



**החברה לניהול קרן ההשתלמות  
לעובדי המדינה בע"מ**

**דוח שנתי 2025**

תוכן העניינים

עמודים

4 - 20	דוח על עסקי התאגיד
21 - 25	דוח הדירקטוריון
26 - 27	דוח רואה החשבון המבקר
28 - 32	הצהרות
33 - 34	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
35	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	<b>דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025</b>
36	דוחות על המצב הכספי
37	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
38 - 51	ביאורים לדוחות הכספיים
52	דוח מידע נוסף על החברה

**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025**  
**1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

**1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

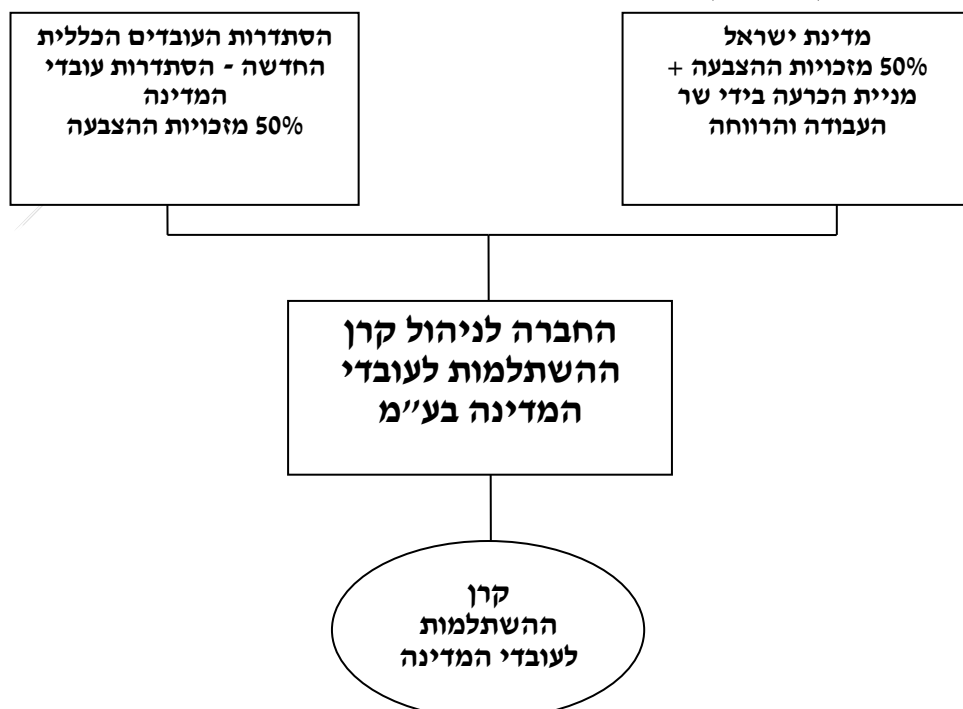
החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 באוגוסט 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל ממועד זה ואילך, מנוהלת הקרן על ידי החברה וזאת בהתאם לדרישות הדין.

**מידע על בעלי המניות**

ראה להלן בביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה פירוט של הרכב הון המניות.

<b>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</b>			<b>בעל המניות</b>
<b>הנהלה</b>	<b>הכרעה</b>	<b>רגילות</b>	
100% הנהלה א	100%		מדינת ישראל
100% הנהלה ב			הסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות עובדי המדינה
		20%	*הנדלמן אהרון
		20%	*גולן אבנר
		20%	*שמואלי יוסי
		20%	*גבאי אברהם
		20%	*גליסקו אורי
		<u>100%</u>	

**1.2. תרשים מבנה האחזקות העיקריות**



\*המניות של הרשומים שהיו בידי הנ"ל, הועברו במלואן ללא תמורה ביום 01.02.26 לידי ההסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות עובדי המדינה

**1.2. תרשים מבנה האחזקות העיקריות (המשך)**

החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. לפיכך בדוחות הכספיים נכלל מידע גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות.

ביום 15.05.2024 התקבלה החלטת וועדת שרים לענייני הפרטה בעניין הפרטת החברות הממשלתיות המנהלות קרנות השתלמות, החלטה, שדינה כהחלטת ממשלה. פירוט נוסף שלה פורסם על ידי רשות החברות הממשלתיות ביום 18.08.2024. על פי ההחלטה, המדינה תמכור את כל החזקות המדינה בהון המניות ובאמצעי השליטה וכל זכויותיה בשבע קרנות ההשתלמות המאוגדות כחברות ממשלתיות ובכלל זה בקרן ההשתלמות שבניהול החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ.

בהחלטה נקבע, בין היתר, כי תמורת המכירה, ככל שתהיה, תועבר לעמיתי החברות בהתאם להסדרים שיוכמו בין המדינה לבין הרוכש. המדינה, באמצעות רשות החברות הממשלתיות תפעל לקבלת פטור ממכרז למכירת החזקות המדינה, בכפוף לביצוע שתי הערכות שווי נפרדות, ביצוע כל הפעולות המשפטיות הדרושות לצורך המכירה, לרבות על פי הצורך, עריכת שינויים בתקנוני החברות, לנהל את הליך המכירה ולבצעה, על כל הכרוך בכך.

בימים אלה, מתבצעות הערכות השווי כאמור לעיל, ולא מן הנמנע כי סיום תהליך ההפרטה יסתיים בחודשים הקרובים ויושלם עד סוף שנת 2025. לאחר תאריך המאזן ובהמשך להחלטת הדירקטוריון הועברו לאחזקת החברה חמש מניות רגילות שהוחזקו בידי חמישה מחזיקי מניות פרטיים, ולאחר ההעברה אין עוד מחזיקי מניות פרטיים בחברה, אלא רק מדינת ישראל וההסתדרות באחזקות ללא שינוי

**1.3. תחומי פעילות**

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קרן השתלמות. מידע נוסף ראה בסעיף 1.1 לעיל.

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
9,978	11,019	11,160	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,678,006	3,036,903	3,476,500	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
(69,550)	(12,369)	(20,585)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה – צבירה שלילית נטו
11.18%	14.35%	15.65%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול כללי
3.70%	3.56%	5.27%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול אג"ח ממשלות
7.00%	7.45%	8.49%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול משולב אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות
20.93%	23.31%	24.29%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול מניות
10.15%	11.84%	13.02%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול הלכה יהודית
-	0.07%	2.75%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה - מסלול עוקב מדד S&P 500*

\* מסלול עוקב מדד S&P 500 נפתח במהלך נובמבר 2024.

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- ראה בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר בדוחות הכספיים של החברה.
- הגידול בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע מרווחים בהשקעות בסך 482,060 אלפי ₪ בניכוי הצבירה השלילית בסך של 20,614 אלפי ש"ח.

**1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה. ראה ביאור 8 - "הון המניות", בדוחות הכספיים של החברה.

**1.5. חלוקת דיבידנדים**

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנדים.

## 2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 2.1. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת במסגרת הקרן את מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול ברירת מחדל מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלות", "עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות", "עובדי מדינה - מסלול מניות", "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" ו- "עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500". עמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מחמשת המסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם. להלן פרטים על המסלולים:

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

עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלות - 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.

עובדי מדינה - מסלול מתמחה משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים לאשראי ואג"ח באמצעות הנכסים הבאים בארץ ובח"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

עובדי מדינה - מסלול מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"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), בתעודות 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.

עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית - 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.

עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P - 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 פירעונן אינו עולה על 12 חודשים;
  - (5) באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעונן 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.

