30,696	30,811	10,144	-	15	997,950
מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	2									2
שארים	-	9									9
נכות	-	3									3
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	2,504	499	173								3,176
שארים	392	722	4								1,118
נכות	1	405	1								407
פנסיונרים:											
זקנה	-	5,989	342								6,331
שארים	-	1,143	34								1,177
נכות	-	1576	48								1,624
סה"כ	**5,751**	**546,811**	**84,993**	**404,447**	**542,382**	**72,487**	**224,947**	**10,144**	**3**	**15**	**1,891,980**

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

נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח	31.12.2023									
	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
	יסוד	מקיפה	משלימה								
פעילים	1,988,963	72,386,143	3,530,129	5,745,719	19,808,741	1,948,259	1,059,117	-	3,737,793	-	110,204,864
לא פעילים	180,687	6,741,542	471,938	25,705,517	12,721,936	2,641,238	160,396	1,448,857	-	3,156	50,075,266
בגין מקבלי קצבה:											
זכאים קיימים לפנסיה:											
זקנה	-	189		-	-		-	-			189
שארים	-	3,481		-	-	-	-	-			3,481
נכות	-	1,034		-	-	-	-	-			1,034
מקבלי קצבה קיימים:											
זקנה	852,720	93,111	39,746	-	-	-	-	-			985,577
שארים	-	333,583	962	-	-	-	-	-			334,545
נכות	-	197,855	1,221	-	-	-	-	-			199,076
פנסיונרים:											
זקנה	-	2,640,971	121,693	-	-	-	-	-			2,762,664
שארים	-	838,550	24,922	-	-	-	-	-			863,472
נכות	-	1,475,607	57,492	-	-	-	-	-			1,533,099
סה"כ מקבלי קצבה	852,720	5,584,381	246,036								6,683,137
סה"כ נכסים מנוהלים נטו	3,022,370	84,712,067	4,248,103	31,451,235	32,530,677	4,589,497	1,219,512	1,448,857	3,737,793	3,156	166,963,267

נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:	31.12.2023										
	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
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	-	2,382,095	369,385	12,748	236,337	53,225	2,921	-	-	-	3,056,711
תקבולים מדמי גמולים	20,329	9,662,865	1,042,313	558,725	3,325,550	948,746	183,338	-	5,908	-	15,747,774
תקבולים מדמי גמולים חד פעמי	-	74,671	53,217	44,772	157,053	262,087	3,192	-	-	-	594,992
העברות צבירה לקרן	-	12,718,945	813,659	4,311,324	4,392,970	759,678	8,607	100,331	33,651	-	23,139,165
העברות צבירה מהקרן	-	4,875,700	222,467	5,450,223	5,281,026	679,286	7,941	45,478	33,651	14	16,596,786
תשלומים:											
פדיונות	13,054	1,161,111	36,864	1,660,654	2,200,708	440,465	46,981	62,686	258,651	1	5,881,175
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:											
פנסיית זקנה	-	23	-		-						23
פנסיית נכות	-	66	-		-					-	66
פנסיית שארים	-	239	-		-						239
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:											
פנסיית זקנה	107,245	7,267	7,366								121,878
פנסיית נכות	-	22,481	3,609		-						26,090
פנסיית שארים	-	22,031	775		-						22,806
תשלומים לפנסיונרים:											
פנסיית זקנה	-	140,023	3,535	-	-	-	-	-	191,265	-	334,823
פנסיית נכות	-	141,473	93	-	-	-	-	-	-	-	141,566
פנסיית שארים	-	43,636	312	-	-	-	-	-	67,386	-	111,334
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	126,132	7,660,857	337,611	2,725,814	2,969,036	533,781	83,716	99,728	80,961	58	14,617,694

	31.12.2023									
	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
	יסוד	מקיפה	משלימה								
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):											
פעילים ולא פעילים	9,247	106,918	4,774	187,090	196,900	24,089	2,542	6,876	3,361	26	541,823
מקבלי קצבה (*)	2,303	17,914	1,075	-	-	-	-	-	-	-	21,292
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):											
	666	155,284	13,866	947	-	-	-	-	-	-	170,763
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):											
פעילים	0.03%	0.14%	0.13%	0.66%	0.66%	0.61%	-	-		-	
לא פעילים	0.72%	0.31%	0.36%	0.60%	0.63%	0.61%	-	0.57%		0.82%	
מקבלי קצבה (*)	-	0.40%	0.52%								
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):											
	6.59%	1.61%	1.33%	0.17%	-	-					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):											
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.07%	0.01%	0.04%	0.02%	0.01%	0.02%	0.03%	0.06%	0.00%	0.00%	
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	0.05%	0.09%	0.06%	0.11%	0.10%	0.07%	0.03%	0.04%	0.01%	0.00%	
עמלות אחרות	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
הוצאות מוגבלות	0.05%	0.09%	0.06%	0.11%	0.10%	0.07%	0.03%	0.04%	0.01%	0.00%	

	31.12.2023										
	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
	יסוד	מקיפה	משלימה								
שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):											
עמיתים	-	-0.12%	0.04%	-	-	-	-	-			
עמיתים במסלול ביטוח	-	-	1.04%								
זכאים קיימים לפנסיה	-	-0.12%	-	-	-	-	-	-			
מקבלי קצבה קיימים	-	0.33%	0.38%	-	-	-	-	-			
פנסיונרים	-	-0.44%	-1.97%	-	-	-	-	-			
חשבונות מנותקי קשר:											
מספר חשבונות	90	13,303	601	30,557	25,627	192	147	4,724	-	-	75,241
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	10,448	171,816	4,088	482,501	247,566	10,381	214	84,748	-	-	1,011,762
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	81	777	31	2,431	1,526	61	-	322	-	-	5,229
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.81%	0.54%	0.94%	0.53%	0.62%	0.59%	-	0.38%			
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח											
מספר חשבונות	484	120,896	24,867	77,938	105,546	1,954	25,693	5,827	4	4	363,213
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	235	239,320	51,391	126,596	182,818	6,010	109,811	9,975	15	16	726,188
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	2	1,000	195	1,336	1,846	55	42	80	-	0	4,555
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	1.10%	0.38%	0.39%	0.67%	0.74%	0.63%	0.04%	0.75%	-	1.99%	

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

2.1.8 ריכוז עיקרי המגבלות ביחס לדמי הניהול

להלן ריכוז עיקרי המגבלות ביחס לדמי הניהול על פי אפיקי הפנסיה והגמל השונים בהתאם להוראות הדין:

	קופות גמל לא משלמות לקצבה (קופות גמל לחיסכון)	קרנות השתלמות וקופות גמל שאינן קופות גמל לא משלמות לקצבה (שאינן קופות גמל לחיסכון) וגמולה**	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח ליולד
דמי ניהול מקסימאליים עד 31.12.2012	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	2% מהצבירה + 0% מההפקדות	0.5% מהצבירה + 6% מההפקדות	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימאליים לשנת 2013 (תקופת המעבר)	1.1% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	1.1% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימאליים החל משנת 2014	1.05% מהצבירה + 4% מההפקדות (*)	ללא שינוי (*)	1.05% מהצבירה + 4% מההפקדות	ללא שינוי	לא רלוונטי	לא רלוונטי
דמי ניהול מקסימליים	ללא שינוי	ללא שינוי	ללא שינוי	ללא שינוי	1.05% מהיתרה הצבורה; 4%מהפקדות	0.23% מהיתרה הצבורה***
דמי ניהול מקסימליים מעמיתים מנותקי קשר ועמיתים נפטרים	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהצבירה	0.3% מהיתרה הצבורה	0.23% מהיתרה הצבורה***
דמי ניהול מקסימליים ממקבלי קצבה בגין פוליסות ששוקו עד ליום 31 בינואר 2022	-	-	0.6% מהקצבה	0.5% מהקצבה		
דמי ניהול מקסימליים ממקבלי קצבה בגין פוליסות ששווקו החל מפברואר 2022			0.3% מהקצבה	0.3% מהקצבה		

(*) למרות האמור בטבלה, החל משנת 2016 דמי הניהול מן היתרה הצבורה הכוללת של עמית בכל חשבונותיו בקופת גמל שאינה קופת ביטוח לא יפחתו מסך של 6 ש"ח לחודש.

(**) בעניין קופת גמל הפניקס גמולה בתקנון הקופה נקבע כי דמי הניהול המירביים הניתנים לגבייה במסלולים מבטיחי התשואה יהיו עד 2% מהיתרה הצבורה.

(***) נגבה מביטוח לאומי ולא מהעמיתים.

2.1.9 ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בסוגי הקופות והקרנות

<u>גמל</u>:

קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים

החל משנת 2012 כל הפקדה לקופת גמל במעמד עצמאי מאפשרת לחוסכים לנצל את יתרונות הוראות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה, מה שמוביל להגברת הפקדות חד פעמיות בהיקפים משמעותיים מצד האוכלוסייה הרלוונטית. במהלך שנת 2025 חלה עלייה בהפקדות וירידה במשיכות וכתוצאה מכך שנת 2025 הסתיימה בצבירה נטו חיובית.

תנועה	2025	2024	2023
הפקדות	1244.75	591	559
משיכות	(1,130)	(1,170)	(1,661)
העברות נטו	3,851	(1,355)	1,139
צבירה נטו	3,966	**(1,934)**	**(2,241)**

קרנות השתלמות

במהלך שנת 2025 הייתה עליה בהפקדות ועלייה במשיכות ושיפור בהעברות נטו, כתוצאה מכך שנת 2025 הסתיימה עם צבירה נטו חיובית הגדולה ב 262% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2025	2024	2023
הפקדות	4021.82	3,589	3,326
משיכות	(1,847)	(1,946)	(2,201)
העברות נטו	949	(1980)	888
צבירה נטו	3,124	**(331)**	**237**

קופות גמל מרכזיות לפיצויים

קופות גמל מרכזיות לפיצויים הינן מוצר סגור להצטרפויות ולהפקדות. במהלך שנת 2025 היה קיטון במשיכות. שנת 2025 הסתיימה בצבירה נטו שליליות לקופה הקטנה ב 900% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2025	2024	2023
הפקדות	7.2	0	0
משיכות	(44.3)	(52)	(63)
העברות נטו	8.5	(24)	55
צבירה נטו	(28.6)	**(76)**	**(8)**

קופות גמל להשקעה

במהלך שנת 2025 הייתה עלייה בהפקדות, ירידה במשיכות וירידה בהעברות נטו, כתוצאה מכך שנת 2025 הסתיימה עם צבירה נטו חיוביות הגדולה ב 174% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2025	2024	2023	2022
הפקדות	2130.80	1,748	948	855
משיכות	(707)	554	(440)	(305)
העברות נטו	13	(73)	(80)	278
צבירה נטו	1,437	**(1,121)**	**589**	**828**

קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד ("חיסכון לכל ילד")

במהלך שנת 2025 הייתה ירידה בהפקדות, קיטון במשיכות ובהעברות נטו, כתוצאה מכך שנת 2025 הסתיימה עם צבירה נטו חיוביות הגדולה ב 106% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תנועה	2025	2024	2023	2022
הפקדות	266	194	183	163
משיכות	(129)	(62)	(47)	(30)
העברות נטו*	(19)	(7)	666	(1)
צבירה נטו	118	**125**	**137**	**132**

* ניודים מחברות אחרות לחברה בניכוי ניודים מהחברה לחברות אחרות.

<u>פנסיה</u>:

קרן מקיפה

להלן השינויים העיקריים בקרן מקיפה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 4.0% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר ממכירות החדשות והצטרפות של עמיתים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד.

ב. מספר העמיתים (ללא מקבלי קצבה) בקרן נכון למועד הדוח 533,757 לעומת כ - 525,881 בשנה קודמת.

ג. העברות צבירה לקרן הסתכמו לסך של כ- 14,701 מיליוני ש"ח. העברות צבירה מהקרן הסתכמו לסך של 12,127 מיליוני ש"ח. סך העברות נטו הסתכם ליתרה חיובית בסך של 2,574 מיליון ש"ח בהשוואה ליתרה שלילית בסך של 529 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חלה עלייה בשיעור של כ- 12.4% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ- 1,541 מיליון ש"ח.

ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של 49.7% והסתכמו בסך של 821.1 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 548.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה במספר הפנסיונרים, מ- 14,680 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד ל – 19,981 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח.

ו. בשנת 2025 סה"כ איזון אקטוארי שלילי בסך של 2.4 מילון ש"ח המהווה שיעור של 0% מהתחייבויות. שיעור זה נובע ברובו מעלייה בשיעור היציאה לנכות בקיזוז חזרות מנכות, אשר הביאו לגידול בהתחייבויות בקרן בסכום של 114 מיליוני ש"ח בקיזוז של מקרי מוות של מבוטחים, פנסיונרים ונכים אשר תרמו לקיטון בהתחייבויות בסכום של 102 מיליון ש"ח, סה"כ הגורמים האחרים הסתכמו ל 9.2 מיליון ₪.

ז. שיעור הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות מקורו ביציאות חדשות לנכות בניכוי החזרות מנכות אשר עמד על 0.09% מהתחייבויות.

ח. העודף האקטוארי הנובע כתוצאה ממקרי מוות (פעילים, נכים ופנסיונרים) הוא 0.08% מההתחייבויות.

ט. סך הגורמים האחרים המפורטים בדוח התנועה היוו כ- 0.01% מההתחייבויות.

קרן משלימה

להלן השינויים העיקריים בקרן משלימה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ- 13.4% בדמי הגמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מהפקדות שוטפות וגם מהצטרפות של עמיתים חדשים מתום התקופה המקבילה אשתקד.

ב. בתקופת הדוח מספר העמיתים בקרן גדל מ – 89,489 בתקופה המקבילה אשתקד ל–95,861 עמיתים בתקופת הדוח, גידול של כ- 7.1%.

ג. בתקופת הדוח העברות צבירה לקרן גדלו בשיעור של כ-61% והסתכמו בסך כ- 1,420 מיליון ש"ח. העברות צבירה מהקרן גדלו גם הם בשיעור של כ- 40.5% והסתכמו בסך של 865.8 מיליוני ש"ח.

ד. בתקופת הדוח סך העברות נטו הסתכם ליתרה חיובית בסך 554.5 מיליון ש"ח בהשוואה ל-266.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ה. בתקופת הדוח סכום הפדיונות ששולמו לעמיתים גדל בשיעור 128.6% כ- 75.6 מיליון ש"ח לעומת כ - 58.8 מיליון ש"ח בשנה קודמת.

ו. בתקופת הדוח תשלומי פנסיות וקצבאות גדלו בשיעור של 29.8% בתקופת הדוח והסתכמו לסך של כ—28.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 22.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה במספר הפנסיונרים מ- 791 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד ל – 983 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח, גידול של כ- 24.3%.

ז. בעבור קבוצת העמיתים אשר נמצאת במסלולי הביטוח נרשם עודף אקטוארי של 0.5%.

ח. בעבור קבוצת העמיתים שאינם מבוטחים [עמיתים אשר נמצאים במסלול יסוד] נרשם עודף אקטוארי של 0.01%.

<u>בעבור קבוצת העמיתים אשר נמצאת במסלולי הביטוח</u>:

ט. העודף האקטוארי הנובע כתוצאה ממקרי מוות (פעילים, נכים ופנסיונרים) הוא 0.27%.

י. בתקופת הדו"ח שיעורי היציאה לנכות בניכוי שיעור החזרה מנכות הביאו לעודף בשיעור של 0.62% מההתחייבויות.

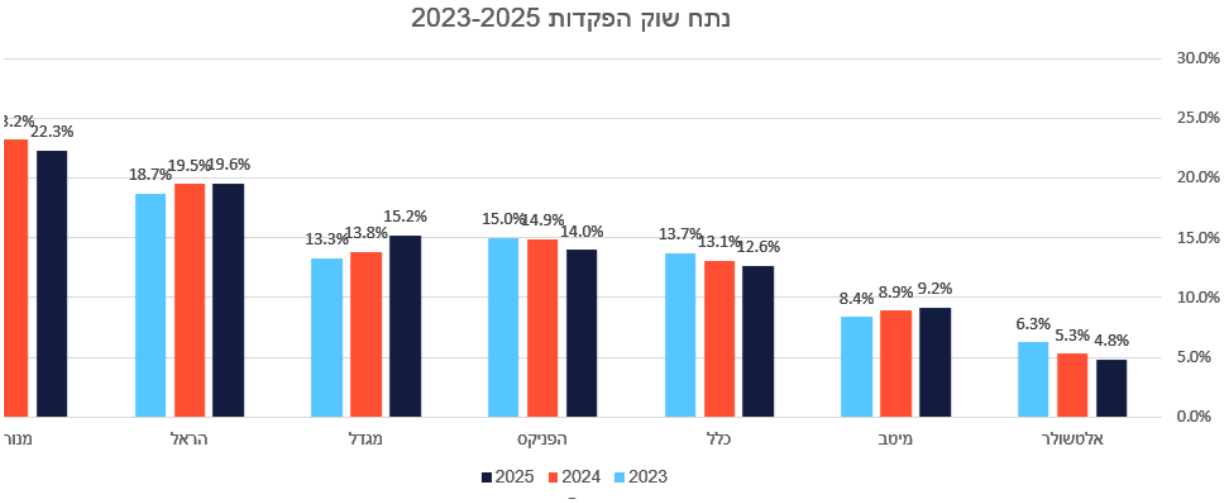
יא. בנוסף לאמור לעיל, נוצר גרעון אקטוארי אשר נובע מהתחשבנות עם מבטח משנה בגובה של 0.42%.

יב. סך הגורמים האחרים המפורטים בדוח התנועה, כולל גורמים אחרים, גרמו לעודף של 0.03% מההתחייבויות.

2.1.10 תחרות

בשנת הדוח הסתכמו סך ההפקדות בקרנות הפנסיה בכלל השוק לכ-88.6 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-80.1 מיליארד ש"ח בשנת 2024. ניתן לראות את החברות העיקריות הפעילות בענף הפנסיה בתרשים "נתח שוק הפקדות 2023-2025".

להלן נתחי השוק מסך הפרמיות של קרנות הפנסיה החדשות של המתחרות העיקריות בשוק הפנסיה בשנים 2023-2025 (בהתאם לאתר רשות שוק ההון "פנסיה-נט", הנתונים מבוססים על הפקדות) (באחוזים):

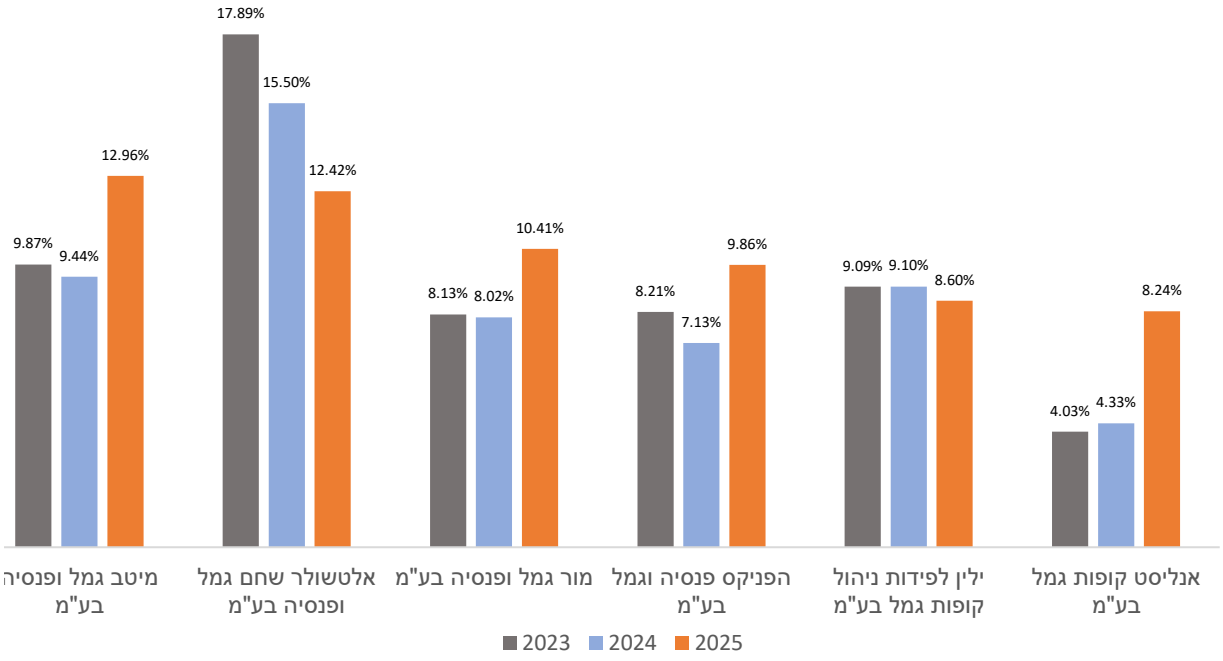


ענף קרנות הפנסיה מאופיין בתחרות גבוהה שאף התגברה לאור כניסתן של קרנות הפנסיה הנבחרות. עם הגברת המודעות לחיסכון פנסיוני בציבור וכן עקב רפורמות ושינויים במוצרים החלופיים גדלה תשומת הלב של הציבור לנושא שיעורי דמי הניהול הנגבים מההפקדה ומהצבירה מעמיתי קרנות הפנסיה, וכן לאיכות ניהול ההשקעות בקרנות הפנסיה ולתשואות המושגות, כמשתנה משמעותי בבחירת קרן ובנוסף, לטיב השירות הניתן ללקוחות.

גמל - בשנת 2025 הסתכמו סך הנכסים הכולל של הענף לכ-1,009 מיליארד ש"ח לעומת סך של כ-722 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן פירוט החברות המנהלות עם סך הנכסים המנוהלים הגדולים ביותר בענף הגמל ותיאור התפתחות חלקם בסך נכסי קופות הגמל בשנים 2023 עד 2025 בהתאם לנתוני רשות שוק ההון ("גמל-נט") (באחוזים):

נתח שוק גמל (נכס מנוהל) מול בתי ההשקעות



2.1.11 השפעת שינויי חקיקה על התחרות בתחום

הוראות רגולטוריות בשנים האחרונות גרמו להגברת התחרות בין הגופים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני. להלן עיקרי ההוראות:

- הפחתת דמי הניהול במוצרי חסכון ארוך טווח תחליפיים. למשל, כתוצאה מדמי ניהול הקבועים בקרנות נבחרות.
- הוראות המגבירות את האפשרות לניוד ומעבר של עמיתים לקראת גיל הפרישה אל קרנות פנסיה חדשות.
- תיקון לתקנות העברת כספים בין קופות גמל, במסגרתן ניתנה האפשרות להעביר כספים מקופת גמל להשקעה לקופת גמל להשקעה אחרת או לקרן פנסיה לצורך קבלת קצבה.
- רפורמת הבטחת תשואה בקרנות הפנסיה המקיפות.
- הרפורמה הנוגעת להוצאות ישירות כמו גם חובת הצגת עלות שנתית צפויה ללקוחות, אשר מאפשרת ללקוחות לבחון ולהשוות באופן נגיש עלויות בין חברות ומסלולי השקעה.
- שינויים והתאמות במערך מסלולי ההשקעה במוצרי החיסכון השונים, לאור רפורמת במסלולי השקעה במוצרי חיסכון ארוך טווח.
- הגבלת ההפקדה וניוד כספים לביטוחי מנהלים לפיהן הצטרפות לפוליסות ביטוח הכפופות לתקנות קופות גמל תתאפשר רק לאחר מיצוי תקרת ההפקדה לרובד הראשון לקופה לקצבה שאינה ביטוח (קרן הפנסיה או קופת גמל).

להערכת החברה, השינויים המתוארים עשויים להעצים את המגמות המתקיימות בתחום ניהול נכסי הפנסיה והגמל, כפי שתוארו לעיל, בקשר עם הגברת התחרות. ההשפעה המשוקללת של המגמות כאמור עלולה לפגוע ברווחיות מגזר ניהול נכסי הפנסיה והגמל.

2.1.12 התמודדות החברה עם התחרות

החברה נערכת להתמודד עם התחרות הגוברת בעיקר באמצעים הבאים:

- המשך פיתוח ושיפור מערך ההשקעות ואיכות ניהול ההשקעות.
- יצירת יתרון לגודל באמצעות גידול בהיקף הנכסים המנוהלים באמצעות הקצאת משאבים ניהוליים וכספיים בערוצי הפרסום, השיווק וההפצה ובחיזוק המותג..
- סינרגיה בין החברות השונות בקבוצה ומתן פתרונות כוללים ללקוחות הקבוצה תוך התייעלות ארגונית ותפעולית במבנה החברה וביחידות השונות בתחום.

  הגברת השימוש באמצעים טכנולוגיים ודיגיטאליים בהליך שירות, שיווק והפצה של מוצרי התחום, לרבות באמצעות כלי בינה מלאכותית. בכלל זה: קליטת הצטרפויות והפקת מסמכי הצטרפות אוטומטיים תוך שיפור הזמן להשלמת ההליך; אוטומציה (בפנסיה) של תהליכי שינוי מסלול השקעה והפיכתו לתהליך דיגיטלי מלא; נטילת הלוואת קופה באמצעות טופס דיגיטלי;

  בנוסף, הפניקס השיקה יישומון (אפליקציה) ללקוחות הקבוצה המרכז מענה ביחס לכל המוצרים והשירותים של לקוח בקבוצת הפניקס, תוך אפשרות לבצע מגוון פעולות באמצעות יישומון.
- שירות ושיווק בעיקר באמצעות ערוץ הפצה מגוונים.
- הפניקס פועלת לשימור עמיתיה ממעבר לקרנות פנסיה מקיפות המתחרות ומקביל פועלת לגיוס לקוחות חדשים באמצעות הפעלת מערך שימור ללקוחות.
- ניהול הקשר עם ערוצי ההפצה הן בגיוס והן בשימור תיק.

2.1.13 לקוחות

לחברה אין תלות בלקוח בודד ו/או במספר מצומצם של לקוחות שצורפו באמצעות הסדר עם מעסיק אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

למידע נוסף בדבר המעסיקים הגדולים איתם התקשרה החברה המנהלת ניתן למצוא בסעיף 3ד' בדוחות סקירת ההנהלה של קרנות הפנסיה שבניהול החברה ובפרק ג' בדוחות סקירת ההנהלה של קופות הגמל שבניהול החברה.

להלן מידע בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

<u>פנסיה</u>

<u>נתונים לשנת 2025</u>

2025	קרן הפנסיה המקיפה	קרן הפנסיה הכללית
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	11.37%	11.96%
גיל ממוצע של עמיתים	43.5	43.0
וותק ממוצע של עמיתים	6.5	4.2

נתונים לשנת 2024

2024	קרן הפנסיה המקיפה	קרן הפנסיה הכללית
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	12.20%	12.57%
גיל ממוצע של עמיתים	42.7	42.4
וותק ממוצע של עמיתים	6.8	4.4

גמל

נתונים לשנת 2025

2025	קופות גמל	קרנות השתלמות
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	9.81%	12.71%
גיל ממוצע של עמיתים	56.1	46.2
וותק ממוצע של עמיתים	12.6	5.7

נתונים לשנת 2024

2024	קופות גמל	קרנות השתלמות
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת	16.54%	18.48%
גיל ממוצע של עמיתים	51.1	46.3
וותק ממוצע של עמיתים	18.0	6.4

3. חלק ג' | מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

3.1.1 רגולציה ופיקוח – כללי

כמתואר בדוח זה, פעילות החברה בתחומים השונים כפופה להוראות הדין הכללי כמו גם להוראות הדין הספציפיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה.

החברה מפוקחת על ידי רשויות פיקוח שונות, ביניהן רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, אשר מפקחת על פעילות החברה. הרשות הינה רשות עצמאית אשר השר הממונה עליה הוא שר האוצר ותפקידיה הם: 1. הגנה ושמירה על עניינם של העמיתים. 2. הבטחת היציבות והניהול התקין של הגופים המפוקחים. 3. קידום התחרות במערכת הפיננסית ובמיוחד בשוק ההון, הביטוח והחיסכון. 4. עידוד חדשנות טכנולוגית ועסקית בפעילותם של הגופים המפוקחים, בשים לב לתפקידי הרשות לפי סעיפים 1-3 לעיל בנוסף, כפופה הקבוצה להוראות דיני הפרטיות והגנת המידע ומפוקחת בהקשר זה על-ידי הרשות להגנת הפרטיות. כמו כן, כפופה החברה אף להוראות דיני החברות. החברה חשופה, מעת לעת, להליכי אכיפה מנהליים ולהטלת קנסות.

להלן תמצית הוראות הדין החלות על החברה וכן הצעות וטיוטות, אשר הינן בעלות השפעה מהותית על החברה אשר פורסמו במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו. יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן.

קיימות תקנות והנחיות רבות נוספות המסדירות את דרך פעולתם של החברות המנהלות בתחום הפנסיה והגמל.

3.1.1.1 הסדרים תחיקתיים

3.1.1.1.1 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981** והתקנות שהוצאו מכוחו, מסדירים, בין היתר, את סמכויות הממונה, רישוי מבטחים וסוכני ביטוח, החזקת אמצעי שליטה במבטח ובסוכן תאגיד, פיקוח על עסקי הביטוח וכן הוראות הנוגעות לשמירה על ענייני המבוטחים. חוק הפיקוח כולל שורה של הוראות שהפרה שלהן מהווה עבירה פלילית והוא מרחיב את האחריות של המנכ"ל למניעת הפרות. כמו כן, בהתאם לחוק הפיקוח, מוסמך הממונה להטיל עיצומים כספיים וקנסות אזרחיים בסכומים משמעותיים מבלי להיזקק להגשת כתב אישום.

3.1.1.1.2 **החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013** (**"חוק הריכוזיות"** או **"החוק"**). אשר פורסם בחודש דצמבר 2013 מורכב משלושה פרקים עיקריים: (1) הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, לשתי שכבות בלבד והחלת כללי משטר תאגידי מוגברים על חברות כאמור. (2) הפרדה בין תאגידים פיננסיים משמעותיים (כגון בנק, חברת ביטוח, קרן השקעות וכד') ובין גופים ריאליים משמעותיים (תאגיד שאינו גוף פיננסי) כהגדרתם בחוק הריכוזיות ואשר במסגרתו, בין היתר, חל איסור על תאגיד ריאלי משמעותי לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה במבטח שהוא גוף פיננסי משמעותי; ו- (3) שקילת שיקולי ריכוזיות כלל משקית ושיקולי תחרות ענפית בהקצאת זכויות לשימוש במשאבי המדינה (תשתיות חיוניות ונכסים מופרטים) לגורמים ריכוזיים.

מעת לעת מפורסמות באתר משרד האוצר רשימת הגורמים הריכוזיים, רשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ורשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים.

הפניקס ביטוח והחברה נכללות ברשימת התאגידים הפיננסיים המשמעותיים המפורסמת על ידי הוועדה לצמצום הריכוזיות, בשל הגדרתן כגופים פיננסיים משמעותיים.

בהתאם לחוק, מבנה החזקות פירמידלי מותר מוגבל לשתי שכבות בלבד של תאגידים מדווחים. הפניקס פיננסים היא חברת שכבה ראשונה.

חוק הריכוזיות קובע מגבלות ותנאים ליצירת הפרדה בין גופים פיננסיים משמעותיים. כחלק מהמגבלות האמורות, חוק הריכוזיות קובע מגבלת החזקה של עד 10% מאמצעי שליטה בתאגיד ריאלי משמעותי החלה על גוף מוסדי וכן איסור על כהונה של אדם השולט בתאגיד ריאלי משמעותי, אדם הקשור לשולט כאמור או נושא משרה בתאגיד ריאלי משמעותי לכהן כדירקטור בתאגיד פיננסי משמעותי.

3.1.1.1.3 בחודש יולי 2025 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת את **הצעת חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 70)(חובת הקלטת שיחות, שמירתן ומסירתן לצרכן), התשפ"ה-2025,** אשר כוללת תיקונים עקיפים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. במסגרת הצעת החוק, מוצע לקבוע כי מבטח או סוכן ביטוח יקליט כל שיחה קולית יזומה עם לקוח שמטרתה פנייה שיווקית מטעמו, לרבות שיחה כאמור שבוצעה באמצעות תקשורת אלקטרונית. כן מוצע לקבוע כי מבטח או סוכן ביטוח יידרשו: (א) להודיע ללקוח, בתחילת השיחה, כי השיחה מוקלטת וכי הוא זכאי, אם יבקש זאת, לקבל את השיחה המוקלטת; (ב) לשמור את ההקלטה לתקופה של שנתיים לפחות ממועד השיחה; ו- (ג) למסור ללקוח, לבקשתו, העתק מההקלטה, פירוט בכתב בדבר מועד השיחה או שניהם, בתוך עשרה ימי עסקים ממועד הבקשה, ללא גביית תשלום בעד מסירת השיחות. בנוסף, מוצע לקבוע בחוק את תוצאות אי מסירת שיחה מוקלטת או פירוט מועד שיחה ללקוח שביקש זאת. בהתאם להצעה, מועד התחילה של החוק יהיה שמונה חודשים ממועד פרסומו.

3.1.1.1.4 בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקף **חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024.** להלן עיקרי השינויים הכלולים בתיקון לחוק:

(1) התאמת ההגדרות בחוק להתפתחויות הטכנולוגיות ולהסדרים הקיימים בחקיקה מודרנית של הגנת הפרטיות.

(2) צמצום משמעותי של חובת רישום מאגרי מידע בפנקס מאגרי המידע.. לצד צמצום חובת רישום זו, נקבעה בתיקון חובת הודעה לרשות בדבר ניהול מאגרי מידע שאינם חייבים ברישום, אך מאידך כוללים מידע "רגיש במיוחד" כהגדרתו בתיקון.

(3) הרחבת דרישת הגילוי ביחסלמידע שנדרש לספק לנושא מידע במסגרת פנייה אליו לקבלת מידע לשם עיבודו במאגר מידע כך שתכלול חובה ליידע את נושא המידע גם בדבר תוצאת אי מתן הסכמה לעיבוד המידע האישי ועל קיומן של זכות עיון המידע וזכות תיקון של המידע האישי המוקנות לנושא המידע לפי החוק.

(4) הרחבת סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות - ובכלל זה, סמכות לפתוח בהליך בירור מנהלי; סמכות להורות להפסיק את הפעילות המפרה; הטלת עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים; הגשת תביעה לקבלת פיצויים ללא הוכחת נזק מבעל שליטה או מחזיק במאגר; עדכון רשימת העבירות הפליליות כך שיכללו עבירות של עיבוד מידע אישי ממאגר מידע ללא הרשאה וכן פניה לאדם לקבלת מידע אישי בכוונה להטעותו לשם עיבוד המידע במאגר.

(5) חובת מינוי ממונה על הגנת הפרטיות בגופים מסוימים.

3.1.1.1.5 בחודש יולי 2025 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות להערות הציבור **טיוטת גילוי דעת בנושא מינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון (DPO) לפי הוראות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות**. במסגרת תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, נקבעה חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות בשורה של ארגונים במשק שפעולתם כרוכה בסיכון גבוה לפרטיות, ובכלל זה, חברות ביטוח. במסגרת טיוטת גילוי הדעת מוצגת עמדת הרשות ביחס להיקף החובה למנות ממונה הגנת הפרטיות ועל מי היא מוטלת, מהות תפקידיו וייעודו של הממונה על הגנת הפרטיות, הידע והכישורים הנדרשים מן הממונה, מתכונת העסקתו של הממונה והיקפה, וכן מעמד הממונה, מקומו בארגון והמשאבים והאמצעים שיש להקצות לו. יצוין כי בחודש יוני 2025 מינתה החברה את מנהל הציות והאכיפה בחברה כממונה על הגנת הפרטיות.

3.1.1.1.6 בחודש פברואר 2026 הרשות להגנת הפרטיות פרסמה גילוי דעת בנושא **הסכמה בדיני הגנת הפרטיות**. בגילוי הדעת מציגה ומבהירה הרשות את עמדתה בעניין יישום עיקרון ההסכמה בראי המציאות הדיגיטלית המתפתחת וכן ביחס לתחולת חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. מובהר כי גילוי הדעת משקף את הפרשנות המשפטית שתשמש את הרשות לצורך הפעלת מגוון הסמכויות המסורות לה בחוק, לרבות הפיקוח על מילוי הוראות החוק והטלת קנס מינהלי או עיצום כספי בגין הפרת הוראותיו. גילוי הדעת עוסק, בין היתר, בעניינים אלה: הסכמה מדעת; חובת היידוע הקבועה בחוק; הסמכה מרצון חופשי; הסכמה במפורש או מכללא; הסכמה פסיבית (opt-in) או אקטיבית (opt-out); וחזרה מהסכמה.

