



קרן השתלמות לעובדי המדינה

דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

עמודים

2 - 17	סקירת ההנהלה
18 - 19	דוח רואה החשבון המבקר
20 - 24	הצהרות
25 - 26	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
27	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
30 - 34	דוחות על המצב הכספי
35 - 41	דוחות הכנסות והוצאות
42 - 48	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
49 - 66	ביאורים לדוחות הכספיים

1. מאפיינים כלליים של הקרן

- קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 - "פעילות התאגיד".
- החברה הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרן הינה קופת גמל ענפית, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המנהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המנהלי, או עובד בדירוג המנהלי או מקביל בארגונים אחרים שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.
- מספר אישור מס הכנסה של הקרן – 382.
- מספרי מסלולי ההשקעה הינם כמפורט להלן: "עובדי מדינה - מסלול כללי" - 382, "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלות" - 1404, "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב -אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות" - 7635, "עובדי מדינה - מסלול מניות" - 9479, "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" - 11414 ו"עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500" - 15404.
- בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 11-9-2017 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - קידוד בממשקי המבנה האחיד" קידוד "עובדי מדינה - מסלול כללי" הוא 520032269-0000000000382-0382-000, של "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלות" הוא 520032269-0000000000382-1404-000, של "עובדי מדינה - מסלול מניות" הוא 520032269-0000000000382-9479-000, של "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות" הוא 520032269-0000000000382-7635-000, של "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" הוא 520032269-0000000000382-11414-000 ושל "עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500" - 520032269-0000000000382-15404-000.
- הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון"). תוקף האישור מוארך מדי שנה על ידי רשות שוק ההון. תוקף האישור הקיים בידי החברה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026.
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית, על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעסיק.
- בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעסיקו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעסיקו. הכספים מופרשים לקרן למטרות חיסכון או השתלמות.
- לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקרן במהלך התקופה המדווחת.
- ניתן לעיין בנוסח המלא של התקנון העדכני של הקרן באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.
- החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי שש"ה מנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה, בכפוף להוראות כל דין. בתוך כך, פועל לאומי שש"ה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים לבצע אל הקרן וממנה, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.
- א.י. בי. אי אמבן - ניהול השקעות בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן, ופועלת בשם החברה ועבורה בכפוף למדיניות הדירקטוריון ולהוראות ועדת ההשקעות של החברה, הניתנות במסגרת מדיניות זו, ובהתאם לכל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף למדיניות הדירקטוריון והוראות ועדת השקעות של החברה.
- נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק לאומי לישראל בע"מ.
- החברה התקשרה בחודש דצמבר 2023 עם חברת מל"ם גמל ופנסיה לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל עמיתים ופורטל מעסיקים. במסגרת ההתקשרות נבנה פורטל עמיתים ומעסיקים חדש ומתקדם המקצר ומייעל תהליכים מול העמיתים והמעסיקים. הפעילות השוטפת עם חברת מל"ם החלה בפועל בחודש פברואר 2024.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרון**א. יחס נזילות**

שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הוא 85.09% מכלל נכסי המסלול הכללי, 85.46% מכלל נכסי מסלול אג"ח ממשלות 87.48%, מכלל נכסי מסלול מתמחה משולב אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות, 75.40% מכלל נכסי מסלול מניות, 63.58% מכלל נכסי מסלול ההלכה היהודית ו-69.69% מכלל נכסי מסלול עוקב מדד S&P.

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרון אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל-100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

נתונים אלו מבטאים את פרק הזמן הממוצע הדרוש כדי, שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הנתון הוא 2.04 שנים במסלול הכללי, 1.92 שנים במסלול אג"ח ממשלות, 1.58 שנים במסלול אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות, 2.27 שנים במסלול מניות, 1.95 שנים במסלול ההלכה היהודית ו-2.41 שנים במסלול עוקב מדד S&P.

ג. שינוי במספר החשבונות**סוג העמיתים****מספר החשבונות**

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת שנה
52,521	4,790	9,938	47,373

שכירים

ד. ניתוח זכויות עמיתים**ליום 31 בדצמבר**

2024		2025	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
1,612,335	19,144	1,790,900	20,739
1,423,718	28,229	1,685,600	31,782
3,036,053	47,373	3,476,500	52,521

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים
סה"כ

3. ניתוח מדיניות ההשקעה**עובדי מדינה – מסלול ברירת מחדל - מסלול כללי****מדיניות ההשקעה של המסלול**

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב-3,256,318 אלפי ש"ח לעומת 2,903,744 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 – גידול של 12.14%.

שיעור נכסי חוב סחירים הינו כ-32.5% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2025 לעומת 26.1% בשנת 2024. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, הוא כ-3.47% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, לעומת שנת 2024 שבה היה שיעורם כ-3.78% מסך כל הנכסים. הקרון מתמקדת בהשקעה בנכסים סחירים וכן מבצעת השקעות חדשות בנכסים לא סחירים.

בשיעור החשיפה למניות, שהגיע לכ-18.85% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, חל קיטון בשיעור ההחזקה לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורה כ-13.76% מסך כל הנכסים.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**עובדי מדינה - מסלול כללי (המשך)****שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)**

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ-42.49% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ-54.26% מסך כל הנכסים.

עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלות**מדיניות ההשקעה של המסלול:**

נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלות בדירוג של מדינת חוץ מאושרת כהגדרתה בתקנות כללי השקעה, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב-26,996 אלפי ש"ח לעומת 27,242 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 – ירידה של כ-0.9% הקיטון נובע בעיקר מהעברות כספים ממסלול זה למסלולים אחרים בקופה.

עובדי מדינה - מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות**מדיניות ההשקעה של המסלול:**

נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: פיקדונות, אג"ח סחירות ושאינן סחירות לרבות אג"ח הכוללות רכיב המרה, ני"ע מסחריים, שהנפיקו תאגידים או ממשלות, הלוואות שאינן סחירות שהועמדו לתאגידים ולפרטיים, קרנות השקעה וקרנות סל אשר מירב נכסיהן מושקעים באפיקי חוב, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75%. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות), בקרנות סל, בקרנות נאמנות, בקרנות השקעה ובקרנות השקעה המתמחות בחוב. החל מיום 1 ביולי 2024 השקעה בקרנות השקעה מתמחות בחוב תהיה בתנאי שבהתאם למדיניות ההשקעה שלהן, שיעור החשיפה לחוב לא יפחת מ-75%. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב-21,283 אלפי ש"ח לעומת 18,423 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 - עליה של 15.5%.

שיעור נכסי חוב סחירים הינו כ-55% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-56.1% מסך כל הנכסים.

שיעור המניות, שהוא כ-4.59% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ-2.01% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ-37.48% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ-39.52% מסך כל הנכסים.

עובדי מדינה - מסלול מניות**מדיניות ההשקעה של המסלול:**

נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, בתנאי ששיעור החשיפה הכולל במסלול לא יעלה על 120% מנכסי המסלול ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות. ההשקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב-115,452 אלפי ש"ח לעומת 69,564 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 - עליה של 66% מרבית הגידול נובע מהעברות פנימה ממסלולים אחרים, ורווחים מהשקעות.