### 3. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך) 2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
18,121	19,144	20,739	פעילים
27,605	28,229	31,782	לא פעילים (*)
<b>45,726</b>	<b>47,373</b>	<b>52,521</b>	<b>סה"כ חשבונות עמיתים</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
1,423,660	1,612,335	1,790,900	פעילים
1,253,724	1,423,718	1,685,600	לא פעילים (*)
<b>2,677,384</b>	<b>3,036,053</b>	<b>3,476,500</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>

\* בהתאם להוראות "החוזר המאוחד – דין וחשבון לציבור" (פרק 1, שער 5 חלק 4 – גילוי ודיווח), "עמית פעיל" בדוח זה משמעו חשבון עמית שהופקדו בו דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בו יתרה נכון לאותו מועד. "עמית לא פעיל" משמעו מי שאינו עמית פעיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
9,914	20,025	33,954	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
813	1,208	1,657	תקבולים מדמי גמולים חד פעמי
237,534	244,055	265,239	תקבולים מדמי גמולים
43,611	81,838	75,894	העברות צבירה לקרן
(137,156)	(105,667)	(145,803)	העברות צבירה מהקרן
(213,539)	(232,595)	(215,916)	פדיונות
260,843	371,038	461,032	עודף הכנסות (הוצאות) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
9,978	10,019	11,160	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.38	0.38	0.38	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.02	0.02	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.18	0.27	0.25	עמלות ניהול חיצוני
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
6,454	6,229	5,571	מספר חשבונות
115,594	127,228	140,394	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
419	456	494	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.38	0.38	0.38	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים ולא פעילים

החברה גובה דמי ניהול מהקרן על בסיס הוצאותיה בפועל ומוגבלת על פי הוראות הדין לשיעור מקסימאלי של 2% מנכסי הקרן.

**2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות (המשך)****2.2. תחרות**

בשוק קיימים מסלולי השקעה רבים ומגוונים, המופעלים במסגרת קרנות השתלמות שונות.

לאור המגמה של הגברת התחרותיות בשוק והסרה כמעט מוחלטת של החסמים העומדים בפני עמיתים לניוד כספם בין קופות שונות, בין היתר באמצעות חופש הבחירה הנתון בידי העמית לבחור בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח/סוכני שיווק פנסיוניים וכן מאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, המגמה של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך, כלומר העברות אל הקרן, שמתבצעות לרוב על-ידי משווקים פנסיוניים של החברה, הולכת ומתגברת בשנים האחרונות.

בנוסף, מספר הימים המצומצם, העומד לרשות חברה מנהלת מעבירה לצורך ביצוע פעולות שימור של עמיתים המבקשים לעבור לקופה אחרת (10 ימים בלבד) אף מגביר את התחרות בשוק.

על רקע זה, הרחיבה החברה את מערך השירות לעמיתים, בין היתר באמצעות הרחבת מגוון מסלולי ההשקעה כאמור וכן התנעת תהליך שדרוג משמעותי של מערך השיווק והשירות לעמיתים, לרבות הקמת מוקד מכירות, הטמעת תהליכים דיגיטליים בהיבטים השונים של פעילות החברה ואיתור אפשרויות למתן ערך ייחודי לעמיתי הקרן.

**2.3. לקוחות**

עמיתי הקרן הינם כל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המינהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המינהלי, או עובד בדירוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.

2024	2025	
8.14%	11.11%	שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת (באחוזים)
51	49	גילם הממוצע של העמיתים בקופה (בשנים)
5.69	5.16	הוותק הממוצע של העמיתים הפעילים בקופה (בשנים)

**3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה****3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

- החברה כפופה להוראות רגולטוריות ולכל דין, לרבות, אך לא רק:
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
  - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
  - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
  - תקנות מכוח החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
  - חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
  - חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2014.
  - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
  - הוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
  - חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), וכן תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.
  - חוקים נוספים כגון: חוק החברות, תשנ"ט-1999, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, חוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993 ועוד.

**חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)****3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה (המשך)**

**חוזרי רשות שוק ההון ורשות החברות הממשלתיות בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה, שפורסמו במהלך שנת 2025:** חוק קופות הגמל הסמיך את הממונה לקבוע הוראות וכללים בנושאים הקשורים לפעילות קופות הגמל. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים, רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות ועוד. ראוי לציין, כי רשות שוק ההון הסדיר בשנים האחרונות את קודקס רגולציה המאגד את כלל הוראות הממונה שפורסמו בחוזרים שונים לאורך השנים. בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת פרסום הוראות חדשות על ידי הממונה.

מפורטים להלן, שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין החלים על החיסכון הפנסיוני במהלך תקופת הדוח:

**חוזר סוכנים ויועצים 2025-10-1 - דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד - תיקון - מיום 2.3.25 -** חוזר 2017-10-2 "דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד" משנת 2017, קובע דיווח שוטף וממוכן של סוכנויות ביטוח או יועצים פנסיוניים שהם תאגיד, למעט תאגידים בנקאיים, לממונה על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו, לרבות מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם. התיקון מרחיב את תחולת ההוראות גם על תאגידים בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני. נוסף על כך ועל מנת לייעל ולשפר את הפיקוח והבקרה של הממונה באמצעות קבלת מידע עדכני ושוטף לגבי פעילותם של בעלי רישיון תאגיד, עודכנו קבצי הדיווח, שבמסגרתם נוספו דרישות דיווח לכלל הגופים לגבי ניהול עניינים, תשלומים ישירים מלקוחות וכן דיווח על הסכמי מיקור חוץ הנוגעים לפעילות מהותית שלהם. כמו כן, נוספה דרישה לצירוף תצהיר המאשר את אמינות הנתונים שדווחו לממונה על ידי בעלי רישיון תאגיד ובעל רישיון תאגיד בנקאי. תחולה 1.1.26 החל מדיווח בגין שנת 2025.

**חוזר גופים מוסדיים 2025-9-2 - הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי - תיקון - מיום 23.4.25 -** ביום 6 ביוני 2024 נכנס לתוקף חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום התשפ"ג-2023. בחוק זה נקבע, בין היתר, כי גוף מוסדי יהיה רשאי לפעול כנותן שירות ייזום בסיסי. שירות ייזום בסיסי מאפשר כתיבת פרטי הוראת תשלום על ידי יוזם בסיסי אצל מנהל חשבון התשלום, כאשר האישור לביצוע הוראת התשלום ניתן ומבוצע על ידי המשלם אל מול מנהל חשבון התשלום. במסגרת פעולה זו גופים מוסדיים יוכלו לקבל אישור לפעול כיוזמי תשלומים בסיסי, בכפוף לאישור הממונה לפעילות ייזום בסיסי. במסגרת תיקון חוזר זה, מורחבת תחולת החוזר בהוראות אשר קובעות את אופן פעילותם של גופים מוסדיים בהתאם לחוק הסדרת העיסוק, כמי שרשאי לפעול כיוזם תשלומים בסיסי.

**חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 - אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון, מיום 29.6.25 -** חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" אשר פורסם ביום 10.6.2024, קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. נוסף על כך, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. על מנת לשמור על זכויות העובדים והמעסיקים, לייעל את תהליכי העבודה בין כלל השחקנים בשוקמוכן להעלות את רמת הסנכרון בתהליכי העבודה בשוק, עודכנו הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, עדכון המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון ובאזור האישי של העמית, וכן עדכון אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות, בנוסף נוספה הוראה המחייבת להקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל, וכן הוראה המחייבת אפשרות לדיווח חניס ממוכן בפורטל הגוף המוסדי.

**חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4 - מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון, מיום 28.9.25 -** חוזר גופים מוסדיים 2024-9-3 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון" מיום 27.5.24, קובע רשומה אחידה להעברת מידע בין כל הגורמים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני - גופים מוסדיים, חוסכים, בעלי רישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני. העברת מידע במבנה אחיד מאפשרת שכלול של תהליכי זרימת המידע בשוק ומהווה בסיס לפעילותה של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בהמשך להליך הבחינה שנערך ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי מבנה השוק הרצוי להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני, וכן לנוכח המלחמה שפרצה במדינת ישראל אשר במסגרתה מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים גויסו למילואים והעבודה אשר מבוצעת במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב החירום כאמור, נדחה מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו אמורות להיכנס לתוקף ביום 16.2.26. כמו כן, בוצעו מספר שינויים נוספים בממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל.