3.1.1.1.7 בחודש יוני 2025 פורסמו **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(אגרות), תשפ"ה-2025 וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרות), התשפ"ה-2025**. תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (אגרות), התשמ"ד-1984 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(אגרה שנתית לחברה מנהלת), התשס"ז-2007, קובעות את סכומי האגרות השנתיות שעל מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות לשלם. התקנות המוצעות מבקשות לקבוע הסדר חדש, במסגרתו יקבעו סכומי אגרות חדשים אותם ידרשו לשלם מבטחים, חברות מנהלות וסוכנים, באופן שיביא לידי ביטוי את היקף פעילותם ואת היקף המשאבים הנדרשים מרשות שוק ההון לצורך פיקוח עליהם. לעניין חברות מנהלות, מוצע לקבוע סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהולה ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

3.1.1.2 ועדות ממשלתיות והצעות חוק שפורסמו בעקבותיהן

3.1.1.2.1 בחודש ינואר 2025 פורסם **דוח הצוות לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח**. הצוות הוקם בהחלטת ממשלה בחודש פברואר 2023, בעקבות זיהוי מגמה של רכישת סוכנויות ביטוח בידי גופים מוסדיים. בראש הצוות עמד מנכ"ל משרד האוצר. הצוות בדק את ההשלכות האפשריות על התחרות ועל הצרכנים כתוצאה מבעלות של גוף מוסדי בסוכנויות ביטוח, לאור החשש כי אחזקה של גוף מוסדי בסוכנות

ביטוח עלולה להוביל להטיה של הסוכנות לטובת הגוף המוסדי המחזיק בו, ובכך לגרום לפגיעה במבוטחים. הצוות הגיע למסקנה כי החששות הנובעים מזיקת הבעלות בין חברת ביטוח לסוכנות ביטוח הן מקרה נקודתי של בעיה רחבה בהרבה הנוגעת למודל התגמול של סוכני ביטוח. הרגולטורים החברים בצוות היו תמימי דעים כי מודל התגמול הנוכחי של סוכני הביטוח מוביל לפגיעה בצרכן, וכי ישנו צורך לתקן את מודל התגמול כך שיוביל לאובייקטיביות של סוכן הביטוח ולהתאמה טובה יותר לצרכי הלקוח. לאור זאת, הצוות המליץ על שני צעדים מרכזיים: (1) שינוי מודל התגמול של סוכני הביטוח; ו-(2) הטלת חובות גילוי מוגברות על הסוכנויות אשר נמצאות בבעלות גופים מוסדיים.

3.1.1.2.2 בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האוצר להערות הציבור את דו"ח הביניים של הצוות שהוקם על-ידי שר האוצר ושמטרתו לבחון את **צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני**. להלן עיקרי המלצות הצוות (עמדת הרוב): (1) ביטול הארביטראז' המיסויי בין שלושת המכשירים שנבחנו ואף בין מוצרי חיסכון נוספים המשרתים את אותה תכלית עבור החוסכים. מוצע להחיל מערכת לדחיית מס אחידה בין כולם, שתהיה ניטרלית ביחס למוצר ההשקעה שבחר החוסך, מבלי לפגוע במגוון סוגי המכשירים בשוק וזאת בדרך שכל חוסך יידרש לפתוח חשבון השקעה ייחודי שבו ינוהלו כלל מוצרי החסכון שלו ובתוכו תיערך ההתחשבנות לצורך הטבת המס האמורה; (2) קידום תשתית נאותה להקמת פלטפורמה אחת לצפייה וניהול כלל מכשירי החיסכון וההשקעה של החוסכים. פלטפורמה זו תיקרא "פלטפורמת חיסכון והשקעה" והיא תהווה ממשק משתמש הן עבור החוסכים והן עבור המתווכים והיועצים הנותנים להם שירות; (3) יצירת תשתית למתן שירותי תיווך פיננסי תוך הישענות על עקרון ההוליסטיות ותוך יצירת מודל תגמול שיוצר זהות אינטרסים בין המתווך לבין החוסך; (4) צמצום היקף הטבות המס הניתנות בתחום, זאת, בין היתר, באמצעות קטימת ההטבה הקיימת ביחס לסכומים המנוהלים בקופת גמל להשקעה ובפוליסות חיסכון. עמדת המיעוט של רשות שוק ההון חולקת באופן חריף על עמדת הרוב ולשיטתה הארביטראז' המיסויי, ככל שקיים, אינו מוביל לתוצאות שפוגעות באיזה מן המכשירים ולדעתה יישום ההמלצות יביא לייקור עלויות החסכון לחוסך ללא תועלת ממשית. כמו כן, על אף שהמטרה של הצוות היא דיון בארביטראז' רגולטורי בין מוצרי השקעה לטווח קצר ובינוני, ההצעה המרכזית של הצוות היא להעניק הטבת מס למשקיעים פרטיים בשוק ההון על חשבון הטבת מס לחיסכון וולונטרי לפנסיה וחיסכון לילדים ולתמרץ את הציבור להשקיע באמצעות "חשבון השקעה" במכשירים ונכסים פיננסיים מורכבים ויקרים ביחס לקופות גמל להשקעה ופוליסות חיסכון, שאינם מתאימים לצרכיהם ומאפייניהם של מרבית החוסכים, וכל זאת בניגוד למדיניות המס בישראל, וללא שנערך דיון מעמיק אם בכלל נדרשת בעת הזו הטבת מס למשקיעים בשוק ההון.

3.1.1.2.3 בחודש יולי 2025 פורסם הדוח המסכם של הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. מטרתו של הצוות היא קידום התחרות במערכת הבנקאית ובשירותים שמעמידים תאגידים בנקאיים למגזר הקמעונאי, זאת, תוך הסרת חסמים שיאפשרו כניסה של שחקנים נוספים למערכת הבנקאית, לצד שמירה על יציבותה ועל עניינם של הלקוחות ומתן מענה לניגודי עניינים העלולים להיווצר ממבנה ההחזקות באותם שחקנים נוספים.

בהמשך לכך, בחודש נובמבר 2025 פורסם תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 אשר מטרתו לעגן בחקיקה את המלצות הצוות. עיקרו של החוק המוצע הוא קביעת מתווה רישוי בנקאי מדורג שיאפשר כניסה של שחקנים בנקאיים חדשים, מתוך מטרה להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים המוצעים למגזר הקמעונאי. במסגרת התזכיר מוצע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים על מנת לאפשר את הקמתם של בנקים קטנים, לקבוע מנגנוני פיקוח מותאמים, להפחית חסמי חקיקה, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לאפשר שליטה מקבילה בבנק זעיר ובגופים מוסדיים, בכפוף לעמידתו במגבלת נכסים של עד 2.5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית (שניתן יהיה להגדילה עד לסך של 5% באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל ולאחר התייעצות עם צוות המעקב שיוקם בחוק), אולם מוצע לאסור על בנק זעיר הנשלט על-ידי מי ששולט בגוף מוסדי לעסוק בתיווך או שיווק ביחס למוצרי השקעה וחיסכון המיוצרים תחת אותו שולט. תזכיר זה שולב בטיוטת חוק ההסדרים אשר הופצה בחודש ינואר 2026.

3.1.1.2.4 בחודש דצמבר 2025 פורסם **דוח הביניים של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים** וכן קול קורא לקבלת הערות מהציבור. הוועדה, בראשות פרופ' אסף חמדני, מונתה על-ידי יו"ר רשות ניירות ערך בחודש פברואר 2025 כדי לבחון את הגילוי הנדרש כיום במסגרת הדוחות העיתיים, ובפרט בדוח הדירקטוריון ובפרק תיאור עסקי התאגיד, וכן את הוראות הגילוי המתייחסות לפרסום דיווחים מידיים. בהתאם לדוח, הממצאים העיקריים של הוועדה הם: (1) הדוחות העיתיים כוללים עודף מידע פחות רלוונטי ו/או לא מהותי אשר ערכו לציבור המשקיעים נמוך יחסית; (2) בקרב המשקיעים קיים רושם כי הדוחות העיתיים לא תמיד כוללים ניתוח "איכותי" של הדוחות הכספיים והתוצאות העסקיות של התאגיד המדווח באופן המשקף את גישת ההנהלה; (3) מנקודת המבט של המשקיעים, יש ביקוש לגילוי אודות מדדים כמותיים פיננסים ותפעוליים המעידים על מצבו הפיננסי ותוצאותיו העסקיות של התאגיד (KPI's) באופן שיאפשר השוואה בין תאגידים הפועלים בסקטור דומה; (4) מבנה הדוחות העיתיים נעדד היגיון פנימי ומעודד חזרתיות המקשה על קוראי הדוחות; (5) קיים עודף דיווחים מיידיים אודות אירועים לא מהותיים; (6) יש צורך בפלטפורמת גילוי שתהיה קריאה באמצעות טכנולוגים, כך שאופן הגילוי יהיה נגיש ויאפשר ניתוח דוחות בקלות ובמהירות.

ההמלצות העיקריות של הועדה הן: (1) יש צורך במבנה סדור וקוהרנטי של הדוחות העיתיים, שבו לכל פרק יש מטרה מובחנת וברורה; (2) ככלל, דרישות הדיווח והגילוי צריכות להתמקד במידע מהותי לציבור המשקיעים ורלבנטי עבור התאגיד המדווח; (3) הפרקים השונים בדוחות העיתיים לא צריכים לחזור על מידע אשר ניתן על פי התקינה החשבונאית במסגרת הדוחות הכספיים, וכן אין צורך בחזרה על פריטי מידע ספציפיים במספר פרקים שונים בתוך הדוח התקופתי; (4) פרק דוח ההנהלה (כיום, דוח הדירקטוריון) צריך לשמש רק לצורך הערכות וניתוחים של ההנהלה בנוגע למצב הפיננסי והתוצאות העסקיות של התאגיד המדווח; (5) באשר לדיווחים מיידים – הוועדה ממליצה למקד את הדיווח במידע מהותי בלבד, לצמצם דיווחים עודפים, ולהאריך את פרקי הזמן להגשת דיווח כדי לאפשר בחינה ודיוק של המידע. כמו כן, הוועדה מציעה לאפשר דחיית דיווח על משא ומתן עד לשלב חתימת הסכם מחייב (למעט מקרים של דליפת מידע מהותי), ולהחיל ספי מהותיות ותדירות מרוכזת בנושאי החזקות ושינויים טכניים.; (6) הוועדה ממליצה לרשות ניירות ערך לפעול לאימוץ פלטפורמות דיווח מתקדמות יותר טכנולוגית.

3.1.1.2.5 בחודש דצמבר 2025 פורסם **הדוח הסופי של הצוות הבין-משרדי לבחינת השימוש בבינה מלאכותית בסקטור הפיננסי**. על מנת להתמודד עם הסיכונים הכרוכים בטכנולוגיית הבינה המלאכותית ולבצע בהם שימוש מושכל בכדי לעודד חדשנות במגזר הפיננסי, מרכז הדוח הסופי מספר המלצות מרכזיות בנושא: (1) עידוד פעילות AI בסקטור הפיננסי באמצעות "חדשנות אחראית" - קביעת רגולציה מותאמת מקום בו הדבר נדרש, לרוב באמצעות כלי אסדרה "רכים" וגמישים; (2) הגדרת "מערכת בינה מלאכותית" - לרגולטורים תהיה הסמכות לקבוע הנחיות שלפיהן גופים מפוקחים יוכלו להכריע כי מערכת מסוימת, לפי מהותה, איננה נכנסת תחת ההגדרה של "בינה מלאכותית"; (3) אימוץ גישה מבוססת סיכונים - היקף הרגולציה יותאם למהותיות השירות הפיננסי והשפעתו על הלקוח, המשקיעים או הציבור; (4) הסברתיות - בעיית "הקופסה השחורה" לפיה לא ניתן להסביר באופן מלא את תוצריהן של מערכות AI היא אחד האתגרים המורכבים ביחס לטכנולוגיה זו. הדוח מבחין בין הסברתיות כללית, בנוגע לאופן פעולת המערכת, ובין הסברתיות פרטנית, בנוגע להחלטות ספציפיות. ההמלצה היא שתחול חובת הסברתיות כללית, בעוד שחובת הסברתיות פרטנית תיקבע בהתאם לנסיבות הנוגעות למהות ההחלטה, לקיומה של מעורבות אנושית, וכדומה; (5) מעורבות אנושית - אחד הכלים הנפוצים המוצעים על מנת להתמודד עם האתגרים הגלומים בפעילות של בינה מלאכותית הוא מעורבות ופיקוח אנושי. הדו"ח ממליץ על מודל מדורג של מעורבות אנושית, שיכלול חובת בקרה אנושית כללית, ומעורבות ישירה בהחלטות בשימושים שיסווגו בסיכון בינוני או גבוה (כגון החלטות מהותיות); (6) חובות יידוע וגילוי - יש ליידע את הציבור על שימוש במערכות הבינה המלאכותית או אינטראקציה עם מערכות כאלה בנוסף לחובות גילוי בדבר מאפייני הבינה המלאכותית והשלכותיה שישתלבו בדרישות הגילוי הקיימות בתחום הפיננסי; (7) הונאות ודיסאינפורמציה - הדוח מתייחס להשפעת התקדמות הבינה המלאכותית על סיכוני הונאה ודיסאינפורמציה במערכת הפיננסית, החל מהתחזות ללקוחות ועד להשלכות מערכתיות רחבות, וממליץ לרגולטורים כיצד לעדכן ולהרחיב את מנגנוני ההתמודדות עם סיכונים אלה; (8) פרטיות והגנה על מידע אישי – טכנולוגיית בינה מלאכותית מתבססות על איסוף ועיבוד מידע בצורה נרחבת, ובכלל זה, מידע המניע את מערכות ה-AI. בהתאם, הדוח כולל סקירה

של האתגרים העומדים בפני ההגנה על הזכות לפרטיות הנובעים ממאפייני מערכות AI ורגישות המידע הפיננסי. הדוח כולל הצעות לכלים ואמצעים להתמודדות עם אתגרים אלה, ובין היתר ממליץ לרגולטורים הפיננסיים להכווין גופים מפוקחים לבצע הערכת סיכונים ביחס לזיהוי חוזר של מידע אישי וכן לאמץ כלים ארגוניים לניהול וצמצום הסיכונים לפרטיות הכרוכים בפיתוח מערכות בינה מלאכותית, כגון תסקיר השפעה על פרטיות והטמעת תפיסות של עיצוב לפרטיות, וזאת בנוסף למינוי ממונה על הגנת הפרטיות. כמו כן, נקבע כי יש לנקוט באמצעים שונים כדי לבסס הסכמה מדעת של נושאי מידע לשימוש במידע אישי לטובת פיתוח או שימוש בכלי AI, כגון דרישה להסכמה חיובית כאשר השימוש במידע חורג מהמטרה הראשונית לשמה נאסף.

בהקשר זה יצוין, כי בחודש אפריל 2025 הרשות להגנת הפרטיות פרסמה להערות הציבור טיוטת הנחיה בנושא **תחולת חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית**. טיוטת ההנחיה מגדירה לראשונה את יישום הוראות חוק הגנת הפרטיות בכל שלבי מחזור החיים של מערכות בינה מלאכותית (AI), משלב האימון ועד לשימוש בפועל. להלן עיקרי הקביעות הכלולות בהנחיה: (1) חוק הגנת הפרטיות חל על מערכות בינה מלאכותית ותוצריהן; (2) יש לוודא קיומו של בסיס חוקי כתנאי לעיבוד מידע אישי בכל אחד משלבי מחזור החיים של מערכת הבינה המלאכותית; (3) נדרשת הסכמה של אדם לעיבוד מידע אישי עליו במערכת AI; (4) כריית מידע אישי מהאינטרנט (scraping), לצורך פיתוח (אימון) מודלים של בינה מלאכותית, דורשת הסכמה מדעת של נושא המידע לשימוש זה; (5) שירותים דיגיטליים המאפשרים שיתוף מידע אישי ברשת חייבים לנקוט באמצעים למניעת כרייה אסורה של מידע; (5) במערכות בינה מלאכותית, הזכות לבקש תיקון מידע אישי שגוי עשויה לחול גם על תיקון האלגוריתם שהפיק את המידע; ו- (6) הרשות מתכוונת להקפיד על אכיפת החובה למינוי ממונה על הגנת הפרטיות ולהמשיך בקידום מתודולוגיית תסקיר השפעה על הפרטיות.

3.1.2 הוראות לעניין הסדרת המשטר התאגידי

3.1.2.1 בחודש אוגוסט 2025 פרסמה רשות ניירות ערך **החלטה בדבר מעבר למסחר בימים שני עד שישי**. בהתאם להחלטה, בוצע תיקון לתקנון הבורסה, כך שהמסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב יתקיים בימים שני עד שישי, וזאת חלף המצב קודם לכן בו התקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר נכנס לתוקף ביום 5.1.2026.

בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון מסמך שעניינו **היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב**. 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 ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ותבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים והמבוטחים, ואשר תכלול התייחסות לנושאים שונים כמפורט במסמך. הגופים המוסדיים נדרשו למסור לרשות את תכנית ההיערכות שגובשה, לצורך מעקב ובקרה אחר רמת המוכנות של הגופים המוסדיים לשינוי בימי המסחר, וזיהוי פערים אפשריים המחייבים טיפול. בהתאם לכך, גיבשה החברה תכנית היערכות סדורה ופועלת בהתאם אליה.

3.1.3 הוראות הנוגעות לניהול השקעות של גופים מוסדיים

3.1.3.1 הסדרים תחיקתיים

3.1.3.1.1 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012** קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי הנוסטרו.

3.1.3.1.2 **קודקס הרגולציה בנושא ניהול נכסי השקעה** מרכז ומשלב הוראות רגולציה אשר קיבלו ביטוי בחוזרים השונים מכוח סמכותו של הממונה על פי התקנות, סמכות אשר הוענקה במטרה לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים.

3.1.3.1.3 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 - תקנות אלה מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי** העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים.

<u>טיוטות</u>

3.1.3.1.4 **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. תזכיר זה שולב במסגרת טיוטת חוק ההסדרים אשר הופצה בחודש ינואר 2026.

3.1.3.1.5 בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025, פרק_': הקמת מאגר נתוני אשראי לתאגידים**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. במסגרת התזכיר מוצע לתקן את חוק נתוני אשראי התשע"ו-2016, על מנת לאפשר הקמת מאגר אשראי לתאגידים, כך שהוראות החוק יחולו לגבי המאגר לתאגידים באופן מותאם לאופי המאגר ולהבחנה שבינו לבין המאגר ליחידים. להלן עיקרי הוראות המוצעות בתזכיר: (1) מוצע להתאים את מטרות החוק להקמת המאגר לתאגידים ולניהולו, ובין היתר, מוצע להבהיר כי המידע על יחידים במאגר יהיה לא מזוהה, בעוד שהמידע על תאגידים יהיה מזוהה; (2) מוצע להסדיר העברת נתוני אשראי לגבי בעל זיקה לתאגיד, מתוך הכרה בכך שנתונים אלו נדרשים לצורך הערכת סיכון אשראי מיטבית. לצורך כך, מוצע להוסיף לחוק הגדרות ל"בעל זיקה" בתאגיד, כך שיכלול לווה בעסקת אשראי שהתאגיד צד לה, ערב להתחייבויות התאגיד, תאגיד או יחיד שהתאגיד ערב להתחייבויותיו, וכן בעלי שליטה כהגדרתם בתזכיר; (3) מוצע לקבוע כי הזכות של לקוח לבקש אי-הכללת נתונים לגביו במאגר לא תחול לגבי לקוח שהוא תאגיד וכן לבטל את החובה למסור ללקוח שהוא תאגיד הודעה על תחילת איסוף הנתונים לגביו; מוצע לקבוע כי מודל חיווי אשראי יותאם לאופי העסקי של התאגידים כך שיימסרו ללשכות האשראי כלל הנתונים לגבי הלקוח מבנק ישראל.

3.1.3.1.6 בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025: טיוב מאגר נתוני אשראי**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. מתוקף חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016, הקים בנק ישראל מערכת נתוני אשראי, אשר, בין השאר, אוספת נתונים ממקורות מידע המספקים אשראי ומרשויות ציבוריות, לגבי התחייבויות האשראי של יחידים, אזרחי ותושבי ישראל, וכן לגבי אופן הפירעון של התחייבויות אלה, ומספקת מידע אודות לקוחות לנותני אשראי, בהתאם להוראות החוק, כדי לשכלל את שוק האשראי בישראל. לפי דברי ההסבר, מאז החל שיתוף המידע בהתאם להוראות החוק הצטברו מספר נושאים המצריכים את תיקון החוק, כדי להבטיח המשך פעילות יעילה של המערכת, לטובת הלקוחות. החוק המוצע נועד להסדיר נושאים שונים לשם כך, ובין השאר, לקבוע הוראות שיסדירו את אופן עבודת המאגר, הוראות שירחיבו את השימושים במידע

המתקבל מאת המאגר, כדי לאפשר את שכלול שוק האשראי בישראל, והוראות שונות נוספות הנצרכות לאור הפקת לקחים מפעילות המאגר בשנים האחרונות.

3.1.3.1.7 בחודש דצמבר 2025 פורסם **תזכיר חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2025: קידום התחרות בשוק מתן הערבויות**, אשר מהווה פרק בטיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026. לפי דברי ההסבר, שוק הערבויות בישראל הינו שוק ריכוזי יחסית אשר בו פועלים בעיקר התאגידים הבנקאיים. אחד החסמים לפעילות גופים נוספים בשוק זה, ובכללים גופים חוץ בנקאיים, הוא הוראות חוק המחייבות הגשת ערבות בנקאית בעניינים המוסדרים באותם חוקים (כגון: חוק התכנון והבניה, חוק מימון מפלגות, חוק המכר דירות, ועוד). הגבלת הערבות לערבות בנקאית, מקנה יתרון לתאגידים הבנקאיים על פני גופים אחרים שרשאים אף הם להעמיד ערבות במסגרת רישיונם. במסגרת התזכיר מוצע לערוך תיקונים עקיפים במספר חוקים הקובעים חובת העמדת ערבות בנקאית בהתאם להוראותיהם, כך שפרט לערבות בנקאית יהיה ניתן להעמיד גם ערבות של מבטח וערבות של בעל רישיון למתן אשראי ובעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי, כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, וכן ערבות של נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.

3.1.4 הוראות לעניין דיווח חשבונאי, כללי דיווח והצגה ודיווחים שיש למסור לממונה

3.1.4.1 כללי

חוק הפיקוח והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים, בין היתר, הוראות לעניין תוכנם, פרטיהם והעקרונות החשבונאיים לעריכת הדוחות הכספיים של חברות מנהלות, לרבות אופן הטיפול החשבונאי בנכסים ובהתחייבויות של מבטח.

בבאור 2 לדוחות הכספיים של החברה מובאים העקרונות החשבונאים העיקריים המשמשים את הקבוצה בעריכת הדוחות הכספיים.

הממונה מפרסם מעת לעת חוזרים והנחיות הן לכללי הדיווח של חברות מנהלות והן הנוגעות לכללי חשבונאות אותם יש ליישם בדוחות הכספיים של חברות מנהלות.

3.1.5 אקטואריה וניהול סיכונים

3.1.5.1 חובת מינוי אקטואר, דרכי עבודתו ותנאי כשירותו

חוק הפיקוח קובע כי חובה על חברה מנהלת של קרן פנסיה, למנות אקטואר ממונה לכל ענף ביטוח שבו הוא עוסק שבין תפקידיו להמליץ לדירקטוריון ולמנהל הכללי באשר לגובה ההתחייבויות הביטוחיות של מבטח או באשר למאזן האקטוארי של קרן הפנסיה שבניהולו, לפי העניין.

3.1.5.2 חובת מינוי מנהל סיכונים, תפקידיו דרכי עבודתו ותנאי כשירותו

על גוף מוסדי למנות מנהל סיכונים ולהקים יחידת ניהול סיכונים. תפקידי מנהל הסיכונים הינם, בין היתר, זיהוי הסיכונים המהותיים של החברה, כימות והערכת השפעתם ודיווח להנהלה ולדירקטוריון.

3.1.6 המסגרות החוקיות העיקריות של תחום פעילות נכסי פנסיה וגמל

3.1.6.1 הסדרים תחיקתיים

3.1.6.1.1 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל),** התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק קופות הגמל**") מסדיר את הקמתן של חברות מנהלות ואת אופן ניהולן ודרכי פעילותן, מפרט את התנאים לקבלת

רישיון לניהול חברה מנהלת וכן קובע הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה בחברות מנהלות. כמו כן, החוק מסדיר את מערכת היחסים שבין עמית והחברה המנהלת ואף קובע את זכויות העמית בקופת גמל.

3.1.6.1.2 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים),** התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק הייעוץ הפנסיוני**") מסדיר את העיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת רישוי ותנאי הרישיון, איסורים והגבלות לעניין עיסוק בייעוץ ובשיווק פנסיוני, פיקוח על בעלי רישיון וסמכות הממונה לקבוע הוראות לניהול תקין ושמירה על ענייני המבוטחים, לרבות הטלת עיצומים, קנסות אזרחיים וסנקציות פליליות.

כן כולל החוק הוראות אשר עניינן הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור (להלן: "**המסלקה**"). באמצעות המסלקה מועבר מידע אודות מוצרים פנסיוניים של עמיתים בגופים המוסדיים השונים, מועברות בקשות לביצוע שינויים במוצרים הפנסיוניים, מידע אודות העברות כספיות ישירות ממעסיקים וכן מבוצעות העברות כספיות בפועל.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ז- 2017, מטילים חובה על חברה מנהלת של קופת גמל וסוכן ביטוח לזהות ולאמת את פרטי הלקוחות וקובעים בין היתר הוראות לעניין החובה לבצע הליך "הכר את הלקוח" בחוזה ביטוח חיים ופתיחת חשבון קופת גמל, חובת בדיקה אל מול רשימת ארגוני ופעילי טרור כהגדרתה בצו וכן חובת ביצוע דיווחים רגילים ובלתי רגילים לרשות לאיסור הלבנת הון.

3.1.6.1.3 **פקודת מס הכנסה (נוסח חדש),** תשכ"א-1961 מקנה מעמד מיוחד לקופות גמל וקרנות פנסיה, לעניין זיכויים וניכויים ממס הכנסה והוראות פטור שונות וזאת במטרה לעודד את הציבור לחסוך לגיל פרישה באמצעות קופות גמל.

3.1.6.1.4 **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל),** התשכ"ד 1964 (להלן: "**תקנות קופות גמל**") מסדירות היבטים מסוימים הקשורים באופן ניהולן של קופות גמל, לרבות: התשלומים שיש לבצע לקופות הגמל, השימוש בכספי קופת גמל, תשלומים לעמיתים והוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים.

תקנות קופות גמל חלות על קרנות פנסיה ועל קופות גמל.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013 מסדירות את הכיסויים הביטוחים שחברה מנהלת רשאית לרכוש בעבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה, את התנאים לכיסוי הביטוחי וכן את התנאים לביטוח קבוצתי בקרן השתלמות ובקופת גמל לא משלמת לקצבה.

3.1.6.1.5 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(קופות גמל בניהול אישי) התשס"ט-2009** מאפשרות לחוסכים לנהל בעצמם את השקעת כספי החיסכון הפנסיוני שלהם. הסדר זה מאפשר לחוסך מצד אחד ליהנות מהטבות המס על הפקדות כסף לקופות גמל ו/או קרנות השתלמות, ומצד שני לשלוט באופן השקעת הכספים, אם באופן אישי או באמצעות מנהל תיקים שפועל על פי הנחיות החוסך.

3.1.6.1.6 בחודש יוני 2025 פורסם **חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון**. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה, וכן נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. במסגרת העדכון לחוזר בוצעו תיקונים, בין היתר, בעניינים אלה: השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, לרבות הגדרת מועדים לעניין זה; עדכון המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון; עדכון אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי משלוח היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות; הוספת הוראה המחייבת הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל עבור כלל המעסיקים שהם לקוחותיו; וכן הוספת הוראה המחייבת אפשרות לדיווח חינם ממוכן בפורטל הגוף המוסדי.

3.1.6.1.7 בחודש דצמבר 2025 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה)(תיקון), התשפ"ו-2025**. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז-2017 קובעות הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, ובכלל זה, קביעת הקצאה שונה של הזכאות להבטחת השלמת תשואה לפי שלוש קבוצות גיל: (1) עמיתים בני 50 ומטה; (2) עמיתים בני 50 ומעלה; ו-(3) מקבלי קצבאות. תקנה 8 לתקנות קובעת הוראת שעה, לפיה ההקצאה השונה לעמיתים בני 50 ומעלה ולעמיתים בני 50 ומטה תכנס לתוקפה החל מיום 1.1.2025. בתקופת הוראת השעה, הקצאת הזכאות להבטחת השלמת תשואה לקבוצת העמיתים בני 50 ומטה ולקבוצת העמיתים בני 50 ומעלה תהיה זהה. במסגרת התיקון, הוארכה הוראת השעה בשלוש שנים נוספות, עד ליום 31.12.2028.

3.1.6.2 טיוטות

3.1.6.2.1 בחודש יוני 2025 פרסם משרד האוצר את **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס'_), התשפ"ה-2025**. לפי דברי ההסבר, התיקון לתקנות מפורסם לאור תובנות שהצטברו במהלך השנים בפעילות קופות אלו ונוכח כשלים שהתגלו במספר גופים מנהלים וצעדי האכיפה שננקטו ע"י הרשות, בין היתר, בפרשת "סלייס". להלן עיקרי התיקונים המוצעים במסגרת הטיוטה: (1) מוצע לקבוע כי חוסך יוכל להצטרף לקופת גמל בניהול אישי רק אם במועד ההצטרפות משולמת לעמית קצבת זקנה מקופת גמל או מפנסיה תקציבית בגובה פעמיים "סכום הקצבה המזערי", חלף פעם אחת, או שעומדת לזכותו צבירה בגובה פעמיים "הסכום הקובע" בקופת גמל לקצבה, כהגדרתם של מונחים אלה בתקנות (נכון להיום עומד "סכום הקצבה המזערי" על כ- 4000 ₪ ו"הסכום הקובע" על כ- 1,200,000 ₪). יצוין כי בקרן השתלמות ניתן יהיה להמשיך לחסוך כספים "מהשקל הראשון"; (2) מוצע לתקן את הגדרת "קרן חוץ" כך שיהיה מדובר בקרן הנסחרת ברמה יומית. במקביל, מוצע לקבוע שלפחות 75% מנכסיה יהיו סחירים אף הם; (3) מוצע לבטל את האפשרות להשקיע במוצר מובנה, וזאת, משום שמדובר בנכס מורכב שאינו סחיר ואינו שקוף ועלול לצפון בחובו סיכוני השקעה רבים; (4) מוצע לקבוע שבהסכם ההתקשרות מול החוסך, יובא לידיעת החוסך כי ניהול הכספים באופן אישי כרוך בסיכוני השקעה, וזאת, נוכח העובדה שהגמישות הקיימת בניהול קופת גמל אישי עלולה לחשוף את החוסך לסיכוני השקעה גדולים יותר; (5) מוצע להבהיר כי ההוראות החלות על שערוך הנכסים הן ההוראות שחלות על שערוך נכסים בגופים מוסדיים שאינם קופות גמל בניהול אישי, למעט אם ההשקעה היא בפיקדון; (6) מוצע לקבוע הוראות מעבר ביחס להשקעה בקרן חוץ, במוצר מובנה ובקרן סל הרשומה למסחר בשוק מוסדר, אשר בוצעו טרם כניסת התקנות לתוקף, לפיהן תותר המשך החזקה בנכסים כאמור, למשך תקופות אותן מוצע לקבוע בתקנות.

3.1.6.2.2 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.

3.1.6.2.3 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, כמפורט בטיוטה.

במקביל לכך, 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. 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.

3.1.6.2.4 בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את **טיוטת חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון**. במסגרת הטיוטה מוצע לבטל את החוזר הקיים ולהחליפו בחוזר חדש. מטרת החוזר החדש היא לערוך מחדש את סדר הוראות החוזר כך שיופיעו בהלימה לשלבים בתהליך העבודה של מתן ייפוי כוח לבעל רישיון, למחוק הוראות אשר אינן נדרשות במסגרת חוזר זה, וכן לחדד ולהגדיר הוראות בדבר תהליך מתן ההרשאה, בכלל זה, האופן שבו ניתן להיפגש ולהחתים את הלקוח על ייפוי הכוח, חובתו של בעל הרישיון להסביר ללקוח אודות משמעות מתן ייפוי הכוח וחובתו של בעל הרישיון להעביר העתק ללקוח לרבות שמירת העתק אצלו.

3.1.6.2.5 בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון**. במסגרת הטיוטה מוצע לתקן את החוזר כדלקמן: (1) מוצע לעבור בהדרגתיות לממשקים המבוססים טכנולוגיית API, בין היתר, לצורך התאמה לסטנדרטים בינלאומיים, קיצור לוחות הזמנים להעברת המידע, ואפשרות לספק שירותים נוספים באמצעות טכנולוגיה זו, וכן (2) מוצע לקבוע ממשקי שירות חדשים וייעודים אשר מטרתם לסייע לציבור למצות את זכויות המס המגיעות לו. שירותים אלו נועדו, בין השאר, לסייע ביישום הוראות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה והוראות החוזרים שפורסמו בנושא קצבה מוכרת.

3.2 חסמי כניסה ויציאה

3.2.1 חסמי כניסה

3.2.1.1 כללי

בהתאם להוראות הדין, עיסוק בביטוח (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח (להלן: **"רישיון מבטח"**), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה (להלן: **"היתר החזקה"**), ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה (להלן: **"היתר שליטה"**).

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תוכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות במשק הביטוח ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות על קיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

כמו כן, בהתאם לסעיף 32(ג1) לחוק הפיקוח נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך. החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הון עצמי מזערי נדרש לקבלת רשיון מבטח), התשע"ח-2018 קובעות את שיעור ההון העצמי הנדרש לצורך קבלת רישיון מבטח. מטרת התקנות הינה, בין היתר,

להפחית את חסמי הכניסה בשוק הביטוח הישראלי, לעודד כניסתן של חברות המבוססות טכנולוגיה וחדשנות.

בתחום החיסכון הפנסיוני, קביעת מנגנון של קרנות נבחרות וסיומם של הסכמי רבים שהיו בין מעסיקים ובין חברות מנהלות גרמו להתחזקות הקרנות שנבחרו כקרנות נבחרות (ברירת מחדל) על פני הקרנות האחרות.

כמו כן, בהתאם לחוק הריכוזיות ישנן מגבלות על גופים עם החזקות ריאליות משמעותיות להשקיע בגופים מוסדיים. להרחבה בעניין חוק הריכוזיות ראה סעיף 3.1.1.1.2 לעיל.

3.2.1.2 היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים המוסדיים

בחודש יולי 2013 פרסם הממונה יחד עם המפקח על הבנקים מסמך שעניינו **עקרונות מנחים לקריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק בגופים פיננסיים מפוקחים**. במסגרת מסמך זה, גובשה על ידי הממונה רשימת עקרונות מנחים, אשר יהוו בסיס לקביעת מסגרת מפורטת של קריטריונים ותנאים למתן היתר שליטה, שיכול שפרטיה יהיו שונים לסוגי הגופים המפוקחים. בין יתר השיקולים לבחינת התאמתו של מבקש לקבלת היתר, נכללים ארבעה תחומים עיקריים והם: (1) יושר וישרה אישיים ועסקיים; (2) חוסן פיננסי; (3) אסטרטגיית השקעה מתוכננת; (4) ניסיונו העסקי, עיסוקיו ועסקי האחרים והפוטנציאל לניגודי עניינים בגוף המפוקח.

בהמשך למסמך האמור, בחודש פברואר 2014 פרסם הממונה **מסמך שעניינו מדיניות לשליטה בגוף מוסדי** ("**מסמך המדיניות**"). במסגרת מסמך המדיניות מפורטות הוראות הממונה לעניין שליטה בגוף מוסדי וכן לגבי אופן הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. תחולת ההוראות הינה ביחס למבקש היתר חדש, אולם ההוראות יחולו גם על מחזיקי היתר שליטה קיים בהתאמות הנדרשות כאשר נעשים שינויים בהיתר בו הם מחזיקים. יצוין, כי במידה והשליטה היא יחד עם אחרים, נדרש כל אחד ממרכיבי קבוצת השליטה לקבלת היתר, ולפיכך על כל אחד מהם להגיש בקשה להיתר.