שיעור נכסי חוב סחירים הינו כ-10.33% מסך נכסי המסלול לסוף שנת 2025, בשנת 2024 לא הושקע באפיק זה. שיעור המניות, שהוא כ-23.91% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ-13.75% מסך כל הנכסים.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**עובדי מדינה - מסלול מניות (המשך)**

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ-63.1% מסך כל הנכסים לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורן כ-80.69% מסך כל הנכסים.

עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית**מדיניות ההשקעה של המסלול**

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכונים מטבע.

מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב-19,935 אלפי ש"ח לעומת סה"כ 15,241 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ-30.8%, הנובע מגידול בהעברות פנימה ובפקדות השוטפות. שיעור נכסי החוב הסחירים, שעמד על 76.8% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2025, למול שנת 2024, שבה שיעור נכסי החוב הסחירים עמד על 74.9% מיתרת הנכסים לסוף השנה הקודמת. שיעור ההשקעות האחרות עומד על 17% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2025 לעומת שיעור של 15.94% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2024.

עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500**מדיניות ההשקעה של המסלול**

נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P 500. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים שיושקע באופן הבא:

- א. בנגזרים המשמשים לצרכי גידור;
- ב. לצורך הפקדות, משיכות והעברות כספים או טיפול בביטחונות בגין נגזרים, באחד או יותר מן הבאים:
 - (1) מזומנים;
 - (2) מק"מ;
 - (3) פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם,
 - (4) אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים;
 - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת;
 - (6) קרן כספית שהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה - 1994.

המעקב אחר המדד יהיה בכפוף להוראות הדין ועשוי להיות חשוף לסיכונים מטבע.

המסלול החל פעילותו במהלך חודש נובמבר 2024.

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב-38,167 אלפי ש"ח לעומת סה"כ 2,689 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ-1,319%.

שיעור המזומנים, שעמד על 1.7% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2025, למול שנת 2024, שבה שיעור המזומנים עמד על 100% מיתרת הנכסים לסוף השנה הקודמת.

שיעור ההשקעות האחרות עומד על 98.3% מיתרת הנכסים לסוף שנת 2025. בשנת 2024 לא הושקע באפיק זה.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרבן

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה בסעיף 3.13 "גורמי סיכון" בדוח על עסקי התאגיד ובביאור 17 בדוח של החברה.

4.1 ניתוח נזילות הקרבן

סיכוני נזילות - הקרבן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרבן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרבן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרבן להיערך להם. עם זאת, לקרבן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הוא 0.98 במסלול הכללי, 1.17 במסלול אג"ח ממשלות ביניים, 1.14 במסלול מתמחה משולב – אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות, 1.32 במסלול מניות, 1.57 במסלול הלכה יהודית ו-1.43 במסלול עוקב מדד S&P 500. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2025						נזילות (בשנים)
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)						
מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול הלכה יהודית	מסלול מניות	מסלול משולב – אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות	מסלול אג"ח ממשלות	מסלול כללי	
38,167	19,839	114,755	21,282	26,996	2,709,264	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	-	-	787	מח"מ של עד שנה
-	-	-	-	-	112,046	מח"מ מעל שנה
-	-	590	1	-	432,772	אחרים
38,167	19,839	115,345	21,283	26,996	3,254,869	סה"כ

מידע על סיכון הנזילות של עמיתי הקרבן ראה לעיל בפרק 2 - "ניתוח זכויות עמיתי הקרבן".

4.2 סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות, לצורך הפחתת הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק, מדיניות ההשקעות משקפת את תפישת הסיכון של הדירקטוריון. ועדת ההשקעות, המתכנסת אחת לשבועיים, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק. הוועדה מבצעת שינויים בתיק ההשקעות בהתאם לשינויים ולהתפתחויות החלים בשוק ההון.

ככל שמתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין החברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות לגבי אופן התגובה הרצוי.

החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים כנדרש בחוזרי רשות שוק ההון, והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל או עשוי להתנהל בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח, בהתבסס על נוהל הצבעה באסיפות כלליות שלה ועל המלצות מנהל ההשקעות.

סקירת ההנהלה לשנת 2025

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.2 סיכוני שוק (המשך)

4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

2025				
<u>סה"כ</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
אלפי ₪				
				<u>מסלול כללי</u>
3,254,869	1,224,534	452,852	1,577,483	סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(492,496)	(492,496)	-	-	סך הכל נכסי המסלול, נטו
2,762,373	732,038	452,852	1,577,483	
				<u>מסלול אג"ח ממשלות</u>
26,996	1,005	12,514	13,477	סך נכסי המסלול
				<u>מסלול משולב - -</u>
				<u>אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות</u>
21,283	3,451	6,664	11,168	סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
(197)	(197)	-	-	סך הכל נכסי המסלול, נטו
21,086	3,254	6,664	11,168	
				<u>מסלול מניות</u>
115,346	39,287	-	76,059	סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
4,406	4,406	-	-	סך הכל נכסי המסלול, נטו
119,752	43,693	-	76,059	
				<u>מסלול הלכה יהודית</u>
19,839	3,606	5,627	10,606	סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
2,306	2,306	-	-	
22,145	5,912	5,627	10,606	סך נכסי המסלול
				<u>מסלול עוקב מדד S&P 500</u>
38,167	37,518	-	649	סך נכסי המסלול

קרן השתלמות לעובדי המדינה

סקירת ההנהלה לשנת 2025

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.2 סיכוני שוק (המשך)

מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

אחוז מסה"כ	סה"כ	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח					
22.2	217	-	-	217	ענף משק בנקים
9.5	93	-	-	93	ביטוח
11.4	111	-	-	111	ביו-מד
20.7	202	113	-	89	טכנולוגיה
8.5	83	-	-	83	מסחר ושירותים
14.3	140	-	-	140	נדל"ן ובינוי
3.6	35	18	-	17	תעשייה
-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
9.7	95	-	-	95	נפט וגז
100	976	131	-	845	סה"כ

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

אחוז מסה"כ	סה"כ	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח					
23.9	6,592	1,018	-	5,574	ענף משק בנקים
7.2	1,997	-	-	1,997	ביטוח
6.0	1,655	-	-	1,655	ביו-מד
22.8	6,301	3,487	-	2,814	טכנולוגיה
14.3	3,940	2,046	-	1,894	מסחר ושירותים
12.7	3,502	-	312	3,190	נדל"ן ובינוי
2.7	740	468	-	272	תעשייה
-	-	-	-	-	השקעות ואחזקות
10.4	2,880	-	-	2,880	נפט וגז
100	27,607	7,019	312	20,276	סה"כ

קרן השתלמות לעובדי המדינה

סקירת ההנהלה לשנת 2025

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3 סיכוני אשׂראי

החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים. טרם קבלת החלטת השקעה, החברה, באמצעות מנהל ההשקעות בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (במידה וקיים) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. החברה פועלת לפי הוראות הדין, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשׂראי.