**שה. 2025-2032 - היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב - מיום 10.9.25 -** החל משנת 2026 יתקיים המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בימים שני עד שישי, במקום המצב הנוכחי בו מתקיים המסחר בימים ראשון עד חמישי. מהלך זה נועד להתאים את ימי המסחר בבורסה לסטנדרטים הנהוגים בשווקים הגלובליים, לחזק את מעמדו של השוק המקומי, לשפר את נגישות הבורסה למשקיעים זרים, ולהגביר את הניזילות והאטרקטיביות של שוק ההון לטובת כלל המשק. לגבי הגדרת "יום עסקים": יום ראשון יוותר יום עסקים, ואילו יום שישי יחשב כיום מסחר בלבד, אך לא כיום עסקים לעניין ההוראות הרגולטוריות הרלוונטיות. לגבי פרקי הזמן שנקבעו בחוק לביצוע פעולות ניוד, העברות מסלולים ופדיון כספים, וכן לניהול הניזילות של הגופים המוסדיים במתכונת ימי המסחר החדשה: אין בשלב זה הצדקה לשינוי פרקי הזמן הקבועים בדין לביצוע פעולות ניוד ופדיון. כמו כן, שינוי ימי המסחר בבורסה מחייב היערכות פנימית מקיפה של הגופים המוסדיים, הן בהיבטי השקעה ומסחר והן בהיבטי תפעול, מערכות מידע, ניזילות ומשאבי אנוש, כדי להבטיח פעילות תקינה, רציפה ובהתאם להוראות הדין. לשם כך, על הגוף המוסדי לגבש תכנית היערכות סדורה, שתאפשר על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ותבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים.

**חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)****3.2. חסמי כניסה ויציאה**

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברה לחברה מנהלת אחרת או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

**3.3. גורמי הצלחה קריטיים**

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השירות לעמיתים לצד ביצוע פעולות שיווק ושימור עמיתים, שיעור דמי הניהול מתן שירותים דיגיטליים מתקדמים, ואיכות ניהול הסיכונים. וכן שירותים דיגיטליים מתקדמים.

**3.4. השקעות**

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הצפויה של החברה, את כללי ההשקעה ואת מודל הקצאת הנכסים (להלן - "מדיניות ההשקעות"). המדיניות משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. במסגרת המדיניות האמורה נקבע באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמקסימליים להשקעה בכל אפיק. כמו כן, החברה יישמה את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 מסלולי השקעה בקופות גמל, מיום 28.09.22, אשר נכנס לתוקפו בחודש יולי 2024, והתאימה את מסלולי ההשקעה הקיימים, במידת הצורך להוראות החוזר.

במסגרת מדיניות ההשקעות של החברה לשנת 2023 קבע הדירקטוריון, כי במכלול השיקולים טרם קבלת החלטת השקעה תמשיך החברה לבחון, בין היתר, היבטים של "השקעות אחראיות", קרי, השקעות המתחשבות ברווחה חברתית בהיבטים סביבתיים, בהיבטי ממשל תאגידי ובסיכונים מתפתחים מהותיים, זאת בנוסף לשיקולי הרווח הכלכלי, כאמור בחוזר גופים מוסדיים 2017-9-24 ובחוזר 2021-9-13.

ועדת ההשקעות מיישמת בפועל במהלך השנה את המדיניות שקבע הדירקטוריון, בהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים. חברת אי. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "אי. בי. אי.") 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.

מדיניות השקעה צפויה מפורטת באתר האינטרנט של החברה ומתעדכנת בעת הצורך בהתאם להוראות הרגולציה. כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאנים סחירים, לרבות קרנות השקעה, קרנות גידור ופיקדונות וחוזים עתידיים. כמו כן, החברה משקיעה גם באפיק הלוואות לעמיתים.

רוב ההשקעות הן בארץ וחלקן בחו"ל; זאת, בין היתר, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים הכרוכים בהשקעות כאמור.

**3.5. הון אנושי**

מידע על חברי הדירקטוריון ראה להלן בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". נכון ליום 31.12.2025 החברה העסיקה ישירות 19 עובדים, 5 מהם במשרה מלאה. בנוסף, במסגרת מערך השיווק המשותף עם קופ"ג עמ"י (רי פירוט בסעיף 3.6 להלן). ישנם 5 עובדי שיווק. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של 2 מהעובדים הני"ל שולמו במלואם על ידי החברה, והיא מקבלת החזר עבורם מקופ"ג עמ"י. במקביל, החברה החזירה הוצאות לקופ"ג עמ"י עבור 3 מהעובדים הני"ל.

כמו כן, מזכירת החברה, המועסקת במשרה מלאה, מושאלת לחברה מההסתדרות הכללית החדשה. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של הני"ל מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות; החברה משלמת החזר הוצאות להסתדרות בקשר לעובדת הני"ל. החל ממחצית שנת 2024, 4 מעובדות החברה מושאלות לקרן לביטוח הדדי לחברי הסתדרות עובדי המדינה בע"מ בהיקפי משרה חלקיים בנוסף על משרתם בחברה. כל שכרן ותנאי עבודתן בגין ההשאלה מושלמים במלואם ע"י הקרן לביטוח הדדי לחברי הסתדרות עובדי המדינה.

**3.6. שיווק והפצה**

במסגרת פעילותה לשיפור ולשדרוג מתמיד של איכות השירות לעמיתיה מפעילה החברה מערך שיווק משותף עם קופ"ג עמ"י, שהינה צד קשור לחברה ומנהלת אף היא קופת גמל ענפית המיועדת לסקטור עובדי המדינה, לרבות תאגידים ממשלתיים. בנוסף במהלך השנים 2021-2022 ביצעה החברה תהליך שדרוג משמעותי של מערך השיווק והשירות לעמיתים, לרבות הקמת מוקד מכירות וקליטת משווקות ומתמחות עובדות החברה. כמו כן בוצעה הטמעת תהליכים דיגיטליים בהיבטים השונים של פעילות החברה ואיתור אפשרויות למתן ערך ייחודי לעמיתיה הקרן.

בראש מערך השיווק המשותף הני"ל עומד מנהל, המעניק לשתי החברות שירותי ניהול במיקור חוץ; בחודש 2/23 מונה מנהל חדש למערך השיווק. כמו כן, בשנת 2024 החברות העסיקו במשותף 5 עובדים שכירים, ביניהם בעלי רישיון העוסקים בשיווק מוצרים פנסיוניים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005 ופקידה בתפקיד מנהל. במהלך שנת 2025 שולמה עמלת שיווק למנהל מערך השיווק בסך של כ-244 אלפי ש"ח (בשנת 2024 שולמה עמלת שיווק בסך של כ-238 אלפי ש"ח). פירוט לעניין מדיניות התשלום למשווקים - ראה להלן בסעיף 4.3 "מדיניות תגמול בחברה". בנוסף, החברה מפעילה אתר אינטרנט, המאפשר לעמיתיה הקרן לעדכן את פרטיהם האישיים וליצור קשר ישירות עם מערך שירות הקלוחות של החברה. כמו כן, ניתן למצוא באתר החברה מידע כללי, הכולל את מבנה החברה, מוסדותיה, הפרסומים הנדרשים על פי הוראות הדין, לרבות ביחס לקרן, וכיו"ב. מתוך האתר האמור יכול כל עמית להגיע לאתר ייעודי, שבו יוכל להיכנס לחשבון האישי שלו, ככל שנרשם לשירות זה.

**4. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)****4.5. ספקים ונותני שירותים**

פרטים לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן, שהינו ספק מהותי של החברה, ראה לעיל בסעיף 3.4.

החברה התקשרה עם ספק מהותי נוסף - בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי שש"ה מתפעל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה ובכפוף 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 וכן לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק לאומי לישראל בע"מ.

במהלך שנת 2024 הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') בישראל באמצעות ספקי שירותי ברוקראז' בארץ ובחו"ל.

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקרן, בדוחות הכספיים של הקרן, בביאור 10 - "הוצאות שירותים".

החברה מסתייעת ביועצים מקצועיים ובנותני שירותים, וביניהם, יועץ משפטי, ממונה ציות ואכיפה, מבקרת פנים, רו"ח מבקר, יועץ השקעות, יועץ מלווה ליישום הוראות SOX-404, חברה לשערוך נכסים, מנהל הגנת סייבר וקצין ציות טכנולוגיות מידע, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), מנהלת סיכונים פיננסיים וכן מנהל מערך שיווק.