מסמך המדיניות נוגע בין היתר, בנושאים הבאים: (1) התנאים שיחולו על מבקש היתר שליטה יחד עם אחרים; (2) מבנה השליטה ודרך החזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בנוגע לתאגיד ריאלי, תאגיד בנקאי זר וגוף מוסדי זר, תאגיד מנהל כספים, שותפות, נאמנות וגוף מוסדי; (3) שיעור ההחזקה המינימלי. בהקשר זה נקבע, בין היתר, כי נדרש שיעור החזקה של למעלה מ- 30% בגוף מוסדי הנדרש לסכום גדול של הון מינימאלי, החזקה של מעל 40% בגוף מוסדי שנדרש לסכום בינוני של הון מינימלי והחזקה של מעל 50% בגוף מוסדי הנדרש לסכום קטן של הון מינימלי; (4) מימון התאגידים שבאמצעותם מוחזק הגוף המוסדי; (5) שעבוד אמצעי השליטה; (6) חוסנו הפיננסי של מבקש ההיתר. יצוין, כי החברה הנה גוף מוסדי הנדרש לסכום גדול של הון מינימאלי, ובהתאם שיעור ההחזקה המינימלי הקבוע לבעלי השליטה בחברה עומד על 30%.

כמו כן, בחודש יולי 2019 פרסם הממונה מסמך שעניינו **מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות** ואשר מטרתו היא לקבוע תנאים לקבלת היתר החזקה עבור גוף המנהל כספי לקוחות שמבקש לקבל היתר להחזקה של עד 7.5% מאמצעי השליטה בגוף מוסדי בלא שולט. יצוין, כי בהתאם לאמור בחודש ינואר 2020 קיבלה החברה ובעלי השליטה בה היתר להחזיק בכלל החזקות עסקי ביטוח עד שיעור של 7.5%.

3.2.1.3 רישיונות והיתרים שנתקבלו

כאמור בסעיף 3.2.1.1 לעיל, בהתאם לחוק הפיקוח, החזקת "**אמצעי שליטה**"[1] במבטח בשיעור העולה על 5% מאמצעי שליטה במבטח, כפופה לקבלת היתר של הממונה.

[1] "אמצעי שליטה" מוגדרים בחוק הפיקוח, כדלקמן: (1) זכות הצבעה באסיפה כללית של חברה או בגוף מקביל של תאגיד אחר; (2) זכות למנות דירקטור בתאגיד, ולענין זה (1) יראו את מי שמינה דירקטור בתאגיד כבעל הזכות למנותו; (2) חזקה על תאגיד שנושא משרה בו נתמנה לדירקטור בתאגיד אחר, ועל מי ששולט באותו תאגיד, שהם בעלי זכות למנותו; (3) הזכות להשתתף ברווחי התאגיד; (4) הזכות ליתרת נכסי התאגיד בעת חיסולו, לאחר סילוק חבויותיו.

בשנת 2019, במסגרת עסקת רכישת השליטה בהפניקס פיננסים על ידי בעלי השליטה לשעבר, כהגדרתם בסעיף 1.1. לעיל, הוענק לבלי השליטה לשעבר ולבעלי המניות הסופיים בבעלי השליטה לשעבר, כקבוצה, היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בהפניקס פיננסים, ובתאגידים המפוקחים הנשלטים על ידה, - הפניקס ביטוח והחברה ("**היתר השליטה**"). במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 מכרו בעלי השליטה לשעבר בהפניקס פיננסים, מניות בהפניקס פיננסים באופן שהחל מתאריך ה- 17 ביולי 2024 הפניקס פיננסים הפכה להיות חברה ללא גרעין שליטה.

3.2.1.4 הון עצמי

הפניקס פיננסים בע"מ (לשעבר הפניקס אחזקות בע"מ) מחויבת להשלים בכל עת את 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.

3.2.1.5 מומחיות ידע וניסיון

הפעילות של החברה מחייבת ידע מקצועי ספציפי בעיקר בתחום הפנסיה, הגמל, האקטואריה וניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום.

3.2.1.6 גודל מינימלי (מסה קריטית)

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות התפעוליות וההשקעתיות, כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחומים השונים, דרוש היקף מינימלי של הכנסות.

3.2.2 חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

פירוק או חיסול של עסקי קופות גמל וקרנות פנסיה כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות לחברה לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו. מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות המנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה. בעסקי הפנסיה הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות (Run-Off) העמיתים.

העברת שליטה בגוף מוסדי דורשת קבלת היתר שליטה לגוף הרוכש, לעניין קריטריונים ותנאים כלליים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק בגופים פיננסיים מפוקחים ראה סעיף 3.2.1.2 לדוח זה.

3.3 גורמי הצלחה קריטיים

גורמי הצלחה כלליים

גורמי הצלחה המשותפים לכל תחומי הפעילות בקבוצה:

1. מצב המשק, התעסוקה, הריבית, האינפלציה ושוק ההון;
2. הסתגלות מהירה לשינויי רגולציה, לרבות פיקוח על תעריפים;
3. התחרות בתחום;

4. נאמנות לקוחות ושימור התיק;
5. איכות ניהול ההשקעות;
6. איכות ואופן ניהול הסיכונים
7. צמצום היקף ההונאות ומניעתן
8. ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים וליצירת שווקים חדשים;
9. מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח;
10. איכות השירות למבוטחים, עמיתים וסוכנים;
11. מיצוב החברה כחברה מובילה, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי;
12. שימור ורכישת הון אנושי איכותי;
13. חדשנות טכנולוגית הכוללת הטמעת מערכות AI;
14. רמת המחשוב, הטכנולוגיה והגנת הסייבר;
15. יעילות התפעול ורמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות;
16. הפעלת בקרה יעילה;
17. איתנות ויציבות.

4.3.1. גורמי הצלחה ייחודיים לתחום פנסיה וגמל

ניתן לייחס לתחומים את הגורמים המנויים להלן:

1. איכות החיתום;
2. רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל;
3. ניהול תגמול ערוצי ההפצה;
4. איכות האקטואריה בתמחור ובעתודות;
5. שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה;
6. איכות ניהול התביעות, על היבטיה השונים;
7. אפקטיביות ההגנות ועלות ביטוחי משנה;
8. שינויים בגורמי הסיכון החיתומים ;
9. היקף הטבות המס ללקוח;
10. מעבר לתהליכים ומוצרים דיגיטליים יעילים;
11. איכות ניהול ההון העצמי וההשקעות בתיק הנוסטרו של החברה;
12. איכות ניהול ההשקעות והסיכונים בתיקי העמיתים;

3.4 השקעות

3.4.1 ניהול ההשקעות

3.4.1.1 מבנה ניהול ההשקעות

3.4.1.1.1 כללי

מיזוג בין הפניקס השקעות לחברה והעברת פעילות ניהול ההשקעות להפניקס קפיטל פרטנרס

החל מיום 31 בדצמבר 2024, מוזגה הפניקס השקעות, החברה אשר מספקת שירותי ניהול השקעות לגוף המוסדי ואשר היא חברת בת פרטית בבעלותה המלאה (100%) של הפניקס פיננסים, אל הפניקס פיננסים, במיזוג סטטוטורי שאינו מהותי על פי החלק השמיני לחוק החברות. עם השלמת הליך המיזוג, העבירה הפניקס פיננסים את כלל הנכסים הקשורים לפעילות ניהול ההשקעות (לרבות נכסים בלתי מוחשיים והסכמי ניהול השקעות) לחברה חדשה בבעלותה המלאה של הפניקס פיננסים, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ ("**קפיטל פרטנרס**").

הפניקס קפיטל פרטנרס היא חברה ייעודית, אשר מכהנים בה מנהלי השקעות בעלי ידע וניסיון רב באפיקי ההשקעות השונים, המנהלת את השקעות הביטוח, הפנסיה והגמל של קבוצת הפניקס, ובכלל זה את ההשקעות כנגד התחייבויות תלויות תשואה (כספי העמיתים והמבוטחים), התחייבויות שאינן תלויות תשואה (כספי נוסטרו) וכספי ההון העצמי של הקבוצה. בנוסף לניהול האקטיבי של הנכסים כמפורט לעיל, הפניקס מנהלת עפ"י הסכם עם קפיטל פרטנרס את המסלולים הפאסיביים עבור עמיתים ומבוטחים אשר בחרו בכך. כמו-כן, קפיטל פרטנרס התקשרה בהסכמי שיתוף פעולה נרחבים עם מגוון מנהלי השקעות חיצוניים הנמנים על מנהלי ההשקעות הגדולים והמובילים בעולם.

ניהול ההשקעות הינו משותף למבוטחי ועמיתי הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל ("**כספי עמיתים**") והוא מתבצע באמצעות קפיטל פרטנרס.

ניהול ההשקעות ביחס לניירות ערך סחירים מתבצע בצוותים נפרדים לניהול כספי העמיתים וניהול כספי הנוסטרו. בנוסף אליהם, קיימות מספר יחידות מקצועיות הנותנות שירותי השקעות ביחס לנכסים לא סחירים הן לנוסטרו והן לעמיתים כדוגמת: נדל"ן, אשראי לא סחיר, קרנות השקעה, עסקאות פרטיות ותשתיות. ההשקעות נתמכות במחלקת מחקר פנימית בעלת ידע וניסיון רב וכן היא מסתייעת במחקר הנעשה על ידי גופי מחקר מובילים בארץ ובחו"ל.

ניהול ההשקעות של כספי עמיתים מתבצע באמצעות ועדות משותפות וביניהן, ועדת השקעות משותפת, ועדת משנה לאשראי משותפת, ועדת אשראי פנימית משותפת, ועדת מייעצת משותפת להשקעות טכנולוגיה ומרכז חובות בעייתיים.

עסקאות לא סחירות מוצעות בו זמנית למנהל השקעות עמיתים ומנהל השקעות נוסטרו על פי יחס פיצול קבוע מראש. כל סטייה ממפתח פיצול מחייבת קבלת אישור מראש ובכתב של וועדות ההשקעה.

3.4.1.1.2 מדיניות ניהול ההשקעות של הקבוצה

מדיניות ההשקעות מגדירה את טווחי החשיפה ביחס לכל אחד מאפיקי ההשקעה השונים בכל מסלול ומסלול. מדיניות ההשקעה מבוססת, בין היתר, על יעדי תוכניות העבודה, הנחות עבודה ביחס למצב המאקרו הכלכלי בארץ ובעולם, מגמות בשווקים השונים ובתחומי ההשקעה המגוונים, הערכות ביחס לשיעורי ריבית, שערי חליפין במטבע חוץ, מצב פוליטי, מצב ביטחוני, שיעורי אבטלה וכיו"ב. מדיניות ההשקעה מובאת לדיון ולאישור במסגרת ועדות ההשקעה (עמיתים ונוסטרו) ודירקטוריון הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל, לפחות אחת לשנה.

יצוין כי כחלק ממדיניות ההשקעות, מאשרים הדירקטוריון וועדות ההשקעה גם מדיניות אשראי לצורך ניהול נכסי האשראי של התיקים המנוהלים. במסגרת מדיניות האשראי נקבעים תהליכי עבודה, מדרג סמכויות ומדיניות חשיפות תיק האשראי, בהתייחס, בין היתר, למגבלות חשיפה מקסימלית ללווה בודד, לקבוצת לווים, לענף מסוים, הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה לניהול סיכונים אלה וכדומה.

מדיניות ההשקעות של התיקים המנוהלים נבחנת באופן שוטף במסגרת דיוני ועדות ההשקעה. כמו כן, יחידות הבקרה וניהול הסיכונים מפקחות באופן שוטף על פעילות ההשקעות, תוך שימת דגש על היקפי פעילות, שיעורי החשיפה בכל סוג של אפיק השקעה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות והאשראי והוראות הדין.

בהתאם להוראות הממונה, החברה מפרסמת באתר האינטרנט שלה מידע ביחס למדיניות ההשקעה שלה. לפירוט בדבר מדיניות ההשקעות של החברה ראו באתר האינטרנט של החברה בכתובת:

https://www.fnx.co.il/investors-relations-hebrew/investment-information-reports/the-expected-/investment-policy

בקרת השקעות

מחלקת בקרת השקעות הינה יחידה עצמאית הנפרדת מיחידת הייזום, ביצוע, הקצאה והערכה של נכסי השקעה. היחידה פועלת תחת חשבות השקעות אשר הינה חלק מאגף הכספים של הפניקס ביטוח והינה מנותקת מפעילות ההשקעות. היחידה מבקרת את פעילות ההשקעות הנעשית על בסיס שוטף בהתאם לרגולציה לה כפופה החברה בניהול השקעותיה. בהתאם, מחלקת בקרת השקעות אחראית על מכלול של דיווחים הנדרשים בהתאם להוראות הרגולציה והדרישות הפנימיות של האורגנים השונים.

3.4.1.1.3 קופות גמל בניהול אישי (IRA):

ההשקעות בגין קופות גמל בניהול אישי (IRA) מנוהלות באמצעות מנהלי השקעות חיצוניים הממונים על ידי העמיתים או מנוהלים ישירות על ידי העמיתים עצמם.

3.4.1.1.4 קרנות פנסיה וקופות גמל

נכסי קופות גמל וקרנות הפנסיה מנוהלים בהתאם ובכפוף לתקנות ההשקעה, הקובעות, בין היתר, הוראות לעניין סוגי נכסים שהם רשאים להחזיק, כנגד התחייבויותיהם ומאפייניהם השונים.

החברות בקבוצת הפניקס המנהלות את השקעותיהם, נכון למועד הדוח, באמצעות הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ מינו ועדה לניהול השקעות של כספי העמיתים שבניהולם (להלן: "**ועדת השקעות משתתף**"). ועדת השקעות משתתף מונה נכון למועד דוח זה חמישה חברים. כל חברי הוועדה מקיימים את תנאי הכשירות של דירקטורים חיצוניים על פי חוק החברות וכן את תנאי הכשירות הנדרשים מהחברים בוועדת השקעות משתתף. ועדת השקעות משתתף מתכנסת ככלל לפחות אחת לשבועיים.

3.4.2 הסדרת ניהול אשראי

3.4.2.1 ניהול סיכוני אשראי

במסגרת קודקס הרגולציה והוראות חוזרים אשר עוסקים בניהול נכסי השקעה נכללו הוראות שעניינן ניהול אשראי על ידי גופים מוסדיים, כדלקמן:

3.4.2.1.1 ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות

מטרת ההנחיות בדבר ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות הינה הבטחת קיומם של תמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית וכן מנגנוני בקרה ופיקוח נאותים בגופים מוסדיים. החוזר קובע כללים וכלים לקביעת מדיניות העמדת האשראי במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת הנקבעת על ידי הדירקטוריון, קביעת סמכויותיהן של ועדות ההשקעות, ועדת האשראי ומנגנוני פיקוח, בקרה ודיווח.

בהתאם להוראות הקודקס והחוזרים הרלוונטיים קיים בהפניקס השקעות מערך אשראי לא סחיר וכן קיימות ועדות משותפות להפניקס ביטוח ולחברה. במסגרת מדיניות האשראי קיימת התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים: (א) מדרגי סמכויות לאישור עסקאות אשראי; (ב) חשיפה לסיכוני אשראי; (ג) חשיפה ללווים לפי חלוקה לסוגי לווים שונים; (ד) הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה לניהול סיכונים אלה.

3.4.2.1.2 העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים

קבוצת הפניקס עוסקת במגוון סוגי מימון, לרבות אשראי עסקי לסוגיו (אגרות חוב והלוואות לא סחירות), עם ובלי בטחונות, מימון מובנה לרבות אגרות חוב מגובות נכסים, מוצרים מובנים אחרים, נגזרים פיננסיים ונכסים מורכבים, פיקדונות, שטרי הון, וערבויות חוק המכר וליווי בניה (במסגרת פעילות הנוסטרו בלבד).

3.4.2.1.3 טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב

קודקס הרגולציה מפרט הוראות בדבר אופן הטיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב שנועדו להבטיח כי גופים מוסדיים יפעלו באופן אקטיבי לגביית חובות. כמו כן, נועדו ההוראות להגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה. מרכז חובות בעייתיים אחראי על תהליך הערכת מצב חוב וסיווגו כחוב בעייתי ו/או כחוב אחר. חובות בעייתיים יסווגו בהתאם לקטגוריות הבאות: א) חוב בהשגחה מיוחדת; ב) חוב בפיגור; ג) חוב מסופק. מרכז חובות בעייתיים אחראי, בין היתר, על עריכת דיווחים מידיים ותקופתיים והשתתפות בכל הדיונים של הגורמים המוסמכים להחליט על אופן הטיפול בחוב בעייתי, תוך מתן המלצה על ביצוע הפרשות לחובות, בהתאם למדרגי אישור. ועדת אשראי פנימית אחראית על מתן המלצה בדבר אופן הטיפול והאמצעים בהם יש לנקוט לטיפול בחובות בעייתיים שהן הלוואות מותאמות. כמו-כן, מתבצע מעקב שוטף ודיון במצבת החובות הבעייתיים וניתן דיווח רבעוני לדירקטוריון ולוועדות השונות בנוגע לחובות הבעייתיים, התפתחויות במצב החוב וסטטוס הטיפול בהם.

3.4.3 הכנסות מהשקעות והשפעתן רווחי חברות מנהלות

בעסקי פנסיה וגמל, התשואה מההשקעות, בניכוי דמי הניהול מהצבירה לאחר הנחות, נזקפת לעמיתים ועל כן השפעת תוצאות ההשקעות על רווחי החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופות הגמל, מצטמצמת להשפעה הנגזרת מן ההיקף הכולל של הצבירה בקרן הפנסיה או קופת הגמל ממנה נגזרים דמי הניהול לחברה המנהלת את קרן הפנסיה או קופת הגמל. כמו כן, בקשר עם קופת גמל מבטיחת תשואה עלולה רווחיות החברה המנהלת להישחק אם קופת הגמל לא השיגה את התשואה המובטחת.

3.5 ביטוח משנה

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"). הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת בכ-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון - כ-90% - מועבר למבטח המשנה. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. ביום 31.12.2025 הסתיים הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח, ומיום 1.1.2026 לחברה הסכם ביטוח משנה עם מבטח משנה זר ("הסכם ביטוח משנה חדש"). עם כניסתו לתוקף של הסכם ביטוח משנה חדש, ההסכם עם הפניקס ביטוח נכנס ל-Run Off.

3.6 הון אנושי

3.6.1 המבנה הארגוני של החברה

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניותה ומפקח על ביצועי המנכ"ל ופעולותיו.

3.6.2 מצבת עובדי החברה

להלן מצבת עובדי החברה נכון ליום 31 בדצמבר בשנים 2024-2025[2]:

	31/12/2025	31/12/2024
תפעול	-	-
מטה	3	3
מחלקת לקוחות ומכירות (אגף עיסקי)	-	-
מערך הסוכנים	-	-
מחלקת פיתוח עסקי	-	-
מערך הייעוץ משפטי	-	-
מחלקת פיתוח תוכנה ומחשוב+אנליזה ויישומים	-	-
סה"כ	**3**	**3**

החברה מקבלת את מירב השירותים מהפניקס ביטוח, הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול סיכונים, שירותי תפעול השקעות, שירותי חשבות שכר, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי מכירות, שירותי מנהל ולוגיסטיקה, שירותי תפעול, לרבות תפעול קרנות פנסיה ושירותים נוספים כמפורט בהסכם בין הצדדים. בגין השירותים כאמור, החברה משלמת להפניקס ביטוח תמורה אחת לרבעון ואינה משלמת שכר באופן ישיר לעובדיה הרלבנטיים של הפניקס ביטוח.

לפירוט בדבר שינויים פרסונליים בהנהלה הבכירה של החברה במהלך שנת 2025, ראה בסעיף 4 להלן.

3.6.3 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

תנאי ההעסקה של העובדים ונושאי המשרה בחברה הם על-פי חוזי העסקה אישים המקובלים בקבוצת הפניקס, וחלים עליהם תנאי העבודה, הרווחה, והתגמול המקובלים בקבוצת הפניקס.

לפירוט בדבר תנאי העסקתם של חמשת מקבלי השכר הגבוה, ראו סעיף 4.5.6 להלן.

3.6.4 תכניות הכשרה

תוכניות ההכשרה עוסקות בשמירת רמתם המקצועית של עובדי החברה, באמצעות הדרכה ועדכונים שוטפים בנושאים הקשורים לשינוי חקיקה ותקינה ולחוקים ותקנות חדשים, לתכנית האכיפה שהחברה אימצה, לשיפור תפיסה ומיומנויות שירות, שינויים בנהלים פנימיים וכדומה. בנוסף, מיישמת החברה הדרכות ניהוליות שונות שמטרתן שיפור איכות הניהול ושימוש בכלי ניהול.

3.6.5 קוד אתי

הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי. כל עובד המתקבל לחברה מאשר בחתימתו, כי קרא את הקוד האתי וכי הוא מתחייב לפעול לפיו.

[2] מצבת עובדי החברה אינה כוללת עובדים/ות בחופשת לידה ובחופשה ללא תשלום ואינה כוללת עובדים המועסקים על-ידי דפוסי העסקה אחרים, כגון עובדים המועסקים על-ידי נותני שירותים לחברה.

3.6.6 הסכם קיבוצי חדש לשנים 2025-2027

בחודש דצמבר 2021 נחתם הסכם קיבוצי, לתקופה שהחל מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, בין הפניקס ביטוח לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות המעו"ף ("**ההסתדרות**") וועד העובדים. במקביל, נחתם הסכם קיבוצי, לתקופה זהה גם עם החברה (להלן יחד לצרכי סעיף זה: "**ההסכם**"; שתי החברות יחד: "**הפניקס**").

ביום 18 במאי 2025 נחתם הסכם קיבוצי חדש, לתקופה מיום 1.1.2025 ועד ליום 31.12.2027, בין הפניקס ביטוח והפניקס פנסיה וגמל, לבין הסתדרות וועד העובדים ("**ההסכם**").

במסגרת ההסכם וכחלק מהסדרת זכויות העובדים עם המעבר לקמפוס החדש בראשון לציון, הפניקס הקצתה לראשונה בתקופת הדוח תגמול הוני של מניות חסומות (RSU) לעובדי הפניקס אשר זכאים לכך, בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם, וזאת במטרה לעודד שימור, מצויינות ולייצר סביבת עבודה מתמרצת בהלימה להצלחת החברה. לפירוט ראה ביאור 26ב 10 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

3.7 שיווק והפצה

מערך השיווק של החברה מורכב, נכון למועד עריכת הדוח, ממערך סוכנים הפועלים בהתאם להסכמי הפצה שנחתמו עם החברה כאמור להלן.

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים. שיעור העמלה נקבע על פי סוג המוצר, היקף התפוקה של הסוכן, רווחיות התיק שלו ובהתאם למשא ומתן אישי ומאפיינים נוספים של כל סוכן. סוכני הביטוח עובדים מול מנהלי המכירות המועסקים על-ידי הפניקס ביטוח ומשמשים כמנחים בנושאי המכירות ובפתרון בעיות שוטפות.

העמלה המשולמת בקרנות הפנסיה נקבעת בדרך כלל כשיעור מהפקדה ובקופת הגמל נקבעת בדרך כלל כשיעור מהצבירה. בנוסף, משולמות עמלות בגין פעילות המכירות של הסוכן בסמוך למועד ההפקדה בקופות/קרנות. יצוין, כי בהתאם לחוק הייעוץ החל מחודש אפריל 2017 בתגמול בגין מוצרים פנסיוניים ופיננסיים, נאסר על קיום זיקה בין דמי הניהול המשולמים על ידי המבוטח לעמלה המשולמת לסוכן וזאת בקשר למוצרים שנמכרו מהמועד האמור ואילך.

לחברה הסכמי הפצה להפצת מוצריהן עם מרבית הבנקים המסחריים בישראל. בהתאם להסכמים, הפצת מוצרי הגמל והפנסיה נעשית בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים המרביים הקבועים בתקנות הייעוץ. ההסכמים הינם לתקופה בלתי קצובה וניתנים לביטול בהודעה מוקדמת לצד השני.

3.7.1 עלויות רכישה ועמלות

להלן יוצג מידע בדבר עלויות רכישה ועמלות שנתיות לשלוש תקופות דיווח:

<u>גמל</u>:

שנת 2025 סוכן/סוכנות:	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	47,328	55,188	102,516
אחר	125,459	67,509	192,968
יועץ פנסיוני:			
בנקים	14,025	0	14,025
אחר	211	0	211
סך הכל	**132,159**	**68,643**	**201,002**

שנת 2024	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	33,237	*54,928	88,165
אחר	102,529	32,976	135,505
יועץ פנסיוני:			
בנקים	13,599	-	13,599
אחר	170	-	170
סך הכל	**149,535**	**87,904**	**237,439**

*הגידול בעמלות היקף לצד קשור ו/או בשליטת הקבוצה בשנת 2024 לעומת השנה הקודמת, נובע מהתחשבנות עם צד קשור בגין שנים עבר שבוצע בשנת 2024.

שנת 2023	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	22,928	18,312	41,240
אחר	95,257	50,531	145,788
יועץ פנסיוני:			
בנקים	13,800	-	13,800
אחר	174	-	174
סך הכל	**132,159**	**68,643**	**201,002**

עיקר גיוס הלקוחות החדשים לקופות הגמל בניהול החברה בשנת 2025 בוצע באמצעות ערוץ הסוכנים, כ-97.1% (לעומת כ-96.8% בשנת 2024) בהתאמה לאסטרטגיית החברה לשווק את מוצריה באמצעות סוכני ביטוח/יועצים פנסיונים בלבד לא דרך משווקים ישירים.

<u>פנסיה</u>:

שנת 2025	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	21,632	124,080	145,712
אחר	38,816	173,649	212,465
יועץ פנסיוני:			
בנקים	1,104	0	1,104
אחר	12	-	
סך הכל	**63,778**	**338,054**	**401,832**

שנת 2024	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	21,700	111,326	133,026
אחר	39,067	133,700	172,767
יועץ פנסיוני:			
בנקים	873		873
אחר	-	-	
סך הכל	**61,640**	**245,026**	**306,666**

שנת 2023	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד)	עמלות היקף (כולל מבצעים)	סה"כ עמלות
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה	20,993	96,818	117,811
אחר	42,147	241,236	283,383
יועץ פנסיוני:			
בנקים	638		638
אחר	-	-	
סך הכל	**63,778**	**338,054**	**401,832**

בשנת 2025 כ- 95% מדמי הגמולים של קרן הפנסיה המקיפה התקבלו באמצעות ערוץ ההפצה של הסוכנים, וזאת לעומת כ-93.8% בשנת 2024 וכ- 91.2% בשנת 2023. דמי גמולים ממכירות באמצעות צדדים קשורים בשנת 2025 הסתכמו בכ-38.7% מסך המכירות וזאת לעומת כ-39.1% בשנת 2024 וכ-40.3% בשנת 2023. שיעור מדמי הגמולים מזרוע שיווק בפעילות ישירה הסתכם לסך של כ-5%. החברה תלויה בערוצי ההפצה העיקריים שלה, הסוכנים.

לפרטים אודות הסכמי הפצה ראו סעיף 3.13.9 להלן.

3.8 ספקים ונותני שירותים

החברה מתקשרת מעת לעת עם ספקים בהתאם לצרכיה. בחירתם נעשית בהתאם לאיכות וטיב השירות המוצע על ידם, זמינותם, ותחומי מומחיותם. אופני ההתקשרות עם ספקים ונותני שירותים אלו כוללים, בין היתר, תשלום על-פי תעריף גלובלי, על-פי פעולה, על-פי תעריף לשעה ולחוות דעת. התקשרויות אלו אינן כוללות הסדר בלעדיות. באופן כללי נמנעת הקבוצה, ככל שהדבר מתאפשר, מקיומה של תלות בספק אחד ופועלת ליצירת גיוון בקרב ספקיה.

3.8.1
במסגרת פעילותה התקשרה החברה עם בנק מזרחי טפחות בע"מ בהסכם לתפעול חשבונות העמיתים בבנק. במסגרת שירותי התפעול משמש הבנק כמתפעל של זכויות עמיתי קופות הגמל בניהול החברה, וכן מעניק לקופות הגמל שירותי מחשוב ושירותי חשבות.

3.8.2
לחברה הסכם תפעול עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מל"מ**") במסגרתו מל"מ נותנת לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהול החברה - "הפניקס גמל בניהול אישי" "הפניקס השתלמות בניהול אישי", וכן לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

3.8.3
לחברה הסכם מול מל"מ שכר וכן מול חילן (להלן בהתאמה: "**מל"מ שכר**", "**חילן**") לפיו מל"מ שכר וחילן מספקות לחברה מערכת לניהול חישובי מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3.8.4
לחברה הסכם עם הפניקס ביטוח (צד קשור) לקבלת שירותים הכוללים בין היתר ניהול עסקים, ניהול סיכונים, חשבות שכר, לוגיסטיקה, רכש, תפעול, לרבות תפעול קרנות הפנסיה, כח אדם, מינהל ולוגיסטיקה, שירותים משפטיים, מחשוב ועיבוד נתונים, מכירות, אקטואריה, שירות לקוחות וכדומה, לרבות התקשרויות עם ספקי משנה למתן שירותים לחברה. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף 3.13.7 להלן.

3.8.5
לחברה הסכם עם הפניקס השקעות ופיננסיים בע"מ (צד קשור) לקבלת שירותי ניהול השקעות בגין קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה. ביום 31.12.2024, ההסכם הוסב להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ אגב מיזוגה של הפניקס השקעות להפניקס קפיטל פרטנטרס בע"מ. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה בבאור 26א.(3) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.8.6 לחברה הסכם עם ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (צד קשור) (להלן: "**ק.ס.ם**") לקבלת שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחר מדדים. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה סעיף 3.13.10 להלן.

3.8.7 לחברה הסכם מול מדיטון רשות מרכזים רפואיים בע"מ (להלן: "**מדיטון**") לפיו מדיטון מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3.8.8 לחברה הסכם מול מדיסרוושור בע"מ (להלן: "**מדישור**") לפיו מדישור מספקת לחברה שירותי ועדת ערר על ועדות רפואיות של קרן הפנסיה בהתאם לדרישות תקנון קרן הפנסיה.

3.8.9 לחברה הסכם עם חברת מדיקל פרימיום טאץ (להל: "**מדיקל**") לפיו מדיקל מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

3.8.10 לחברה הסכם עם ישעיהו אורזיצר לפיו מר ישעיהו נותן שירותי אקטואריה לקרן הפנסיה הוותיקה - יסוד עמית. במהלך הרבעון השני של שנת הדוח, הסתיימה ההתקשרות עם מר אורזיצר.

3.8.11 בתקופת הדוח החברה התקשרה עם הפניקס אשראי צרכני בע"מ (צד קשור) בהסכם למתן שירותי תפעול הלוואות לפיו הפניקס אשראי צרכני בע"מ מעניקה לחברה שירותי תפעול עבור מתן הלוואות לעמיתים.

לפרטים נוספים אודות ההסכמים המהותיים ראו סעיף 3.13 להלן .

3.9 רכוש קבוע

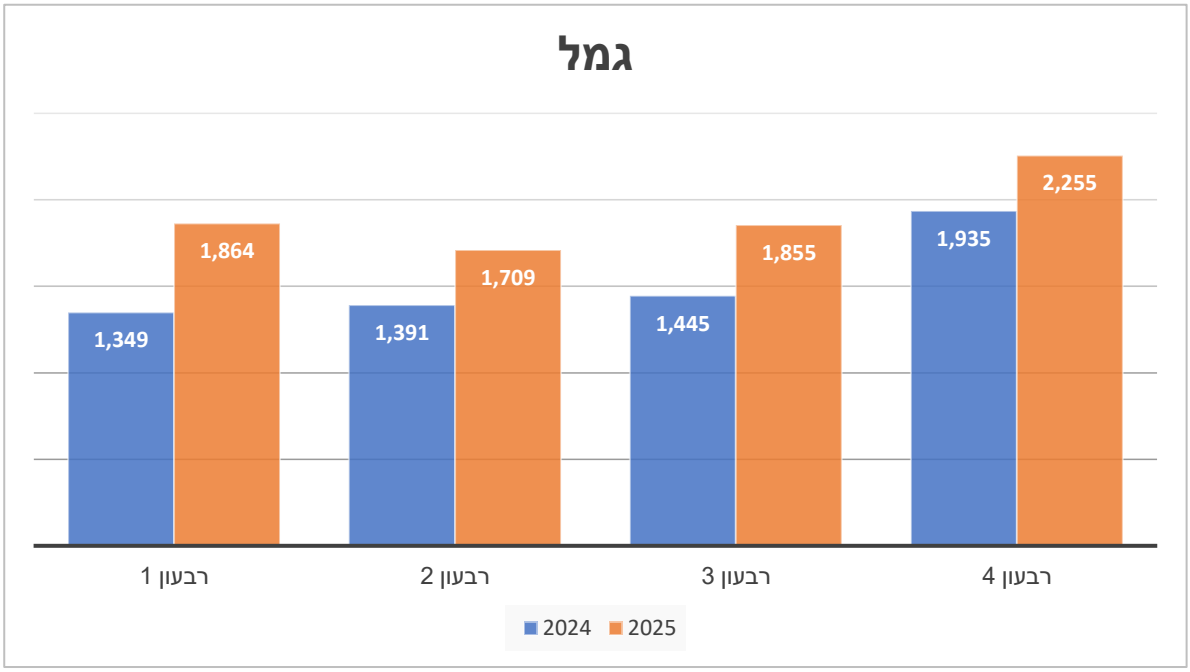
סך הרכוש הקבוע, נטו המוחזק על-ידי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם בסך של כ-153 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-771 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים ראה באור 6 בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.10 עונתיות

<u>גמל</u>:

תחום פעילות הגמל אינו מאופיין בעונתיות. ההפקדות לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות הינן על בסיס חודשי/ תקופתי (לעמיתים עצמאיים) שאינו תלוי עונה, למעט בחודש דצמבר של כל שנה בו ניתן להבחין בגידול בהפקדות לקופות גמל, גמל להשקעה ולקרנות השתלמות - בעיקר מצדם של עמיתים עצמאיים.

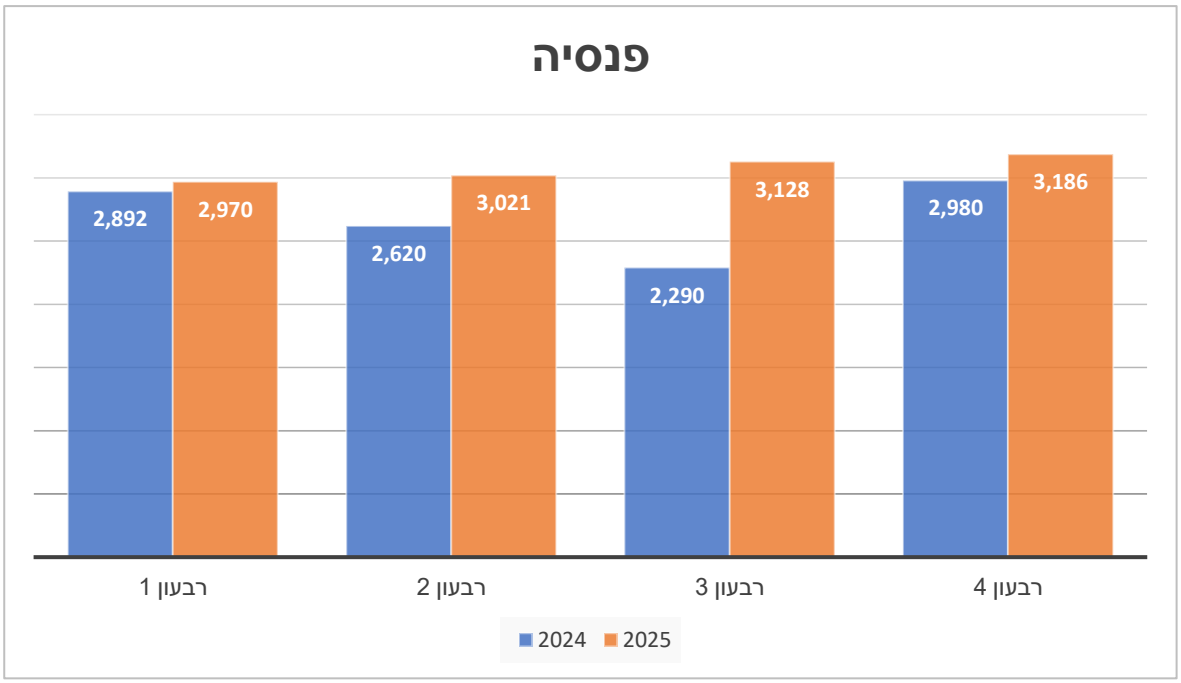
להלן התפלגות הפקדות דמי הגמולים ברוטו בתחום הגמל בחברה על פי רבעונים:



<u>פנסיה:</u>

הפקדת דמי גמולים בפנסיה אינם מתאפיינים בעונתיות באופן מובהק. יחד עם זאת, עקב העובדה שהפקדות לקרן פנסיה נהנות מהטבות מס, קיימת הגברה של ההפקדות, בעיקר אצל עצמאיים, לקראת סוף הפקדות סוף השנה.