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סה"כ</u>	<u>שאינם סחירים</u> אלפי ₪	<u>סחירים</u>	
			<u>מסלול כללי</u>
1,124,332	112,834	1,011,498	בארץ
47,123	-	47,123	בחור"ל
<u>1,171,455</u>	<u>112,834</u>	<u>1,058,621</u>	סה"כ נכסי חוב
			<u>מסלול אג"ח ממשלות</u>
25,225	-	25,225	בארץ
504	-	504	בחור"ל
<u>25,729</u>	<u>-</u>	<u>25,729</u>	סה"כ נכסי חוב
			<u>מסלול משולב - אשׂראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות</u>
11,697	-	11,697	בארץ
<u>11,697</u>	<u>-</u>	<u>11,697</u>	סה"כ נכסי חוב
			<u>מסלול מניות</u>
11,923	-	11,923	בארץ
<u>11,923</u>	<u>-</u>	<u>11,923</u>	סה"כ נכסי חוב
			<u>מסלול הלכה יהודית</u>
15,317	-	15,317	בארץ
<u>15,317</u>	<u>-</u>	<u>15,317</u>	סה"כ נכסי חוב

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3 סיכוני אשראי (המשך)

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי (*):

ליום 31 בדצמבר 2025				
עובדי המדינה - הלכה יהודית	עובדי מדינה-מניות	עובדי מדינה - מסלול משולב -אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות אלפי ש"ח	עובדי המדינה - מסלול אג"ח ממשלות	עובדי מדינה - מסלול כללי
13,302	11,923	7,948	20,630	694,041
1,664	-	3,320	4,323	268,617
351	-	429	272	48,840
15,317	11,923	11,697	25,225	1,011,498
-	-	-	-	10,331
-	-	-	-	11,031
-	-	-	-	294
-	-	-	-	91,178
-	-	-	-	112,834
15,317	11,923	11,697	25,225	1,124,332

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סה"כ נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

נכסי חוב סחירים בחו"ל, דירוג בינלאומי (*):

ליום 31 בדצמבר 2025	
עובדי המדינה - מסלול אג"ח ממשלות	מסלול כללי
504	40,761
-	6,362
504	47,123
-	-
-	-
504	47,123

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים

בדירוג:

BBB

סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

לא מדורג

סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סה"כ נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)

4.3 סיכוני אשראי (המשך)

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

מסלול כללי בלבד

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים:

3.11	AA ומעלה
5.03	A
-	BBB
0.01	נמוך מ-BBB
5.12	לא מדורג

4.3.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025

מסלול משולב-אשראי ואג"ח עם מניות עד 25 אחוז מניות

מסלול כללי

מסלול מניות		מסלול הלכה יהודית		מסלול משולב-אשראי ואג"ח עם מניות עד 25 אחוז מניות		מסלול אג"ח ממשלות		מסלול כללי		ענף משק
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
-	-	1.7	253	15.5	1,812	10.2	2,628	15.0	175,192	בנקים
-	-	2.2	332	2.4	285	2.1	532	2.7	31,862	ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ביו-מד
-	-	-	-	-	-	0.1	29	0.5	5,436	טכנולוגיה
-	-	-	-	1.4	166	0.5	139	9.6	112,694	מסחר ושירותים
-	-	5.2	799	9.6	1,127	4.0	1,018	5.9	69,663	נדל"ן ובינוי
-	-	-	-	0.3	33	-	-	-	-	תעשייה
-	-	0.8	118	0.2	27	0.1	30	0.4	4,566	השקעות ואחזקות
-	-	3.3	513	2.6	300	0.9	219	3.2	37,240	נפט וגז
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחר
100	11,923	86.8	13,302	67.9	7,947	82.1	21,134	62.7	734,802	אג"ח ממשלתי
100	11,923	100	15,317	100	11,697	100	25,729	100	1,171,455	סה"כ השקעה בנכסי חוב

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשך)
4.4 סיכונים גיאוגרפיים

מסלול כללי – באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	703,190	323,819	474,444	238,182	8,275	(269,160)	1,478,750
ארה"ב	31,612	-	108,142	462,732	45,696	258,372	906,554
אחר	-	-	31,364	142,419	56,804	638,978	869,565
סה"כ	734,802	323,819	613,950	843,333	110,775	628,190	3,254,869

מסלול אג"ח ממשלות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	20,630	4,595	489	419	26,133
ארה"ב	504	-	337	-	841
אחר	-	-	22	-	22
סה"כ	21,134	4,595	848	419	26,996

מסלול מניות - באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	11,923	21,574	26,176	-	(4,190)	55,483
ארה"ב	-	4,621	34,821	-	12,093	51,535
אחר	-	1,412	11,016	229	(4,329)	8,328
סה"כ	11,923	27,607	72,013	229	3,574	115,346

מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות - באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	7,948	3,749	873	4,365	-	437	17,372
ארה"ב	-	-	47	2,584	99	-	2,730
אחר	-	-	56	864	53	208	1,181
סה"כ	7,948	3,749	976	7,813	152	645	21,283

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרון (המשד)**4.4 סיכונים גיאוגרפיים (המשד)**

מסלול הלכה יהודית - באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	13,302	2,015	-	-	15,317
ארה"ב	-	-	2,850	1,152	4,002
אחר	-	-	520	-	520
סה"כ	13,302	2,015	3,370	1,152	19,839

מסלול עוקב מדד S&P 500 - באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

מדינה	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	-	649	649
ארה"ב	37,518	-	37,518
אחר	-	-	-
סה"כ	37,518	649	38,167

4.5 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת סיכונים תפעוליים, ומקפידה על עבודה בהתאם לנהלי עבודה נאותים. החברה נעזרת במנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים). בין היתר, מוצגים ונדונים בפני הנהלת החברה, ועדת הביקורת והדירקטוריון דוחות שוטפים של מנהל כלל הסיכונים (למעט הפיננסיים), הכוללים, בין היתר, המלצות לשיפור סביבת הבקרה, ובמידת הצורך לאורם מבצעת החברה הליכי הפקת לקחים ומעקב אחר יישומם.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.

בנוסף, חשופה החברה לקנסות / עיצומים כספיים מאת רשות שוק ההון ו/או גורמים רגולטוריים אחרים, ככל שלא תעמוד בכללים שנקבעו על פי החקיקה, התקנות, ויתר הוראות הדין החלות עליה. החברה פועלת ומדווחת לרשויות על פי הדין, במתכונת הנדרשת ובמועדים הנדרשים. בחברה מכהנת ממונת ציות ואכיפה פנימית לצורך עמידה בהוראות הדין.