החברה התקשרה בשנת 2023 עם חברת אמ"ן מחשבים בע"מ (להלן: "אמ"ן") לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל מעסיקים. בחודש דצמבר 2023 החברה התקשרה עם ספק חדש - חברת מל"ם גמל ופנסיה לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל עמיתים ופורטל מעסיקים. במסגרת ההתקשות נבנה פורטל עמיתים ומעסיקים חדש ומתקדם המקצר ומייעל תהליכים מול העמיתים והמעסיקים. הפעילות עם חברת מל"ם החלה בפועל בחודש פברואר 2024.

כאמור בסעיף 3.6 לעיל, במסגרת הפעלת מערך שיווק משותף עם קופ"ג עמ"י שוכרות החברות שירותי ניהול למערך השיווק במיקור חוץ.

**4.6. רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי, מחשבים ותוכנות והתקנות ושיפורים במושכר. ראה ביאור 4 - "רכוש קבוע, נטו", בדוחות הכספיים של החברה. החל משנת 2019 הרכוש הקבוע של החברה כולל גם נכסי זכות שימוש בהתאם לתקן החשבונאות הבינלאומי בדבר חכירות. ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה.

**4.7. עונתיות**

לא קיימת השפעה עונתית בפעילות החברה.

**4.8. נכסים בלתי מוחשיים**

לחברה לא קיימים נכסים בלתי מוחשיים. החברה מחזיקה ומתפעלת (לרבות על-ידי גורמים מטעמה) מאגרי מידע בקשר עם עמיתיה ועובדיה.

**4.9. הסכמים מהותיים**

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל. לעניין הסכמים במהלך העסקים הרגיל, ראה לעיל בסעיף 3.4 ו-3.7 "ספקים ונותני שירותים".

**4.10. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה**

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לתשואה מרבית ברמת הסיכון שנבחרה על ידי דירקטוריון החברה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

**4.11. גורמי סיכון**

הקרן חשופה (ככל המשקיעים) לירידות שערים בנכסי ההשקעה המוחזקים בתיק ההשקעות. בנוסף, הקרן חשופה לסיכונים אשראי ולשינויים בשערי מטבע חוץ. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן (האבסולוטיות והיחסיות אל מול המתחרים) והן על פעולות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. בעניין סיכונים שוק ודרכי ניהולם ראה ביאור 17 - "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 - "מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן".

הסיכונים לעיל הם סיכונים קיימים בענף קרנות ההשתלמות, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן. כמו כן, ראה סעיף 2.2 לעיל לעניין תחרות.

**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025**  
**3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה (המשך)**  
**3.13. גורמי סיכון (המשך)**

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
פיזור הנכסים על פני ענפים שונים, מדינות שונות, ולווים שונים מהווה פתרון חלקי לבעיה. לא ניתן להקטין את סיכון המאקרו ל-0 עקב הסיכון להאטה כלכלית גלובאלית.			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)
היערכות עם אתר חליפי. אפשרות להתחברות מרחוק לשרת, תחת בקרת אבטחת מידע הולמת. ראה פירוט לגבי נושא זה בדוח הדירקטוריון- "היערכות לשעת חירום".			X	סיכונים הקשורים בגורמים שאינם כתוצאה מהפעילות אך שתהיה להם השלכה על המשך/עיכוב בפעילות השוטפת, כגון: רעידת אדמה, שריפה, הצפה, מגיפה, מלחמה וכד'.	סיכונים מאקרו (למעט פיננסיים)
שמירה על יעילות תפעולית; קבלת דוחות רבעוניים ושנתיים ממנהלת סיכונים פיננסיים בחירת נותני השירותים המרכזיים של הקרן (קאסטודיאן, תפעול, ניהול השקעות) כגורמים בעלי יכולות גבוהות בתחומי הרגולציה, מפחית במידת מה את סיכון זה.		X		סיכונים רגולציה: התגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים.	סיכונים ענפיים (פיננסיים)
מעקב ולימוד של הסדרי החקיקה לסוגיהם (כולל מתן התייחסות לטיטות טרם הפצת הסדר סופי), יישום והטמעתם בפעילות החברה באמצעות מערך איפה פנימית ויועמי"ש. שיפור יכולות השייך והשימור בחברה, קיום מערך שיווק. גיבוש ויישום תכנית אסטרטגית שתמצב את הנתבי התחרותי המתאים לחברה.			X	סיכונים רגולציה חדשה אשר תיפגע קשות בתפעול הקופות הענפיות. סיכון תחרות: מעבר עמיתים מאסיבי לקו פות אחרות	סיכונים ענפיים (למעט פיננסיים)
קיימת חשיפה גדולה יחסית לבנקים ולנדל"ן ישראלי. המשך פיזור הנכסים לחו"ל יתרום להקטנת הסיכון הענפי. יצוין, כי החשיפות בתחום זה נובעות גם מהמבנה הריכוזי של שוק ההון הישראלי, המוטה לבנקים ולנדל"ן.		X		הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד, חשיפה גבוהה לישראל, לווה בודד, קבוצת לווים וכ'.	סיכונים מיוחדים לחברה (פיננסיים)
הגוף המתפעל הינו חברת בת של אחד משני הבנקים הגדולים בישראל ובכך מצמצם את עוצמת החשיפה לסיכון זה. בנוסף, נערכות בקרות על ידי החברה על חלק מפעילויות הבנק המתפעל. קיים כיסוי ביטוחי מהבנק המתפעל. מתקבל דוח ISAE3402 מהבנק המתפעל. עולות בקשות שמופנות למתפעל לביצוע התאמות בסביבת הבקרה/ פעילות בהתאם לדוחות ניהול סיכונים			X	ריכוז חלק נכבד מהפעילות התפעולית מול בנק מתפעל אחד.	סיכונים מיוחדים לחברה (למעט פיננסיים)
ניהול השקעות על ידי בית השקעות גדול ומקצועי מקטין את סיכון זה; זאת, על ידי שימוש במגוון היכולות שבית ההשקעות מעמיד לרשות הקופה - החל מיכולות האנליזה בארץ ובח"ל, מתן מענה לצרכי הרגולציה, כנסי העשרה וכ'. יכולות אלה מאפשרות לקופה להתחרות בשוק באופן שוויוני לבתי ההשקעות הגדולים האחרים. ההתמודדות עם שאר הסיכונים נעשית בעזרת אנשי המקצוע המועסקים בחברה בשילוב עם נותני השירותים במיקור חוץ.		X		סיכונים בהשקעות אלטרנטיביות, כלל הסיכונים להפסד כספי ניכר, הנובע משינויים בתנאי השוק.	סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה (פיננסיים)
בחינת מערך המחשוב באופן שוטף והיערכות ל-DRP ("תכנית התאוששות מאסון") ו-BCP ("תכנית המשכיות עסקית") תוך עריכת תרגולים, תיעוד הידע וחלוקת משימות קריטיות בין מספר עובדים.		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 על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