להלן התפלגות הפקדות דמי הגמולים ברוטו בתחום הפנסיה בחברה על פי רבעונים:



3.11 נכסים בלתי מוחשיים

הפניקס פנסיה וגמל רשמה סימן מסחר על הלוגו עם שמה.

החברה מנהלת מאגרי מידע החיוניים לניהול עסקי החברה על פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. לחברה מאגרי מידע רשומים.

לפרטים אודות הנכסים הלא מוחשיים של החברה ראה באור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.12 גורמי סיכון

חלק זה עוסק בגורמי הסיכון העיקריים להם חשופה החברה.

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה החברה ומידת השפעתם הפוטנציאלית:

גורמי הסיכון	השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה המנהלת			דרכי התמודדות
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
סיכוני מאקרו				
סיכוני מאקרו לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכוני שוק		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון אשראי			✓	לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
<u>סיכונים ענפיים</u>				
סיכון ניודים וסילוקים	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
שינוי רגולציה וחקיקה	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון ציות		✓		
תקדימים משפטיים		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון תחרות	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>				
סיכון נזילות			✓	לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
תביעות ותובענות ייצוגיות וסמכויות ממונה	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכונים תפעוליים (לרבות מעילות, הונאות ושימוש לרעה בבינה מלאכותית)		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
מערכות מידע	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סייבר ואבטחת מידע	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
פגיעה במוניטין	✓			לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון הבטחת תשואה (גמולה)		✓		לפרטים בדבר דרכי ההתמודדות, ראה באור 27 – ניהול סיכונים סעיפים א' ו- ב', בדוח הכספי.
סיכון ספקים ומיקור חוץ		✓		

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה הינה על סמך הערכת הנהלת הקבוצה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון למועד דוח זה. ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה, לאור שינויים שיחולו במאפייני פעילות הקבוצה או בתנאי השוק.

3.13 הסכמים מהותיים

החברה מתקשרת בהתקשרויות שונות המסדירות, בין היתר, זכויות ו/או אפשרויות לביצוע שיתופי פעולה בין הצדדים השלישיים כאמור לבין החברה. להלן פירוט הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה של החברה:

3.13.1 הסכם שירותים

חברת אקסלנס נשואה שירותים בע"מ (להלן: "**אקסלנס שירותים**") מעניקה לחברה שירותי גיבויים. הצדדים הגיעו לסיום ההתקשרות על רקע העברת תשתיות החברה לבית הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

3.13.2 הסכם תפעול קופות גמל וקרנות השתלמות עם בנק מזרחי

בין החברה לבנק מזרחי קיים הסכם תפעול, לפיו בנק מזרחי נותן לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים.

3.13.3 הסכם תפעול קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי עם מל"מ גמל ופנסיה

לחברה הסכם מול מל"מ פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**מל"מ גמל**") לפיו מל"מ גמל מספקת לחברה שירותי תפעול עבור הפניקס גמל בניהול אישי והפניקס השתלמות בניהול אישי.

3.13.4 הסכם תפעול קופות קרנות הפנסיה הותיקות עם מל"מ גמל ופנסיה

לחברה הסכם מול מל"מ גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מל"מ גמל") לפיו מל"מ גמל מספקת לחברה שירותי תפעול עבור חשבונות עמיתי קרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

3.13.5 הסכם עם מל"מ שכר

לחברה הסכם מול מל"מ שכר וכן מול חילן (להלן: "**מל"מ שכר וחילן**") לפיו מל"מ שכר וחילן מספקות לחברה מערכת לניהול חישובי מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3.13.6 הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות

החברה התקשרה עם הפניקס השקעות (צד קשור) לקבלת שירותי ניהול השקעות בגין קופת הגמל, קרן ההשתלמות וקרנות הפנסיה שבניהול החברה, כנגד תשלום רבעוני. ביום 31.12.2024, ההסכם הוסב להפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ אגב מיזוגה של הפניקס השקעות להפניקס קפיטל פרטנטרס בע"מ. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראה בבאור 26א.(5) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.13.7 הסכם שירותים

החברה התקשרה עם הפניקס ביטוח בהסכם לקבלת שירותים הכוללים בין היתר: שירותי ניהול סיכונים, שירותי תפעול השקעות, שירותי חשבות שכר, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי מחשוב, מערכות מידע תשתיות וגיבויים, אקטואריה, שירותי מנהל ולוגיסטיקה, שירותי תפעול, לרבות תפעול קרנות פנסיה ושירותים נוספים כמפורט בהסכם בין הצדדים.

3.13.8 הסכמי הלוואה עם צד קשור – הפניקס פיננסים

לפירוט בדבר הסכם ההלוואה של החברה עם הפניקס פיננסים בע"מ ראה באור 14א,ב. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.13.9 הסכמי הפצה עם התאגידים הבנקאיים

החברה התקשרה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל. ככלל, בגין שירותי הייעוץ הפנסיוני תשלם החברה לכל אחד מן התאגידים הבנקאיים עמלת על פי הכללים הקבועים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה, התשס"ו-2006).

3.13.10 הסכם מתן שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים

הפניקס ביטוח והחברה התקשרו עם ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (צד קשור) (אשר מוזגה לחברת הפניקס בית השקעות בע"מ (ובשמה הקודם אקסלנס בית השקעות בע"מ) ביום 25.1.2023) (להלן: "**ק.ס.ם**") בהסכם לפיו תעניק ק.ס.ם לחברה, בין היתר, שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים.

3.13.11 הסכם הלוואה עם מוסד פיננסי

בחודש אוגוסט 2024 התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם מוסד פיננסי לנטילת הלוואה בסך 500 מיליון ש"ח וכן לקיחת מסגרת אשראי בסך 150 מיליון ש"ח, ההלוואה שימשה לפירעון הלוואה קיימת. ביום 23 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את הגדלת מסגרת האשראי לסך של 200 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף בדבר ההלוואה ותנאיה ראה באור 14ג. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.13.12 הנפקת נע"מ

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 14ד. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לפירוט ופרטים נוספים אודות התקשרויות של החברה עם צדדים קשורים וכן התקשרויות נוספות של החברה ראה באור 26 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3.14 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית שלה מהווים מידע צופה פני עתיד, וככזה, המידע אינו ודאי לגבי העתיד. המידע הצופה פני עתיד מבוסס על הנתונים והמידע המצויים בידי החברה במועד הדוח, ותכניותיה כפועל יוצא של נתונים אלו, מצב השוק, ומצבה של החברה ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו. יעדי החברה עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. הם עשויים שלא להתממש בין היתר בשל שינויים ביעדים, בסדרי עדיפויות, צרכים חדשים, התפתחויות בשוק, התנהגות התחרות והלקוחות, וכו'.

א. החברה פועלת להביא גידול בפעילות הבאה לידי ביטוי בכמות העמיתים והיקף הנכסים תוך שמירה על רווחיות המוצרים. כמו כן החברה פועלת לשימור התיק הקיים.

ב. הקמת תשתיות, מערכות מיכון ומערכות מידע, לשם התאמתן לרגולציה המשתנה, יעילות בפעילות החברות, ומתן שירות מיטבי ללקוחות החברה ולסוכניה ולסוכניה תוך שימוש בכלים דיגיטאליים מתקדמים לרבות כלי AI (האמור מתבצע באמצעות קבלת שירותים מהפניקס ביטוח).

ג. תמיכה בערוצי ההפצה הקיימים (בעיקר סוכני ביטוח וסוכנויות הסדר) ופיתוח ערוצי הפצה.

ד. ניהול השקעות במטרה להשיג שילוב מיטבי של תשואה וסיכון.

ה. הגברת הסינרגיה עם פעילות קבוצת הפניקס, אשר החברה מהווה חלק אינטגרלי שלה, ומסתמכת על שירותיה בנושאים שונים.

4. חלק ד' | היבטי ממשל תאגידי

4.1 הדירקטורים של החברה המנהלת

נכון למועד הדוח מונה דירקטוריון החברה 7 דירקטורים, מתוכם 2 דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי.

4.1.1 שם ושם משפחה: אור חרוש, מס' ת.ז.: 032571432.

תאריך לידה: 5.4.1986.

מען להמצאת כתבי בי-דין: רח' עוזיאל 120, רמת גן.

נתינות: ישראלית.

חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר הדירקטוריון, חבר ועדת איתור.

דח"צ או דב"ת: לא.

האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל ומנהל תחום חסכון ארוך טווח וסיכוני חיים בהפניקס חברה לביטוח; יו"ר דירקטוריון הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ; דירקטור בחברות נוספות בקבוצת הפניקס.

התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור: יוני 2023.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור: השכלה: רואה חשבון; תואר ראשון (BA) בכלכלה וחשבונאות- האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני (MBA) בכלכלה- אוניברסיטת בר אילן. ניסיון עסקי: היום: כאמור לעיל בפסקה "האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין". בעבר: סמנכ"ל בכיר, מנהל המטה העסקי המרכזי בהפניקס חברה לביטוח, יועץ כלכלי בב.ג.נ.י. שירותי ניהול בע"מ.

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.2 שם ושם משפחה: מנחם (מני) נאמן, מס' ת.ז.: 028017523.

תאריך לידה: 25.8.1970.

מען להמצאת כתבי בי-דין: לכיש 40, שוהם.

נתינות: ישראלית.

חברותו בוועדות הדירקטוריון: דירקטור, חבר ועדת ניהול סיכונים.

דח"צ או דב"ת: לא.

האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל ויועץ משפטי ראשי בהפניקס פיננסים והפניקס חברה לביטוח. כמו כן, מכהן כדירקטור בחברות מקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס שירותים בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ – יו"ר, איסופ שירותי ניהול נאמנות בע"מ, עד 120 מרכזי מגורים לאוכלוסייה המבוגרת בע"מ וחברות נוספות בקבוצת 'עד 120'. בנוסף, מכהן כדירקטור בהתאחדות חברה לביטוח חיים בע"מ, חבר ועד מנהל באוניברסיטת בר אילן וחבר ועד מנהל עמותת "אלומה".**התאריך שבו החל כהונתו כדירקטור:** ינואר 2017.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: השכלה: עו"ד, תואר ראשון במשפטים בהצטיינות (LL.B) ותואר שני במשפטים (LL.M) מאוניברסיטת בר אילן. ניסיון תעסוקתי: כאמור לעיל בפסקה "האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין".

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.3 שם ושם משפחה: אלי שורץ, מס' ת.ז.: 032315517.

תאריך לידה: 10.6.1975.

מען להמצאת כתבי בי-דין: יצחק (זיקו) גרציאני 10, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברותו בועדות הדירקטוריון: דירקטור, יו"ר ועדת ניהול סיכונים.

דח"צ או דב"ת: לא.

האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל, מנהל כספים בהפניקס פיננסים, בהפניקס חברה לביטוח ובחברות נוספות בקבוצת הפניקס; דירקטור בחברות בקבוצת הפניקס שהעיקריות שבהן הן: הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס שירותים בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, הפניקס חיתום בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ ומספר סוכנויות וחברות נוספות שבהחזקת הפניקס. בנוסף, מכהן כחבר ועדת השקעות נוסטרו בהפניקס חברה לביטוח. **מועד תחילת הכהונה כדירקטור:** ינואר 2017.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור: השכלה: רואה חשבון; תואר ראשון (B.A) בכלכלה וחשבונאות- אוניברסיטת בן גוריון; תואר שני (MA) במנהל עסקים- התמחות במימון, אוניברסיטת בר אילן; חבר ועדת היגוי של סקטור הביטוח ושוק ההון, לשכת רו"ח בישראל; ניסיון עסקי: היום: כאמור לעיל בפסקה "האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל

עניין". בעבר: חשב השקעות ומנהל כספים בחברות בנות מקבוצת הפניקס, מנהל מערך יישומים ארגוניים באגף מערכות מידע של הפניקס חברה לביטוח.

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

4.1.4 שם ושם משפחה: קרן גרניט, מס' ת.ז.: 024235111.

תאריך לידה: 10.12.1968.

מען: רח' בארט 7, תל אביב.

הנתינות: ישראלית.

חברותה בועדות הדירקטוריון: דירקטורית, חברת הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות.

דח"צ או דב"ת: לא.

האם היא עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: משנה למנכ"ל, מנהלת מערך התביעות, התפעול והשירות בהפניקס חברה לביטוח; דירקטורית בהפניקס שירותים בע"מ ובוואן פארט בע"מ.

מועד תחילת הכהונה כדירקטורית: יוני 2023.

השכלתה והתעסקותה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם היא משמשת דירקטורית: השכלה: תואר ראשון בקרימינולוגיה, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה - אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במדיניות ציבורית- אוניברסיטת תל אביב; ניסיון עסקי: היום: כאמור לעיל בפסקה "האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין", יו"ר דירקטוריון חברת התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפול") בע"מ. בעבר: מנהלת תביעות בהפניקס ביטוח, מנהלת תביעות אלמנטרי בהפניקס ביטוח;

האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעלת כשירות מקצועית.

הדירקטורים החיצוניים

4.1.5 שם ושם משפחה: יצחק כהן, מס' ת.ז.: 050853951.

תאריך לידה: 2.10.1951.

מען: יוהנסבורג 1, אשקלון.

הנתינות: ישראלית.

חברותו בועדות הדירקטוריון: דירקטור חיצוני, יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת איתור וחבר הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות.

דח"צ או דב"ת: דח"צ.

האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.

התאריך שבו החל כהונתו: דצמבר 2021.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: השכלה: קורס דירקטורים – האוניברסיטה העברית בירושלים; ניסיון עסקי: היום: דירקטור חיצוני במחצבות כפר גלעדי אגש"ח בע"מ, יו"ר ועדת ביקורת מפעל הפיס; בעבר: כיהן למעלה מעשור כסגן שר האוצר, אחראי על פעילות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ורשות המיסים; שר הבינוי והשיכון; שר במשרד האוצר.

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל כשירות מקצועית.

4.1.6 שם ושם משפחה: סיון ויצמן, מס' ת.ז.: 033766163.

תאריך לידה: 14.6.1977.

מען: גבעתי 30, רמת גן.

נתינות: ישראלית.

חברותה בועדות הדירקטוריון: דירקטורית חיצונית, חבר ועדת ביקורת.

דח"צ או דב"ת: דח"צ.

האם היא עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.

התאריך שבו החלה כהונתה: מאי 2024.

השכלתה והתעסקותה בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם היא משמשת כדירקטורית: השכלה: רואת חשבון; תואר ראשון (BA) במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות- המכללה למנהל; ניסיון עסקי: היום: סמנכ"לית כספים בחברת RiverVest Venture Partners בארה"ב; בעבר: סמנכ"לית כספים בהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ.

האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעלת כשירות מקצועית.

4.1.7 שם ושם משפחה: יאיר קופל, מס' ת.ז.: 058219411

תאריך לידה: 11.5.1963.

מען: מיצר 11, ראשון לציון.

נתינות: ישראלית.

חברותו בוועדות הדירקטוריון: חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת ניהול סיכונים.

דח"צ או דב"ת: דב"ת.

האם הוא עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.

התאריך שבו החל כהונתו: יוני 2025.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: השכלה: רואה חשבון; תואר ראשון (B.A) בחשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת תל אביב, שנת השלמה בחשבונאות באוניברסיטת תל אביב; בעבר: שותף במשרד רואי חשבון EY.

האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית: בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. בעל כשירות מקצועית.

חברי דירקטוריון שחדלו לכהן במהלך ולאחר תקופת הדו"ח:

בחודש בדצמבר 2025 חדל לכהן מר שלום זינגר כדירקטור חיצוני בחברה.

חברי דירקטוריון שהחלו לכהן במהלך תקופת הדו"ח (המפורטים לעיל):

בחודש יוני 2025 החל לכהן רו"ח יאיר קופל כדירקטור בלתי תלוי בחברה.

4.2 חברי ועדת השקעות עמיתים

4.2.1 שם ושם משפחה: אלדד לדור פרשר, מס' ת.ז.: 58368333.

תאריך לידה: 23.10.1963.

התאריך שבו החלה כהונתו: יוני 2021.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: יו"ר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון ומוסמך במנהל עסקים - האוניברסיטה העברית, ירושלים. ניסיון עסקי: היום: דירקטור במבנה נדל"ן (כ.ד) בע"מ, דירקטור בעלבד משואות יצחק בע"מ, יו"ר משואות יצחק אגש"ח, חבר חבר הנאמנים במכללת רופין (ללא שכר), חבר ועדת השקעות פורום המשקיעים (IIF) (ללא שכר); בעבר: מנכ"ל בנק מזרחי טפחות, יו"ר גב ים לקרקעות בע"מ, יו"ר קוויק בע"מ ויו"ר סולגרין בע"מ.

4.2.2 שם ושם משפחה: שרית שגיב, מס' ת.ז: 23887276.

תאריך לידה: 4.9.1968.

התאריך שבו החלה כהונתה: פברואר 2019.

התפקיד שהיא ממלאת בחברה: חברת ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח בע"מ. נציגה חיצונית.

התפקיד שהיא ממלאת בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.

האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: בוגרת (B.A) חשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת (MBA) במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת (M.A) במשפטים - אוניברסיטת בר אילן.

ניסיון עסקי: היום: יועצת לחברות, דירקטורית בנובה בע"מ ודירקטורית באו.פי.סי אנרגיה בע"מ; בעבר: מנהלת בחטיבה העסקית באמדוקס בע"מ, מנהלת כספים ראשית בנייס בע"מ ובריטליקס בע"מ.

4.2.3 שם ושם משפחה: שי גרוס מס' ת.ז. 058642323

תאריך לידה: 16.2.1964.

התאריך שבו החלה כהונתו: מאי 2017.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: חבר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: B.Sc בכלכלה חקלאית ומנהל - האוניברסיטה העברית ירושלים – הפקולטה לחקלאות ברחובות; קורס דירקטורים - המרכז הבין תחומי הרצליה; ניסיון עסקי: היום: יועץ כלכלי עצמאי ודירקטור חיצוני בחברת ע.ע. יסודות איתנים ייזום ובנייה בע"מ..

4.2.4 שם ושם משפחה: אסף יבור, מס' ת.ז. 028925659.

תאריך לידה: 13.11.1971.

התאריך שבו החלה כהונתו: יוני 2021.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: חבר ועדת השקעות עמיתים משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח וחבר ועדת אשראי משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח.

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של החברה או בבעל עניין בה: אין.

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון (LLB) במשפטים - אוניברסיטת תל אביב; תואר שני (MBA) במנהל עסקים, התמחות במימון - London Business School. ניסיון עסקי: היום: מנהל פיתוח עסקי בפרופימקס בע"מ; בעבר: Executive Director - ראש קבוצת ניהול סיכוני אשראי בתחומי הנדל"ן והאשראי המובנה, JP Morgan Chase NA, London Branch.

חברי ועדת השקעות שחדלו לכהן במהלך ולאחר תקופת הדו"ח:

בחודש דצמבר 2025 חדל לכהן מר שלום זינגר כחבר ועדת השקעות משותפת לחברה ולהפניקס חברה לביטוח בע"מ.

4.3 נושאי משרה (נכון למועד פרסום הדוח):

4.3.1 שם ושם משפחה: שני בלו הרפניסט, מס' ת.ז.: 035814854.

תאריך לידה: 15.9.1978.

תאריך תחילת כהונה: מרץ 2022.

התפקיד שהיא ממלאת בחברה: מנכ"לית החברה.

התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו: לא.

האם היא בעלת עניין בחברה או בת משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.

השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים בשילוב תקשורת ועיתונאות - האוניברסיטה העברית, תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון ובנקאות - האוניברסיטה

העברית; ניסיון עסקי: מנהלת פרויקטים אסטרטגיים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטורית ב-P2P הלוואות חברתיות בע"מ וסמנכ"לית תפעול ומנכ"לית בהלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ.

4.3.2 שם ושם משפחה: גיל פישמן, מס' ת.ז.: 038530663.

תאריך לידה: 4.5.1976.

התאריך שבו החלה כהונתו: יולי 2019.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: משנה למנכ"לית.

התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: לא.

האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בכלכלה חקלאית, התמחות בכלכלה- האוניברסיטה העברית; תואר שני בסטטיסטיקה, התמחות באקטואריה- אוניברסיטת חיפה; ניסיון עסקי: סמנכ"ל ומנהל מטה מקצועי דיווח ובקרה בהפניקס פנסיה בע"מ החל מחודש יוני 2011 ועד מיזוגה לחברה בשנת 2019.

4.3.3 שם ושם משפחה: לילך סלמה, מס' ת.ז.: 032299893.

תאריך לידה: 3.7.1975.

התאריך שבו החלה כהונתה: יולי 2022.

התפקיד שהיא ממלאת בחברה: מנהלת הכספים.

התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: סמנכ"לית, חשבונאית ראשית בהפניקס פיננסים בע"מ ובהפניקס חברה לביטוח בע"מ.

האם היא בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: רו"ח, תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות במימון - המסלול האקדמי, המכללה למנהל; לימודי ראיית חשבון- מכללת רמת גן; ניסיון עסקי: היום: מנהלת הכספים בחברה, חשבונאית ראשית בקבוצת הפניקס; חברת ועדת לשכת רואי החשבון בישראל; בעבר: מנהלת פרויקט SOX בהפניקס חברה לביטוח בע"מ.

4.3.4 שם ושם משפחה: עמית נתנאל, מס' ת.ז.: 028722213.

תאריך לידה: 2.6.1971.

התאריך שבו החלה כהונתו: ינואר 2017.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל סיכונים ראשי.

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: מנהל סיכונים ראשי בחברה, סמנכ"ל בכיר ומנהל סיכונים ראשי בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, מנהל סיכונים ראשי בהפניקס פיננסים בע"מ ומנהל סיכונים ראשי בחברות בנות נוספות בקבוצת הפניקס;

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בכלכלה וניהול - האוניברסיטה הפתוחה; תואר שני במימון – חשבונאות - אוניברסיטת תל אביב; ניסיון עסקי: מנהל סיכונים ראשי בחברה,

בהפניקס פיננסים בע"מ בהפניקס חברה לביטוח בע"מ ובהפניקס פנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 30.6.2019).

4.3.5 שם ושם משפחה: חגי שרייבר, מס' ת.ז.: 037626546.

תאריך לידה: 15.8.1975.

התאריך שבו החלה כהונתו: דצמבר 2019.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל ההשקעות הראשי.

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של החברה או בבעל עניין בה: משנה למנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של חברות בקבוצת הפניקס: הפניקס פיננסים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ; מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ והפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ; דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס שהעיקרית בהן היא הפניקס בית השקעות בע"מ וגמא ניהול וסליקה בע"מ.

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון בכלכלה וניהול, התמחות בכלכלה - אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במלמ"ן (מוסמך למדעי הניהול), התמחות במימון ובחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב; בעל רישיון ייעוץ השקעות מטעם הרשות לניירות ערך; בוגר קורס דירקטורים ונושאי משרה- המרכז הבינתחומי; ניסיון עסקי:מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ ומנהל השקעות ראשי של קבוצת הפניקס. בעבר: מנהל כספי העמיתים, מנהל הנוסטרו ואסטרטג שווקים בינ"ל בהפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (כיום" הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ).

4.3.6 שם ושם משפחה: שני קאופמן פוגל, מס' ת.ז.: 300468725.

תאריך לידה: 9.4.1987.

התאריך שבו החלה כהונתה: נובמבר 2025.

התפקיד שהיא ממלאת בחברה: יועצת משפטית ראשית.

התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: יועצת משפטית ראשית בהפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ.

האם היא בעלת עניין בחברה או בת משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.

השכלתה וניסיונה העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: בעלת רישיון עו"ד; תואר ראשון (LLB) במשפטים – אוניברסיטת רייכמן; תואר ראשון (BA) במנהל עסקים, התמחות בשיווק – אוניברסיטת רייכמן; ניסיון עסקי: סמנכ"ל, יועצת משפטית ראשית במור בית השקעות בע"מ ובמור גמל ופנסיה בע"מ; יועצת משפטית במחלקה המשפטית באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

4.3.7 שם ושם משפחה: תומר גוטליב, מס' ת.ז.: 038647384.

תאריך לידה: 14.2.1976.

התאריך שבו החל כהונתו: מרץ 2022.

התפקיד שהוא ממלא בחברה: מנהל מערכות מידע.

התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בה: מנהל מערכות מידע בהפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ ומנהל מדור אינטרנט ומובייל בהפניקס ביטוח.

האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: השכלה: תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב- אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים- אוניברסיטת חיפה; ניסיון עסקי: מנהל מדור CRM, RPA ושולחנות עבודה (ארכיונים) בהפניקס חברה לביטוח.

4.4 אקטואר

4.4.1 אקטואר קרנות הפנסיה - "הפניקס פנסיה מקיפה" ו"הפניקס פנסיה משלימה"

שם ושם משפחה: מרק רבאייב.

תאריך לידה: 4.1.1972.

תאריך תחילת כהונה: יולי 2021.

הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד, לרבות השכלתו וניסיונו: השכלה: תואר ראשון בסטטיסטיקה- אוניברסיטת חיפה, לימודי תעודה באקטואריה, בוגר אוניברסיטת חיפה, הכשרה אקטוארית - סיום בהצלחה את הבחינות התמחות לחברות מלאה באגודה (F.IL.A.A) ניסיון מקצועי: כיום- אקטואר ממונה של קרנות הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" וה"הפניקס פנסיה משלימה" המנוהלות ע"י החברה; סמנכ"ל, מנהל תחום אקטואריה ביטוח חיים ופנסיה ואקטואר ממונה ביטוח חיים בהפניקס חברה לביטוח; בעבר- סמנכ"ל, מנהל תחום אקטואריה ביטוח בריאות וסיעוד, אקטואר ממונה בריאות וסיעוד בכלל חברה לביטוח בע"מ.

דרך העסקתו: החברה מקבלת שירותי אקטואריה מהפניקס חברה לביטוח, חברת אחות של החברה, וזאת במסגרת הסכם ניהול בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח.

השירותים הניתנים על ידו: שירותי אקטואריה- אקטואר ממונה של קרנות הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" ו"הפניקס פנסיה משלימה" שבניהול החברה.

שכרו: במסגרת שירותים שהחברה מקבלת מהפניקס חברה לביטוח.

4.4.2 אקטוארית קרנות הפנסיה - "מגן קרן פנסיה ותיקה", "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ", "קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ" וקרן הפנסיה הותיקה "יסוד עמית"

שם ושם משפחה: ויקטוריה פטשניקוב.

תאריך לידה: 8.5.1975.

תאריך תחילת כהונה: אוקטובר 2021.

הכישורים המכשירים אותה לביצוע התפקיד, לרבות השכלתה וניסיונה: השכלה: תואר ראשון בסטטיסטיקה - אוניברסיטת חיפה; תואר שני בסטטיסטיקה, מגמת אקטואריה - אוניברסיטת חיפה; ניסיון מקצועי: כיום- אקטוארית ממונה של קרנות הפנסיה "מגן קרן פנסיה ותיקה", "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ", "קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ" ו-"קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ" המנוהלות ע"י החברה, "קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי נמל אשדוד"; דירקטורית בהפניקס חח"י

קופה מרכזית לקצבה בע"מ; אקטוארית ובעלים בחברת ויקטוריה פטשניקוב יעוץ אקטוארי בע"מ; בעבר- סמנכ"לית ואקטוארית ממונה בהלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (אשר מוזגה לחברה ביום 30.9.2021).

דרך העסקתה: החברה מקבלת שירותי אקטואריה מהפניקס חברה לביטוח, חברת אחות של החברה, וזאת במסגרת הסכם ניהול בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח.

השירותים הניתנים על ידה: שירותי אקטואריה- אקטוארית ממונה של קרנות הפנסיה "מגן קרן פנסיה ותיקה", "קרן גמלאות של עורכי דין בישראל", "קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ" ו"קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ" המנוהלות ע"י החברה.

שכרה: במסגרת שירותים שהחברה מקבלת מהפניקס חברה לביטוח.

יצוין כי בשנת הדוח מונה אקטואר חיצוני (מר אלון גבריאל) לקופת הגמל "**קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי נמל אשדוד**", וזאת בהתאם לדרישות ההסדר התחיקתי לעניין זה.

נושאי משרה שחדלו לכהן במהלך ולאחר תקופת הדו"ח:

1. בחודש מאי 2025 חדל לכהן ישעיהו אורזיצר כאקטואר קרן הפנסיה הותיקה "יסוד עמית" המנוהלת ע"י החברה.
2. בחודש אוקטובר 2025 חדל לכהן עו"ד ניר שץ כיועץ משפטי ומזכיר החברה.

4.5 מדיניות תגמול

4.5.1 מדיניות תגמול

בהתאם להוראות הדין קיימת בחברה תכנית תגמול לנושאי משרה ולעובדים בכירים. תכנית התגמול לוקחת בחשבון את הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסים (אישור מיוחד ואי - התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016, החל על התגמול המשולם בתאגיד פיננסי ועל אופן דרכי אישורו ואשר קובע, בין היתר, כי עובד בתאגיד פיננסי לא יוכל לקבל תגמול העולה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר המשולם לעובד בתאגיד בשנה שקדמה למועד ההתקשרות (לעניין זה, "עובד", לרבות עובד של קבלן כוח אדם המועסק על-ידי התאגיד הפיננסי). כמו כן, החוק קובע הליכי אישור בגין תגמול לעובד בתאגיד פיננסי המקבל תגמול הגבוה מ- 2.5 מיליון ש"ח. כמו כן, מדיניות התגמול מבוססת בעיקרה על התוצאות הרב שנתיות, תשואה להון שתשיג הקבוצה וכן על סדרה של פרמטרים אישיים המותאמים לנושאי המשרה השונים המבוססים על תוכניות העבודה שיקבע הדירקטוריון מדי שנה.

בחודש מרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה וכן אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול של החברה לשנים 2026-2028.

לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראה בקישור להלן: הפניקס פנסיה וגמל מדיניות תגמול.

4.5.2 תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה

בחודש דצמבר 2018, אימצה הפניקס פיננסים תוכנית אופציות לעובדים ולנושאי משרה. בהתאם לתוכנית האופציות, הפניקס פיננסים מעניקה, מעת לעת, כתבי אופציה ללא תמורה (להלן בסעיף זה: "אופציות"), לעובדים ונושאי המשרה בה, בחברה ובחברות אחרות בשליטתה. בחודש יוני 2024 אושר על ידי דירקטוריון הפניקס פיננסים עדכון לתוכנית האופציות אשר מאפשר להפניקס פיננסים להקצות גם יחידות מניה חסומות RSU.

בחודש אוגוסט 2024 אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים הקצאה לראשונה של יחידות RSU לעובדים ונושאי משרה בהפניקס פיננסים, בחברה ובחלק מהחברות הבנות.

בחודש יולי 2025, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים הקצאה של כ-781 אלף יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדים בה, בחברה ובחברות נוספות בקבוצת הפניקס וזאת, בין השאר, לצורך ביצוע ההסכם הקיבוצי המפורט בסעיף 3.6.6 לעיל.

לפירוט בעניין זה ראה באור 17 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

4.5.3 תוכנית תמרוץ לעובדי השקעות

בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון אשר הנחה לקבוע מדיניות תגמול לעובדי השקעות, ובהתאם למדיניות התגמול כאמור לעיל קיימת בקבוצה תוכנית תגמול רב שנתית לתגמול עובדי השקעות אשר מטרתה לאזן בין מרכיבי התגמול הקבוע והמשתנה וכן לתת ביטוי לרמת הסיכון בה הושגו התשואות בערוצי ההשקעות השונים. התוכנית מבוססת על סדרה של פרמטרים ורווחיות המבוססים ככלל על תוצאות רב שנתיות מצטברות של שלוש שנים, התוצאות באפיקי ההשקעה השונים בהשוואה למתחרים תוך התייחסות לרמת הסיכון היחסית באפיקים השונים על סדרה של פרמטרים, ורמת הסיכון היחסית.

לפרטים בדבר עקרונות מדינות התגמול של עובדי יחידת ההשקעות ראה בקישור: עקרונות מדיניות התגמול.

4.5.4 ביטוח לנושאי משרה ועובדים בכירים

החברה נכללת במסגרת הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שנרכשה על-ידי הפניקס פיננסים עבור כל קבוצת הפניקס.

4.5.5 תגמול דירקטורים

תגמולי החברה בשנת 2025 לדירקטורים של החברה בגין כהונתם בדירקטוריון של החברה עמדו על סך כולל של כ-818 אלפי ש"ח (הסכומים כוללים מע"מ).

הגמול הניתן לדירקטורים בחברה הינו בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

4.5.6 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

פרטי מקבלי התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (1)					
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר (*)	מענק	תשלום מבוסס מניות (**)	דמי ניהול	דמי שכירות	סה"כ
אור חרוש (2)	יו"ר הדירקטוריון	מלאה	0%	1,823	480	853	-	-	3,156
שני בלו הרפניסט (3)	מנכ"לית החברה	מלאה	0%	1,000	220	125	-	-	1,345
חגי שרייבר (4)	מנהל ההשקעות הראשי של החברה	מלאה	0%	1,995	301	937	-	-	3,233
עמית נתנאל (5)	מנהל הסיכונים הראשי	מלאה	0%	1,600	100	550	-	-	2,249
מרק ראבייב (6)	אקטואר	מלאה	0%	1,207	285	174	-	-	1,666

סכומי התגמול הם באלפי ש"ח ובמונחי עלות לתאגיד, לא כולל מס שכר ומע"מ.

(*) השכר כולל תשלום המחויב על פי הסכם העסקה שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם לנושא המשרה בקשר עם כלל תפקידיו בקבוצת הפניקס ולא מהווה את השכר המשולם על ידי החברה בלבד. יצוין, כי נכון למועד הדוח התקרה ל"סכום ההתקשרות" (=2.5 מיליון ש"ח) כהגדרתה בסע' 2(א) לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("החוק") כשהיא מוצמדת למדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום פרסומו של החוק אשר עומדת על 3,000 אלפי ש"ח ואינה לוקחת בחשבון הפרשות סוציאליות.

(**) סכום זה מבטא את הערך הכלכלי של אופציות ויחידות RSU שהוקצו לנושאי המשרה בהפניקס פיננסים בע"מ, חברה האם של החברה, ואופציות שהוקצו לנושאי המשרה בהפניקס בית השקעות בע"מ, בגמא ניהול וסליקה בע"מ ובהפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ (חברות בנות של הפניקס פיננסים בע"מ) בשנת הדוח, לפי העניין. יובהר, כי הערך הכלכלי של אופציות בהפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת של הפניקס פיננסים בע"מ, אשר אושרו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון הפניקס פיננסים לאחר תקופת הדוח אינה באה לידי ביטוי ותקבל ביטוי בדוח הכספי של החברה לשנת 2026.

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (המשך)

הערות לנתונים שבטבלה:

(1) רכיב השכר הנקוב כולל את כל הרכיבים הבאים: שכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. ההוצאה בגין תשלום מבוסס מניות היא על בסיס הערכת האופציות במועד הענקתן, כפי שנרשמה כהוצאה בספרי החברה בשנת הדוח.

כלל נושאי המשרה זכאים להיכלל בהסדר ביטוח נושאי משרה שרוכשת הפניקס פיננסים וכן לכתבי שיפוי ופטור מאחריות בתנאים המקובלים לנושאי משרה בכירים בחברה ובכפוף להוראות הדין.

(2) מר אור חרוש, משנה למנכ"ל הפניקס ביטוח ומנהל תחום חיסכון ארוך טווח וסיכוני חיים, מונה בחודש יוני 2023 כדירקטור בחברה ולאחר מכן מונה כיו"ר דירקטוריון החברה. שכרו של מר חרוש המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס ביטוח, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס ביטוח. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר חרוש בקבוצת הפניקס, לרבות השכר המשולם על ידי החברה. מר חרוש זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל הפניקס ביטוח ולמדיניות התגמול. עם סיום העסקת מר חרוש בקבוצת הפניקס, יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי מר חרוש למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. כמו כן, זכאי מר חרוש להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל בקבוצה למנהלים במעמדו.

(3) גב' שני בלו הרפניסט מכהנת כמנכ"לית החברה החל מחודש מרץ 2022. שכרה של גב' הרפניסט המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם לגב' בלו הרפניסט על ידי החברה. גב' בלו הרפניסט זכאית למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול. עם סיום העסקת גב' הרפניסט בחברה, תהיה זכאית לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתה. בתקופת ההודעה המוקדמת תהיה זכאית גב' בלו הרפניסט למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. בנוסף זכאית גב' בלו הרפניסט להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל בקבוצה למנהלים במעמדה.