בנוסף החברה מסתייעת ביועץ משפטי לקבלת יעוץ משפטי שוטף, ובין היתר לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה וועדות נוספות, ליווי הליכים תחרותיים שעורכת החברה, וכן לטיפול בנושא פיגור בהחזרי הלוואות שנלקחו ע"י עמיתים מכספי הקרון, במידת הצורך.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.6 גורמי הסיכון

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון ומידת השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה ומנהל הסיכונים שלה, על עסקי התאגיד:

מידת השפעה של גורם הסיכון על הקרן				גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה			
		X		סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים, כגון: עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה וירידה בצריכה, אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקרן.	סיכונים מאקרו (פיננסיים)
		X		סיכונים הקשורים בגורמים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם השלכה על המשך/עיכוב בפעילות השוטפת, כגון: רעידת אדמה, שריפה, הצפה, מלחמה, מגיפה וכד'.	סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים)
	X			סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים.	סיכונים ענפיים (פיננסיים)
		X		סיכונים רגולציה חדשה אשר תיפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות. סיכון תחרות - מעבר עמיתים מאסיבי לקופות אחרות	סיכונים ענפיים (למעט פיננסיים)
	X			הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד, חשיפה גבוהה לישראל, לווה בודד, קבוצת לווים וכו'.	סיכונים מיוחדים לחברה (פיננסיים)
		X		ריכוז חלק נכבד מהפעילות התפעולית מול גוף מתפעל אחד.	סיכונים מיוחדים לחברה (למעט פיננסיים)
	X			סיכונים בהשקעות אלטרנטיביות, כלל הסיכונים להפסד כספי ניכר, הנובע משינויים בתנאי השוק.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים)
	X			סיכון מחשובי - קריסת מערכות מידע, סיכונים תפעוליים לרבות הון אנושי - אובדן ידע מקצועי.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (למעט פיננסיים)

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של קרן השתלמות לעובדי המדינה

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן: "הקופה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, את דוח הכנסות והוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המוצגים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסיקת 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.

ענייני מפתח בביקורת

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

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

סניף ראשי

רה"ה המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601 רה"ה ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

להלן עניינים אותם קבענו כענייני מפתח בביקורת הדוחות הכספיים לשנת 2025:

השקעות פיננסיות

כמופרט ביאורים 4-7 לדוחות הכספיים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הערך בספרים של ההשקעות הפיננסיות של החברה הינו בסך של 3,385 מיליון ש"ח. ההשקעות הפיננסיות מורכבות מנכסים סחירים (בארץ או בחו"ל) וכן מהשקעות לא סחירות. כמוסבר בביאור 2(ב) 3 השקעות שאינן סחירות משעורכות בהתאם לציטוטים ו/או על פי נוסחאות ו/או על פי שווי שמתקבל על ידי הקרנות ו/או על בסיס מידע אחרון שהתקבל. השינויים בהשקעות הפיננסיות נרשמות ברווח והפסד והם מהווים את ההכנסות הקיימות בקופה.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שביצענו, הקשורים לעניין מפתח זה כללו, בין היתר, את הנהלים הבאים:

1. קבלת אישורים מגורמים חיצוניים.
2. בדיקה מול ציטוטי מחיר שפרסמו בשוק פעיל.
3. בדיקה נאותות הטיפול החשבונאי השוטף והשפעתו על הרווח והפסד.
4. בחינת נאותות הסיווג, ההצגה והגילוי של השקעות הפיננסיות.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התש"י - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות; 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 הקופה 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 הקופה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

סניף ראשי

רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

mgi@mgi-israel.co.il דואר אלקטרוני -

www.mgi-israel.co.il ככתובת האתר של המשרד:

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

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

סניף ראשי

רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

mgi@mgi-israel.co.il דואר אלקטרוני -

www.mgi-israel.co.il ככתובת האתר של המשרד:

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים.

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 והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 הקופה ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 25 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה

קנובל בלצר ושות'
קנובל בלצר ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 25 במרץ, 2026

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

סניף ראשי

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

mgi@mgi-israel.co.il דואר אלקטרוני -

www.mgi-israel.co.il ככתובת האתר של המשרד:

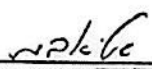
הצהרה (certification)

(כהתאם לתקנות החברות הממשלתיות) (דוח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו לחבטחת נכונות הדוחות הכספיים (דוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני מר אליאב מזגני, דירקטור, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2025 (להלן - הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המחותרות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר -
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


מר אליאב מזגני, דירקטור

25/03/2026
תאריך

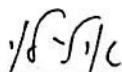
הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, מר איל לוי, מצהיר, כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2025 (להלן - הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולחתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר -
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיוח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיוח כספי של החברה.

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



מר איל לוי, דירקטור

25/03/2026

תאריך

הצהרה (certification)

(בחתאם לתקנות החברות הממשלתיות) דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו - 2005).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2025 (להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר -
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, לחשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי.
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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



מר רן קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, מר אליאב מזגני, מצהיר, כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי חגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במחלך 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 רשות שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי חגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי חגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי חנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי חנוגע לקרן:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי חנוגע לקרן; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת החנהלח או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי חנוגע לקרן.

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


מר אליאב מזגני, דירקטור

25/03/2026
תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") לשנת 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת חביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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


מר רן קופל, סמנכ"ל

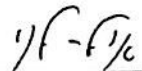
25/03/2026
תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007

הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבוטאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

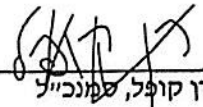
במהלך חשנה אחרונה לא חלו שינויים, שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.



מר איל לוי, דירקטור



מר אלואב מזגני, דירקטור



מר רון קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

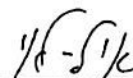
תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי


הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות רשות שוק החון. 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 ולחצגה של דוח כספי.

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

נהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה 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 הערכת זו הנהלה מאמינה (believes), כי נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



מר איל לוי, דירקטור



מר אליאב מזגני, דירקטור



מר רן קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

תאריך

רו"ח סבטלנה בושוויב
רו"ח שי פרומוביץ
רו"ח יהודית בן לולו
רו"ח אהרן ארד
רו"ח אלון פרידלנדר ז"ל, MBA במנהל עסקים

רו"ח מנשה קנובל, מוסמך במשפטים
רו"ח איל בלצר
רו"ח אמיר סוראיה
רו"ח (עו"ד) קובי בנבנישתי, LLM מוסמך במשפטים
רו"ח תמי לב

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן השתלמות לעובדי המדינה
בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי ובהתאם לתקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-2007**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית, שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- 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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה וחברה ממשלתית הינה תהליך, המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה וחברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים, אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות, אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 25 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קנובל בלצר ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 25 במרץ, 2026.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

מחלקה כלכלית ושוק ההון

סניף ראשי

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601 רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד: www.mgi-israel.co.il

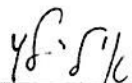
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
68,681	92,409		רכוש שוטף
417	925	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
69,098	93,334		
806,424	1,123,287	4	השקעות פיננסיות
109,661	112,834	5	נכסי חוב סחירים
409,464	642,533	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,642,256	1,506,163	7	מניות
2,967,805	3,384,817		השקעות אחרות
3,036,903	3,478,151		סך כל ההשקעות הפיננסיות
850	1,651	8	סך כל הנכסים
3,036,053	3,476,500		זכאים ויתרות זכות
3,036,903	3,478,151		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרץ, 2026.