## 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

## הדירקטורים של החברה בשנת הדו"ח:

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור
מר אלון פייס – דח"צ מטעם ההסתדרות (כהונה ראשונה- תחילת כהונה 11.23 (**))	02567478 9-	1973	קיבוץ הראל	ישראלית	תואר ראשון בהנדסה – בהצטיינות, אוניברסיטת ת"א תואר שני במינהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה בעל רשיון פנסיוני מטעם משרד האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון מוסמך CFP מטעם ארגון FPSB, לשכת המתכננים הפיננסיים (**)(*)	בעלים של משרד לשירותי תכנון פיננסי, יעוץ כלכלי וניהול סיכונים. מפתח כלי תכנון וייעול תכנון פיננסי וניתוח מוצרים פיננסיים ופנסיוניים. חבר ועדת הפנסיה בקיבוץ הראל.	
מר איל לוי דירקטור מטעם ההסתדרות (כהונה ראשונה – תחילת כהונה 6.23)	05784884 4-	1963	ההגנה נס-ציונה	ישראלית	תואר ראשון במדעי החברה והרוח, התמחות במינהל ומדיניות ציבורית, האוניברסיטה הפתוחה בוגר קורס הכשרת דירקטורים, בוגר קורס גישור בוגר קורס גזברי ועדים (**)	יו"ר ועד עובדים ארצי של משרד החקלאות	דירקטור בקרן לביטוח הדדי לחברי הסתדרות עובדי המדינה בע"מ
מר אליאב מזגני דירקטור מטעם ההסתדרות (כהונה ראשונה- תחילת כהונה 7.23)	03192700 7-	1975	לוי 36 גדרה	ישראלית	הנדסת חשמל ואלקטרוניקה, מכללת אריאל טכנאי אלקטרוניקה, מכללת 'בזק' בוגר קורס פיתוח מנהלים, בוגר קורס הכשרת דירקטורים, בוגר קורס פיתוח כח אדם איכותי (**)	יו"ר וחבר ועד מחוז מרכז בחברת 'בזק' חבר המועצה בישוב גדרה (בשנת 2017 כסגן ראש המועצה) סגן יו"ר מרחב רחובות בהסתדרות	דירקטור בקופ"ג עמ"י
מר חנן אהרון דירקטור מטעם ההסתדרות (כהונה ראשונה- תחילת כהונה 2.23)	05839335 6-	1963	הלר ירושלים	ישראלית	משפטן בשלטון המרכזי והמקומי, לימודי תעודה תואר שני במינהל ציבורי, התמחות במינהל כספי בשלטון המקומי, אוניברסיטת בר-אילן תואר ראשון במדעי המדינה מורחב, אוניברסיטת בר-אילן. קורס בוחני רישוי נהיגה, המכון הארצי לתחבורה. בוגר קורס מרצים בחינוך תעבורתי לבתי"ס תיכוניים, המכון הארצי לתעבורה בוגר קורב למורי נהיגה, ביה"ס לתחבורה (**)	מנהל אגף א' (רישוי ותיפעול) ומ"מ למנהל אגף הרישוי במשרד התחבורה יו"ר ועד העובדים הארצי במשרד התחבורה חבר הרכב בית הדין למשמעת של נש"מ מרצה בקורסים לתחבורה	
מר ליאור שטרסברג דירקטור מטעם ההסתדרות (כהונה ראשונה- תחילת כהונה 10.23)	03230040 2-	1975	יצחק רבין 5/38 קרית-אונו	ישראלית	תואר ראשון במזרחנות ומדעי המדינה באוניברסיטת תל אביב תואר שני בהצטיינות במדעי החברה באוניברסיטת תל אביב. בוגר קורס הכשרת דירקטורים, בוגר קורס פיננסיים לבכירים. חבר בנבחרת הדירקטורים של רשות החברות הממשלתיות (**)	מנכ"ל עמותת מטב	

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
עו"ד יהל שחר - דירקטור מטעם המדינה סיים כהונתו כדירקטור ביום 02.05.2025	57484826	1962	רוטשילד 9 קרית אונו	ישראלית	אוניברסיטת ג'ורג'טאון, וושינגטון הבירה - משפטים, תואר שני אוניברסיטת תל אביב - משפטים, תואר ראשון (**)	דירקטור בחברות כדלהלן: גילת טלקום בע"מ ביג טק 50 (שותפות מוגבלת) אינפניטי יו"ר ועד מנהל בעמותת 'אלה' (מלכ"ר)	דירקטור בחברות כדלהלן: גילת טלקום בע"מ ביג טק 50 (שותפות מוגבלת) יו"ר ועד מנהל בעמותת 'אלה' (מלכ"ר)
רו"ח אורלי נאבל דח"צ מטעם המדינה החלה כהונה ראשונה כדח"צ ביום 18.07.2024 (*)	029543717	1972	רחוב השיטה 9 כפר נטר	ישראלית	בעלת רשיון רו"ח B.A, חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת ת"א M.B.A, אוניברסיטת מנצ'סטר, השלוחה בישראל בוגרת קורס דירקטורים מתקדם	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת ת"א תואר שני MBA במנהל עסקים בהצטיינות, אוניברסיטת מנצ'סטר השלוחה בישראל בוגרת קורס דירקטורים מתקדם דירקטורית חיצונית לשעבר בחברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים	גוף מבקר במרכז פרס לשלום ולחדשנות סמנכ"לית כספים ושירותי CFO בחברות סטארטאפ גלובליות דירקטורית חיצונית במרכז הפורמיקה אברבוך בע"מ החל מ - 2.1.2026
גלעד אלוני דירקטור מטעם ההסתדרות כהונה ראשונה, תחילת כהונה 06.2024	024532442	1969	רחוב הפיקוס 5 מושב חירות	ישראלית	תואר שני במנהל עסקים, דגש על מימון קליפורניה ארה"ב UCLA אוניברסיטת הנדסת מחשבים, הטכניון, חיפה	מייסד שותף בחברת נורי בריינטק, ניהול מחלקת מוצר - חברת וייבס אודיו - תל אביב דירקטור ניהול מוצר ופיתוח עסקי - סוני - הוד השרון	גלעד אלוני דירקטור מטעם ההסתדרות החל כהונתו כדירקטור: 10.06.2024
גבי שלי ירמיהו דירקטור מטעם ההסתדרות (כהונה ראשונה). תחילת כהונה 12.2024	037674280	1975	רחוב כרכום 30 צור הדסה	ישראלית	מודעות משפטית/ רמ"י 2018 גזברי ועדים/הסתדרות מרחב ירושלים 2015 גישור/ אוני בר אילן 2016 חידושים ביזמות מקרקעין/ הטכניון 2003 מגדר והסמכה לממונות על קידום מעמד האישה/אוני בר אילן	יו"ר ועדת ארצי יו"ר + ועד מקומי מטה, מרחב ירושלים ויו"ש - רשות מקרקעי ישראל ראש תחום עסקות מיוחדות - רשות מקרקעי ישראל	דירקטורית: מועדון נכון, קרן ידע רמ"י, העמותה לקידום מקצועי חברתי וחברת מועצת נעמ"ת ירושלים

הערה - לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, אין למי מהדירקטורים קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה.  
 (\*) דירקטור בעל מומחיות חשבונאית פיננסית.  
 (\*\*) דירקטור בעל כשירות מקצועית.

**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025**  
**4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)**  
**4.1. הדירקטורים של החברה (המשך)**

**חברות בוועדות הדירקטוריון:**

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	דירקטור/דח"צ/נח"צ	תאריך התחלת כהונה כדירקטור/דח"צ/נח"צ	תאריך סיום כהונה	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
מר אלון פייס	יו"ר ועדת הביקורת; יו"ר ועדת תגמול; יו"ר ועדת שימור עמיתים	דח"צ	מינוי כדח"צ 19.11.2023		בעלים של משרד לשירותי תכנון פיננסי, יעוץ כלכלי וניהול סיכונים.	לא	לא
מר איל לוי	חבר ועדת שימור עמיתים	דירקטור	מינוי כדירקטור 15.03.2023		יו"ר ועד עובדים ארצי של משרד החקלאות	לא	לא
מר חנן אהרון	חבר ועדת הביקורת ותגמול; חבר ועדת שימור עמיתים (סיום חברותו בוועדות הנ"ל ביום 28.8.25)	דירקטור	מינוי כדירקטור 20.02.2023		מנהל אגף א' (רישוי ותיפעול) ומ"מ למנהל אגף הרישוי במשרד התחבורה	לא	לא
מר אליאב מזגני	חבר ועדת שימור עמיתים	דירקטור	מינוי כדירקטור 30.08.2023		יו"ר וחבר ועד מחוז מרכז בחברת 'בזק'	לא	לא
מר ליאור שטרסברג	חבר ועדת שימור עמיתים; חבר ועדת ביקורת ותגמול החל מחודש 11.25	דירקטור	מינוי כדירקטור 03.10.2023		מנכ"ל עמותת 'מטב'	לא	לא
ורדה קלל	יו"ר ועדת השקעות	נח"צ	מינוי כהונה שניה כנח"צ ביום 09.05.2022			לא	לא
רו"ח אורלי נאבל	חברת ועדת ביקורת ותגמול	דח"צ	מינוי כדח"צ: 18.07.2024		שירותי CFO ויעוץ פיננסי לחברות סטרט אפ	לא	לא
מר גלעד אלוני	חבר ועדת השקעות	דירקטור	מינוי כדירקטור: 10.06.2024		מייסד שותף בחברת "בריינ ואליו"	לא	לא
גב' שלי ירמיהו	חברת ועדת שימור עמיתים	דירקטורית	מינוי כדירקטורית: 05.12.2024		יו"ר ועדת ארצי יו"ר + ועד מקומי מטה, מרחב ירושלים ויו"ש - רשות מקרקעי ישראל; ראש תחום עסקות מיוחדות - רשות מקרקעי ישראל	לא	לא
פרופ' דן סגל	חבר ועדת השקעות	נח"צ	מינוי כהונה כנח"צ ביום 24.03.2024		ראש תחום חשבונאות באוניברסיטת רייכמן.	לא	לא

החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025**  
**4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשד)**  
**4.1. הדירקטורים של החברה (המשד)**

**נוכחות דירקטורים, דח"צים ונח"צים בישיבות הדירקטוריון וועדותיו**

**בשנת הדוח התקיימו הישיבות הבאות:**

- א. 9 ישיבות דירקטוריון מתוכן 2 ישיבות באמצעי תקשורת  
 ב. 28 ישיבות ועדת השקעות מתוכן 9 ישיבות באמצעי תקשורת  
 ג. 7 ישיבות ועדת ביקורת מתוכן 4 ישיבות באמצעי תקשורת  
 ד. 3 ישיבות ועדת תגמול התקיימו במסגרת ישיבות ועדת הביקורת ונכללו במס' ישיבות ועדת הביקורת (18.11.25, 26.8.25, 18.3.25)  
 ה. 2 ישיבות ועדת שימור עמיתים

**סה"כ התקיימו בשנת הדוח 46 ישיבות.**

שם	דירקטוריון	ועדת השקעות	ועדת ביקורת	ועדת תגמול נכללות בסה"כ ישיבות ו.ביקורת	ועדת שימור עמיתים	סה"כ ישיבות לשנת הדוח
מר אלון פייס, דח"צ	7		7	3	2	16
מר יהל שחר ( סיים את כהונתו כדירקטור ביום 02.05.2025)	0					0
מר איל לוי	9				2	11
מר חנן אהרון ( סיים כהונתו כחבר ועדת ביקורת ושימור עמיתים ביום 28.08.2025)	7		3	1	1	11
מר ליאור שטרסברג (החל כהונתו כחבר ועדת ביקורת בחודש 11.25)	9		2	1	1	12
מר אליאב מזוגני	9				1	10
גבי שלי ירמיהו	9				2	11
רו"ח אורלי נאבל, דח"צ,	8		6	2		16
מר גלעד אלוני	8	27				35
גבי ורדה קלל, נח"צ		28			1	29
פרופ' דן סגל, נח"צ		28				28
<b>סה"כ מספר ישיבות</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>NA</b>

## דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

## 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשד)

## 4.2. נושאי משרה שאינם דירקטורים

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת/תום כהונה
מר רן קופל	024031353	1968	סמנכ"ל	לא	לא	B.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית B.A בגיאוגרפיה, האוניברסיטה העברית M.A בגיאוגרפיה כלכלית, האוניברסיטה העברית	דירקטור בחברה, מזכיר ארצי בהסתדרות עובדי המדינה. מנכ"ל הקרן לביטוח הדדי לחברי הסתדרות עובדי המדינה	18.07.2022 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
גבי גאולה רחל עמר	056105976	1959	מזכירת החברה	לא	לא	לימודים לתואר ראשון	מזכירת החברה וממונה על פניות הציבור	01.03.2003 - עדיין מכהנת נכון לתקופת הדוח
אי.בי.אי אמבן - גבי ליאורה שפיר (מנהלת תיק)	024413379	1969	מנהלת תיק השקעות	אין	אין	תואר ראשון אוניברסיטת בר אילן	מנהלת דסק מוסדיים ותאגידיים IBI ניהול תיקים	22.11.2010 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
גבי ורדה קלל	023082936	1967	יו"ר ועדת השקעות שאינה דירקטורית, נח"צ; חברת ועדת שימור עמיתים	לא	לא	B.A בכלכלה, אוניברסיטת ת"א M.A במימון, אוניברסיטת בר-אילן	יועצת פיננסית ודירקטורית בחברות	10.03.2019 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
פרופ' דן סגל	024614901	1969	נח"צ, חבר ועדת השקעות שאינו דירקטור	חבר ועדת השקעות בהסתדרות החדשה	לא	B.A מינהל עסקים וכלכלה, התמחות במימון, האוניברסיטה העברית Ph.D. חשבונאות עם התמחות משנה במימון, אוניברסיטת NYU	פרופ' לחשבונאות וראש תחום חשבונאות, אוניברסיטת רייכמן, הרצליה חבר ועדת השקעות בהסתדרות החדשה חבר ועדת השקעות וביקורת בביטוח הדדי	24.03.2024 - עדיין מכהן, נכון לתקופת הדוח
מר אילן גורביץ	056416746	1960	יועץ משפטי	יועמ"ש בהסתדרות עובדי המדינה	לא	תואר ראשון במשפטים	יועמ"ש חברות פרטיות עסקיות + יועמ"ש החברה, יועמ"ש הסתדרות	18.12.2018 - עדיין מכהן נכון לתקופת הדוח
מר אביב שנצר	033831405	1977	מנהל סיכונים תפעוליים	אין	לא	לימודי דוקטורט במינהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב; MA בהצטיינות בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; BA בהצטיינות במתמטיקה וכלכלה, אוניברסיטת חיפה	מנכ"ל ובעלים, שנצר ניהול סיכונים; חבר דירקטוריון, בנק ירושלים; מנהל הסיכונים, וישור חברה לביטוח	2012
גבי עדי נייגר	037580990	1975	מנהלת סיכונים פיננסיים	אין	אין	תואר ראשון בניהול תואר שני במנהל עסקים תואר שני בניהול טכנולוגיה ומערכות מידע לימודי תעודה ניהול סיכונים פיננסיים	מנהלת סיכונים	2010
ר"ח רחל בן גל	017197534	1957	מבקרת פנים	מבקרת פנים של קופת הגמל עמ"י ושל הקרן לביטוח הדדי של הסתדרות עובדי המדינה	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות רישיון ר"ח	רואת חשבון שותפה ובעלים של משרד רואי חשבון	2010

#### 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

##### 4.3. מדיניות תגמול בחברה

בתאריך 14.07.09 אישרה החברה לראשונה מדיניות תגמול. המדיניות עודכנה לאחרונה בתאריך 21.02.2024

##### כללי תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי

1. לא תיושם בחברה מדיניות תגמול בעלת רכיב משתנה לנושאי משרה למעט לגבי עובדי מערך השיווק כאמור להלן. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה וכן ללא אופציה (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 6-9-2019 "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1, שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול" ובסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994), הן במהלך עבודתם ו/או כהונתם והן בעת פרישתם.
2. החברה לא תישא בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר.
3. ככלל, החברה תישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בה בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות בחברה, ובכפוף למגבלות חוזרי מדיניות תגמול.
4. החברה תוודא, כי עובד או בעל תפקיד מרכזי בה לא יקבל כל תגמול בשל כהונתו בחברה מגורם אחר, ובכלל זה משולט בחברה. (לעניין זה, "שולט" - לרבות קרובו או תאגיד אחר שבשליטתו).