(4) מר חגי שרייבר, משנה למנכ"ל הפניקס ביטוח והפניקס פיננסים, מנהל השקעות ראשי של קבוצת הפניקס ומנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, מכהן החל מחודש דצמבר 2019 כמנהל השקעות ראשי בחברה. שכרו של מר שרייבר המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס השקעות, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר שרייבר בקבוצת הפניקס, לרבות השכר המשולם על ידי החברה. מר שרייבר זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל הפניקס פיננסים ולמדיניות התגמול. עם סיום העסקת מר שרייבר בקבוצת הפניקס יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי למשכורת לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. כמו כן, זכאי מר שרייבר להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל בקבוצה למנהלים במעמדו.

(5) מר עמית נתנאל, סמנכ"ל בכיר הפניקס ביטוח והפניקס פיננסים ומנהל הסיכונים הראשי של קבוצת הפניקס, מכהן החל מחודש ינואר 2017 גם כמנהל הסיכונים הראשי של החברה. שכרו של מר נתנאל המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס ביטוח, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס ביטוח. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר נתנאל בקבוצת הפניקס, לרבות השכר המשולם על ידי החברה. מר נתנאל זכאי למענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל הפניקס פיננסים ולמדיניות התגמול. עם סיום העסקת מר נתנאל בקבוצת הפניקס, יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. בנוסף זכאי מר נתנאל להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל בקבוצה למנהלים במעמדו.

(6) מר מרק ראבייב, סמנכ"ל ואקטואר ממונה ביטוח חיים בהפניקס ביטוח, מכהן החל מחודש יוני 2021 כאקטואר ממונה קרן הפנסיה המקיפה וקרן הפנסיה הכללית בניהול החברה. שכרו של מר רבאייב המופיע בטבלה שלעיל משולם על ידי הפניקס ביטוח, כאשר החברה משלמת את חלקה בשכרו במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין הפניקס ביטוח. השכר המוצג בטבלה לעיל מהווה 100% מהשכר המשולם למר רבאייב בקבוצת הפניקס, לרבות את השכר המשולם על ידי החברה. מר רבאייב זכאי למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול. עם סיום העסקת מרק רבאייב בקבוצת הפניקס, יהיה זכאי מר רבאייב לתקופת הודעה מוקדמת כמפורט בהסכם העסקתו. בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה זכאי למשכורת, לרבות כל ההטבות והתנאים הנלווים בהסכם. בנוסף זכאי מר רבאייב להפרשות סוציאליות, תנאים נלווים והחזר הוצאות כמקובל בקבוצה למנהלים במעמדו.

4.6 מידע אודות מבקר הפנים בחברה

4.6.1 פרטי המבקר הפנימי

מבקר הפנים של החברה נכון למועד פרסום דוח זה, הינו רו"ח אלעד כהן, אשר החל את כהונתו ביום 14 ביוני 2022. מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

עבודת הביקורת הפנימית מבוצעת באמצעות עובדי מערך הביקורת הפנימית וכן באמצעות שירותים המתקבלים במיקור חוץ. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר הדירקטוריון.

4.6.2 תכנית העבודה

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 נגזרה מהתוכנית הרב שנתית לשנים 2024-2027, המבוססת על סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת בתחומים העיקריים, אשר בוצע בסוף שנת 2023 ונדון בוועדת הביקורת בראשית שנת 2024. תכנית העבודה כוללת בנוסף דגשים בהתאמה לשינויים שחלים בפעילות העסקית, ברגולציה, במבנה החברה וברמת הסיכון. פעילויות מהותיות נבדקות בתדירות מוגברת. תתכנה פעילויות נוספות אשר תיבדקנה בתדירות גבוהה יותר, זאת בהתאם להערכת מבקר הפנים, המבוססת על הנחיות אחד או יותר מהגורמים הבאים: הדירקטוריון, ועדת הביקורת וההנהלה. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. בידי יו"ר הדירקטוריון, המנכ"לית וועדת הביקורת אפשרות להרחבת היקף התכנית או לבקש שינויים נקודתיים. שינויים מהותיים בתכנית העבודה השנתית מדווחים לוועדת הביקורת.

היקף ואופי פעילות המבקר וצוותו נקבעו תוך שימת לב ובהתחשב בהיקפי הפעילות ובתחומי הפעילות השונים של החברה.

המבקר הפנימי מגיש לוועדת הביקורת דוח תקופתי מפורט על פעילות הביקורת בתקופה שחלפה.

עסקאות עם בעלי עניין מובאות לדיון ולאישור האורגנים המוסמכים לאשרן בהתאם לדין. במסגרת תכנית העבודה בוחנת הביקורת הפנימית גם עסקאות שאושרו עם בעלי עניין. בדיקת עסקאות מהותיות אחרות, לרבות הליכי אישורן, מבוצעת מעת לעת במסגרת תכניות העבודה ועל פי כללי הביקורת המקובלים.

4.6.3 היקף העסקה

פעילות הביקורת הפנימית בחברה בשנת 2025 הסתכמה בכ-5,137 שעות.[3] היקף הביקורת בהתאם לתכנית עבודת הביקורת הפנימית של החברה, נתמך בסקר סיכונים לקביעת יעדי ביקורת, על בסיסו נקבעה תוכנית עבודה רב שנתית. תכנית העבודה השנתית והרב שנתית אושרה על ידי ועדת הביקורת. היקף הביקורת ותוכנית העבודה הרב שנתית מתעדכנים בהתאם למסקנות מהשנה שחלפה, זאת לאור המלצות ההנהלה והמבקר הפנימי, ולאחר התייעצות עם גורמים שונים בחברה.

בנוסף לאמור, הושקעו בשנת 2025 כ- 1,200 שעות ביחס לתהליכי רוחב קבוצתיים.

4.6.4 עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם להנחיות חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וחוק החברות התשנ"ט-1999 וכן בהתאם למקובל, תוך התאמת יישום ההנחיות והתקנים המקצועיים של הלשכה הבינלאומית של המבקרים הפנימיים (I.I.A).

הדירקטוריון באמצעות ועדת הביקורת שלו מפקח על הליכי עבודת המבקר הפנימי, תקני עבודתו ותוצאותיה. לדעת הדירקטוריון תקני עבודת המבקר נאותים וראויים להרכב והיקף הפעילות של החברה.

4.6.5 גישה למידע

במהלך עבודת הביקורת הומצאו למבקר הפנימי מסמכים ומידע כנדרש. למבקר ולצוותו ניתנה גישה מלאה, שוטפת, ובלתי מוגבלת למערכת המידע ולנתונים כספיים ככל שנדרש לביצוע עבודתם.

4.6.6 דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר מוגשים בכתב. ככלל, עם הוצאת דוחות ביקורת על ידי מערך הביקורת הפנימית וכחלק מתהליך העבודה השוטף, מתקיימים דיונים עם המבוקרים על דוחות הביקורת. דוחות הביקורת מוגשים באופן שוטף ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"לית החברה, ליועצת המשפטית, למנהלת הכספים, למנהל הסיכונים ולוועדת הביקורת. במהלך שנת 2025 קיימה ועדת הביקורת של החברה 11 ישיבות, מתוכן ב- 7 ישיבות התקיים דיון בדוחות ביקורת פנימית.

4.6.7 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת הדירקטוריון ובהתבסס אף על סקר איכות הביקורת הפנימית, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

4.6.8 תגמול

המבקר הפנימי מועסק כעובד הפניקס פיננסים בע"מ, במשרה מלאה ומקבל שכר חודשי, לרבות הטבות סוציאליות נלוות.

תגמול המבקר הפנימי נקבע בהסכם העסקה אישי ואושר ע"י ועדת ביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה. התגמול מבוסס על שכר חודשי קבוע לרבות הטבות סוציאליות נלוות, תגמול הוני (כתבי אופציה של החברה האם וניירות ערך חסומים - RSU) ותגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

[3] כולל כ-1,420 שעות בביצוע גופים מתפעלים (בנק מזרחי ומל"מ).

להערכת הדירקטוריון, תנאי ההעסקה של המבקר הפנימי הם סבירים והוגנים ומשקפים את עמידתו של המבקר הפנימי ביעדים האישיים שלו ובתרומתו לחברה. הדירקטוריון מצא כי התגמול שניתן למבקר הפנימי, תואם את מדיניות התגמול של החברה ואין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

4.7 מידע אודות רואה החשבון המבקר

החל מיום 1 בינואר 2014 רואי החשבון המבקרים של החברה הם משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר (להלן:**"קוסט" ו/או "EY"**). החל מיום 31 בדצמבר 2022 השותפה המטפלת בחברה מטעם קוסט היא רו"ח יעל אסף לגזיאל.

שכר רואי החשבון המבקרים נקבע בהתאם להיקף העבודה המבוצעת בגוף מוסדי.

להלן מפורט שכר רואי החשבון באלפי ש"ח (ללא מע"מ) עבור שירותים שניתנו על ידם בשנים 2025- 2024:

	2025	2024
בקורת	1,233	1,076
שירותי מס	-	-
אחר**	71	70
סה"כ:	**1,304**	**1,146**

(**) שירותים אחרים מתייחסים בעיקר לשירותי ייעוץ נוספים ובעיקרם בדיקת EV.

4.8 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והקופות שבניהולה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה המנהלת ומנהלת הכספים הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והקופות שבניהולה הן 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.

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 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.

4.9 החלטות החברה

4.9.1 בשנת הדוח לא התקבלו בחברה החלטות בדבר אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות ולא התקיימה פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרה.

4.9.2 בשנת הדוח לא התקיימה עסקה חריגה הטעונה אישור מיוחד בהתאם לסעיף 270(1) לחוק החברות.

4.9.3 לנושאי המשרה בחברה ניתן כתב פטור, ביטוח ושיפוי בנוסח שאושר במוסדות החברה בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה.

4.9.4 כמידי שנה, החברה אישרה במהלך שנת הדוח פוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה בהתאם להוראות הדין.

4.10 הליכים משפטיים

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

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

לפירוט בדבר מדיניות הדיווח והגילוי וכן בדבר הליכים משפטיים שהחברה הנה צד להם, ראה באור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

4.11 אירועים לאחר תאריך המאזן

לפירוט בדבר אירועים שלאחר תאריך המאזן, ראה באור 29 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

החברה: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

אור חרוש, יו"ר הדירקטוריון	**שני בלו הרפניסט, מנכ"לית**

תאריך: 24 במרס 2026

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה 3
2. תיאור מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית 13
3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה 15
4. היקף נכסים מנוהלים 16
5. מצב כספי של החברה המנהלת 17

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

כללי

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

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

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

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

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

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

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

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

6. **<u>מבטח משנה</u>**

   במסגרת הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, החל משנת 2023 לחברה הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**הפניקס ביטוח**"). הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת בכ-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון - כ-90% - מועבר למבטח המשנה. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. ביום 31.12.2025 הסתיים הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח, ומיום 1.1.2026 לחברה הסכם ביטוח משנה עם מבטח משנה זר ("הסכם ביטוח משנה חדש"). עם כניסתו לתוקף של הסכם ביטוח משנה חדש, ההסכם עם הפניקס ביטוח נכנס ל-Run Off.

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 המונה. 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.

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

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

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

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

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

10. 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.

11. בחודש אוקטובר 2025 סיים עו"ד ניר שץ את תפקידו כיועץ משפטי ומזכיר החברה. 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.

12. בחודש מרץ 2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול לשנים 2026-2028.

13. **<u>השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"</u>**

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה .

במקביל, ביום 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין. בעקבות התקיפה הישראלית, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה בישראל. במהלך המבצע, שארך 12 ימים, הוכרז מצב מיוחד בעורף והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש בתאריך 24 ביוני 2025. לאורך כל תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום ה-7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

לאחר תקופת הדוח, ב-28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

החברה חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון, ראו גם באור 27 לדוחות הכספיים של החברה.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש בעזה ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח להערכת החברה, השפעת המבצע אינה מהותית.

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

15. 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 15ד בדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

16. 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.

17. קרנות הפנסיה בניהול החברה

17.1 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)".

17. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

17.1 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.

17. קרנות הפנסיה בניהול החברה (המשך)

17.2 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**

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.

17.3	**הפניקס קרן ותיקה – עמית**	**קרן פנסיה ותיקה**	**347**
17.4	**מגן קרן פנסיה ותיקה**	**קרן פנסיה ותיקה**	**325**
17.5	**קרן גמלאות של עורכי דין בישראל**	**קרן פנסיה ותיקה**	**389**

[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".

18 קופות הגמל שבניהול החברה

18.1 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.

18. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

18.2 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".

18. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

18.3 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".

18. קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

18.4 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

18.5 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

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

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	528

18.7 קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA)

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

18.8 קופה לתשלום דמי מחלה – מספר אישור מס הכנסה 1008

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	1008

18.9 קופה פיצויים מסלולית לפיצויים - מספר אישור מס הכנסה - 9417

שם מסלול	מספר המסלול
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	9418

18.10 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. תיאור מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

סביבה מקרו כלכלית

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

שווקי הכספים בישראל

2025 הייתה עוד שנה שהתאפיינה באי וודאות כלכלית וביטחונית, אך למרות זאת, המשק הישראלי הפגין חוסן ועמידות מרשימים, כפי שהשתקף גם בשוק ההון המקומי. עם תחילת הרבעון האחרון של השנה, האופטימיות בשווקים עלתה כתוצאה מההסכם לסיום המלחמה והחזרת החטופים. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במחיר ה-CDS, קרובה לרמתה טרם המלחמה, כאשר במהלך הרבעון האחרון של השנה נרשמה ירידה של כ-12 נ"ב לרמה של 67 נ"ב. בגזרת הפעילות הכלכלית, נתוני הצמיחה לרבעון האחרון של השנה טרם פורסמו, אך האינדיקטורים השוטפים מצביעים על קצב צמיחה בדומה למגמה ארוכת הטווח, כפי שעולה מהמדד החודשי לפעילות המשק של בנק ישראל. זאת, לאחר צמיחה מהירה מאוד של כ-12.4% ברבעון השלישי, בעקבות התאוששות המשק לאחר מבצע "עם כלביא". מנתוני סקר כוח האדם לחודש נובמבר, עולה כי שוק העבודה נותר הדוק יחסית עם שיעור אבטלה של 3.1% (מנוכה עונתיות), לצד 151 אלף משרות פנויות. האינפלציה השנתית התמתנה בחודש נובמבר מ-2.5% ל-2.4%, בתוך יעד יציבות המחירים ואף קרוב למרכז היעד. ממוצע החזאים לאינפלציה שנה קדימה ירד ל-2.0%, הרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת 2022. התמתנות האינפלציה בשילוב סיום המלחמה והירידה בפרמיית הסיכון הובילו את בנק ישראל להפחית את הריבית בהחלטה שהתקיימה בנובמבר, מרמה של 4.50% ל-4.25%, לאחר כמעט שנתיים של יציבות בריבית. בגזרה הפיסקאלית, הגירעון בחודש נובמבר ירד מ-4.9% ל-4.5%, כשהשיפור בנתונים הפיסקאליים ממשיכים להישען על צד ההכנסות. עם סיום המלחמה, אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר עדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2026 כלפי מעלה ל-5.2%.

בשוק ההון, ההסכמה על סיום המלחמה והחזרת החטופים הובילו לעלייה באופטימיות בשווקים בישראל. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 זינק ב-12.7%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי ירדו במהלך התקופה הנסקרת, בעיקר בחלק הבינוני-ארוך של העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה בכ-13 נ"ב לרמה של 3.97%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-1.2%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת, השקל התחזק בכ-3.8% מול הדולר לרמה של 3.19 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-3.7% לרמה של 3.74 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון הראשון של השנה נפתח עם הפחתת הריבית המפתיעה של בנק ישראל, השנייה ברציפות, בגובה של 25 נ"ב לרמה של 4.00%. הודעת הריבית לוותה בעדכון תחזיות כלכליות של חטיבת המחקר. תחזית הצמיחה לשנת 2026 עודכנה כלפי מעלה מ-4.7% ל-5.2%, תחזית האינפלציה עודכנה כלפי מטה מ-2.2% ל-1.7%, ותחזית הריבית שנה קדימה עודכנה כלפי מטה מ-3.75% ל-3.50%. מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש דצמבר, ואילו בחודש ינואר ירד ב-0.3%. כפועל יוצא, ולאור אפקט הבסיס, האינפלציה השנתית ירדה בחודש ינואר ל-1.8%, הרמה הנמוכה ביותר מאז אמצע 2021. חברת הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי, אך עדכנה את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה", על רקע הירידה המשמעותית בסיכון הגיאופוליטי של ישראל. צמיחת המשק הישראלי בסיכום 2025 הסתכמה ב-3.1%, כאשר ברבעון האחרון של 2025 המשק הישראלי צמח ב-4.0%, לאחר הזינוק שנרשם ברבעון שלפניו – פוסט "עם כלביא". לפי נתוני התקציב לחודש ינואר, הגירעון כאחוז מהתמ"ג ב-12 חודשים האחרונים עלה מ-4.7% ל-4.9%, זאת על אף עודף שחודש ינואר לבדו הסתיים בעודף של כ-16.9 מיליארד ₪. עם סיום התקופה הנסקרת, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.00%, בין היתר על רקע העלייה המחודשת באי הוודאות הגיאופוליטית (עימות אפשרי מול איראן). עם סיום חודש פברואר-תחילת מרץ, נפתחה המערכה בין ארה"ב וישראל לאיראן ("שאגת הארי"), אירוע אשר השפעותיו ניכרות הן בחזית הכלכלית והן הצבאית. המבצע עודנו בעיצומו, ורמת אי הוודאות בשווקי העולם זינקה, בין היתר על רקע עליות חדות במחירי האנרגיה. כפועל יוצא, הממשלה החליטה להגדיל את תקציב הביטחון לשנת 2026 ב-32 מיליארד, ולהקצות רזרבה נוספת בסך של כ-13 מיליארד למקרה של התארכות המלחמה. בהתאם לכך, תקרת הגירעון עודכנה מעלה מ-3.7% ל-5.1%, ותחזית הצמיחה עודכנה מטה מ-5.2% ל-4.7%. לפי סקר בזק של הלמ"ס, להערכת מצב העסקים בתקופת מבצע "שאגת הארי", הפגיעה בפעילות ובתעסקה מתונה יותר בהשוואה ל"עם כלביא", כאשר 26% מהעסקים דיווחו על פגיעה בפעילות (סגירה זמנית או פעילות מינימלית), בהשוואה ל-35% ב"עם כלביא".

בשוק ההון, המגמה החיובית נמשכה גם אל תוך הרבעון הראשון של השנה. בסיכום התקופה הנסקרת (31/12/2025-23/03/2026), מדד ת"א 125 עלה ב-15.2%, תשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה בכ-2 נ"ב לרמה של 3.99%. מדד התל-בונד 60 עלה ב-0.4%, השקל התחזק בכ-2.3% מול הדולר לרמה של 3.11 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק בכ-3.4% לרמה של 3.61 שקלים לאירו.

שווקי הכספים בחו"ל

הכל, הצמיחה נותרה חיובית, לצד עליות דו-ספרתיות במדדי המניות המרכזיים של וול סטריט. נתוני הצמיחה לרבעון האחרון של השנה טרם פורסמו, אך מהנתונים השוטפים נראה שארה"ב המשיכה במומנטום צמיחה חיובי גם ברבעון האחרון, אם כי השבתת הממשל האמריקאי הארוכה בהיסטוריה עשויה להכביד מעט. שוק העבודה נותר חלש בהמשך לרבעון השלישי, עם תוספת משרות של 64 אלף בחודש נובמבר ושיעור אבטלה שעלה ל-4.6%. האינפלציה נותרה יציבה יחסית במהלך הרבעון האחרון, עם עלייה שנתית של 2.7% בחודש נובמבר, מעל היעד. המנדט הכפול של הפד (שמירה על יציבות המחירים במקביל לתעסוקה מירבית), הוביל את מקבלי החלטות בבנק המרכזי להמשיך בתהליך הפחתות הריבית על רקע חולשת שוק העבודה, כשבדצמבר הריבית ירדה ל-3.75%.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי לאורך הרבעון האחרון של השנה, ברמה של 2.0% (ריבית פיקדונות), כאשר האינפלציה מראה סימני יציבות סביב היעד, עם קצב שנתי של 2.1% בחודש נובמבר.

במהלך הרבעון הרביעי של 2025, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות שערים, כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-2.3%. בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים נותרה ירדה ב-2 נ"ב בלבד, לרמה של 4.17%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-6.1%. האירו התחזק מעט ברבעון הרביעי מול הדולר בכ-0.1% לשער של 1.17.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

שנת 2026 נפתחה עם עלייה מחודשת במתיחות הגיאופוליטית, כאשר ארה"ב פעלה בוונצואלה והובילה להדחת מדורו מהנהגת המדינה, המתיחות מול איראן עלתה מדרגה עם המשך שינוע כוחות אמריקאיים בהיקפים גדולים למזרח התיכון. בנוסף, מתיחות מחודשת בין ארה״ב לאירופה, שהגיעה לשיאה סביב סוגיית גרינלנד - אם כי זו נרגעה במהירות יחסית לאחר דבריו של טראמפ בדאבוס.

טראמפ הודיע כי בכוונתו למנות את קווין וורש ליו"ר הפד הבא (צפוי להיכנס לתפקיד בחודש מאי). בנוסף, משרד המשפטים הגיש צווים לשימוע מול הבנק המרכזי, מה שהגביר את הרעשים סביב עצמאות הפד. הצמיחה ברבעון האחרון של 2025 הסתכמה ב-0.7% (אומדן שני), בניגוד להערכות המודלים השונים שהצביעו על קצב מהיר יותר. לפי ה-BEA, השבתת הממשל גרעה כ-1.1 נ"א מהצמיחה ברבעון זה. שוק העבודה המשיך להתקרר, עם ירידה של כ-92 אלף משרות בחודש פברואר, ושיעור אבטלה שטיפס מ-4.3% ל-4.4%. מדד המחירים לצרכן המועדף על הפד (PCE Core) עלה בינואר ב-0.4%, והקצב השנתי עלה מ-3.0% ל-3.1%, הקצב המהיר ביותר מאז תחילת 2024. לקראת סוף פברואר, בית המשפט העליון בארה"ב קבע כי המכסים של ממשל טראמפ אינם חוקיים. טראמפ בתגובה הודיע כי יחתום על צו המטיל מכס גלובאלי בשיעור של 15%. אך האירוע המרכזי כאמור שנפתח בסוף פברואר-תחילת מרץ – "שאגת הארי", המערכה של ארה"ב וישראל מול איראן, שהובילה לאי וודאות גבוהה וזינוק במחירי האנרגיה.

בהחלטת הריבית האחרונה של הפד, יו"ר הפד ציין כי המזרח התיכון מוסיף אי וודאות גבוהה. הריבית נותרה ללא שינוי ברמה של 3.50%-3.75%, אך התחזיות הכלכליות ממשיכות לאותת על הפחתת ריבית אחת השנה ואחת נוספת בשנה הבאה. עם זאת, במסיבת העיתונאים, יו"ר הפד ציין כי חידוש הפחתות מותנה בהמשך התמתנות סביבת האינפלציה.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי בהחלטה שהתקיימה בחודש מרץ, ברמה של 2.00% (ריבית פיקדונות), והזהיר מפני סיכוני אינפלציה בעקבות הזינוק במחיר האנרגיה. תחזית הצמיחה ל-2026 עודכנה כלפי מטה, ואילו תחזית האינפלציה עודכנה כלפי מעלה. בשווקים הפיננסים, המשקיעים עברו לתמחר העלאות ריבית עד סוף השנה באירופה.

בארה"ב, מדדי המניות המרכזיים רשמו מגמה מעורבת, על רקע רוטציה ממניות צמיחה למניות ערך, כשברקע, כלים חדשים בגזרת ה-AI מערערים את המודלים העסקיים של חלק מחברות הטכנולוגיה, במיוחד בתת סקטור התוכנה. בנוסף, המערכה במזרח התיכון והזינוק במחירי האנרגיה הכבידו גם הוא על השווקים הפיננסים. בסיכום התקופה הנסקרת (31/12/25-23/03/26), מדד ה-S&P500 ירד ב-3.9% והתשואה ל-10 שנים עלתה בכ-18 נ"ב לרמה של 4.34%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 ירד ב-2.6% והאירו נחלש בכ-1.1% מול הדולר לשער של 1.16.

3. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

כלל המגבלות וההסדרים התחיקתיים הרלבנטיים לפעילות החברה מפורטים בהרחבה בסעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2025.

4. היקף נכסים מנוהלים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
קרנות הפנסיה:		
הפניקס קרן פנסיה מקיפה	133,654,266	106,755,921
הפניקס קרן פנסיה משלימה	9,251,218	6,491,302
הפניקס קרן פנסיה יסוד	1,980,986	1,859,401
קרן פנסיה מגן	564,457	551,586
קרן פנסיה עורכי דין	782,475	742,400
קופות מרכזיות לקצבה:		
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל-פיתוח ונכסים בע"מ	3,230,106	3,229,625
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת ניהול המערכת בע"מ	342,333	379,205
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	38,930	73,992
קופות הגמל:		
הפניקס תגמולים ופיצויים	39,231,543	31,128,314
הפניקס השתלמות	43,450,715	36,151,448
הפניקס גמל להשקעה	8,792,203	6,593,987
הפניקס חסכון לכל ילד	2,314,500	1,475,778
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,369,960	1,243,443
הפניקס מסלולית לפיצויים	337,256	293,243
הפניקס גמולה	1,128,936	1,101,835
הפניקס גמל בניהול אישי	1,705,565	1,413,533
הפניקס השתלמות בניהול אישי	1,125,511	847,643
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	3,861	3,519
סך כל הנכסים	249,304,821	200,336,175

5. מצב כספי של החברה המנהלת

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
הוצאות רכישה נדחות	1,480,019	1,259,198
רכוש קבוע	153	771
קרנות פנסיה וקופות גמל	26,374	61,066
נכסים בלתי מוחשיים	486,168	490,345
נכסי מיסים שוטפים	-	8,342
חייבים ויתרות חובה	52,877	87,707
השקעות פיננסיות	1,396,834	1,283,449
מזומנים	71,315	42,595
סך כל הנכסים	**3,513,740**	**3,233,473**
הון	971,556	860,958
זכויות שאינן מקנות שליטה	4,355	4,750
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה	1,128,935	1,101,835
התחייבויות אחרות	1,408,894	1,265,930
סך כל ההון וההתחייבויות	**3,513,740**	**3,233,473**

<u>עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:</u>

- סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו ל- 3,513,740 אלפי ש"ח, לעומת סך של 3,233,473 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 8.6%. הגידול נובע בעיקר מסעיפי הוצאות רכישה נדחות והשקעות פיננסיות.
- ההון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם ל- 971,556 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 860,958 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ- 13% הגידול בהון נובע בעיקר מרווח לתקופה בסך של 111,780 אלפי ש"ח.
- נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	939,262	811,159	733,878
הכנסות אחרות	134,345	118,352	117,897
סך כל ההכנסות	1,073,607	929,511	851,775
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	485,421	414,513	376,842
הוצאות הנהלה וכלליות	241,820	250,441	248,947
הוצאות אחרות	33,877	32,533	30,127
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	97,827	94,873	88,683
הוצאות מימון	40,860	34,594	20,680
סך כל ההוצאות	899,805	826,954	765,279
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	-	362
רווח לפני מסים על הכנסה	173,802	102,557	86,858
מסים על הכנסה	62,022	32,017	23,619
רווח נקי לתקופה	111,780	70,540	63,239
סך כל הרווח הכולל לתקופה	111,780	70,540	63,239
מיוחס ל:			
בעלי מניות של החברה	110,609	69,809	62,845
זכויות שאינן מקנות שליטה	1,171	731	394
סך כל הרווח הכולל לתקופה	111,780	70,540	63,239

עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:

הרווח הכולל של החברה עלה לסך של כ – 111.7 מיליון ש"ח בהשוואה ל כ- 70.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

- הכנסות מדמי ניהול קרנות הפנסיה וקופות הגמל עלו בכ- 128 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקרה מגידול בנכסים המנוהלים כתוצאה מפעילות השוטפת.
- רווחי השקעות עלו בכ- 16 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקרה מעליות בשוק ההון בתקופת הדוח.
- עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות עלו בכ- 71 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות ירדו בכ- 8.6 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- הוצאות מימון עלו בכ- 6 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקרה מנטילת האשראי בנקאי נוסף בתקופה. לפרטים נוספים ראה באור 25 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

EBITDA מתואמת [1]

ה- Ebitda המתואמת עלתה בשנת 2025 לסך של כ- 198 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 147 מיליון ש"ח בשנת 2024.

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

דרישות הון

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (1)	258,275	225,437
הון קיים	971,556	860,958
עודף ליום המאזן	713,281	635,521
(1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	130,347	105,827
שעור של 25% מההוצאות שנתיות	128,596	120,248
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה	(668)	(638)
סך כל הסכום המינימלי הנדרש לפי תקנות ההון	258,275	225,437

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

24 במרס, 2026		
תאריך אישור הדוח	אור חרוש יו"ר הדירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

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

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

תאריך אישור הדוח: 24 במרס, 2026

הצהרה (certification)

אני, שני בלו הרפניסט, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של חברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**"), לשנה המסתיימת ביום 31.12.2025 (להלן: "**הדו"ח**").

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

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

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

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

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

   ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

   ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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

24 במרס, 2026

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

הצהרה (certification)

אני, לילך סלמה מצהירה כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של חברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "**החברה המנהלת**"), לשנה המסתיימת ביום 31.12.2025 (להלן: "**הדו"ח**").

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

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

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

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

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

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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

24 במרס, 2026

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

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

דוחות רואה חשבון המבקר 3

דוחות מאוחדים על המצב הכספי 8

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר 9

דוחות מאוחדים על השינויים בהון 10

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים 11

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים 13

באור 1 - כללי 13

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית 17

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית 18

באור 3 - תקני IFRS חדשים 22

באור 4 - מגזרי פעילות 24

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות 25

באור 6 - רכוש קבוע 26

באור 7 - השקעה בחברה מוחזקת 26

באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים 27

באור 9 - חייבים ויתרות חובה 28

באור 10 - פירוט השקעות פיננסיות 28

באור 11 - מזומנים ושווי מזומנים 32

באור 12 - הון ודרישות הון 33

באור 13 - מסים על ההכנסה 34

באור 14 - התחייבויות פיננסיות 36

באור 15 - זכאים ויתרות זכות 37

באור 16 - התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה 37

באור 17 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו 38
באור 18 - הכנסות מדמי ניהול 39
באור 19 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה 45
באור 20 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון 48
באור 21 - הכנסות אחרות 48
באור 22 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות 48
באור 23 - הוצאות הנהלה וכלליות 49
באור 24 - הוצאות אחרות 49
באור 25 - הוצאות מימון 49
באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות 50
באור 27 - ניהול סיכונים 54
באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות 70
באור 29 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח 79
דוח מיוחד של רואה חשבון המבקר על מידע כספי נפרד 80
נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים של החברה ("סולו") 82
דוחות על המצב הכספי 82
דוחות על הרווח הכולל 83
דוח על השינויים בהון העצמי 84
מגזרי פעילות 85

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

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
לבעלי המניות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ חברה מנהלת (להלן - החברה) הכוללים את הדוח על המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

1. <u>בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות</u>

כמתואר בביאור 5 לדוחות הכספיים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הנכס בגין הוצאות רכישה נדחות הסתכם לסך של כ- 1,480 מיליוני ש"ח.

הוצאות רכישה תוספתיות (כגון: עמלות לסוכנים, מפקחי רכישה ומשווקים) המיוחסות במישרין להשגת חוזים עם עמיתים, מוכרות כנכס הוצאות רכישה נדחות אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. נכס זה מופחת בשיעורים שנתיים שווים על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי הניהול, בהתבסס על הנחות ביטולים ותשואה חזויה על חסכונות העמיתים.

על החברה לבחון את תקופת ההפחתה. כמו כן, עליה לבחון מידי שנה באם קיימת ירידת ערך של הוצאות הרכישה הנדחות שהוכרו כאמור תוך התייחסות לדמי הניהול שהחברה מצפה לקבל בתמורה לשירותי הניהול בניכוי העלויות החזויות שטרם הוכרו כהוצאות והמתייחסות במישרין להספקת שירותי הניהול בעתיד.

הוצאות הרכישה התוספתיות, כאמור לעיל, נבחנות ביחס לכל שנת עסקים (תפוקה) בנפרד. בחינת ירידת הערך נבחנת ביחס לתזרים בערכים נומינליים לא מהוונים של ההכנסות הצפויות מדמי הניהול.

שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בספרים ועל תוצאות הפעילות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102
טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת הערך והערכת תקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות דורשת הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת החברה ושימוש בהנחות ואומדנים שונים אשר לא בהכרח יתממשו. בדיקת אומדנים אלו דורשת מאיתנו הפעלת שיקול דעת במסגרת עבודת הביקורת שלנו.

לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות, לרבות בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבקרות אלו.

- כמו כן, ביצענו נהלים לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות. נהלים אלה כללו בין היתר:

  - בחנו כי המתודולוגיה של החברה לזיהוי והיוון העלויות התוספתיות לנכס הוצאות רכישה נדחות מיושמת בהתאם להוראות IFRS 15.

  - ערכנו בירורים עם אנשי הכספים של החברה והמומחים מטעמה לגבי שינויים מהותיים בנתונים, בהנחות ובמודלים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות לעומת אלו ששימשו בשנה הקודמת.

  - לצורך שימוש בעבודת מומחה מטעם החברה כראיית ביקורת, הערכנו את הכישורים והאובייקטיביות שלו.

  - בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו, את סבירות האומדנים העיקריים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות הרכישה הנדחות

  - בחנו את סבירות התנועה בהוצאות הרכישה הנדחות, לרבות סבירות התוספת להוצאות הרכישה הנדחות וההפחתה השוטפת שלהן.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לבאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר לחשיפה להתחייבויות תלויות.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

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

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם עניני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

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

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה - PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל-אביב,
24 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

דוח מיוחד רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ- חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן – COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי המועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאות מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד והפניית תשומת לב לאמור בבאור 28 בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
24 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר 2025	2024
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	5	1,480,019	1,259,198
רכוש קבוע	6	153	771
קרנות פנסיה וקופות גמל		26,374	61,066
נכסים בלתי מוחשיים	8	486,168	490,345
נכסי מיסים שוטפים		-	8,342
חייבים ויתרות חובה	9	52,877	87,707
השקעות פיננסיות:	10		
נכסי חוב סחירים		282,444	226,766
נכסי חוב שאינם סחירים		988,156	983,993
מניות		75,427	35,935
אחרות		50,807	36,755
סך כל השקעות פיננסיות		1,396,834	1,283,449
מזומנים ושווי מזומנים	11	71,315	42,595
סך כל הנכסים		3,513,740	3,233,473
הון:	12		
הון מניות		7,746	7,746
קרנות הון		487,247	487,258
עודפים		476,563	365,954
סך כל ההון המיוחס לבעלי מניות של החברה		971,556	860,958
זכויות שאינן מקנות שליטה	7	4,355	4,750
סך הכל הון		975,911	865,708
התחייבויות:			
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה	16	1,128,935	1,101,835
התחייבויות בגין מיסים נדחים	13	113,618	97,359
התחייבויות בגין מיסים שוטפים		15,780	-
התחייבויות פיננסיות	14	975,761	906,972
זכאים ויתרות זכות	15	303,735	261,599
סך כל ההתחייבויות		2,537,829	2,367,765
סך כל ההון וההתחייבויות		3,513,740	3,233,473
סך כל הנכסים עבור מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה		1,153,330	1,113,871

24 במרס, 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אור חרוש יו"ר הדירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	לילך סלמה מנהלת כספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	18	400,015	354,803	312,047
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	18	539,247	456,356	421,831
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	20	132,598	115,838	99,511
הכנסות אחרות	21	1,747	2,514	18,386
סך כל ההכנסות		1,073,607	929,511	851,775
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	22	485,421	414,513	376,842
הוצאות הנהלה וכלליות	23	241,820	250,441	248,947
הוצאות אחרות	24	33,877	32,533	30,127
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה		97,827	94,873	88,683
הוצאות מימון	25	40,860	34,594	20,680
סך כל ההוצאות		899,805	826,954	765,279
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	7	-	-	362
רווח לפני מסים על הכנסה		173,802	102,557	86,858
מסים על הכנסה	13	62,022	32,017	23,619
רווח לתקופה		111,780	70,540	63,239
מיוחס ל:				
בעלי מניות של החברה		110,609	69,809	62,845
זכויות שאינן מקנות שליטה		1,171	731	394
רווח לתקופה		111,780	70,540	63,239
סך כל הרווח הכולל לתקופה		111,780	70,540	63,239
מיוחס ל:				
בעלי מניות של החברה		110,609	69,809	62,845
זכויות שאינן מקנות שליטה		1,171	731	394
רווח כולל לתקופה		111,780	70,540	63,239

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים 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	7,746	487,258	365,954	860,958	4,750	865,708
רווח כולל	-	-	110,609	110,609	1,171	111,780
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(1,566)	(1,566)
תשלום מבוסס מניות	-	(11)	-	(11)	-	(11)
יתרה ליום 31 בדצמבר,2025	7,746	487,247	476,563	971,556	4,355	975,911
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	7,746	487,124	296,145	791,015	5,189	796,204
רווח כולל	-	-	69,809	69,809	731	70,540
כניסה לאיחוד, ראה באור 7	-	-	-	-	(1,170)	(1,170)
תשלום מבוסס מניות	-	134	-	134	-	134
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	7,746	487,258	365,954	860,958	4,750	865,708
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	7,746	487,055	233,300	728,101	-	728,101
רווח כולל	-	-	62,845	62,845	394	63,239
כניסה לאיחוד	-	-	-	-	5,378	5,378
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(583)	(583)
תשלום מבוסס מניות	-	69	-	69	-	69
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	7,746	487,124	296,145	791,015	5,189	796,204

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי לתקופה	111,780	70,540	63,239
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
פחת והפחתות	19,200	17,624	16,375
הכנסות מהשקעות ואחרות	(132,598)	(115,838)	(99,511)
שינוי בהתחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה	28,765	38,741	47,093
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(220,821)	(109,786)	(251,588)
הוצאות מימון	40,860	33,893	8,657
רווח כתוצאה מעלייה לשליטה	-	-	(15,618)
מסים על הכנסה	62,022	32,017	23,619
	(202,572)	(103,349)	(270,973)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	69,522	(21,985)	(20,564)
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	40,451	(49,484)	(320,381)
	109,973	(71,469)	(340,945)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:			
ריבית ודיבידנד שהתקבלו	15,652	4,187	3,712
מסים ששולמו	(23,065)	(34,436)	(35,818)
מסים שהתקבלו	1,203	2,645	-
	(6,210)	(27,604)	(32,106)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	12,971	(131,882)	(580,785)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
מימוש (רכישה) השקעות פיננסיות, נטו	3,561	(255)	(2,782)
רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים	(14,297)	(11,837)	(23,349)
כניסה לאיחוד (ראה נספח א')	-	-	(312)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(10,736)	(12,092)	(26,443)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
קבלת הלוואה וגידול באשראי בנקאי	79,252	626,465	448,665
פרעון הלוואה וקיטון באשראי בנקאי	(218,298)	(461,476)	(9,825)
ריבית ששולמה	(34,234)	(27,265)	(12,276)
תקבולים מהנפקת חוב	199,765	-	-
פרעון התחייבויות בגין זכויות חכירה	-	-	(1,947)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	26,485	137,724	424,617
שינוי במזומנים ושווי מזומנים	28,720	(6,250)	(182,611)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	42,595	48,845	231,456
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	71,315	42,595	48,845
פעילות שאינה במזומן			
נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	-	-	162

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

נספח א' - כניסה לאיחוד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	27,013
מסים נדחים	-	-	(5,705)
מימוש השקעה בחברה המוחזקת	-	-	(15,618)
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	(5,378)
זכאים	-	-	-
	-	-	312

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. החברה היא תושבת ישראל, אשר התאגדה 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, משכך החברה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

החברה בבעלות מלאה (100%) של הפניקס פיננסים בע"מ. הפניקס פיננסים בע"מ היא חברה ציבורית. נכון למועד הדוח הפניקס פיננסים בע"מ היא חברה 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 עליהן 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"). 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.

ד. בחודש אוקטובר 2025 עו"ד ניר שץ סיים את תפקידו כיועץ משפטי ומזכיר החברה. 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.

ה. ביום 30 באוקטובר 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") קבעה דירוג מנפיק Aa3.il באופק יציב לחברה. כמו כן, מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים שהנפיקה החברה. לפרטים נוספים בדבר הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים ע"י החברה ראו באור 14.

ו. **<u>מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"</u>**

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ולאחר כשנתיים של לחימה מול ארגון החמאס בעזה בעצימות משתנה, בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להחזרת החטופים, הפסקת המלחמה ונסיגה של צה"ל לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה .

במקביל, ביום 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" - מתקפת פתע של חיל האוויר הישראלי על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין. בעקבות התקיפה הישראלית, פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה בישראל. במהלך המבצע, שארך 12 ימים, הוכרז מצב מיוחד בעורף והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש ביום 24 ביוני 2025. לאורך תקופת המבצע החברה עברה למתכונת עבודה מרחוק והמשיכה להעניק את כלל השירותים כסדרם.

באור 1 - כללי (המשך)

ו. <u>מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעי "עם כלביא" ו"שאגת הארי"</u> (המשך)

הפסקת האש הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של ישראל, לאחר שהדירוג ואופק הדירוג הופחתו בסוף שנת 2023 ובמהלך שנת 2024. ביום 7 בנובמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג S&P הודעה בדבר העלאת אופק הדירוג מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי". לפי ההודעה הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס הפחית את הסיכון הביטחוני המיידי של ישראל. ביום 30 בינואר 2026 חברת הדירוג Moody's העלתה גם את אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל ל"יציב" מ"שלילי", וזאת, לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי של ישראל ולנוכח העמידות שהוכיחה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הגיאופוליטיות.

לאחר תקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", שבמסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי המדינה. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ולמדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך גם להסלמה בלחימה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה. במהלך המבצע, מוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין, והמשק פועל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. החברה פועלת בהתאם להנחיות פיקוד העורף וממשיכה לספק את כלל שירותיה כסדרם וללא פגיעה ברציפות התפעולית.

קבוצת הפניקס חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים נוספים הנובעים מהמלחמה. למידע בדבר הרגישות והחשיפה לגורמי הסיכון ראו גם באור 27.

בשלב זה קיימת אי ודאות בקשר ליישום המלא של הסכם הפסקת האש בעזה ולהמשך הלחימה במסגרת מבצע שאגת הארי. לפיכך לא ניתן בשלב זה להעריך את ההיתכנות לחידוש המלחמה, את משכה האפשרי, היקף השפעתה המלא ככל שתחודש, וכן את השלכות מבצע שאגת הארי, על החברה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח להערכת החברה, השפעת המבצע אינה מהותית.

השפעת המלחמה על עודף/גירעון בשנת 2025 בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינה גידול בהתחייבויות בסך של כ- 83 מיליון ש"ח, בקרן פנסיה חדשה כללית ההשפעה אינה מהותית.

באור 1 - כללי (המשך)

ז. ליום 31 בדצמבר 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)

ח. <u>הגדרות</u>

בדוחות כספיים אלה:

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

<u>בסיס המדידה</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

<u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה 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 והתיקונים שהותקנו מכוחו.

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.

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 המשיכה 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.

<u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים הינה עקבית בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

<u>מבנה הדיווח הנוכחי</u>

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלוונטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. <u>עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים</u>

<u>השיקולים</u>

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את השיקולים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

<u>סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות</u>

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.

<u>אומדנים והנחות</u>

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים עיקריים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות

בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- <u>תביעות משפטיות</u>

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים, ראה מידע נוסף בבאור 28.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. <u>עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים</u> (המשך)

- <u>קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים</u>

השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במידרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

- <u>קביעת ברות ההשבה ומשך ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות</u>

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח. עד שנת חיתום 2017 הבדיקה מתבצעת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותו. החל משנת חיתום 2018, בהתאם להקלה המעשית בתקן IFRS 15, מבוצעת בחינת

ירידת ערך על בסיס תיקי חוזים עם מאפיינים דומים בדרך של קיבוץ. בהתאם לתוצאות הבחינה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

ג. <u>דוחות כספיים מאוחדים, צירופי עסקים ומוניטין</u>

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הנכסים וההתחייבויות של קופות גמל מבטיחת תשואה - גמולה, המנוהלים על ידי החברה.
איחוד הנכסים וההתחייבויות של גמולה נעשה מאחר ומתקיימת שליטה בישות זו. הדוחות הכספיים של קופות גמל שאינן מבטיחות תשואה ושל קרנות הפנסיה שבניהול החברה, המהוות זרוע (לא מאוגדת) של החברה, לא אוחדו מכיוון שהחברה אינה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה. על כן, לחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה ונמדדות במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בנכסים ובהתחייבויות המזוהים של הנרכשת.

ד. <u>מטבע הפעילות, מטבע ההצגה</u>

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.
מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

ה. <u>הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה וגמל</u>

הוצאות רכישה ישירות (עמלות למשווקים עובדי החברה, עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה וכד') המיוחסות במישרין להשגת מבוטחים בפנסיה ועמיתי הגמל, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן - DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. ה- DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה לקבלת דמי ניהול מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה והוא מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת זרם תקבולים מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים. החל מתפוקת שנת 2018, החברה אומדת את שיעור הביטולים במח"מ ההפחתה.
הוצאות רכישה נדחות בגין משווקי מגזר הגמל מופחתות בקו ישר על פני 5.5 שנים. הוצאות רכישה נדחות בגין משווקי מגזר הפנסיה מופחתות על פני 10 שנים בקו ישר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. <u>רכוש קבוע</u>

פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך.
הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
ריהוט וציוד משרדי	7-15
תקשורת ומחשבים	15-33
שיפורים במושכר	1-15

ז. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים נזקפת לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, למעט מוניטין, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.
אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

	שנים
שווי תיקי לקוחות	2-15
דמי ניהול עתידיים	15
תוכנות	4-10

<u>שווי תיקי לקוחות</u>

נכס בלתי מוחשי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין תיקי הלקוחות מרכישת פעילויות קופות הגמל. האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

<u>דמי ניהול עתידיים ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל</u>

עלות רכישת פעילויות ניהול קופות גמל יוחסה בהתאם להערכת מעריך שווי בלתי תלוי, לערך נוכחי של תזרים דמי ניהול עתידי, נטו מתיקי לקוחות ומותג אשר קיימים בעת הרכישה ומופחתים בהתאם לתקופה שנקבעה על ידי המעריך לפי שיטת היתרה הפוחתת והיתרה מיוחסת למוניטין אשר לא מופחת באופן שיטתי.

<u>תוכנות</u>

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך חיים השימושיים בנכס.

ח. <u>הכרה בהכנסה</u>

<u>הכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה ומקופות הגמל</u>

הכנסות מניהול קרנות פנסיה וקופות הגמל מוכרות על בסיס צבירה ומחושבות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהמבוטחים בקרנות הפנסיה/עמיתים בקופות הגמל, בהתאם להנחיות הממונה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. הכרה בהכנסה (המשך)

רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

הכנסות אלו כוללות, בין היתר, הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים, הכנסות מדיבידנדים, ושינויים נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
הכנסות והוצאות ריבית מוכרות עם צבירתן. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום.

ט. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

	מדד בגין	מדד ידוע	שער חליפין יציג של דולר ארה"ב
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	2.64%	2.36%	(12.53%)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3.24%	3.43%	0.55%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	2.96%	3.34%	3.07%

באור 3 - תקני IFRS חדשים

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

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 9</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.

השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית:

ביישום IFRS 9, החברה תסווג 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 החוזי של הנכס הפיננסי.

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

השקעות במכשירי חוב שאינם עומדים במבחן הקרן והריבית יסווגו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

יתר נכסי החוב צפויים להיות מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד או שהם מנוהלים בשווי הוגן ולכן ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות יוותר בחברה ללא שינוי.

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

באור 3 - תקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

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

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 9</u> (המשך)

כאמור בסעיף 2א לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת לראשונה את תקן הדיווח הכספי הבינלאומי IFRS 9. מועד המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS, אשר מהווה גם את מועד תחילת היישום של IFRS 9 , נקבע ליום 1בינואר 2024.
החברה בחנה את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה, וקבעה כי ההשפעה הכספית של היישום לראשונה זניחה .בהתאם לכך ,לא בוצעה הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בדוחות הכספיים.

ב. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם</u>

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים</u>

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד, לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי החל משנת 2025 תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 4 - מגזרי פעילות

החברה פועלת בשני מגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה
2. ניהול קופות גמל

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

דיווח בדבר מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	400,015	-	400,015
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	539,247	539,247
רווחים מהשקעות, נטו	32,207	100,391	132,598
הכנסות אחרות	2,021	680	2,701
סך כל ההכנסות	434,243	640,318	1,074,561
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	213,585	271,836	485,421
הוצאות הנהלה וכלליות	118,991	122,829	241,820
הוצאות אחרות	16,441	17,436	33,877
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	98,781	98,781
הוצאות מימון	25,098	15,762	40,860
סך כל ההוצאות	374,115	526,644	900,759
רווח לפני מסים על ההכנסה	60,128	113,674	173,802
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	60,128	113,674	173,802

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	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 - מגזרי פעילות (המשך)

דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	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	323,674	528,101	851,775
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	310,966	454,313	765,279
חלק ברווח של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	362	362
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,708	74,150	86,858
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	12,708	74,150	86,858

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. הוצאות רכישה נדחות מיוחסות למגזר הפנסיה והגמל.

אומדן תקופת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות וברות ההשבה שלהם, נבחנים לפחות אחת לשנה.

בתקופת הדוח תקופת ההפחתה הממוצעת של הוצאות הרכישה הנדחות בגין חוזי פנסיה והגמל נותרה ללא שינוי ביחס לאשתקד.

ב. להלן התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

	מגזר קרנות פנסיה	מגזר קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	949,130	200,282	1,149,412
תוספות	226,648	84,819	311,467
הפחתה וביטולים	(139,967)	(61,714)	(201,681)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	1,035,811	223,387	1,259,198
תוספות	289,751	165,396	455,147
הפחתה וביטולים	(153,812)	(80,514)	(234,326)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,171,750	308,269	1,480,019

באור 6 - רכוש קבוע

	מחשבים ותוכנות	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	נכס זכות שימוש - מקרקעין	סה"כ
	אלפי ש"ח				
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר 2024	20,776	3,810	9,441	6,740	40,767
תוספות במשך השנה	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	20,776	3,810	9,441	6,740	40,767
גריעות השנה	-	(1,175)	-	-	(1,175)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	20,776	2,635	9,441	6,740	39,592
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר 2024	20,027	3,330	9,429	6,740	39,526
תוספות במשך השנה	380	79	11	-	470
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	20,407	3,409	9,440	6,740	39,996
גריעות השנה	-	(829)	-	-	(829)
תוספות במשך השנה	216	55	1	-	272
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	20,623	2,635	9,441	6,740	39,439
הערך בספרים					
ליום 31 בדצמבר 2025	153	-	-	-	153
ליום 31 בדצמבר 2024	369	401	1	-	771

באור 7 - השקעה בחברה מוחזקת

החל משנת 2011 מפעילות החברה והפניקס ביטוח (להלן "החברות") ביחד עם סייפא שירותי ניהול (2013) בע"מ (להלן- סייפא) מיזם בשם ה "FNX PRIVATE" (להלן "הפניקס פרייבט"), העוסק בייזום, התאמה, שיווק ושירות, בשיווק ישיר (שלא באמצעות סוכני ביטוח חיצוניים) של מוצרי הפניקס מסוג קופות ביטוח בניהול אישי וקופות גמל בניהול אישי (IRA). מדובר בשירותים ומוצרים בעלי מאפיינים מיוחדים ובהתאמה אישית, המותאמים בעיקר ללקוחות אמידים ("המיזם"). חלקן של החברות במיזם הוא 50%.

במהלך שנת 2023 חתמו החברות, ביחד עם סייפא על הסכם לתאגוד המיזם כשתי ישויות משפטיות נפרדות (להלן- שותפויות הפניקס פרייבט) והסכם לרכישה של כ- 1% נוספים בשותפות הפניקס פרייבט רווחי קופות על ידי החברה, כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה בשיעור של 51% מהמיזם.

כתוצאה מהרכישה כאמור, רשמה החברה בשנת 2023 רווח של כ-15.6 מיליון ש"ח לפני ולאחר מס, רווח זה נכלל בסעיף הכנסות אחרות.

במועד העלייה לשליטה החברה הכירה בנכס בילתי מוחשי (תיק לקוחות) בסך של כ-16.7 מיליון ש"ח ומוניטין בסכום של כ-10.3 מליון ש"ח.

החברה קיבלה דיבידנדים בשנים 2025 ו- 2024 בסכום של כ- 1,491 אלפי ש"ח וכ-1,752 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 8 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה:

	תיק לקוחות	מוניטין	דמי ניהול עתידיים	מותג	תוכנות מחשב	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	26,506	402,947	225,740	2,207	92,606	750,006
תוספות	-	-	-	-	11,837	11,837
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	26,506	402,947	225,740	2,207	104,443	761,843
תוספות	4,800	-	-	-	9,605	14,405
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	31,306	402,947	225,740	2,207	114,048	776,248
פחת שנצבר						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	7,126	-	212,420	2,207	32,631	254,384
תוספות במשך השנה	2,298	-	2,629	-	12,187	17,114
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	9,424	-	215,049	2,207	44,818	271,498
תוספות במשך השנה	2,339	-	2,131	-	14,112	18,582
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	11,763	-	217,180	2,207	58,930	290,080
הערך בספרים						
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	19,543	402,947	8,560	-	55,118	486,168
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	17,082	402,947	10,691	-	59,625	490,345

ב. בחינת ירידת ערך מוניטין - פעילות גמל

לצורך בחינת ברות ההשבה של המוניטין, שיוחס במלואו למגזר הגמל, נבחן סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לה הוקצה המוניטין ביחס לערכה בספרים. ככל שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על ערכה בספרים, היחידה והנכסים שהוקצו לה יחשבו כבלתי פגומים בערכם.

הסכום בר ההשבה של יחידות הגמל נקבע על בסיס הערכת שווי שנערכה על ידי מר אורי כהן מקוגנום ייעוץ כלכלי בע"מ.

הערכת השווי ביחידת הגמל מתבססת על שווי השימוש. שווי השימוש חושב לפי שיטת מכפיל התזרים התפעולי המייצג הצפוי, שהינה שיטת קירוב לשיטת היוון תזרימי המזומנים.

לצורך הערכת שווי השימוש בגין פעילות ניהול קופות הגמל, הונח מכפיל תפעולי לאחר מס של 10-11,(בשנת 2024 הונח מכפיל של 9-10), המשקף שיעורי היוון בטווח שבין 11%-12% (בשנת 2024 : 12%-13%) לאחר מס ושיעור צמיחה בטווח הארוך של כ-2% , בדומה לשנת 2024. שיעור דמי הניהול שהונח הינו בטווח שבין 0.59%-0.61%, בהשוואה לכ-0.62% בשנים 2024-2025.

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות הממוצע לשינויים בהיקף הנכסים המנוהלים בגמל ולמכפיל הממוצע:

31.12.2025					
היקף נכסים מנוהלים (מיליוני ש"ח)					
100,403	99,903	99,403	98,903	98,403	
1,104	1,085	1,067	1,048	1,029	9.5
1,162	1,142	1,123	1,103	1,084	10.0
1,220	**1,200**	**1,179**	**1,159**	1,138	10.5
1,278	1,257	1,235	1,214	1,192	11.0
1,337	1,314	1,292	1,269	1,247	11.5

מכפיל ממוצע

בשנים 2025 ו-2024 הסכום בר ההשבה ביחידת הגמל גבוה מערכו בספרים.

באור 9 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
הוצאות מראש	1,262	3,658
צדדים קשורים (ראה באור 26)	180	1,626
הכנסות לקבל	3,878	837
כספים במעבר עבור קופות גמל וקרנות פנסיה	45,322	79,350
אחרים	2,235	2,236
סה"כ	52,877	87,707

באור 10 - פירוט השקעות פיננסיות

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים (א)	282,444	-	282,444
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)		988,156	988,156
מניות (ד)	75,427	-	75,427
אחרות (ה)	50,807	-	50,807
סה"כ	408,678	988,156	1,396,834

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים (א)	226,766	-	226,766
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	983,993	983,993
מניות (ד)	35,935	-	35,935
אחרות (ה)	36,755	-	36,755
סה"כ	299,456	983,993	1,283,449

באור 10 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	197,074	147,950
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	85,370	78,816
סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	85,370	78,816
סך הכל נכסי חוב סחירים	282,444	226,766

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מופחתת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר וליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר וליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר וליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר וליו בע"מ" הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026. בהתבסס על מודל השערוך של הספק החדש, לרבות הנתונים שישמשו במודל, החברה צופה לסווג את הרוב המוחלט של נכסי החוב הלא סחירים שישוערכו על ידי הספק החדש ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

הרכב:

	ערך בספרים		שווי הוגן	
	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח			
שאינם ניתנים להמרה				
מוצגים כהלוואות וחייבים לרבות פיקדונות חשכ"ל:				
נכסי חוב שאינם סחירים	988,156	983,993	1,602,800	1,589,460
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	2,068	2,218	-	-

השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות חושב על פי מועד הפירעון החוזי (הצפוי).

באור 10 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב1. נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד בחלוקה לפי רמות

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	רמה 2	רמה 3	סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים	1,597,186	5,614	1,602,800

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	רמה 2	רמה 3	סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים	1,581,717	7,743	1,589,460

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אחוזים	
נכסי חוב סחירים		
בסיס הצמדה:		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.56%	2.53%
שקלי	4.11%	4.65%
צמוד מט"ח	24.77%	51.31%

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אחוזים	
נכסי חוב שאינם סחירים		
בסיס הצמדה:		
צמוד למדד המחירים לצרכן	4.94%	2.65%
שקלי	8.58%	7.94%
צמוד מט"ח	8.93%	6.65%

ד. מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	64,939	26,038
שאינן סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	10,488	9,897
סך הכל מניות	75,427	35,935

באור 10 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ה. השקעות פיננסיות אחרות

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	40,853	26,256
סך הכל השקעות פיננסיות סחירות	40,853	26,256
שאינן סחירות (*)		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	9,128	10,152
מכשירים נגזרים	826	347
סך הכל השקעות פיננסיות שאינן סחירות	9,954	10,499
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות	50,807	36,755
ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	-	-

(*) השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות, כוללות בעיקר קרנות השקעה.

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו 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.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

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

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	262,766	19,678	-	282,444
מניות	64,939	-	10,488	75,427
אחרות	40,853	4,090	5,864	50,807
סך הכל השקעות פיננסיות	368,558	23,768	16,352	408,678
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (10 ב' לעיל)	-	1,597,186	5,614	1,602,800

באור 10 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	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
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (10 ב' לעיל)	-	1,581,717	7,743	1,589,460

ז. נכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

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

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	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	(1,781)	(9,509)	(11,290)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	9,898	8,191	18,089
(*) מתוכם:			
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2024	871	946	1,817

באור 11 - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
מזומנים למשיכה מיידית	71,315	42,595

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 3.89%-3.95% (31.12.24 – 4.14%-4.20%).

באור 12 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	ליום 31 בדצמבר, 2025		ליום 31 בדצמבר, 2024	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	כמות מניות			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	10,000,000	7,746,961	10,000,000	7,746,961

הזכויות הנלוות למניות הן זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי דירקטורים בחברה.

זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ב. ניהול דרישות הון

1. מדיניות ההנהלה של החברה 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 הפניקס פיננסים קבלת התחייבות להשלמת ההון העצמי של החברה לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

3. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון(1)	258,275	225,437
הון קיים	971,556	860,958
עודף ליום המאזן	713,281	635,521
(1) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	130,347	105,827
שעור של 25% מההוצאות שנתיות	128,596	120,248
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה	(668)	(638)
סך כל הסכום המינימלי הנדרש לפי תקנות ההון	258,275	225,437

החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

באור 13 - מסים על ההכנסה

א. <u>חוקי מס החלים על החברה</u>

<u>כללי</u>

החברה היא "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

<u>הסדרי מס ייחודים לענף הפנסיה והגמל</u>

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיים הסכם (להלן - הסכם המס) המתחדש ומסדיר סוגיות מס ייחודיות לענף. ההפרשה בדוחות הכספיים לשנת 2025 מבוססת על הסכם שנחתם בחודש ינואר 2016. תחולתו של ההסכם היא לשנים 2015-2020, בחודש פברואר 2026 הוארך תוקפו של ההסכם לשנים 2023-2025.

הסדרי המס מתייחסים בין היתר להוצאות הרכישה הנדחות:

<u>הוצאות רכישה נדחות (DAC)</u>

הוצאות רכישה של חוזי פנסיה וגמל (כהגדרתן בהסכם) החל משנת חיתום 2015 יותרו בניכוי לצורכי מס בחלקים שווים החל משנת המס בה הוצאו ההוצאות בפריסה על פני 10 שנים - עבור פנסיה ו-5.5 שנים עבור גמל, ללא תלות בביטולים. על אף האמור לעיל, תהא רשאית החברה להפחית לצרכי מס את כל הוצאות הרכישה באופן זהה להפחתתן בספרים, ובלבד שתודיע לפקיד השומה בכתב על החלטתה לגבי כל שנת חיתום, עם הגשת דוח המס השנתי.

ב. <u>שיעורי המס החלים על החברה</u>

1. שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, החל מינואר 2018 הוא 34.19%.
2. בתחילת שנת 2024 אישרה מליאת הכנסת צו הקובע העלאת שיעור המע"מ מ-17% ל-18% החל מחודש ינואר 2025, מה שהביא להעלאת שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים לכ- 34.75%.

ג. <u>שומות מס</u>

בהתאם לאמור בסעיף 145 לפקודת מס הכנסה הדוחות שהוגשו לשלטונות המס עד וכולל שנת 2020 נחשבים כסופיים.

ד. <u>מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים			
בגין השנה השוטפת	45,940	26,489	16,616
התאמות בגין שנים קודמות, נטו	(177)	(3,067)	-
הוצאות מסים נדחים			
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם סעיף ה' להלן	16,259	8,595	7,003
	62,022	32,017	23,619

באור 13 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסים (התחייבויות) בגין מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים	מכשירים פיננסיים	הוצאות רכישה נדחות	נכסים בלתי מוחשיים	מוניטין וזכויות לדמי ניהול	הפסדים להעברה	אחר	סך הכל
	אלפי ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר 2024	(58)	270	(2,047)	-	(111,371)	24252	190	(88,764)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	5	(3,116)	(45)	-	1,913	(6,527)	25	(7,745)
תוספת בגין חברה שאוחדה לראשונה	(1)	-	(35)	-	(816)	-	2	(850)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	(54)	(2,846)	(2,127)	-	(110,274)	17,725	217	(97,359)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	27	(7,381)	1,212	(6,581)	505	(4,058)	17	(16,259)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	(27)	(10,227)	(915)	(6,581)	(109,769)	13,667	234	(113,618)

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד בגין פעילות נמשכת היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	173,802	102,557	86,858
סכום המס הסטטוטורי	34.75%	34.19%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	60,396	35,064	29,697
הוצאות שאינן מותרות בניכוי והכנסות פטורות	7	(389)	4
רווח חשבונאי כתוצאה מעליה לשליטה, ראה באור 4	-	-	(5,339)
שינויים בהפסדים לצורכי מס	-	631	-
הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים	(199)	(116)	-
יצירה לראשונה של מס נדחה בגין הפרשים זמניים	3,378	(916)	-
מסים בגין שנים קודמות	(177)	(3,067)	-
אחרים	(1,383)	-	(743)
עדכון יתרות מיסים נדחים בגין שינויים השיעורי המס	-	810	-
מסים על הכנסה	62,022	32,017	23,619
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	35.69%	31.22%	27.19%

באור 14 - התחייבויות פיננסיות

	ליום 31 בדצמבר			
	2025		2024	
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	אלפי ש"ח			
הלוואות מתאגידים בנקאיים (ג)	502,260	502,260	628,305	628,305
הלוואות מבעלי עניין (א) (ב)	270,419	264,164	278,493	262,712
התחייבות בגין נע"מ (ד)	201,243	201,243	-	-
התחייבויות אחרות	1,839	1,839	174	174
סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת	975,761	969,506	906,972	891,191

<u>תנאי הלוואות:</u>

א. ביום 28 בפברואר 2021 קיבלה החברה הלוואת בעלים מחברת האם בסך של 100 מיליון ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 0.44%.

ביום 4 במרס 2021 קיבלה החברה הלוואת בעלים נוספת מחברת האם בסך של 88.6 מיליון ש"ח. ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 0.45%.

תנאי הפירעון להלוואות האמורות לעיל הן: הקרן תפרע בשישה תשלומים שנתיים לא שווים שישולמו ביום 1 במאי בכל אחת מהשנים 2022 עד 2024, ביום 1 במאי 2028 ו-1 במאי בכל אחת מהשנים 2029 עד 2030, בכל אחד מהתשלומים הראשון עד וכולל התשלום השלישי ישולמו 4% מהקרן, ובתשלום הרביעי ישולמו 28% מהקרן, בתשלומים החמישי והשישי ישולמו 30% מהקרן. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 1 במאי 2021.

יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2025 הן כ-104 וכ-78.2 מיליון ש"ח בהתאמה.

ב. ביום 30 בספטמבר 2021 קיבלה החברה הלוואת בעלים נוספת בסך של 105 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.94%. תנאי הפירעון הם כדלקמן: הקרן תפרע בתשעה תשלומים שנתיים לא שווים שישולמו ביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 עד 2032. בתשלום הראשון ישולמו 4% מהקרן, בכל אחד מהתשלומים השני עד הרביעי כולל ישולמו 12% מהקרן, בכל אחד מהתשלומים החמישי והשישי ישולמו 10% מהקרן, בתשלומים השמיני והתשיעי ישולמו 15% מהקרן. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים כאשר התשלום הראשון בוצע ביום 30 ביוני 2022, יתרת ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על כ-88.2 מיליון ש"ח.

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

ההלוואה שנלקחה הינה בריבית פריים מינוס 0.55%, הריבית משולמת מידי רבעון והקרן נפרעת בסוף התקופה. מסגרת האשראי הינה 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 הגדלת מסגרת האשראי לסך של 200 מיליון ש"ח.

באור 14 - התחייבויות פיננסיות (המשך)

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

ד. ביום 3 בנובמבר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שאינם רשומים למסחר (נע"מ) בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.נ. עלויות ההנפקה הסתכמו בסך של כ- 235 אלפי ש"ח, כך שסכום ההנפקה נטו עמד על כ- 199,765 אלפי ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה את החברה לפירעון אשראי בנקאי בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח ולמימון פעילותה השוטפת.

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.

באור 15 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	2,122	1,811
הוצאות לשלם (*)	180,336	143,718
צדדים קשורים, ראה באור 26	89,628	49,398
ספקים ונותני שירותים	256	7
הפרשה לחופשה והבראה	7	7
מוסדות	3,250	261
אחרים	1,291	861
זכאים בגין כספים במעבר עבור קופות גמל וקרנות פנסיה	26,845	65,536
	303,735	261,599

(*) כולל בעיקר הפרשה בגין עמלות סוכנים, הפרשה לתביעות ייצוגיות, ומענקים נדחים.

באור 16 - התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
להלן התנועה:		
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר	1,101,835	1,063,094
תקבולי מדמי גמולים	2,722	3,849
תשלומים לעמיתים	28,312	17,590
העברת צבירה מהקופה	22,668	32,055
צבירה, נטו	(48,258)	(45,796)
הכנסות נטו (*)	75,358	84,537
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר	1,128,935	1,101,835

(*) בניכוי דמי ניהול.

באור 17 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

א. נכון לתאריך הדוחות הכספיים מרבית עובדי החברה הועברו להפניקס ביטוח.

לגבי מספר עובדים שנותרו חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

ב. ביום 21 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים בע"מ, הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) לעובדי החברה (להלן: "הניצעים") בסך של 3,873 יחידות מניה חסומות, בנות ערך נקוב של 1 ש"ח, לא רשומות למסחר, המוצעות 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 4.3%. השווי הממוצע ליחידת מניה חסומה אחת הוערך בכ- 32.3 ש"ח וסה"כ שווי יחידות המניה החסומות הכולל נאמד בסך של כ- 125.1 אלפי ש"ח.

ג. ביום 12 במרס 2025, אישר דירקטוריון הפניקס פיננסים, לאחר אישור ועדת התגמול 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.

ד. 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.

באור 18 - הכנסות מדמי ניהול

א. <u>דמי ניהול</u>

1. <u>הפניקס קרן פנסיה חדשה מקיפה</u>

החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של 6% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, וכן דמי ניהול חודשיים בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%) מסך נכסי הקרן המקיפה לעניין זה סך נכסי הקרן המקיפה אינם כוללים את נכסי העתודה לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר, 2003).

החברה רשאית לגבות דמי ניהול מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות של מקבלי הקצבה בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%).

2. <u>הפניקס קרן פנסיה חדשה משלימה</u>

(א) שיעורי דמי הניהול בקרן הותאמו לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב- 2012, ולפיכך מיום 1 בינואר, 2013 חברה מנהלת רשאית לגבות ממבוטח דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור שלא יעלה על 4% ודמי ניהול מיתרת נכסים בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.05%.

לגבי צבירות של מבוטחים אשר נובעות מהפקדות לקרן הפנסיה לפני ה- 1 בינואר, 2006 דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות בגינן, כל עוד לא החל לקבל פנסיה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%.

(ב) דמי ניהול מפנסיונרים - בהתאם לתקנון קרן הפנסיה הכללית שבניהול החברה, החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%).

(ג) חרף האמור לעיל, לגבי פנסיונרים שהחלו לקבל פנסיה מהקרן מיום 1 בינואר, 2013 דמי הניהול יהיו כדלקמן:

- לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1.1.2008 ועד 31.12.2012 - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.5% (שיעור חודשי של 0.1241%).

- לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1.1.2006 ועד 31.12.2007 - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 2.0% (שיעור חודשי של 0.1652%).

- לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה לפני 1.1.2006 - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%), ובנוסף, שיעור שלא יעלה על 2% מתשלומיה לפנסיונר או סכום של 60 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מבינהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש ינואר 2013 ועד המדד הידוע במועד התשלום לפנסיונר.

באור 18 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

א. <u>דמי ניהול</u> (המשך)

2. <u>הפניקס קרן פנסיה חדשה משלימה</u> (המשך)

(ג) המשך:

- בחודש ינואר 2022 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשפ"א-2020. במסגרת התיקון הופחתה תקרת דמי הניהול הנגבים בגין מקבלי קצבאות משיעור שנתי של 0.5% לשיעור שנתי של 0.3%, וזאת, ביחס לעמיתים בקרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית אשר החלו לקבל קצבה החל מיום 1 בפברואר 2022.

3. <u>קרן פנסיה יסוד עמית</u>

בהתאם לתקנון קרן הפנסיה "עמית" להלן שיעורי דמי הניהול הרלבנטיים לעמית הקרן:

בשל עמית פעיל:

- 7% מדמי הגמולים המועברים בשל עמית פעיל מידי חודש.
- 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.

בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.

בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).

4. <u>מנותקי קשר</u>

שיעור דמי הניהול המרבי שיגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק הקשר (להלן: "עמית מנותק קשר") וכל עוד לא חודש הקשר (להלן: "תקופת הניתוק") או מוטבי עמיתים שנפטרו (להלן: "מוטב מנותק קשר"), בהתאם להוראות ולהגדרות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב–2012 (להלן: "תקנות איתור עמיתים"), לא יעלה על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית, או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מבניהם.

במקרה בו יצר גוף מוסדי קשר עם עמית מנותק קשר או פעל לאיתור מוטב מנותק קשר בהתאם לתקנות איתור עמיתים, יהיה רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי ביחס לתקופת הניתוק באופן ששיעור דמי הניהול שייגבה בגין תקופה זו לא יעלה על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית, במקום 0.3%, או דמי הניהול שנגבו מהעמית טרם תקופת הניתוק, לפי הנמוך.

5. <u>קרנות נבחרות ("ברירת מחדל")</u>

בחודש אוגוסט 2021 פורסם מסמך שעניינו הליך קביעת קרנות נבחרות במסגרתו מפורטים כללי ההליך התחרותי החדש לפיו יבחר הממונה על שוק ההון קרנות פנסיה

בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2021, פרסם הממונה מסמך שעניינו תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות הכולל הודעה בדבר בחירת הממונה על שוק ההון בארבע קרנות פנסיה חדשות אשר ישמשו "קרנות ברירת מחדל", שיעור דמי הניהול שיגבו והתנאים להם.