מר רן קופל
סמנכ"ל



מר איל לוי
דירקטור



מר אליאב מזגני
דירקטור

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
59,982	86,406		רכוש שוטף
405	907	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
60,387	87,313		
758,584	1,058,621	4	השקעות פיננסיות
109,661	112,834	5	נכסי חוב סחירים
399,529	613,950	6	נכסי חוב שאינם סחירים
1,575,583	1,383,600	7	מניות השקעות אחרות
2,843,357	3,169,005		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,903,744	3,256,318		סך כל הנכסים
730	1,449	8	זכאים ויתרות זכות
2,903,014	3,254,869		זכויות העמיתים
2,903,744	3,256,318		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
317	416		רכוש שוטף
3	3	3	מזומנים ושווי מזומנים
320	419		חייבים ויתרות חובה
26,087	25,729	4	השקעות פיננסיות
835	848	7	נכסי חוב סחירים
26,922	26,577		השקעות אחרות
27,242	26,996		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
18	-	8	זכאים ויתרות זכות
27,224	26,996		זכויות העמיתים
27,242	26,996		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	ביאור	
			רכוש שוטף
432	631		מזומנים ושווי מזומנים
4	3	3	חייבים ויתרות חובה
436	634		
			השקעות פיננסיות
10,335	11,697	4	נכסי חוב סחירים
371	976	6	מניות סחירות
7,281	7,976	7	השקעות אחרות
17,987	20,649		סך כל ההשקעות הפיננסיות
18,423	21,283		סך כל הנכסים
6	-	8	זכאים ויתרות זכות
18,417	21,283		זכויות העמיתים
18,423	21,283		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
3,868	3,085		רכוש שוטף
5	5	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
3,873	3,090		
			השקעות פיננסיות
-	11,923	4	נכסי חוב סחירים
9,564	27,607	6	מניות סחירות
56,127	72,832	7	השקעות אחרות
65,691	112,362		סך כל ההשקעות הפיננסיות
69,564	115,452		סך כל הנכסים
21	106	8	זכאים ויתרות זכות
69,543	115,346		זכויות העמיתים
69,564	115,452		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,393	1,222		רכוש שוטף
-	7	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
1,393	1,229		
11,418	15,317	4	השקעות פיננסיות
2,430	3,389	7	נכסי חוב סחירים השקעות אחרות
13,848	18,706		סך כל ההשקעות הפיננסיות
15,241	19,935		סך כל הנכסים
75	96	8	זכאים ויתרות זכות
15,166	19,839		זכויות העמיתים
15,241	19,935		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,689	649		רכוש שוטף
2,689	649		מזומנים ושווי מזומנים
-	37,518	7	השקעות פיננסיות
-	37,518		השקעות אחרות
2,689	38,167		סך כל ההשקעות הפיננסיות
			סך כל הנכסים
-	-	8	זכאים ויתרות זכות
2,689	38,167		זכויות העמיתים
2,689	38,167		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,152	1,667	(817)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים, נטו מהשקעות:
35,232	30,902	54,581	מנכסי חוב סחירים
5,798	6,749	6,405	מנכסי חוב שאינם סחירים
58,897	107,296	196,757	ממניות
175,666	245,207	225,134	מהשקעות אחרות
275,593	390,154	482,877	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
277,745	391,821	482,060	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
9,978	11,019	11,160	9 דמי ניהול
5,225	8,312	8,869	10 הוצאות ישירות
1,699	1,452	999	13 מסים
16,902	20,783	21,028	סך כל ההוצאות
260,843	371,038	461,032	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,020	1,467	(896)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
33,375	29,181	51,508	מנכסי חוב סחירים
5,798	6,749	6,405	מנכסי חוב שאינם סחירים
58,042	105,078	189,768	ממניות
171,298	235,838	209,436	מהשקעות אחרות
268,513	376,846	457,117	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			מהשקעות
270,533	378,313	456,221	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
9,686	10,600	10,500	9 דמי ניהול
5,178	8,239	8,722	10 הוצאות ישירות
1,675	1,420	958	13 מסים
16,539	20,259	20,180	סך כל ההוצאות
253,994	358,054	436,041	עודף הכנסות על הוצאות
			(הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19	20	2	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
1,194	959	1,392	מנכסי חוב סחירים
(100)	-	-	ממניות
44	30	7	מהשקעות אחרות
1,138	989	1,399	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			מהשקעות
1,157	1,009	1,401	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
121	112	103	דמי ניהול
12	6	5	הוצאות ישירות
133	118	108	סך כל ההוצאות
1,024	891	1,293	עודף הכנסות על הוצאות
			(הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19	25	8	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
			מהשקעות:
385	386	571	מנכסי חוב סחירים
(12)	98	288	ממניות
451	636	763	מהשקעות אחרות
824	1,120	1,622	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
843	1,145	1,630	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
47	58	75	9 דמי ניהול
7	9	10	10 הוצאות ישירות
4	4	3	13 מסים
58	71	88	סך כל ההוצאות
785	1,074	1,542	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
71	121	72	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
-	-	460	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
967	2,120	6,701	ממניות
3,226	7,632	12,324	מהשקעות אחרות
4,193	9,752	19,485	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4,264	9,873	19,557	סך כל ההכנסות (הפסדים)
87	198	329	הוצאות דמי ניהול
23	53	107	הוצאות ישירות
20	28	38	מסים
130	279	474	סך כל ההוצאות
4,134	9,594	19,083	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	33	(20)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
278	376	650	מהשקעות:
647	1,071	1,527	מנכסי חוב סחירים
925	1,447	2,177	מהשקעות אחרות
948	1,480	2,157	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
			סך כל ההכנסות (הפסדים)
37	51	65	הוצאות
5	5	11	דמי ניהול
42	56	76	הוצאות ישירות
906	1,424	2,081	סך כל ההוצאות
			סך עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	17	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
-	1,077	מהשקעות:
-	1,077	מהשקעות אחרות
1	1,094	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
		סך כל ההכנסות (הפסדים)
-	88	הוצאות דמי ניהול
-	14	הוצאות ישירות
-	102	סך כל ההוצאות
1	992	סך עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,486,091</u>	<u>2,677,384</u>	<u>3,036,053</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>237,534</u>	<u>244,055</u>	<u>265,239</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(213,539)</u>	<u>(232,595)</u>	<u>(215,916)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
43,611	81,838	75,895	העברות מקרנות השתלמות
9,081	35,660	59,745	העברות בין מסלולים
(158)	-	-	העברות צבירה מהקרן
(9)	(6)	(169)	העברות לחברות ביטוח
(136,989)	(105,661)	(145,634)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
<u>(9,081)</u>	<u>(35,660)</u>	<u>(59,745)</u>	העברות לקרנות השתלמות
<u>(93,545)</u>	<u>(23,829)</u>	<u>(69,908)</u>	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה, נטו
<u>260,843</u>	<u>371,038</u>	<u>461,032</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,677,384</u>	<u>3,036,053</u>	<u>3,476,500</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,413,961</u>	<u>2,591,600</u>	<u>2,903,014</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>228,776</u>	<u>232,232</u>	<u>246,788</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(207,140)</u>	<u>(222,889)</u>	<u>(207,581)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
39,183	67,682	51,404	העברות מקרנות השתלמות
1,201	4,100	5,776	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(158)	-	-	העברות לחברות ביטוח
(9)	(6)	(169)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(131,182)	(99,564)	(136,000)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(7,026)</u>	<u>(28,195)</u>	<u>(44,404)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(97,991)</u>	<u>(55,983)</u>	<u>(123,393)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>253,994</u>	<u>358,054</u>	<u>436,041</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>2,591,600</u>	<u>2,903,014</u>	<u>3,254,869</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>32,592</u>	<u>31,665</u>	<u>27,224</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>2,781</u>	<u>2,541</u>	<u>2,275</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(2,930)</u>	<u>(4,880)</u>	<u>(2,398)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
56	161	64	העברות מקרנות השתלמות
2,219	1,509	2,490	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(2,829)	(796)	(714)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(1,248)</u>	<u>(3,867)</u>	<u>(3,238)</u>	העברות בין מסלולים
<u>(1,802)</u>	<u>(2,993)</u>	<u>(1,398)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>1,024</u>	<u>891</u>	<u>1,293</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>31,665</u>	<u>27,224</u>	<u>26,996</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,917	13,121	18,417	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
812	895	1,095	תקבולים מדמי גמולים
(1,213)	(1,063)	(959)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,221	3,796	1,364	העברות מקרנות השתלמות
405	2,164	1,550	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(516)	(112)	(839)	העברות לקרנות השתלמות
(290)	(1,458)	(887)	העברות בין מסלולים
820	4,390	1,188	העברות צבירה, נטו
785	1,074	1,542	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
13,121	18,417	21,283	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>19,323</u>	<u>29,794</u>	<u>69,543</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>3,395</u>	<u>6,121</u>	<u>9,270</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(1,521)</u>	<u>(2,364)</u>	<u>(3,006)</u>	תשלומים לעמיתים
2,161	8,913	10,453	העברות צבירה לקרן
4,926	23,439	23,265	העברות מקרנות השתלמות
			העברות בין מסלולים
(2,111)	(4,359)	(5,502)	העברות צבירה מהקרן
(513)	(1,595)	(7,760)	העברות לקרנות השתלמות
			העברות בין מסלולים
<u>4,463</u>	<u>26,398</u>	<u>20,456</u>	העברות צבירה, נטו
<u>4,134</u>	<u>9,594</u>	<u>19,083</u>	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>29,794</u>	<u>69,543</u>	<u>115,346</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,298	11,204	15,166	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,770	2,258	2,427	תקבולים מזדמי גמולים
(735)	(1,399)	(1,035)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
990	1,286	1,151	העברות מקרנות השתלמות
330	1,525	1,223	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(351)	(829)	(965)	העברות לקרנות השתלמות
(4)	(303)	(209)	העברות בין מסלולים
965	1,679	1,200	העברות צבירה, נטו
906	1,424	2,081	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,204	15,166	19,839	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
-	2,689	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
8	3,384	*תקבולים מדמי גמולים
-	(937)	תשלומים לעמיתים
		העברות צבירה לקרן
-	11,459	העברות מקרנות השתלמות
2,923	25,441	העברות בין מסלולים
		העברות צבירה מהקרן
(1)	(1,614)	העברות לקרנות השתלמות
(242)	(3,247)	העברות בין מסלולים
2,680	32,039	העברות צבירה, נטו
1	992	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,689	38,167	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

ביאור 1 - כללי

א. קרון ההשתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרון") פועלת בהתאם להוראות הדין כקרון השתלמות לשכירים. בקרון חמישה מסלולי השקעה: "עובדי מדינה – מסלול ברירת מחדל - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלות", "עובדי מדינה - מסלול משולב – אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות", "עובדי מדינה - מסלול מניות", "עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500" ו- "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית". עמיתי הקרון רשאים להצטרף לכל אחד מהמסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם.

הקרון הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המנהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המנהלי, או עובד בדירוג המנהלי או מקביל בארגונים אחרים, שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו וגמלאי, שהיה עובד כאמור בהגדרה זו. החברה לניהול קרון ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול הקרון.

הקרון הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרון אושרה כקרון השתלמות לשכירים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "רשות שוק ההון"). תוקף אישור קופת גמל מוארך מדי שנה על ידי רשות שוק ההון. תוקף האישור הקיים בידי החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2026.

ב. הגדרה

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2014 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ג. אירועים לאחר המאזן

החל מ-7 באוקטובר 2023, מדינת ישראל נמצאת במצב לחימה בעוצמות שונות. נכון למרץ 2026, ישראל החלה במבצע "שאגת הארי" אשר נפתח בסוף פברואר ומתנהל בעצימות גבוהה מול איראן- ניכרת פגיעה ניכרת ברציפות הפעילות הכלכלית במשק הישראלי לאור טילים הנשלחים לעורף בישראל. להמשך הלחימה בהיקפים גבוהים לאורך זמן פוטנציאל לגרור השלכות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית. סקירת סביבת המאקרו והשלכות הלחימה:

ביום 28.2.26, פתחו ישראל וארה"ב במלחמה ישירה עם אירן. אנו נמצאים בימים הראשונים למלחמה ואי הוודאות בקשר לתוצאות אפשריות שלה היא משמעותית. למלחמה עלולות להיות השפעות שליליות מהותיות על המשק הישראלי ועל הסביבה הכלכלית בה פועלת הקרון. המלחמה מתאפיינת בעלייה משמעותית בהוצאות הממשלה (ביטחוניות ואזרחיות) לצד פגיעה מסוימת בתוצר, הנגזרת ממחסור בכוח אדם עקב גיוס מילואים נרחב ושיבושים בשרשראות האספקה. למלחמה עלולות להיות גם השפעות מהותיות על הכלכלה העולמית בעיקר דרך עליית מחירי הנפט בעקבות הצהרות של אירן כי היא סוגרת את מיצרי הורמוז. בכך, יתכן ותיגרם עלייה נוספת במחירי הנפט, דבר שיקשה על המשך תהליך הורדת הריבית.

ההשפעות הנוספות הצפויות על המשק הישראלי:

גירעון פיסקלי: עלייה ביחס החוב-תוצר כתוצאה ממימון הלחימה ושיקום המשק. אינפלציה וריבית: בהודעת הריבית האחרונה טרם המלחמה, התייחס בנק ישראל לאי הוודאות הגיאו-פוליטית כגורם אשר מונע ממנו להוריד את הריבית.