באור 18 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

א. <u>דמי ניהול</u> (המשך)

5. <u>קרנות ברירת מחדל</u> (המשך)

בחודש אוגוסט 2024 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל וכן מכתב שעניינו הליך לקביעת קרנות נבחרות. בהתאם לפרסומים אלה, הרשות ביצעה בהליך לבחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל חדשות לתקופה שמיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028.

בהמשך לכך, בחודש ספטמבר 2024 פורסם מכתב בנושא תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות, כאשר ההצעות הנבחרות הן של הגופים הבאים: אינפיניטי השתלמות גמל ופנסיה בע"מ; אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ; מור קופות גמל בע"מ; ומיטב גמל ופנסיה בע"מ. בהתאם לכך, ארבעת קרנות הפנסיה האמורות ייקבעו כקרנות נבחרות למשך 4 שנים, החל מיום 1.11.2024 (או ממועד התחלת פעילותן) ועד ליום 31.10.2028.

6. <u>קופת גמל גמולה</u>

על פי תקנון הקופה, דמי הניהול המירביים שניתן לגבות במסלולים מבטיחי התשואה הם עד 2% מהצבירה. מכיוון שמדובר בקופה מבטיחת תשואה הרי שהחברה נדרשת להביא לכך שהעמיתים מזוכים בתשואה כאמור. החישוב השנתי כאמור מבוצע ביחס לתשואה השנתית שהושגה. ככל שנוצרים עודפי תשואה שמעל לתשואה המובטחת ומעל לשיעורי דמי הניהול הרלבנטיים שגובה החברה, הרי שאלה נזקפים לטובת הקופה באמצעות חשבון / קרן ייעודית הצוברת עודף / גירעון שנוצר ביחס לחבות הקופה לתשואה מובטחת כאמור.

באור 18 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ב. הרכב הכנסות דמי ניהול

מקרנות פנסיה

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח			אחוזים		
הכנסות מפעילויות נמשכות						
מקרנות פנסיה:						
מקרן פנסיה מקיפה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	167,507	162,803	155,284	1.54	1.55	1.61
דמי ניהול מנכסי הקרן	151,513	129,138	106,918	0.14	0.15	0.16
דמי ניהול ממקבלי קצבה	38,946	26,533	17,914	0.37	0.38	0.40
	357,966	318,474	280,116			
מקרן פנסיה משלימה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	17,716	15,689	13,866	1.29	1.29	1.33
דמי ניהול מנכסי הקרן	9,527	7,058	4,774	0.13	0.14	0.15
דמי ניהול ממקבלי קצבה	1,721	1,384	1,075	0.43	0.47	0.52
	28,964	24,131	19,715			
מקרן פנסיה ותיקה יסוד עמית:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	577	605	666	6.59	6.59	6.59
דמי ניהול מנכסי הקרן	2,050	1,905	2,240	0.25	0.25	0.25
דמי ניהול ממקבלי קצבה	3,252	2,723	2,303	5.00	5.00	5.00
סך הכל דמי ניהול מתמלוגים	5,879	5,233	5,209			
מקרן פנסיה ותיקה מגן:						
דמי ניהול מנכסי הקרן	3,446	3,384	3,472	0.62	0.62	0.62
מקרן פנסיה ותיקה גמלאות של עורכי דין בישראל:						
דמי ניהול מנכסי הקרן	3,760	3,581	3,535	0.50	0.50	0.50
סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה	400,015	354,803	312,047			

באור 18 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול

דמי ניהול מתגמולים בקופות גמל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח			אחוזים		
דמי ניהול מהפקדה בקופות גמל:						
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	630	656	771	0.43	0.43	0.44
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	90	144	174	0.12	0.12	0.14
הפניקס גמל אשראי ואג"ח	22	8	-	0.05	0.05	-
הפניקס גמל אג"ח עד 15% מניות	-	-	2	-	-	-
הפניקס גמל כספי (שיקלי)	(1)	1	-	0.02	0.02	-
הפניקס גמל משולב סחיר	(6)	-	-	-	-	-
הפניקס גמל אג"ח סחיר	(11)	-	-	-	-	-
הפניקס גמל מניות סחיר	(6)	-	-	-	-	-
הפניקס גמל עוקב מדדי מניות	(6)	-	-	-	-	-
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	(1)	-	-	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה שריעה	1	-	-	-	-	-
הפניקס השתלמות אג"ח סחיר	6	-	-	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה משולב סחיר	1	-	-	-	-	-
הפניקס גמל להשקעה מניות סחיר	1	4	-	0.07	0.07	-
סך הכל דמי ניהול מתגמולים	720	813	947			
דמי ניהול מצבירה בקופות גמל:						
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	22,536	12,524	8,495	1.14	1.14	0.81
הפניקס גמל עוקב מדד s&p500	33,384	28,629	16,246	0.54	0.54	0.52
הפניקס גמל אשראי ואג"ח	5,903	6,181	6,884	0.60	0.60	0.6
הפניקס גמל אג"ח עד 15% מניות	-	-	15,660	-	0	0.59
הפניקס גמל לבני 50 ומטה	59,156	56,083	59,079	0.63	0.63	0.64
הפניקס גמל לבני 60 ומעלה	53,896	49,321	37,868	0.61	0.61	0.62
הפניקס גמל מסלול לבני 50 עד 60	36,839	29,340	29,228	0.62	0.62	0.63
הפניקס גמל מסלול מניות	9,564	5,618	5,612	0.58	0.58	0.59
הפניקס גמל פאסיבי- לבני 60 ומעלה	-	-	1,114	-	0	0.57
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 ומטה	-	-	661	-	0	0.62
הפניקס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60	-	-	1,959	-	0.00	0.60
הפניקס גמל כספי (שיקלי)	1,117	1,273	1,377	0.58	0.58	0.57
הפניקס גמל שריעה	461	235	128	0.58	0.58	0.59
הפניקס גמל משולב סחיר	879	116	37	0.58	0.58	1
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	-	-	20	-	0	0
הפניקס גמל חו"ל	-	-	1,066	-	0	0
הפניקס גמל אג"ח סחיר	313	36	-	0.22	0	-
הפניקס גמל מניות סחיר	1,662	28	-	0.21	0	-
הפניקס גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	2,369	2,627	-	0.30	0	-
הפניקס גמל עוקב מדדי מניות	998	145	-	0.22	0	-
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדד S&P500	22,698	16,641	7,600	0.57	0.57	0.55
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח	691	530	507	0.64	0.64	0.66
הפניקס גמל להשקעה אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25%)	1,488	1,409	1,540	0.63	0.63	0.63
הפניקס גמל להשקעה כללי	14,124	10,475	10,938	0.62	0.62	0.64
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש	750	721	372	0.62	0.62	0.58
הפניקס גמל להשקעה עוקב מדדי מניות	1,295	1,206	1,196	0.58	0.58	0.57
הפניקס גמל להשקעה כספי (שיקלי)	308	278	311	0.68	0.68	0.73
הפניקס גמל להשקעה שריעה	180	116	63	0.64	0.64	0.62

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח			אחוזים		
דמי ניהול מהפקדה בקופות גמל:						
הפניקס גמל להשקעה מניות	3,706	1,841	1,562	0.64	0.64	0.65
הפניקס גמל להשקעה משולב סחיר	91	4	-	0.23	0	-
הפניקס גמל להשקעה אג"ח סחיר	63	11	-	0.23	0	-
הפניקס גמל להשקעה מניות סחיר	656	14	-	0.20	0	-
הפניקס השתלמות עוקב מדד s&p500	62,185	49,201	24,699	0.56	0.56	0.54
הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח	4,489	4,680	5,106	0.65	0.65	0.66
הפניקס השתלמות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	18,841	20,706	17,627	0.64	0.64	0.64
הפניקס השתלמות אג"ח עד 25% מניות	-	-	5,760	-	0	0.63
הפניקס השתלמות הלכה	1,874	1,454	1,150	0.66	0.66	0.68
הפניקס השתלמות כללי	129,099	120,169	92,997	0.67	0.67	0.68
הפניקס השתלמות לטווח קצר	-	-	32,825	-	0	0.67
הפניקס השתלמות מניות	16,907	11,480	11,380	0.62	0.62	0.62
הפניקס השתלמות עוקב מדדים גמיש	3,722	3,817	2,572	0.59	0.59	0.6
הפניקס השתלמות כספי (שקלי)	1,591	1,783	1,969	0.59	0.59	0.6
הפניקס השתלמות שריעה	740	442	290	0.71	0.71	0.76
הפניקס השתלמות עוקב מדדי מניות	1,350	353	-	0.47	-	-
הפניקס השתלמות משולב סחיר	297	20	-	0.22	-	-
הפניקס השתלמות אג"ח סחיר	153	27	-	0.23	-	-
הפניקס השתלמות מניות סחיר	1,799	33	-	0.22	-	-
דמי ניהול מצבירה בקופות גמל:						
הפניקס חיסכון לכל ילד	4,970	3,096	2,541	-	-	-
הפניקס מרכזית לפיצויים	5,543	5,087	4,939	0.56	0.56	0.57
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח	98	116	129	0.55	0.55	0.54
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות	147	46	42	0.72	0.72	0.69
הפניקס מרכזית לפיצויים מחקה מדדים	76	65	60	0.56	0.56	0.57
הפניקס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	868	851	857	0.59	0.59	0.58
הפניקס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	93	108	131	0.500	0.500	0.53
הפניקס מרכזית לפיצויים שיקלי קצר	12	15	13	0.83	0.83	0.86
הפניקס מרכזית לפיצויים שקלי	70	75	80	0.46	0.46	0.47
הפניקס מרכזית לפיצויים רב מסלולית-סנונית	338	327	352	0.43	0.43	0.43
הפניקס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	345	304	273	0.11	0.11	0.11
הפניקס קופה לתשלום דמי מחלה	30	27	26	-	0	0.2
הפניקס השתלמות בניהול אישי	2,457	1,450	1,333	0.21	0.205	0.23
הפניקס גמל בניהול אישי	2,490	1,890	2,465	0.14	0.136	0.18
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד בע"מ	48	53	68	-	-	-
קופת גמל מרכזית לקצבה של עובדי חברת נגה ניהול מערכות החשמל בע"מ	960	960	950	-	-	-
קופת גמל מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ	2,254	2,236	2,343	-	-	-
סך הכל דמי ניהול מצבירה	538,973	456,273	422,500			
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל	539,693	457,086	423,447			
פיצוי שניתן לעמיתים	(446)	(730)	(1,616)			
סך הכל דמי ניהול מקופות גמל, נטו	539,247	456,356	421,831			

באור 19 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תגמולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח		
קרן פנסיה מקיפה	133,654,266	10,906,162	2,362,269
קרן פנסיה משלימה	9,251,218	1,301,356	56,444
קרנות פנסיה ותיקות	3,327,918	16,472	146,793
הפניקס גמל	39,231,543	1,066,316	1,037,376
הפניקס השתלמות	43,450,714	3,890,732	1,817,013
הפניקס גמל להשקעה	8,792,203	2,136,870	707,042
הפניקס חסכון לכל ילד	2,314,500	264,036	129,233
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,369,960	-	42,572
הפניקס מסלולית לפיצויים	337,256	-	2
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	1,128,936	2,722	28,312
הפניקס מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	-	-	-
הפניקס קופה לדמי מחלה	3,861	-	40
הפניקס גמל בניהול אישי	1,705,565	222,280	44,316
הפניקס השתלמות בניהול אישי	1,125,511	154,040	16,690
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל	3,230,106	13,248	252,719
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת ניהול המערכת	342,333	300	2,956
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד	38,930	53	-
סך הכל	249,304,821	19,974,587	6,643,777

באור 19 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תגמולים ותשלומים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח		
קרן פנסיה מקיפה	106,755,921	10,486,791	1,919,302
קרן פנסיה משלימה	6,491,302	1,161,172	43,692
קרנות פנסיה ותיקות	3,153,387	17,836	126,998
הפניקס גמל	31,128,314	588,900	1,156,259
הפניקס השתלמות	36,151,448	3,516,647	1,932,764
הפניקס גמל להשקעה	6,593,987	1,739,732	542,961
הפניקס חסכון לכל ילד	1,475,778	193,644	61,615
הפניקס מרכזית לפיצויים	1,243,443	-	52,924
הפניקס מסלולית לפיצויים	293,243	-	-
הפניקס גמולה מבטיחת תשואה	1,101,835	3,850	17,590
הפניקס מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	-	-	-
הפניקס קופה לדמי מחלה	3,519	-	-
הפניקס גמל בניהול אישי	1,413,533	1,115	-
הפניקס השתלמות בניהול אישי	847,643	66,123	9,720
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמלי ישראל	3,229,625	8,568	254,934
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת ניהול המערכת	379,205	329	1,481
קופה מרכזית לקצבה לעובדי חברת נמל אשדוד	73,992	61	-
סך הכל	200,336,175	17,784,768	6,120,240

ב. העברות כספים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
	פנסיה	גמל	סה"כ
		אלפי ש"ח	
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	3,197,410	113,699	3,311,109
העברות מקרנות פנסיה	12,032,694	41,622	12,074,316
העברות מקופות גמל	891,590	11,307,290	12,198,880
סך הכל העברות לחברה	16,121,694	11,462,611	27,584,305
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	29,626	137,900	167,526
העברות לקרנות פנסיה	12,258,127	413,840	12,671,967
העברות לקופות גמל	704,704	6,201,217	6,905,921
סך הכל העברות מחברה	12,992,457	6,752,957	19,745,414
העברות, נטו	3,129,237	4,709,654	7,838,891

באור 19 - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. <u>העברות כספים</u> (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח		
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	2,614,771	55,055	2,669,826
העברות מקרנות פנסיה	7,489,347	28,915	7,518,262
העברות מקופות גמל	561,821	5,480,611	6,042,432
סך הכל העברות לחברה	10,665,939	5,564,581	16,230,520
העברות מהחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	28,517	118,622	147,139
העברות לקרנות פנסיה	10,436,770	336,984	10,773,754
העברות לקופות גמל	463,240	8,553,786	9,017,026
סך הכל העברות מחברה	10,928,527	9,009,392	19,937,919
העברות, נטו	(262,588)	(3,444,811)	(3,707,399)

ג. להלן סכום העודף (הגרעון) האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

	קרן מקיפה		קרן משלימה	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2025	2024	2025	2024
	אלפי ש"ח			
סך העודף האקטוארי למבוטחי הקרן ולמקבלי הקצבה בקרן	309,656	6,904	42,553	21,767
	%			
שיעור עדכון יתרות:				
מבוטחים (*)	0.00	0.00	0.03	0.01
זכאים קיימים לפנסיה	0.00	1.60	0.00	0.00
מקבלי קצבה קיימים	0.00	0.08	0.00	0.01
פנסיונרים	2.99	2.17	2.46	0.52

*) שיעור עדכון יתרות מבוטחים בקרן המשלימה מתייחס למסלול יסוד בקרן המשלימה בלבד.

באור 20 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - שינוי בשווי הוגן לרבות מימוש	55,502	31,891	15,955
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד	71,676	82,031	76,770
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים	1,320	767	1,290
רווח מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים	3,288	2,194	5,694
הכנסות מדיבידנד	1,093	877	637
	132,879	117,760	100,346
הפסדים ממזומנים ושווי מזומנים	(281)	(1,922)	(835)
סך הכל רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון	132,598	115,838	99,511

באור 21 - הכנסות אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
עליה לשליטה פרייבט	-	-	15,618
אחר	1,747	2,514	2,768
	1,747	2,514	18,386

באור 22 - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הוצאות רכישה:			
עמלות רכישה	440,798	299,207	406,896
הוצאות רכישה אחרות	14,349	12,260	16,049
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(220,821)	(109,786)	(251,588)
סה"כ הוצאות רכישה	234,326	201,681	171,357
עמלות שוטפות אחרות	235,882	201,238	181,325
עמלות הפצה לבנקים	15,442	14,567	14,612
מטריה ביטוחית	38	38	38
הוצאות שיווק ורכישה אחרות	14,681	12,408	25,712
	266,043	228,251	221,687
בניכוי דמי סליקה	(14,948)	(15,419)	(16,202)
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	485,421	414,513	376,842

באור 23 - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
שכר עבודה נלוות ורכב	5,771	2,286	4,821
השתתפות בהוצאות חברה קשורה (*)	152,637	143,557	147,066
אחזקת משרדים ותקשורת	7,381	8,573	6,575
ייעוץ משפטי ומקצועי	9,263	23,532	35,238
תשלום לגורם מתפעל	10,866	10,400	10,353
שיווק ופרסום	-	200	3,459
השתתפות בהוצאות אקסלנס שירותים (*)	(10)	7,605	10,132
הוצאות ניהול השקעות לחברה קשורה (*)	69,518	63,501	41,452
ביטוחים	1,765	1,803	1,906
פחת והפחתות	272	470	2,450
דמי ניהול הפניקס פרייבט	3,773	2,658	1,227
אחרות	9,652	10,562	10,017
סה"כ	270,888	275,147	274,696
בניכוי סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	(29,068)	(24,706)	(25,749)
הוצאות הנהלה וכלליות	241,820	250,441	248,947

(*) ראה באור 26, צדדים קשורים.

באור 24 - הוצאות אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	18,582	17,114	13,925
דמי סליקה	14,948	15,419	16,202
הפסד מגריעת רכוש קבוע	347	-	-
סך הכל	33,877	32,533	30,127

באור 25 - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
בגין הלוואות מחברת האם	7,238	9,311	9,144
בגין הלוואה מתאגיד בנקאי	32,072	25,107	11,458
בגין התחייבות חכירה	-	-	182
הפרשי שער מטבע חוץ	-	-	(275)
עמלות והוצאות מימון אחרות	28	176	171
בגין ניירות ערך מסחריים	1,522	-	-
סך הכל	40,860	34,594	20,680

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות

א. <u>התקשרויות עם צדדים קשורים</u>

1) החברה מקבלת שירותי תפעול מהפניקס ביטוח (צד קשור) הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול עסקים, ניהול סיכונים, שירותי תפעול השקעות, שירותי חשבות שכר, שירותי ייעוץ משפטי, אקטואריה, שירותי מנהל ולוגיסטיקה, שירותי תפעול, לרבות תפעול קרנות פנסיה ושירותים נוספים כמפורט בהסכם בין הצדדים.

2) 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"). הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת בכ-10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון - כ-90% - מועבר למבטח המשנה. בחודש ינואר 2025 הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח עודכן כך שהחל מיום 1 בינואר 2025 ההסכם לא כולל כיסוי בגין אירועי מלחמה וטרור. ביום 31.12.2025 הסתיים הסכם ביטוח המשנה עם הפניקס ביטוח, ומיום 1.1.2026 לחברה הסכם ביטוח משנה עם מבטח משנה זר ("הסכם ביטוח משנה חדש"). עם כניסתו לתוקף של הסכם ביטוח משנה חדש, ההסכם עם הפניקס ביטוח נכנס ל-Run Off. קרנות הפנסיה העמידו ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

3) החל מיום 1 בינואר 2025 נחתם בין החברה לבין הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הפניקס פיננסים בע"מ, הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות בגין קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (הסכם זה החליף את ההסכם הקודם עם הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ בקשר לניהול השקעות). המנגנון לקביעת מחירי ההעברה עבור שירותי ניהול השקעות הוערך על יד מעריך שווי חיצוני והינו מבוסס על דמי ניהול קבועים ודמי הצלחה. סך דמי הניהול לא יעלו על הסכום המקסימלי כפי שנקבע בהסכם.

4) החברה התקשרה עם ק.ס.ם. תעודות סל אחזקות בע"מ (צד קשור) בהסכם למתן שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים לפיו תעניק ק.ס.ם לחברה, בין היתר, שירותי ביצוע ומסחר לעקיבה אחרי מדדים.

5) החברה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות סוכנים עמם החברה מתקשרת בהסכמי שיווק והפצה במהלך העסקים הרגיל. בתקופת הדוח עודכנו שיעורי העמלות המשולמות לסוכנויות הקבוצה בהתאם לתנאי השוק ומהלך העסקים הרגיל של החברה.

6) בתקופת הדוח החברה התקשרה עם הפניקס אשראי צרכני בע"מ (צד קשור) בהסכם למתן שירותי תפעול הלוואות לפיו הפניקס אשראי צרכני בע"מ מעניקה לחברה שירותי תפעול עבור מתן הלוואות לעמיתים.

7) החברה התקשרה עם אקסלנס נשואה שירותים בע"מ (צד קשור) בהסכם לקבלת שירותים הכוללים בין היתר: שירותי מערכות מידע, אבטחת מידע, תשתיות וגיבויים. הצדדים הגיעו לסיום ההתקשרות על רקע העברת תשתיות החברה לבית הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות (המשך)

ב. <u>התקשרויות</u>

1) החברה התקשרה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ, בהסכם לפיו מלם מעניקה לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהולה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים בשיעור הנגזר מהיקף נכסי העמיתים. ההסכם אינו מוגבל בתקופת זמן קצובה כאשר קיים בהסכם מנגנון לסיום ההסכם בהודעה מראש על פי תנאי ההסכם. מלם גמל ופנסיה מעניקה גם שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה הוותיקות "מגן" ו"קרן הגמלאות של עורכי הדין".

2) החברה התקשרה עם מל"מ שכר וכן מול חילן (להלן: "מל"מ שכר וחילן") בהסכם לפיו מל"מ שכר וחילן מספקות לחברה מערכת לניהול חישובי מס וקצבאות פנסיה לעמיתי קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

3) החברה התקשרה עם בנק מזרחי טפחות בע"מ בהסכם למתן שירותי תפעול וניהול חשבונות עמיתי קופות גמל. בשנת 2021 הוארך ההסכם כאמור לתקופה נוספת עד סוף שנת 2026 כאשר ההסכם כולל מנגנון הארכה אוטומטי ומנגנון ביטול.

4) החברה התקשרה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל.

5) קרנות הפנסיה וקופות הגמל העמידו ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

6) החברה התקשרה עם מדיטון רשות מרכזים רפואיים בע"מ (להלן: "מדיטון") בהסכם לפיו מדיטון מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות באמצעות החברה.

7) החברה התקשרה עם מדיסרוושור בע"מ (להלן: "מדישור") בהסכם לפיו מדישור מספקת לחברה שירותי ועדת ערר על ועדות רפואיות של קרן הפנסיה בהתאם לדרישות תקנון קרן הפנסיה.

8) החברה התקשרה עם חברת מדיקל פרימיום טאץ בע"מ (להלן: "מדיקל") בהסכם לפיו מדיקל מספקת לחברה שירותי "רופא קרן" וועדות רפואיות בהתאם להגדרתם בתקנון קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

9) עד יום 31 במאי 2025 החברה התקשרה עם ישעיהו אורזיצר בהסכם לפיו ישעיהו אורזיצר סיפק לחברה שירותי אקטואריה לקרן הפנסיה הוותיקה- יסוד עמית. ביום 1 ביוני 2025 הסתיים הסכם ההתקשרות בין הצדדים.

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

10) ביום 14 בדצמבר 2021 חתמו הפניקס ביטוח והחברה על הסכם קיבוצי חדש בינן ובין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים הארצי של עובדי הפניקס אשר האריך את הוראות ההסכם הקיבוצי שהיה קיים בחברה עד לאותו המועד למעט שינויים שנעשו במסגרת ההסכם הקיבוצי החדש. תקופת ההסכם הינה לשלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 והוא חל על כל עובדי קבוצת הפניקס בחברות האמורות, למעט מנהלים בדרג שהוגדר בהסכם ועובדים בתפקידים ספציפיים שהוחרגו מההסכם. 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, חברת האם של החברה, הקצתה לראשונה תגמול הוני של מניות חסומות לעובדי החברות הבנות 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.

ג. יתרות של צדדים קשורים

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
	2025			2024		
	אלפי ש"ח					
קרנות פנסיה	-	21,816	-	-	21,827	-
קופות גמל	-	4,558	-	-	39,239	-
הפניקס קפיטל בע"מ(**)	-	-	(1,246)	-	-	(6,719)
הפניקס פיננסים בע"מ	-	-	-	-	-	29
הפניקס פיננסים בע"מ הלואה שנתקבלה(*)	(270,419)	-	-	(278,493)	-	-
הפניקס חברה לביטוח בע"מ		-	(89,628)		-	(49,398)
אקסלנס נשואה שירותים בע"מ	-	-	-	-	-	(813)
הפניקס חח"י קופה מרכזית לקצבה בע"מ	-	-	180	-	-	180
קוואליטי סוכנות לביטוח (2017) בע"מ	-	-	-	-	-	1,355
הלמן-אלדובי פיננסים בע"מ	-	-	-	-	-	62
	(270,419)	26,374	(90,694)	(278,493)	61,066	(55,304)

(*) ראה באור 14 א' ו-ב'.

(**) בשנת 2024 הפניקס השקעות.

באור 26 - צדדים קשורים והתקשרויות (המשך)

ד. עסקאות עם צדדים קשורים

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	צדדים קשורים אחרים
	2025		
	אלפי ש"ח		
הכנסות דמי ניהול	-	939,262	-
הוצאות דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ראה סעיף א(1,3,4,6,7) לעיל	-	-	(227,683)
הוצאות מימון, ראה באור 14 א' ו-ב'	(7,238)	-	-
	(7,238)	939,262	(227,683)

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	צדדים קשורים אחרים
	2024		
	אלפי ש"ח		
הכנסות דמי ניהול	-	811,159	-
הוצאות דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ראה סעיף א(1,3,4,6,7) לעיל	-	-	(219,124)
הוצאות מימון, ראה באור 14 א' ו-ב'	(9,311)	-	-
	(9,311)	811,159	(219,124)

	בעל שליטה (החברה האם)	קופ"ג \ קרן פנסיה	צדדים קשורים אחרים
	2023		
	אלפי ש"ח		
הכנסות דמי ניהול	-	733,878	-
הוצאות דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ראה סעיף א(1,3,4,6,7) לעיל	-	-	(201,783)
הוצאות מימון, ראה באור 14 א' ו-ב'	(9,144)	-	-
	(9,144)	733,878	(201,783)

ה. הטבות אנשי מפתח ניהוליים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2025		2024		2023	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
הטבות לעובדים לטווח קצר	6	9,117	6	8,817	7	10,235

ו. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2025		2024		2023	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
סך ההטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים	4	818	4	599	3	631

באור 27 - ניהול סיכונים

א. <u>כללי</u>

החברה פועלת בתחום קרנות הפנסיה החדשות המאוזנות והוותיקות וקופות הגמל. פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הבאים:

- סיכוני מאקרו לרבות מצב המשק ורמת התעסוקה.
- סיכוני שוק לרבות סיכון ריבית.
- סיכוני נזילות.
- סיכון אשראי.
- סיכוני סייבר ואבטחת מידע.
- סיכונים תפעוליים, מערכות מידע, מיקור חוץ ומעילות והונאות (לרבות מעילות והונאות הנובעים משימוש לרעה בבינה מלאכותית).
- סיכונים אקטואריים.
- סיכונים משפטיים לרבות תקדימים משפטיים ותביעות ותובענות ייצוגיות.
- סיכוני רגולציה וציות.
- סיכון מוניטין ופגיעה באיתנותה הפיננסית של החברה.
- סיכונים עסקיים לרבות סיכוני תחרות, שינוי בטעמי הציבור ורמת שימור התיק.

<u>סיכוני מאקרו</u> - סיכונים הנובעים ממצב המשק ורמת התעסוקה. מיתון במשק והמצב הביטחוני עלולים להוביל לירידה ברמת התעסוקה, ירידה בהיקף ההפקדות באפיקי חיסכון ארוך הטווח השונים, ואף למשיכת חסכונות פנסיוניים לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בתחומי הפעילות השונים.

בשנתיים האחרונות, מאז פרוץ המלחמה ב-7 באוקטובר 2023, ניצבת מדינת ישראל בפני שורה של התפתחויות ושינויים גיאופוליטיים משמעותיים במזרח התיכון, אשר משפיעים בין היתר, גם על מעמדה הבינלאומי והמצב הכלכלי במשק, לרבות:

- המשך הלחימה בלבנון וברצועת עזה כנגד ארגוני הטרור חיזבאללה וחמאס, וחתימת הסכם הפסקת אש הכולל את שחרור כלל החטופים והפסקת הלחימה.
- מבצע "עם כלביא" בו פתחה ישראל ביום ה-13 ביוני 2025 ונמשך 12 יום, וכן מבצע "שאגת הארי" בו פתחה ישראל בשיתוף עם ארה"ב ביום ה-28 בפברואר 2026, כנגד מטרות שלטוניות וצבאיות של המשטר באיראן, וכן לשם הסרת איום הגרעין האיראני והטילים הבליסטים. במהלך הלחימה שוגרו אלפי כטב"מים וטילים לשטח ישראל ומדינות רבות במפרץ ומזה"ת, אשר הסבו נזק כבד לעשרות אלפי מבנים אזרחיים וצבאיים ואף לאבדות בנפש. זאת בנוסף לפגיעה ביכולתם של מיליוני אזרחים לעבוד ולהשתכר למחייתם, סגירתם של מוסדות החינוך, עסקים ומפעלים רבים בישראל.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>כללי</u> (המשך)

- במהלך השנה האחרונה, המתיחות הבינלאומית סביב מדינת ישראל גברה, בעיקר בשל המשך הלחימה בעזה. מספר מדינות אירופאיות הטילו מגבלות על ייצוא ביטחוני לישראל, והועלו יוזמות לסנקציות ממוקדות נגד גורמים ישראליים במוסדות בינלאומיים. חלק מהמדינות הביעו הסתייגות פומבית מהפעולות הצבאיות, בעוד שאחרות הצהירו על כוונתן להכיר במדינה פלסטינית בעתיד הקרוב. מגמות אלו יצרו אתגר מתמשך ביחסי החוץ של ישראל ובצורך לשמירה על תמיכה מדינית רחבה בזירה הבינלאומית.

כתוצאה מכך, בשנת 2025 המשיכה הכלכלה הישראלית להתמודד עם השלכות הלחימה ואי וודאות הביטחונית, אם כי ניכרו סימני התאוששות מתונה בפעילות, אך רמת ההשקעות עדיין נמוכה ביחס לממוצע הרב־שנתי טרום המלחמה. הוצאות הממשלה נותרו גבוהות, בעיקר בשל צורכי ביטחון, שיקום אזורים שנפגעו והוצאות אזרחיות נלוות, דבר שהוביל לשימור רמת גירעון תקציבי גבוהה ביחס לשנים קודמות ולהמשך העלייה ביחס לחוב-תוצר.

<u>סיכוני שוק</u> - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים או התחייבויות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק אליהם חשופה החברה הינם סיכוני הנובעים משינויים בשערי הריבית, מדד המחירים לצרכן, שערי החליפין ובשערי המניות.

מצב המלחמה והאירועים הגיאופוליטיים המתמשכים הובילו לתנודתיות בשוק ההון הישראלי. לצד אי הוודאות, המערכות מול ארגוני הטרור "חמאס" ו-"חיזבאללה" ומול איראן הובילו לשיפור בפרמיית הסיכון של ישראל ולביצועים עודפים של שוק ההון הישראלי ביחס לשווקים הגלובליים.

יש לציין, כי במהלך השנה האחרונה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's עדכנה את אופק הדירוג של מדינת ישראל ליציב מאופק שלילי.

<u>סיכוני אשראי</u> - סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.

סיכוני שוק ואשראי להם חשופה הקרן עלולים להשפיע לרעה על תזרימי ההכנסות של החברה המנהלת באופן ישיר לאור שינוי בסך הנכסים המנוהלים, וכן באופן עקיף לאור רגישות החוסכים לתשואות בפועל ביחס לתשואות קרנות מתחרות, ובהתאם להוביל לסיכון מוניטין ולהחרפת סיכון התחרות.

<u>סיכוני נזילות</u> - הסיכון להפסד כתוצאה מצורך אפשרי במימוש נכסים במחירים נמוכים ממחירי השוק, וגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר, או קושי לעמידה בהתחייבויות, העלולים לנבוע מאי וודאות לגבי מועד תשלום התחייבויות הקבוצה.

<u>סיכון תפעולי, לרבות סיכון מעילות והונאות AI</u> - במהלך פעילותה העסקית, חשופה החברה גם לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל במערכות מידע ומחשוב, לרבות כשל באבטחת מידע ואירועי סייבר, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), מעילות, הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה כגון רעידת אדמה. התממשות של אחד או יותר מסיכונים אלו, עלולה להסב לחברה נזק רב. בנוסף, לאור השימוש הגובר בטכנולוגיית AI, גובר גם הסיכון ליצירת תוכן כוזב ומזויף (Deep fake) במטרה להונות את חברות הפנסיה והגמל, דוגמת התחזות ללקוח אחר לצורך משיכת כספים, יצירת מסמכים מזויפים וזיוף תמונות וסרטונים. יחד עם זאת, מתפתחים גם כלים ומערכות מבוססי AI, המסייעים בזיהוי מוקדם של דפוסים החשודים כמעילות והונאות.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

א. <u>כללי</u> (המשך)

<u>סיכוני סייבר ואבטחת מידע</u> - סיכון להפסד, פגיעה במוניטין החברה, פגיעה בפרטיות העמיתים וסיכונים נוספים העלולים לנבוע מהתרחשות תקיפת סייבר המהווה תקיפה במרחב הסייבר או פעילות אחרת שנועדו לסכן נכסי סייבר או מערכות ותשתיות הנתמכות על ידם, משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע.

<u>סיכון ניודים/ סילוקים/ ביטולים</u> - ניודים וסילוקי חשבונות בקרנות הפנסיה ע"י עמיתים וכן, ניוד או ביטולי חשבונות המוניים בקופות גמל עלולים להשפיע על החברה המנהלת בהיבטי דמי הניהול המשולמים ע"י העמיתים. ניוד המוני של חשבונות / ביטולי חשבונות בקופות גמל עלול לפגוע ברווחיה של החברה המנהלת ולהוביל לאירוע מוניטין לחברה.

<u>סיכונים משפטיים</u> - החברה חשופה להחלטות שיפוטיות אשר עשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותה ולגרום לעלויות שלא היו צפויות. כמו כן, חשופה החברה לתביעות בעלות פוטנציאל להפוך לתובענות ייצוגיות, שכן החברה עלולה להימצא חייבת בגינן סכומים מהותיים.

<u>סיכוני שינוי רגולציה וציות</u> – סיכונים הנובעים מהשפעת שינויים רגולטורים על הדיווח הכספי, הפעילות העסקית והרווחיות. כמו כן, אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה להביא להטלת סנקציות וקנסות כספיים על החברה. פעילות החברה כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, לרבות פיקוח על דמי הניהול הנגבים. קיימת מגמה מתמשכת של החמרה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. בנוסף לרגולציה בתחומי הפנסיה והגמל, כפופה החברה לדרישות רגולטוריות בתחום דיני ניירות ערך ודיני החברות, אשר אי עמידה בהן עלולה לגרור אחריה סנקציות וכן פגיעה במוניטין.

<u>סיכון מוניטין</u> - מוניטין החברה, איתנותה הפיננסית ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות והרווחיות של החברה, בהתקשרות עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. סיכון זה עשוי להיות סיכון תוצאתי של התממשות סיכונים אחרים.

<u>סיכונים עסקיים</u> - סיכון לפגיעה ברווחיות החברה כתוצאה משינויים בסביבה העסקית, לרבות עלייה בעוצמת התחרות בתחומים בהם החברה פועלת עלולה לפגוע ברווחיות החברה. התגברות התחרות יכולה להיות בין היתר בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים, בכניסת מתחרים חדשים, ובכניסת ערוצי הפצה חדשים. הפעילות בתחום הפנסיה חשופה לביטולים ופדיונות במהלך תקופת ההתקשרות. יכולת החברה לשמר את התיק הקיים שלה תלויה, בין היתר, ביכולתה להשיג תשואות אטרקטיביות ביחס למתחרותיה. נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים במסגרת התחומים השונים עשויים להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל הרווחיות בתחומים השונים.

החשיפה לסיכונים הנ"ל נובעת בחלקה מההשקעות הישירות של החברה ובחלקה מההשקעות בקרנות המנוהלות ודמי הניהול הנגבים. בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לכל אחד מהסיכונים לעיל, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכון.