פרמיית הסיכון: תנודתיות בשוקי ההון והמטח, המשפיעים על עלויות הגיוס ועל שווי הנכסים הפיננסיים. הנהלת הקרון בוחנת באופן שוטף את חשיפותיה לסיכונים השוק, האשראי והנזילות הנגזרים מהמצב הביטחוני. נכון למועד זה, קיים קושי לאמוד באופן מלא את משך הלחימה ועצימותה העתידית, ולפיכך את מלוא השפעתה ארוכת הטווח על תשואת המסלולים השונים של הקרון. נציין כי בשלב זה נרשמה התחזקות בשער השקל מול המטבעות ועלויות חדות בבורסה הישראלית וזאת לאור הערכת המשקיעים כי תוצאת המלחמה תהיה הפחתה בפרמיית הסיכון של ישראל לאורך זמן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות, הינם, כדלקמן:

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-8 "תיקון הוראות החוזר לעניין מדידה" (4.8.2018) שהוראותיו שולבו בסימן ב' "מדידת נכסים", בפרק 1, לחלק 2, בשער 5 לחוזר המאוחד.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה, שנקבעו בהוראות הדיווח של רשות שוק ההון, כמפורט להלן:

1. **מזומנים ושווי מזומנים**
פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה.
הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל למועד הדיווח.
הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים.
2. **השקעות פיננסיות סחירות**
השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים, כדלהלן:
ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק למועד הדיווח, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק למועד הדיווח. שווי השוק נקבע לפי הבורסה, בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה ביום המסחר האחרון בשנת 2024 שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח. כל המניות הנ"ל מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.
3. **השקעות פיננסיות שאינן סחירות**
השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים, כדלהלן:
נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לשערוך, שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערוך לנכס זה, ו/או החלטת ועדת ההשקעות של החברה.
חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחה, המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר למועד הדיווח של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין.
קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון, שהתקבל מקרן ההשקעה עד למועד הדיווח.
מכשירים פיננסיים מורכבים (כגון CDO) - לפי ציטוטים מהמנפיק ו/או החלטת ועדת ההשקעות של החברה.
אגרות חוב, שבהן הופסק המסחר או שהחברה המנפיקה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגינה, משוערכות לפי שער, שמוסר מנהל תיק ההשקעות. מנגנון השערוך מאושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.
4. **עסקאות במטבע חוץ**
עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין היציג של מטבע החוץ במועד העסקה.
פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג למועד הדיווח.
5. **ריבית ודיבידנד לקבל**
ריבית לקבל - ריבית (לרבות הפרשי הצמדה), שטרם התקבלה עד למועד הדיווח, על איגרת חוב סחירה, אשר עברה את יום ה- EX.
דיבידנד לקבל - דיבידנד, אשר עבר את יום ה- EX, וטרם התקבל עד למועד הדיווח.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

6. זכויות העמיתים
 תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם, בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים, שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. הכנסות והוצאות
 ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים
 בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים, ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות, שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים, וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)
2.86	(5.36)	(1.34)

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
 שער החליפין של דולר ארצות הברית
 שער החליפין של אירו

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
298	354
-	445
119	126
<u>417</u>	<u>925</u>

מצרפי

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 מוסדות

סה"כ חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
287	337
-	445
118	125
<u>405</u>	<u>907</u>

מסלול כללי

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 מוסדות

סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	3
<u>3</u>	<u>3</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סה"כ חייבים ויתרות חובה

מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	3
<u>4</u>	<u>3</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סה"כ חייבים ויתרות חובה

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	4
1	1
<u>5</u>	<u>5</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סה"כ חייבים ויתרות חובה

מסלול הלכה יהודית

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	7
<u>-</u>	<u>7</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
512,627	789,109	אגרות חוב ממשלתיות
293,797	334,178	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
806,424	1,123,287	סה"כ נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
473,673	734,802	אגרות חוב ממשלתיות
284,911	323,819	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
758,584	1,058,621	סה"כ נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח ממשלות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21,866	21,134	אגרות חוב ממשלתיות
4,221	4,595	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
26,087	25,729	סה"כ נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,903	7,948	אגרות חוב ממשלתיות
3,432	3,749	אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה
10,335	11,697	סה"כ נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	11,923	אגרות חוב ממשלתיות
-	11,923	סה"כ נכסי חוב סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול הלכה יהודית

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,185	13,302
1,233	2,015
11,418	15,317

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
סה"כ נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,184	21,656
90,477	91,178
109,661	112,834

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים

סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות בנכסי חוב שאינם סחירים הינם רק במסלול הכללי.

ביאור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
406,587	639,541
2,877	2,992
409,464	642,533

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סה"כ מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
396,652	610,958
2,877	2,992
399,529	613,950

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סה"כ מניות

מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
371	976

מניות סחירות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,564	27,607

מניות סחירות

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

הרכב

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,068,041	964,895
103,224	111,156
-	19
257	1,266
<u>1,171,522</u>	<u>1,077,336</u>
442,179	416,099
28,555	12,728
470,734	428,827
<u>1,642,256</u>	<u>1,506,163</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות :

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,002,133	843,333
103,062	110,775
255	1,256
<u>1,105,450</u>	<u>955,364</u>
441,856	415,685
28,277	12,551
<u>470,133</u>	<u>428,236</u>
<u>1,575,583</u>	<u>1,383,600</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

קרנות נאמנות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות :

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות

מסלול אג"ח ממשלות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
835	848
<u>835</u>	<u>848</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

סה"כ השקעות אחרות

מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,104	7,813
162	152
2	10
<u>7,268</u>	<u>7,975</u>
13	1
<u>13</u>	<u>1</u>
<u>7,281</u>	<u>7,976</u>

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל

קרנות נאמנות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות :

מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מניות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
55,539	72,013
-	229
<u>55,539</u>	<u>72,242</u>
323	414
265	176
588	590
<u>56,127</u>	<u>72,832</u>

השקעות אחרות סחירות :
קרנות סל
קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות :
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות

מסלול הלכה יהודית

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,430	3,370
-	19
<u>2,430</u>	<u>3,389</u>

השקעות אחרות סחירות :
קרנות סל
מכשירים נגזרים

סה"כ השקעות אחרות

מסלול עוקב מדד S&P 500*

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	37,518
<u>-</u>	<u>37,518</u>

השקעות אחרות סחירות :
קרנות סל

סה"כ השקעות אחרות

* המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות, שנעשו למועד הדיווח:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מצרפי
(799,692)	(650,991)	מטבע זר
2,165	165,010	מניות

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(793,187)	(643,107)	מטבע זר
-	150,611	מניות

ליום 31 בדצמבר		מסלול משולב אגח עד 25% מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(408)	(197)	מטבע זר

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(6,097)	(7,687)	מטבע זר
-	12,093	מניות

ליום 31 בדצמבר		מסלול הלכה יהודית
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,165	2,306	מניות

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
621	-	חברה מנהלת
159	194	מוסדות
70	1,457	התחייבות בגין נגזרים
850	1,651	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
580	-	חברה מנהלת
150	189	מוסדות
-	1,260	התחייבות בגין נגזרים
730	1,449	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח ממשלות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9	-	חברה מנהלת
9	-	מוסדות
18	-	סה"כ זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6	-	חברה מנהלת

ליום 31 בדצמבר		מסלול מניות
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
21	-	חברה מנהלת
-	5	מוסדות
-	101	התחייבות בגין נגזרים
21	106	

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול הלכה יהודית
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5	-	חברה מנהלת
70	96	התחייבות בגין נגזרים
75	96	

ליום 31 בדצמבר		מסלול עוקב מדד S&P 500*
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	חברה מנהלת
-	-	

* המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

ביאור 9 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול זהה לכל העמיתים בכל המסלולים.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2023	2024	2025	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.38%	0.38%	0.38%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת גבתה בפועל