ב. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u>

ניהול הסיכונים בחברה נועד לתמוך ולהגן עליה מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מתבססת על תפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Firm Wide Risk Management). על פי תפיסה זו תהליכי ניהול הסיכונים (זיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח), לגבי כל סוג סיכון מהותי, מבוצע לרוחב הפעילויות בחברה. אבני היסוד של תפיסה זו הינן: ניהול סיכונים מקיף, צופה פני עתיד ודינאמי. הממשל התאגידי לניהול סיכונים מבוסס על תפיסת שלושת קווי הגנה אלה. יחידת ניהול הסיכונים פועלת להטמעת תרבות ניהול סיכונים בחברה המשקפת הבנה של הפעילות העסקית והסיכונים הכרוכים בה, תוך איתגור מתמיד של קווי העסקים השונים ע"י פונקציות הבקרה וניהול הסיכונים.

האגף לניהול הסיכונים ממונה על תהליך המיפוי, זיהוי, בקרה, התראה, כימות ודיווח של הסיכונים אליהם חשופה החברה. תהליך ניהול הסיכונים מתבצע בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות הכוללות בין היתר את התחומים העסקיים, אגף אקטואריה, השקעות וחשבות. החברה מייחסת חשיבות רבה למעורבות הדירקטוריון וועדות ההשקעה בתהליך ניהול הסיכונים. לפחות אחת לשנה מובא בפני הדירקטוריון וועדות ההשקעה דוח חשיפות הכולל זיהוי ומיפוי של הסיכונים המהותיים, תיאור רמת החשיפה לסיכונים שזוהו, תיאור אמצעי הבקרה על סיכונים אלו והמלצות לשיפור הבקרות, ככל שנדרש. בנוסף, מידת החשיפה לסיכון, וכן שינויים בפרופיל הסיכון נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף בהתאם לשינויים בסביבה העסקית ושינויי רגולציה בארץ ובעולם. בהתאם, השינויים שזוהו בפרופיל הסיכון ושינוי בהערכת החשיפה מובאים בפני וועדות הדירקטוריון וועדות השקעה.

<u>להלן פירוט התהליכים והשיטות בניהול הסיכונים השונים:</u>

<u>סיכוני שוק</u>

החברה מבצעת את השקעותיה ואת השקעת הקרנות שבניהולה בכפוף למדיניות הנקבעת ע"י הדירקטוריון ומיושמת ע"י וועדת ההשקעות, בכפוף לתקנות ההשקעה.

החברה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקרות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי החברה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. מדידת הסיכון מתבצעת במתודולוגיות מקובלות המבוססות על חישובי VAR ותרחישי קיצון, אשר מתבצעים לפי תרחיש המוגדר כתוצאה של שינויים קיצוניים וסימולטאניים בפרמטרים העיקריים של סיכוני השוק הכוללים שערי ריבית, שערי חליפין, ואינפלציה, תוך התחשבות בקשרי הגומלין (קורלציות) הקיימים בין גורמי הסיכון השונים. הדירקטוריון קבע מגבלות לערכי הסיכון והוא מקבל דיווח בדבר העמידה בהן. דוחות שוטפים המרכזים את הניתוחים כאמור מוגשים לעיון וועדת ההשקעות המתכנסות באופן תדיר.

בנוסף, מתקיימים דיונים ומבוצעות בקרות שוטפות על נתוני הפוזיציות ועל התפתחות ושינויים בשווקים על-ידי מחלקת ההשקעות. כמו כן, קיימות בקרות שוטפות ביחידת ה-Back Office לגבי שלמות ואמינות הנתונים. בנוסף, קיימות בקרות לעמידה במגבלות הדירקטוריון, וועדות ההשקעה ותקנות ההשקעה, אשר נבדקות באופן שוטף ביחידה לבקרת השקעות.

הדירקטוריון קבע מגבלות חשיפה כוללת (לרבות: אג"ח, הלוואות, מניות, וכו'), כאשר המגבלות מתייחסות למנפיק בודד, קבוצת לווים, ענף, פיזור גיאוגרפי ודירוג. דוחות בדבר החשיפות והעמידה במגבלות מוצגים לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

<u>סיכוני נזילות</u>

סיכוני הנזילות מנוהלים במסגרת מודל שפותח עבור החברה. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחיש קיצון על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקופות. במהלך שנת הדיווח הופקו דוחות שוטפים, אשר ריכזו את הניתוחים כאמור. כמו כן, מדווחות תוצאות המודל לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות.

במסגרת וועדת ההשקעות נבחנות יתרות המזומנים, תוך הסתכלות כוללת על צורכי הנזילות של החברה והמצב בשווקים הפיננסיים.

<u>סיכוני אשראי</u>

קיימת מדיניות חשיפה לסיכוני אשראי, במסגרתה נקבעו נהלים לאישור ומתן הלוואות, החל ממדרג סמכויות לאישור, דרך בחינת דירוג הלווה ואנליזות, ועד אישור דרג בכיר או וועדת ההשקעות/אשראי הרלוונטית ככל שנדרש, הכול בכפוף לסוג ההלוואה וסכומה. מדיניות האשראי של החברה מתבססת בין היתר על כושר שירות החוב של הלווה, איתנותו הפיננסית, פיזור תיק האשראי בין מספר רב של לווים וכו'.

באופן שוטף, מופקים דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בתיקי ההשקעות בחתכים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדירקטוריון קבע מגבלות לשיעור החשיפה המקסימלית לכל אחד מהחתכים שהוזכרו, ועל בסיס הדוחות המופקים מדווחות "חריגות" ככל וקיימות לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

הפניקס פיתחה, תיקפה והטמיעה מודל לדירוג אשראי עסקי, בהתאם להנחיות הממונה ולחוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה", לעניין מודל דירוג פנימי בגופים מוסדיים.

אגף ניהול סיכונים מבצע ניתוח ודירוג מקבילי של אשראים חדשים המובאים לאישור וועדת האשראי ומוציאה עמדת התייחסות המנתחת את הסיכונים המרכזיים בו.

החברה מינתה פורום חוב הכולל אנשי השקעות, חשבות וניהול סיכונים, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג חובות בעייתיים ולדווח לדירקטוריון.

<u>סיכון תפעולי לרבות סיכון סייבר ואבטחת מידע</u>

במהלך פעילותה העסקית חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשלים במערכות, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), מעילות והונאות (לרבות מעילות והונאות ושימוש לרעה בבינה מלאכותית), סיכוני אבטחת מידע, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים כגון רעידת אדמה. התממשות של אחד או יותר מסיכונים אלו עשויה להסב נזק רב.

ניהול הסיכונים התפעוליים כולל מגוון בקרות ברמות השונות. החל מבקרות כגון: פעילות וועדת הביקורת ודיוני ביקורת בפורום מנכ"ל, דרך בקרות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו ובקרות באפליקציות במערכות המידע. מערך הבקרות מתבסס הן על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות, והן בהתבסס על דרישות רגולטוריות כדוגמת חוזר מעילות והונאות, אבטחת מידע ו-SOX 404. קיימים גופי בקרה נוספים בתחום העסקי.

מערך הביקורת הפנימית בקבוצה מבצע בקרות על מגוון תחומי פעילות ובין השאר, בוחן את קיום הבקרות מול הסיכונים התפעוליים, תוך מתן המלצות לחיזוק הבקרות ושיפורן. הפניקס ביצעה תהליך שמטרתו הערכת הסיכונים התפעוליים העיקריים. במסגרת התהליך מופו ודורגו תהליכי הליבה בקבוצה, וכן "הוצפו" הסיכונים העיקריים הנגזרים מהם.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

<u>סיכוני סייבר ואבטחת מידע</u>

ניהול סיכוני הסייבר ואבטחת המידע מתנהל ברמת הקבוצה. הקבוצה מקיימת היערכות מוקדמת להתמודדות עם סיכון סייבר בכלל ועם תקיפת סייבר בפרט, לרבות באמצעות קביעת מדיניות אבטחת מידע שמטרתה למנוע או להקטין את החשיפה לסיכוני סייבר ותקיפות סייבר, וכן בקביעת תכנית היערכות של החברה בעת משבר מסייבר היה ויתממש, והיא קובעת בין היתר, את מחויבות הקבוצה וההנהלה לנושא. בנוסף, במסגרת המדיניות מוגדרים עקרונות השימוש בפיתוח מאובטח אשר משמשים בסיס לפיתוח אתרי החברה, ליישום ולקיום בקרות, נהלים ומנגנוני אבטחת מידע במערכות המידע של החברה. קיימים עקרונות המטפלים בגילוי, התרעה, מניעה ותיעוד חשיפות והתממשות אירועי פגיעה בזמינות ושרידות (Availability), אמינות שלמות ודיוק (Integrity) וסודיות (Confidentiality) במערכות המידע הארגוניות. נקבעות הנחיות, אחריות ותחולה בתהליך הנחלת ושילוב הנחיות אבטחת מידע בהיבטים העסקיים והתפעול השוטף. הוגדרה תשתית ניהולית מתאימה אשר מטרתה לבחון וליישם את מכלול הפעילויות הנדרשות בתחום אבטחת המידע.

הנהלת החברה מקיימת תהליכי בקרה שוטפים להבטחת עמידותה של החברה בפני איומי הסייבר השונים ומקיימת ועדות היגוי עיתיות וועדות פרונטאליות בהם מבוקרת התקדמות תכנית העבודה של יחידת הסייבר. על בסיס דיווחים אלו והיבטים נוספים מתבצע דיווח שוטף לדירקטוריון, כאשר הנהלת החברה מיישמת את מדיניות ניהול הסיכונים ודירקטוריון החברה מתווה קווים מנחים על סיכוני הסייבר. לכן קיימת חשיבות לחברה בתקשורת, תיאום ושיתוף פעולה הדוק בין הדירקטוריון להנהלה הבכירה בנוגע לזיהוי סיכוני סייבר והערכתו.

לרשות הדירקטוריון עומד יועץ מומחה לעולמות הגנת הסייבר, אשר מאתגר את פעילויות מנהל הגנת הסייבר והיערכות החברה להתמודדות עם הסיכון, מבצע בקרה שוטפת אודות הנושאים המוצגים בוועדת המחשוב של הדירקטוריון ובמליאת הדירקטוריון ומבאר עבורם את הסיכונים והמענים שמטבעם טכנולוגיים ודורשים הבנת עומק, לצד פעילות זו של ועדת המחשוב של הדירקטוריון גם מבקרת הפנים של החברה מקיימת שגרת ביקורת בתחומי אבטחת המידע והגנת הסייבר, תוך שהיא נעזרת בגורמים חיצוניים מתמחים ודוחותיה המוצגים בוועדות הביקורת משמשים אף הם, בין השאר, בסיס אפקטיבי לביצוע בקרה מצד הדירקטוריון, ממצאי הדו"חות מוצגים בוועדה ומתבצע תהליך סדור של בקרה אחר הטיפול בממצאים.

הפניקס מקיימת תהליך סדור של הערכת סיכוני אבטחת מידע במערכות המידע והממשקים. הערכת הסיכונים מגדירה את רמת הרגישות של המערכות ומתייחסת למכלול סיכוני אבטחת המידע הפוטנציאלים הנובעים ממערכות המידע ומההתנהלות העסקית השוטפת. ההנהלה מפנה משאבים מתאימים להפחתת הסיכון על פי תוצר הערכת הסיכונים.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

<u>סיכוני סייבר ואבטחת מידע</u> (המשך)

החברה פועלת באופן דינאמי לחיזוק ושיפור הגנת הסייבר בהתאם להתפתחות סיכון זה. במטרה להבטיח את עמידת מערכות המידע בדרישות הציות החיצוניות והפנימיות ובתקנים מקובלים בעולם, כמו גם בחינת יעילות הניהול ואמצעי ההגנה שיושמו בהתייחס להערכת הסיכונים, מתבצעים סקרי סיכוני אבטחת מידע ומבחני חדירה מבוקרים של מערך טכנולוגיות המידע בחברה באופן תקופתי, וכן לפני הטמעת שינויים משמעותיים במערכת או לפני הכנסת מערכות אלו לשימוש תפעולי. לצורך מימוש היבט זה בפעילות הגנת הסייבר בחברה נקבעים נהלים סדורים שבחלקם מתרגמים הוראות מחייבות לכדי מימוש בחברה ובחלקם נותנים מענה לצרכים ייעודיים הנובעים מפעילות החברה, החברה מבצעת מבדקי חוסן נרחבים ע"י גורמים חיצוניים לשם אמידת אפקטיביות הבקרות המפחיתות המיושמות בחברה ופועלת לטיפול שוטף בממצאים בקבועי זמן ההולמים את מידת החומרה, וכן מבצעת סקרי טכנולוגיית המידע מצד מבקר חיצוני מתמחה אשר בודקים בין השאר היבטים שיש בהם נגיעה ישירה או עקיפה לעולמות אבטחת המידע והגנת הסייבר. לצד כל פעילויות הבדיקה והאמידה המתוארים לעיל, החברה מפעילה מגוון יכולות טכנולוגיות מתקדמות אשר מנסות בכל עת לאתגר את אפקטיביות מערך ההגנה באמצעות דימוי תוקף אשר מנסה לתקוף את החברה במגוון תרחישים רחב, ובכך החברה מוודאת כי פעילויותיה בהגנה אפקטיביות.

פעילות מחלקת הגנת הסייבר בשנת 2025 התמקדה בהמשך חיזוק מערך ההגנה הארגוני. בין השאר בוצעו הפעילויות המרכזיות הבאות: הכנסת מערכת לחיזוק סיסמאות העובדים, סינון תוכן רגיש ומניעת גישה למידע רגיש, שיפור יכולות נתיב הבקרה במערכות הליבה הארגוניות, שיפור בהעברת נתונים אודות אירועים למרכז הבקרה, שדרוג מנגנוני ההגנה על תחנות העבודה, הגברת הבקרה על גישה לסביבות הייצור בארגון, סקירת הרשאות לעובדי החברה ולסוכניה, יישום מערכת הגנה על בסיסי נתונים וניהול הגישות למידע, הגברת מודעות העובדים לסיכוני סייבר, הוספת מערכת לסינון תכנים (קבצים) הנכנסים לארגון ומתן מענה לדרישות הגנת הפרטיות.

<u>תכנית להמשכיות עסקית</u>

כחלק מהיערכות הקבוצה לאירועי קיצון ביניהם רעידת אדמה, מלחמה, נזקי טבע, קיימת תכנית המשכיות עסקית (BCP (Business Continuity Plan, הכוללת נוהל תגובה מידית לחירום, מסמכי אסטרטגיה ומדיניות להמשכיות עסקית.

תיק החירום מגדיר את המשאבים ולוחות הזמנים הנדרשים לאישוש התהליכים הקריטיים ביחידות השונות תחת תרחישי ייחוס שהוגדרו. הפניקס ביטוח הכשירה אתרי BCP, נקבעה הנהלת חירום לקבוצה, צוותים ייעודיים לטיפול במצב החירום וצוותי חירום עסקיים.

<u>סיכונים אקטואריים</u>

הסיכונים האקטואריים נובעים בעיקר מבחירת העמיתים בפנסיה עם תקופת הבטחה, מביטוח משנה, שינויים בהוצאות, ברגולציה ובתמהיל העמיתים.

זרמי הכספים של הכנסות החברה המנהלת כוללים את דמי הניהול מההפקדות השוטפות ומהצבירה השנתית. מאידך הוצאות התפעול הינן באחריות החברה המנהלת וכמו כן קיימים הסדרים של החזר דמי ניהול המקטינים את ההכנסות של החברה המנהלת.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

<u>סיכונים אקטואריים</u> (המשך)

שינויים מהותיים בהנחות כגון: הגדלת שיעורי החזר דמי הניהול, שיעורי עזיבה גבוהים יותר, שיעורי הקפאה גבוהים יותר, הקטנת מס' המבוטחים החדשים, הגדלת הוצאות התפעול, מצטרפים חדשים במסגרת פנסיית חובה (דמי ניהול נמוכים בשנים הראשונות), סיכונים רגולטורים שיחייבו הגדלת הוצאות התפעול וכדו' יכולים להשפיע בצורה מהותית על מצבה הכלכלי של החברה המנהלת.

הסיכונים האקטואריים מנוהלים ע"י האקטואר הממונה, אשר מבצע מעקב ובדיקות תקופתיות של הנתונים בפועל אל מול ההנחות. אחת לשנה מובאת בפני דירקטוריון החברה סקירה של הסיכונים האקטואריים העיקריים, אופן ניהולם והצעות לשיפור.

ג. <u>דרישות חוקיות</u>

החברה פועלת במסגרת הדרישות הרגולטוריות הקיימות ועומדת בלוחות הזמנים ליישום ההוראות השונות. דרישות רגולטוריות שונות לעניין ניהול הסיכונים פורסמו בשנים האחרונות והעיקריות שבהן:

- הוראות החוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים המפרט את סמכויותיו, תפקידיו ודרכי העבודה של מנהל הסיכונים והיחידה לניהול סיכונים.
- הוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא דירקטוריון גוף מוסדי הכוללת דרישה לקביעת מדניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרות הסיכונים.
- הוראות לעניין ניהול סיכוני האשראי, הערכתם והבקרה עליהם, במסגרת פרק 4 לחוזר המאוחד.
- הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול סיכון אשראי למול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, ניהול סיכוני אבטחת מידע, ניהול טכנולוגיות המידע וסיכונים הכרוכים בהן ובקרה על דיווח כספי SOX.
- הוראות המפקח בדבר דרישות הון - הקבוצה כפופה להוראות המפקח בדבר דרישות ההון.
- תקנות ההשקעה - ניהול הנכסים בחברה מתבצע בהתאם לתקנות ההשקעה.

ד. <u>סיכוני שוק</u>

1. <u>כללי:</u>

סיכון שוק הינו כאמור הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני החברה הינם:

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. עלייה בשיעור הריבית מביאה לשחיקת ערך נכסי החוב.

סיכוני מניות ונכסים ריאליים - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים ריאליים.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

1. כללי: (המשך)

סיכון "מרווח אשראי" - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק". הקרן משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות הגלומות בשוק ההון.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק:

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק: (המשך)

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

	ליום 31 בדצמבר 2025							
	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	(5,358)	5,740	7,997	(7,997)	(1,058)	1,058	1,940	(1,940)

	ליום 31 בדצמבר 2024							
	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	(3,687)	3,897	4,567	(4,567)	(989)	989	1,147	(1,147)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה.

(ג) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

(ד) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	486,168	486,168
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	1,480,019	1,480,019
רכוש קבוע	-	-	-	153	153
קרנות פנסיה וקופות גמל	26,374	-	-	-	26,374
חייבים ויתרות חובה	52,877	-	-	-	52,877
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	93,499	188,031	914	-	282,444
נכסי חוב שאינו סחיר	9,413	976,816	1,927	-	988,156
מניות	-	-	-	75,427	75,427
אחרות	761	-	-	50,046	50,807
סך כל השקעות פיננסיות	103,673	1,164,847	2,841	125,473	1,396,834
מזומנים ושווי מזומנים	69,730	-	1,585	-	71,315
סך הכל נכסים	252,654	1,164,847	4,426	2,091,813	3,513,740
הון מיוחס לבעלי המניות של החברה	-	-	-	971,556	971,556
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	4,355	4,355
סך הכל הון	-	-	-	975,911	975,911
התחייבויות:					
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	-	1,128,935	-	-	1,128,935
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	113,618	113,618
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	-	15,780	-	-	15,780
התחייבויות פיננסיות	793,546	182,215	-	-	975,761
זכאים ויתרות זכות	303,735	-	-	-	303,735
סך כל ההתחייבויות	1,097,486	1,326,930	-	113,618	2,538,034
סך כל ההון וההתחייבויות	1,097,486	1,326,930	-	1,089,529	3,513,740
סך הכל חשיפה מאזנית	(844,627)	(162,083)	4,426	1,002,284	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	(19,958)	-	19,958	-	-
סך הכל חשיפה	(844,627)	(162,083)	4,426	1,002,284	-

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	490,345	490,345
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	1,259,198	1,259,198
רכוש קבוע	-	-	-	771	771
קרנות פנסיה וקופות גמל	61,066	-	-	-	61,066
נכסי מיסים שוטפים	8,342	-	-	-	8,342
חייבים ויתרות חובה	87,707	-	-	-	87,707
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	45,442	170,044	11,280	-	226,766
נכסי חוב שאינו סחיר	24,315	957,835	1,843	-	983,993
מניות	-	-	-	35,935	35,935
אחרות	2,104	-	594	34,057	36,755
סך כל השקעות פיננסיות	71,861	1,127,879	13,717	69,992	1,283,449
מזומנים ושווי מזומנים	41,013	-	1,582	-	42,595
סך הכל נכסים	269,989	1,127,879	15,299	1,820,306	3,233,473
הון מיוחס לבעלי המניות של החברה	-	-	-	860,958	860,958
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	4,750	4,750
סך הכל הון	-	-	-	865,708	865,708
התחייבויות:					
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	-	1,101,835	-	-	1,101,835
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	97,359	97,359
התחייבויות פיננסיות	729,144	177,688	140	-	906,972
זכאים ויתרות זכות	261,599	-	-	-	261,599
סך כל ההתחייבויות	990,743	1,279,523	140	97,359	2,367,765
סך כל ההון וההתחייבויות	990,743	1,279,523	140	963,067	3,233,473
סך הכל חשיפה מאזנית	(720,754)	(151,644)	15,159	857,239	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-	-
סך הכל חשיפה	(720,754)	(151,644)	15,159	857,239	-

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

צורך אפשרי במימוש נכסים במחירים נמוכים ממחירי השוק, וגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עלולים להוביל להפסד. החברה מחזיקה, בין היתר, בנכסים שאינם סחירים וכן בנכסים בעלי סחירות נמוכה. אחזקות אלו כוללת אג"ח קונצרניות, הלוואות, מניות לא סחירות, מניות בעלות סחירות נמוכה והשקעות אלטרנטיביות. בעיית הסחירות מתחדדת בעיתות משבר, כאשר הרעה במצב השוק משפיעה לרעה על יכולת הנזלת נכסים.

צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 סך של כ- 275.8 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

	31 בדצמבר 2025		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	281,540	986,229	1,267,769
בחו"ל	904	1,927	2,831
סה"כ נכסי חוב	282,444	988,156	1,270,600

	31 בדצמבר 2024		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	218,026	982,150	1,200,176
בחו"ל	8,740	1,843	10,583
סה"כ נכסי חוב	226,766	983,993	1,210,759

נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים בסעיף 2 להלן.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים - נכסי חוב

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	197,074	-	-	-	197,074
אגרות חוב קונצרניות	25,488	18,585	985	39,408	84,466
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	222,562	18,585	985	39,408	281,540
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות ופקדונות באוצר	962,952	-	-	-	962,952
אגרות חוב קונצרניות	1,773	5,298	-	5,370	12,441
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	-	-	-	-	-
נכסי חוב אחרים	-	10,229	-	607	10,836
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	964,725	15,527	-	5,977	986,229
סך הכל נכסי חוב בארץ	1,187,287	34,112	985	45,385	1,267,769
מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי	1,773	3,899	-	4,432	10,104
נכסי חוב בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות	-		904		904
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	-	-	904	-	904
נכסי חוב שאינם סחירים					
נכסי חוב אחרים	-	1,927	-	-	1,927
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	-	1,927	-	-	1,927
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	-	1,927	904	-	2,831

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים - נכסי חוב (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	147,950	-	-	-	147,950
אגרות חוב קונצרניות	23,995	20,059	1,015	25,007	70,076
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	171,945	20,059	1,015	25,007	218,026
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	945,773	-	-	-	945,773
אגרות חוב קונצרניות	1,801	5,785	-	4,167	11,753
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים	-	-	-	-	-
נכסי חוב אחרים	-	20,824	-	3,800	24,624
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	947,574	26,609	-	7,967	982,150
סך הכל נכסי חוב בארץ	1,119,519	46,668	1,015	32,974	1,200,176
מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי	-	13,054	-	-	13,054
נכסי חוב בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות	-	1,026	7,669	45	8,740
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	-	1,026	7,669	45	8,740
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	-
נכסי חוב אחרים	-	1,843	-	-	1,843
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	-	1,843	-	-	1,843
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	-	2,869	7,669	45	10,583

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 27 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

	31 בדצמבר 2025	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
חשמל ומים	17,284	1.36%
בנקים	10,723	0.84%
תחבורה ואחסנה	8	0.00%
תקשורת ושירותי מחשב	3,871	0.30%
ממשלתי	1,160,026	91.30%
מסחר ושירותים	5,532	0.44%
נדלן ובינוי	49,729	3.91%
שירותים פיננסים	6,098	0.48%
תעשייה	5,658	0.45%
חברות החזקה	168	0.01%
אחר	11,503	0.91%
סך הכל	1,270,600	100%

	31 בדצמבר 2024	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
חשמל ומים	14,783	1.20%
בנקים	2,881	0.20%
תחבורה ואחסנה	23	0.00%
תקשורת ושירותי מחשב	3,537	0.30%
ממשלתי	1,093,735	90.30%
מסחר ושירותים	69	0.00%
נדלן ובינוי	34,092	2.80%
שירותים פיננסים	13,323	1.10%
תעשייה	34,192	2.80%
חברות החזקה	2,454	0.20%
אחר	11,683	1.00%
סך הכל	1,210,772	100%

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות

א. <u>התחייבויות תלויות</u>

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

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 באור מילולי אודותיהם במסגרת באור 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 בבאור 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 בבאורים 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 בבאורים 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].

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 בבאורים 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 בבאור בדוחות הכספיים אודות תביעה אשר הפכה מהותית על אף שבמועד קבלתה אצל החברה לא נחשבה ככזו, בשל שיקולים איכותיים אחרים.

[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 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

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

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

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

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

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

בנוסף לתביעות המהותיות המתוארות בסעיף 2 להלן, תלויות ועומדות כנגד החברה 8 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 בבאור זה (להלן: "**יתר התביעות**").

הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים ביתר התביעות הוא כ- 17.95 מיליוני ש"ח, וביחס לכלל 12 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ- 544.95 מיליוני ש"ח (כמו גם סך של כ- 3,145 מיליוני ש"ח בגין 11 תביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2024). יצוין, כי בגין 7 תביעות מתוך 8 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 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

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

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
1.	יולי 2014 מחוזי מרכז החברה וחברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות. 48 מיליון ש"ח מכלל הנתבעות.	שימוש בחוסר תום לב בזכות על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה להעלאת דמי הניהול, המשולמים על ידי פנסיונרים מתוך היתרה הצבורה, לדמי הניהול המרביים המותרים, החל ממועד הפיכתם לפנסיונרים.	בחודש מרס 2022 אישר בית המשפט המחוזי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. במסגרת החלטת האישור נקבע, כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה, כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה, וכי השאלות שלדיון הן אם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך- מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. התביעה הייצוגית לגופה ממשיכה להתברר בבית המשפט המחוזי. במקביל, הצדדים קיימו הליך גישור ובחודש ינואר 2026 הגישו הסדר פשרה לאישור בית המשפט. לפי הסדר הפשרה שהוגש, החברה תפצה את חברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה) בסכום כולל של כ-983,752 ש"ח וכן תישא בתשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחת באי כוחו, בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה או בסכום שייפסק על ידי בית הדין וכן בהוצאות שונות לא מהותיות שנשא בהן התובע הייצוגי במסגרת ניהול ההליך. יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור קיימת לחברה הפרשה נאותה. הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין.

[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 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

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

מס"ד	תאריך[1], ערכאה[2], נתבעות וסכום תביעה[3]	טענות מרכזיות	פרטים
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 למאי 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 קיימת לחברה הפרשה נאותה. הסדר הפשרה כפוף לאישורו של בית הדין.
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 29 ביוני 2026.

[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 28 - 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
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 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 הדין האזורי את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "**החלטת האישור**"). במסגרת החלטת האישור נקבע כי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית היא כל עמיתי קרן השתלמות אקסלנס (שמה הקודם של הפניקס פנסיה וגמל) 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 הפניקס פנסיה וגמל פעלה בניגוד לחוק, לתקנון ולחוזה כשהעבירה את העמיתים מסלול השקעה והאם הפרה חובותיה כלפי העמיתים? האם היה על הפניקס פנסיה וגמל לקבל הסכמה מפורשת ובכתב מכל עמית לשינוי המסלול? והאם נגרם לעמיתים נזק כתוצאה מהמהלך ואם כן, מה שיעורו. ביום 4 בינואר 2026, הגישה הפניקס פנסיה וגמל לבית הדין הארצי לעבודה בקשת רשות ערעור על החלטת האישור. ביום 21 בינואר 2026, הגישה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בקשה להצטרף כצד דרוש להליך (להלן: "**הרשות**" ו-"**הבקשה**"). במסגרת הבקשה ציינה הרשות כי לעמדתה נפלו בהחלטת האישור טעויות שלגביהן מבקשת היא להביא את עמדתה בגדרי ההליך וביום 18 בפברואר 2026, אישר בית הדין הארצי את בקשת הרשות להצטרף כצד להליך. הרשות טרם הגישה את עמדתה במסגרת הליך בקשת רשות הערעור. יצוין, כי בהתאם להחלטת בית הדין הארצי מיום 28 בינואר 2026, בירור ההליך בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבר"ע.

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

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. תובענות מהותיות 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.
2	מאי 2018 בית הדין האזורי לעבודה בחיפה החברה[4] 200 מיליון ₪.	לטענת התובעות, בניגוד לאמור בתקנון, הפניקס פנסיה נמנעה מלשלם או נמנעה מלשלם באורח מלא את דמי הגמולים החלקיים לכל מי שמקבל פנסיית נכות שאינה מלאה. ומכל מקום הפניקס פנסיה נמנעה מלדווח למבוטחים על התשלומים שביצעה ככל שביצעה בין בתלושי שכר ובין באישורים שנתיים.	בחודש אוגוסט 2021, ניתנה החלטה על ידי בית הדין האזורי לעבודה, המאשרת את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 28 בינואר 2024 ניתן פסק דין על ידי בית הדין האזורי בתובענה הייצוגית לגופה, במסגרתו נדחה הסעד העיקרי בהליך, ונקבע כי החברה מבצעת שחרור מתשלום גמולים כנדרש. יחד עם זאת בפסק הדין ניתנו מספר סעדים הנוגעים לתצורת הגילוי לעמיתים בקשר עם ביצוע השחרור מתשלום. ביום 25 בפברואר 2024 הגישו התובעות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על פסק דין זה. ביום 27 במרס 2025 ניתן פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה לפיו הערעור התקבל חלקית, רק ביחס לשכר טרחת באי כח התובעות, בסכום זניח לחברה.

[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.
[4] בקשת אישור התובענה כייצוגית הוגשה במקור כנגד הפניקס ביטוח. התובעות הגישו בקשה לאישור תובענה כייצוגית מתוקנת במסגרתה שינו את זהות הנתבעת וכן הוסיפו על טענותיהן הקודמות ועל הגדרת הקבוצה אותה הן מבקשות לייצג.

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

4. <u>הליכים משפטיים אחרים</u>

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

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

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

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

כנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות ציבור, כאשר חלקן הן תלונות ציבור המוגשות לרשות שוק ההון בנושאים שונים, לרבות ביחס לזכויות עמיתים ע"פ תקנון ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף, בין היתר על ידי מחלקת תלונות הציבור בחברה. הכרעות הרשות בתלונות אלו, אם וככל שהועברו לבירור הרשות וניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים. לפני הוצאת נוסח סופי של הכרעות, מוציאה הרשות בדרך כלל טיוטת הכרעה להתייחסות. כמו כן, במסגרת פניות הרשות לחברה, בעקבות תלונות ו/או ביקורות מטעמה, מתקבלות מעת לעת הודעות על כוונה להטלת עיצום כספי ו/או דרישות לקבלת נתונים שונים ביחס למגוון תחומי הפעילות ובכלל זאת ביחס לטיפול החברה בקופות הגמל בעבר ו/או דרישה להשבת כספים לקבוצות עמיתים ו/או הנחיות אחרות (להלן: "הליכים רגולטוריים"). בעקבות ההליכים הרגולטוריים, בסמכותה של הרשות לחייב את החברה בעיצומים כספיים, בין היתר בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליה וכן בסמכותה, בכפוף להוראות הדין, ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שנעשו, הן לגבי העבר הן לגבי העתיד.

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

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

א. <u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

5. <u>תלונות ציבור והליכים רגולטוריים</u> (המשך)

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. <u>טבלה מסכמת</u>

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 ו/או חברות מאוחדות, שכן מדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן איננה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגיות</u>:		
צוין סכום המתייחס לחברה	1	182,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	1	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות</u>:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	314,950
לא צוין סכום התביעה	6	-
<u>תביעות מהותיות אחרות</u>:		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>תביעות ודרישות אחרות</u>:	1	-

סך ההפרשות הכולל של התובענות הייצוגיות, ההליכים המשפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד החברה כמפורט לעיל ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לכ-59,760 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 לכ- 58,440 אלפי ש"ח).

באור 28 - התחייבויות תלויות וערבויות (המשך)

ב. <u>ערבויות שניתנו</u>

1. החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ, 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 חברה לביטוח בע"מ.
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 29 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום 31 במאי 2025 סיים מר ישעיהו אורזיצר את כהונתו כאקטואר קרן הפנסיה יסוד עמית. החל מיום 1 ביוני 2025 מכהנת הגב' ויקטוריה פטשניקוב כאקטוארית הקרן.

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

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על מידע כספי נפרד לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים למידע הכספי, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, המידע הכספי המצורף משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

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

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

Shape the future with confidence

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

תל-אביב,
24 במרס, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

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

מדידת ההשקעות בחברות מוחזקות מחושבת על בסיס אקוויטי.

המדיניות החשבונאית שפורטה בבאור 2 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, יושמה בהכנת באור תמציתי זה, למעט המפורט להלן:

דוחות על המצב הכספי

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
הוצאות רכישה נדחות	1,480,019	1,259,198
רכוש קבוע	153	771
השקעה בשותפות מוחזקת	14,846	15,257
קרנות פנסיה וקופות גמל	45,289	70,243
נכסים בלתי מוחשיים	462,244	465,185
נכסי מיסים שוטפים	-	8,342
חייבים ויתרות חובה	55,305	90,083
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	226,738	156,420
מניות	32,847	21,236
אחרות	16,239	8,751
סך כל השקעות פיננסיות	275,824	186,407
מזומנים ושווי מזומנים	39,668	25,991
סך כל הנכסים	2,373,348	2,121,477
הון:		
הון מניות	7,746	7,746
קרנות הון	487,247	487,258
עודפים	476,563	365,954
סך הכל הון	971,556	860,958
התחייבויות:		
התחייבויות בגין מיסים נדחים	108,895	92,206
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	15,780	-
התחייבויות פיננסיות	973,922	906,798
זכאים ויתרות זכות	303,195	261,515
סך כל ההתחייבויות	1,401,792	1,260,519
סך כל ההון וההתחייבויות	2,373,348	2,121,477

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אור חרוש יו"ר דירקטוריון	שני בלו הרפניסט מנכ"לית	לילך סלמה מנהלת הכספים
24 במרס, 2026			

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	400,015	354,803	312,047
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	539,247	456,356	421,831
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	34,072	18,752	10,462
הכנסות אחרות	2,701	2,514	18,386
סך כל ההכנסות	976,035	832,425	762,726
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	485,421	414,513	376,842
הוצאות הנהלה וכלליות	245,014	252,745	249,996
הוצאות אחרות	32,641	31,297	29,509
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	259	(2,213)	(366)
הוצאות מימון	40,860	34,594	20,680
סך כל ההוצאות	804,195	730,936	676,661
חלק ברווח שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	1,220	760	610
רווח לפני מסים על הכנסה	173,060	102,249	86,675
מסים על הכנסה	62,451	32,440	23,830
רווח נקי לתקופה	110,609	69,809	62,845
סך כל הרווח הכולל לתקופה	110,609	69,809	62,845

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	7,746	487,258	365,954	860,958
רווח כולל	-	-	110,609	110,609
תשלום מבוסס מניות	-	(11)	-	(11)
יתרה ליום 31 בדצמבר,2025	7,746	487,247	476,563	971,556
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
יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)	7,746	487,055	233,300	728,101
רווח כולל	-	-	62,845	62,845
תשלום מבוסס מניות	-	69	-	69
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)	7,746	487,124	296,145	791,015

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

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

	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
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת 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

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 2023		
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	סך הכל
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	312,047	-	312,047
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	-	421,831	421,831
רווחים מהשקעות, נטו	9,145	1,317	10,462
הכנסות אחרות	2,482	15,904	18,386
סך כל ההכנסות	323,674	439,052	762,726
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	181,385	195,457	376,842
הוצאות הנהלה וכלליות	101,360	148,636	249,996
הוצאות אחרות	17,003	12,506	29,509
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופת הגמל מבטיחת תשואה	-	(366)	(366)
הוצאות מימון	11,218	9,462	20,680
סך כל ההוצאות	310,966	365,695	676,661
חלק ברווח של שותפות מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	-	610	610
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,708	73,967	86,675
סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	12,708	73,967	86,675