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מצרפי
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.019%	0.019%	0.026%	494	563	839	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.006%	0.001%	-	158	37	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.139%	0.201%	0.189%	3,601	6,110	6,156	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעות בקרנות השקעה
0.033%	0.050%	0.052%	860	1,513	1,654	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.004%	0.003%	0.007%	112	89	220	בגין השקעה בנכסים בישראל בקרנות סל וקרן נאמנות
			<u>5,225</u>	<u>8,312</u>	<u>8,869</u>	סה"כ עמלות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.022%	0.018%	0.025%	471	528	779
0.004%	0.001%	-	152	36	-
0.144%	0.210%	0.200%	3,601	6,108	6,148
0.034%	0.051%	0.052%	847	1,487	1,599
0.004%	0.003%	0.006%	107	80	196
			<u>5,178</u>	<u>8,239</u>	<u>8,722</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני :
 בגין השקעות בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בקרנות סל ישראליות וקרן נאמנות סה"כ עמלות

מסלול אג"ח ממשלות ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.031%	0.018%	0.015%	10	5	4
0.003%	-	-	1	-	-
0.002%	0.03%	0.004%	1	1	1
			<u>12</u>	<u>6</u>	<u>5</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני :
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 סה"כ עמלות

*נמוך מ-1 אלפי ש"ח
 **נמוך מפרומיל

**מסלול משולב אשראי
ואג"ח עם מניות עד 25%
מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.032%	0.027%	0.015%	4	5	3
0.008%	-	-	1	-	-
0.008%	0.016%	0.020%	1	3	4
*-	0.005%	0.015%	1	1	3
			<u>7</u>	<u>9</u>	<u>10</u>

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של
ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בקרנות סל
ישראליות וקרן נאמנות
סה"כ עמלות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.029%	0.031%	0.039%	7	22	36
0.012%	0.001%	-	3	1	-
-	0.003%	0.009%	-	2	8
0.045%	0.29%	0.056%	11	20	42
0.008%	0.012%	0.023%	2	8	21
			<u>23</u>	<u>53</u>	<u>107</u>

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של
ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעות בקרנות
השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
בגין השקעה בקרנות סל
ישראליות וקרן נאמנות
סה"כ עמלות

מסלול הלכה יהודית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
שיעור מיתרת ממוצעת של נכסים (באחוזים)			אלפי ש"ח		
0.021%	0.020%	0.029%	2	3	5
0.01%	-	-	1	-	-
0.021%	0.013%	0.034%	2	2	6
			<u>5</u>	<u>5</u>	<u>11</u>

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של
ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל
סה"כ עמלות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2025
ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

2025		מסלול *S&P	עוקב מדד 500	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
שיעור מתוך סך נכסים	אלפי ש"ח			
0.059%	12	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך		
0.103%	2	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל		
	14	סה"כ עמלות		

* המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לחמש שנים אחרונות	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022	2023	2024	2025	
						מסלול כללי
9.04%	15.50%	(9.24%)	11.18%	14.35%	15.65%	מסלול אג"ח ממשלות
2.31%	1.85%	(2.63%)	3.70%	3.56%	5.27%	מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25%
4.43%	5.65%	(5.75%)	7.00%	7.45%	8.49%	מניות
14.04%	24.77%	(16.60%)	20.93%	23.31%	24.29%	מסלול מניות מסלול הלכה יהודית
7.23%	12.77%	(9.72%)	10.15%	11.84%	13.02%	מסלול עוקב מדד *S&P
-	-	-	-	0.07%	2.75%	

(*) המסלול החל לפעול בחודש נובמבר 2024.

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מידע על עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (מצרפי)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,576	8,275	קרן נאמנות אי.בי.אי
18,325	14,419	קרן השקעה אי.בי.אי
(621)	445	חייבים / זכאים - חברה מנהלת

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 445 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (מצרפי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,978	11,019	11,181	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	-	-	הוצאות ישירות (*)

(*) בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012, מנהל התיק מוגדר כצד קשור.

ביאור 13 - מיסים

ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל לפי סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות מהשקעות אלו מנוכה לקרן בחו"ל מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות ערך בחו"ל. המס, שנוכה במקור בחו"ל, נרשם בהוצאות מיסים בדוחות הכנסות והוצאות.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות), התשל"ו - 1976 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד - 2015, מטילים על החברה חובה לפעול בנסיבות, שפורטו בחקיקה הנ"ל, בקשר לחובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרון באיחור (להלן - "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרון היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים.

בנוסף, בתיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד - 2015, וכן בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-10 "תשלומים לקופת גמל" ובחוזר 2021-9-8 "אופן הפקדת תשלומים בקופת גמל - עדכון" נקבעו הוראות עדכניות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ולעניין אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל (בתאריך 10.06.24 פורסם עדכון נוסף בחוזר 2024-9-4).

בהתאם להוראות הדין הנ"ל מוטלת על המעסיק חובה למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרון. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה על שינוי בחלק מפרטים אלו, ככל שאירע, ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרון אחרת. ככל שהמעביד אינו מעביר נתונים כאמור ו/או מעביר נתונים באיחור ו/או מעביר את התשלומים באיחור, נאלצת החברה לבצע אומדן של חובו בגין אי תשלום הקרון ובגין הריבית בשל הפיגור בתשלום. העדכוני המפורטים לעיל בחוזרים נועדו לצמצם ככל האפשר מצב של חסר ו/או ליקוי בהעברת הנתונים.

מהאמור לעיל עולה, כי קיים קושי מובנה במילוי הוראות הדין, המפורטות לעיל. עם זאת, החברה פועלת באופן מתמיד לקבלת נתונים מלאים ומעודכנים מהמעסיקים, ולאחר קבלתם בעקבות דרישת החברה, מעדכנת החברה את הנתונים בהתאם לנתוני האמת.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרון במועד הדיווח בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הינו כ- 26,068 אלפי ש"ח (לעומת כ-18,792 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024). האומדן האמור כולל סך של כ-8,094 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ-5,031 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024).

החברה פועלת ישירות מול המעסיקים וכן באמצעות המתפעל לדרישת חובות המעסיקים. נשלחים מכתבי התראה למעסיקים, וכן נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר, הן בכתב והן באמצעים דיגיטליים, על פי בקשת העמית. מכתבי ההתראה נשלחים למעסיקים הן בגין אי-תשלום קרון החוב והן בגין ריבית פיגורים בקשר לתשלומים, שבוצעו על ידי המעסיק באיחור.

החברה פועלת על פי תכנית עבודה בנושא פיגורי המעסיקים, ועל פיה שולחת החברה גם מכתבי התראה כנגד מעסיקים חייבים, במידת הצורך. ככל שיידרש, יוגשו תביעות נגד המעסיקים לבתי הדין לעבודה, בכפוף לאישור החברה.

ב. נכון למועד הדיווח, הקרון התחייבה להשקיע כ-100,801 אלפי ש"ח נוספים מכספי הקרון בקרנות השקעה (לעומת כ-105,177 אלפי ש"ח בשנת 2024).

ג. הקרון התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו במועד הדיווח. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 - "השקעות אחרות" ובביאור מספר 8 - "זכאים ויתרות זכות".