##### עובדי מערך השיווק - תגמול בעל רכיב משתנה

- "עובדי מערך השיווק ושימור עמיתים", משמע - משווק פנסיוני (בעל רישיון), מתמחים בשיווק פנסיוני, מנהל מערך השיווק, מתאם פגישות, מנהל לקוחות VIP (וכהגדרתם ע"י הנהלת החברה כפי שתהיה מעת לעת), נציג שירות ושימור וכיו"ב, והכל, בין אם מדובר בעובדים המועסקים ישירות ע"י החברה ובין אם בספקים הנותנים לה שירותים במיקור חוץ;
- בנוסף לשכר בסיסי קבוע שאינו תלוי בתפוקה, המשולם לעובדי מערך השיווק ושימור עמיתים, רשאית החברה לשלם בהתאם למפורט להלן:
- א. בהתייחס למשווקים הפנסיוניים (בעלי הרישיון), לרבות מנהל מערך השיווק וכן למתמחים בשיווק פנסיוני, רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - עמלה שתיגזר כשיעור מכל שיווק/שימור של עמית, הנובע מעבודתו הישירה של המשווק, אשר בסופה הועברו כספי העמית בפועל אל הקרן או בוטלה בקשת העמית להוציא את כספיו מהקרן. העמלה תיגזר מסכום הכספים בפועל שהועברו לקרן או שלא יצאו מהקרן, כפי שייקבע בהסכם ההתקשרות עם המשווק.
  - ב. מבלי לפגוע באמור, ובהתייחס לכלל עובדי מערך השיווק ושימור עמיתים (כולל המשווק הפנסיוני ו/או המתמחים - בנוסף או במקום עמלה המשולמת למשווק עפ"י ס"ק א' הנ"ל רשאית החברה לשלם רכיב משתנה - עמלה, בין שהיא עמלה המהווה שיעור מהכספים שיועברו לקרן או שישומרו בקרן, ובין שהיא עמלה קבועה שתשולם בקשר ליעדים שיושגו ע"י העובד, לפי תפקידו, כפי שייקבעו בהסכם ההתקשרות בין הצדדים.
- ג. עובדי החברה - משמע, עובדי החברה שאינם עובדי מערך השיווק ו/או בעלי תפקיד מרכזי ו/או נושאי משרה. התגמול לעובדי החברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה. הנהלת החברה תוכל להעניק מענק על פי שיקול דעתה, לעידוד מצוינות, בגין תרומה להצלחת החברה ייעול וקידום החברה, על פי הקריטריונים שנקבעו במדיניות.

##### תגמול דירקטורים בחברה

גמול הדירקטורים בשנת 2025 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון וועדותיו, בהתאם לתעריף המפורט בהוראות רשות החברות הממשלתיות כדלהלן:

החל מחודש ינואר ועד חודש דצמבר 2025 (כולל):

לדירקטור - בחודש ינואר 2025 - 1,085 ש"ח, ומחודש פברואר 2025 ועד חודש דצמבר 2025 (כולל) - 1,160 ש"ח. לדח"צ - בחודש ינואר 2025 - 1,270 ש"ח, ומחודש פברואר 2025 ועד חודש דצמבר 2025 (כולל) - 1,320 ש"ח. גמול עבור ישיבה טלפונית/באמצעי תקשורת הינו 50% מגמול לישיבה רגילה.

בגין שנת 2025 שולם גמול שנתי ל-2 נחציים בסך 56,490 ש"ח וכן שולם בשנת 2024 ל-2 דח"צים סך של 56,488 ש"ח בגין גמול שנתי סה"כ שולם לדח"צים ולנחציים סך של 112,976.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטורים ונחציים בגין שנת 2025, עמד על סך 300 אלפי ש"ח. הסך הנ"ל כולל גם תשלומים ששולמו בתחילת שנת 2026 בגין שנת 2025.

**4.3. מדיניות תגמול בחברה (המשך)**

**\*חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר (באלפי ש"ח)**

סדר	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים	
	אחר	דמי שכירות רכב	דמי ייעוץ	דמי ניהול	שכר	היקף משרה/שעות	תפקיד בחברה
1				1,104		ל.ר	מנהל השקעות
2					**461	100%	סמנכ"ל
3			64	180		ל.ר	מנהל מערך שיווק
4				204		800	מבקר פנים
5				173			רו"ח מבקר

\* הסכומים המצוינים בטבלה לעיל מתייחסים לשנת 2025 והם כוללים גם תשלומים שבוצעו במהלך שנת 2026. עבור שירותים שניתנו בשנת 2025.

\*\* הסכום המצויין בטבלה כולל הפרשי שכר והצמדה בגין שנת 2024 ששולמו רק בשנת 2025.

**4.4. מבקרת הפנים**

1. רו"ח רחל בן-גל ממשרד גזית בן-גל ושות' מכהנת כמבקרת פנימית של החברה החל מיום 28.3.2010 (להלן בפרק זה "המבקרת"). המבקרת הינה רואת חשבון בעלת ניסיון בביקורת פנימית. כמו כן עוסקת בביקורת הפנים של החברה רו"ח שרית שהרבני לקס, רואת חשבון ממשרדה של המבקרת, אשר גם היא בעלת ניסיון בתחום, ועובדים נוספים (ברובם רואי חשבון) בעת הצורך.
2. המבקרת וצוותה עוסקים בביקורת על החברה המנהלת בהיקף של 800 שעות לשנה (בשנת 2025). היקף העסקת מבקרת הפנים הינו קבוע מידי שנה. ההיקף נקבע בין היתר בהסתמך על דיווחים וממצאים מתוך סקרי סיכונים הנערכים בחברה ועל סמך הקווים המנחים אשר נקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 מיום 22 באוגוסט 2007 ובפרק 8, חלק 1 שער 5 לחוזר המאוחד, שעניינו ביקורת פנימית.
3. סקר סיכונים תפעוליים הוגש על ידי מנהל הסיכונים התפעוליים של החברה בחודש דצמבר 2020 ועודכן בחודש מאי 2021.
4. דירקטוריון החברה קבע והנחה את המבקרת לביצוע מטלות הביקורת וקבע את סמכויותיה בהתאם לחוק הביקורת הפנימית תשנ"ב-1992, וכן בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 "מערכת הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים" הנ"ל, שפורסם על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון (היום - שוק ההון, ביטוח וחסכון) ולחוזר יועצים, מבקרים ורואי חשבון המבקר הפנימי 2019-8-1 "מערכת הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות ובחברות בת ממשלתיות", שפורסם על ידי רשות החברות הממשלתיות.
5. דירקטוריון החברה סבור, שהיקף העבודה ואופי תכנית העבודה של המבקרת הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת הפנימית וממצאיה, בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקרת הפנים.
6. כל שעות הביקורת הפנימית מושקעות בחברה בלבד.
7. מבקרת הפנים לא מבצעת מטלות נוספות במסגרת החברה, מעבר לתפקידה, למעט מינויה כממונה על תלונות העובדים, ולכן אין פגיעה אפשרית בעבודתה כמבקרת.
8. המבקרת הפנימית הינה שותפה ובעלים של משרד גזית, בן-גל ושות' רואי חשבון. בין יתר תפקידיה במסגרת משרדה היא נושאת משרה במספר תאגידים בהיותה מכהנת כמבקרת פנים של חמישה גופים מוסדיים נוספים, שתי חברות לניהול תיקי השקעות וחברה לניהול קרנות נאמנות.
9. הואיל ותגמול מבקרת הפנים קבוע, הדירקטוריון סבור, כי לא עשויה להיות לו השפעה על שיקול דעתה.
10. כאמור, תגמול המבקרת הינו קבוע. מתאריך 01/02/18 שכר טרחתה עומד על סך של 216 ש"ח לשעה בתוספת מס ערך מוסף.
11. המבקרת אינה עובדת החברה, ואינה מועסקת כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32(א)(4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975.
12. המבקרת מצהירה, שהיא פועלת כמבקרת פנימית בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית בארה"ב. תקנים אלו אומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכה לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקרת בעבודתה ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר באשר הוא.
13. אחת לשנה מציגה המבקרת את הצעתה לתוכנית ביקורת שנתית. במסגרת הביקורת נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה ואופן קבלת החלטות. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת היא מועברת לאישור דירקטוריון החברה המנהלת. תכנית הביקורת הפנימית השנתית כפופה לשינויים על פי החלטות ועדת הביקורת ובהתאם לאירועים מהותיים ו/או אירועים חריגים ו/או דרישות רגולטוריות והמלצות הנהלה.

#### דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי (המשך)

##### 4.4. מבקרת הפנים (המשך)

בחודש 08/2022 הוצגו בפני הדירקטוריון ממצאי בדיקה בנושא בחינת איכות מערך הביקורת הפנימית של החברה על ידי משרד "ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ" וזאת בהתאם להוראות פרק 8 לקודקס הרגולציה "ביקורת פנימית" וחוזר רשות שוק ההון 9-14-2007, וכן בהתאם להוראות חוזר רשות החברות הממשלתיות שמשפרו 1-8-2019. במסגרת הבדיקה לא נמצאו ממצאים חריגים. לבודקת ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית (1992) ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, נידונים ומאושרים בישיבות ועדת הביקורת ומדווחים לדירקטוריון. הועדה התכנסה 5 פעמים בשנת 2024 (כולל ישיבות בנושא הדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן). בדיוני הוועדה נסקרו ואושרו דוחות הביקורת, והחלטות שהתקבלו בדיוני הוועדה דווחו לדירקטוריון.

14. במהלך שנת 2025 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 2,300 שעות; היקף השעות הנ"ל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקרת הפנימית של החברה ו- 1,500 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של מנהל ההשקעות, הגוף המתפעל והקסטודיאן (ספציפיות לחברה ורוחביות).

##### 4.5. רואה חשבון מבקר

1. המשרד המבקר של החברה: משרד רו"ח קנובל בלצר ושות' רואי חשבון.
2. רו"ח מנשה קנובל משמש כשותף אחראי המטפל בחברה החל מחודש אפריל 2023.
3. המשרד הנ"ל מכהן כרו"ח מבקר של החברה החל מיום 01.04.2012.
4. להלן פירוט שכר טרחתו של רו"ח מבקר לשנים 2024-2025:

פרטים	2025	2024
ש"ח לפני מע"מ	ש"ח לפני מע"מ	ש"ח לפני מע"מ
שכר בגין שירותי ביקורת (כולל סקירה)	96,800	96,800
שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת (SOX)	24,200	24,200
שכר בגין שירותי מס מיוחדים	-	-
שכר בגין שירותים אחרים (אישורים מיוחדים וישיבות)	24,200	24,200
סה"כ	145,200	145,200

5. לא חלה הפחתה בשכר הטרחה במהלך תקופת כהונתו של רו"ח מבקר בחברה.
6. אין דוחות שאוחדו בדוחות של החברה.
7. לא חל שינוי מהותי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
8. חוות הדעת הינה בנוסח האחיד.

##### 4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

###### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם דירקטור מטעם המדינה, דירקטור מטעם הסתדרות עובדי המדינה והסמנכ"ל שלה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, דירקטור מטעם המדינה, דירקטור מטעם הסתדרות עובדי המדינה ודירקטור נוסף, אשר הוסמך לעניין זה ע"י דירקטוריון החברה, הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין ולהוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

###### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך תקופת הדוח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

##### 4.7. החלטות החברה

החברה מבטחת את פעילותה ואת נושאי המשרה בביטוחים מתאימים על פי הדין - ביטוח נושאי משרה וביטוח אחריות מקצועית. הביטוחים בתוקף בתאריך הדוח ובעת אישורו.

ראה פירוט לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה". החברה היא חברה ממשלתית בערבון מוגבל. בדוחות הכספיים נכלל מידע גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות.

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 משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות" - 7635, "עובדי מדינה - מסלול מניות" - 9479, "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" - 11414 ו"עובדי המדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500-15404". סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה שבין העובד לבין 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. שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי ש"ש"ה"). ראה לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

א.י. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "א.י. בי. אי.") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן - ראה לעיל בסעיף 3.4 לדוח על עסקי התאגיד - "השקעות".

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בבנק לאומי לישראל בע"מ.

החברה הרחיבה בעבר את מערך שירותי הלקוחות ומערך השיווק, בין היתר באמצעות הסכם שיתוף פעולה שנחתם בעבר עם קופ"ג עמ"י בעניין זה, ובמהלך שנת 2021 יישמה מהלך לשדרוג נוסף של מערכים אלה - ר' לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

החברה מעניקה לעמיתים הלוואות מכספי הקרן. תפעול פעילות הלוואות בוצע בשנת 2023 על ידי "אמן מחשבים בע"מ" - ר' לעיל בסעיף 3.7 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים". בחודש דצמבר 2023 החברה התקשרה עם ספק חדש - חברת מל"ם גמל ופנסיה לצורך קבלת שירותי תפעול למתן הלוואות לעמיתים מכספי הקרן וכן לצורך הקמת ותחזוקת פורטל עמיתים ופורטל מעסיקים. במסגרת ההתקשות נבנה פורטל עמיתים ומעסיקים חדש ומתקדם המקצר ומייעל תהליכים מול העמיתים והמעסיקים. הפעילות עם חברת מל"ם החלה בפועל בחודש פברואר 2024.

בעת אישור המאזן, החברה מנהלת במסגרת הקרן שישה מסלולי השקעה פעילים. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,254,939 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול אג"ח ממשלות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 26,987 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניות עד 25% מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 21,276 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 115,310 אלפי ש"ח, סך נכסי מסלול הלכה יהודית נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 19,833 אלפי ש"ח וסך נכסי מסלול עוקב מדד S&P נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 38,155 אלפי ש"ח.

### מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק א' - "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".

### מסמכי היסוד

לא חלו שינויים במסמכי היסוד של החברה במהלך התקופה המדווחת.

ניתן לעיין בנוסח המלא של התקנון העדכני של הקרן באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.ovdeimedina.co.il>.

### מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בסך של- 3,476,500 אלפי ש"ח לעומת סך של 3,036,053 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, כלומר, גידול של כ 14.51%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2025 נובע בעיקר מרווחי השקעות בניכוי צבירה שלילית נטו של זכויות העמיתים במסלול העיקרי (המסלול הכללי), אשר הביאה לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ברוטו.

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן בתאריך הדיווח הוא 52,521 (אשתקד - 47,373).

### מידע על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בחלק ב' - "תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות".

### המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם ב- 2,358 אלפי ש"ח (אשתקד- 1,668 אלפי ש"ח). הוצאות החברה בשנת 2025 הסתכמו ב- 11,160 אלפי ש"ח (אשתקד- 11,019 אלפי ש"ח). ההוצאות מומנו מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות - ראה בביאור 14 - "הוצאות הנהלה וכלליות" ובביאור 2(ד') לעניין הוצאות המימון והמדיניות החשבונאית שמיושמת החל מה-1 בינואר 2019 בגין חכירות לפי הוראות תקן דיווח כספי IFRS 16 - חכירות, בדוחות הכספיים של החברה.

החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

**התפתחויות הכלכליות במשק ובשוק ההון**

**התפתחויות פיננסיות**

להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2025:

מדד	שיעור שינוי
ת"א-125	50.95
ת"א-35	51.63
ת"א-90	46.55
ת"א-SME60	38.06
צמודי מדד ממשלתי	4.69
לא צמודות ממשלתי	6.92
תל-בונד 60	6.63
תל-בונד שקלי	6.5
S&P 500	16.38
MSCI AC WORLD (ACWI)	20.6
מדד המחירים לצרכן	2.6

הסביבה המקרוכלכלית והפעילות הריאלית

שנת 2025 התאפיינה במעבר משמעותי של המשק הישראלי ממצב של לחימה עצימה להפסקת אש, אשר נכנסה לתוקפה באוקטובר. על פי אומדני חטיבת המחקר של בנק ישראל, התוצר המקומי הגולמי צמח במהלך השנה בשיעור של 2.8%. צמיחה זו נתמכה במידה רבה בהקדמת הפסקת האש ביחס להערכות המוקדמות, מה שאפשר הקלה מהירה יותר במגבלות ההיצע, בעיקר בעקבות שחרור נרחב של אנשי מילואים וחזרתם לפעילות סדירה במגזר העסקי. עם זאת, המשק המשיך להתמודד עם מגבלות היצע מסוימות שהוקלו בהדרגה בלבד, בין היתר בשל עלייה הדרגתית במספר העובדים הזרים וחזרת צעירים לשוק העבודה לאחר שירותם הצבאי. במבט לשנת 2026 צפויה האצה בקצב ההתאוששות של המשק, עם תחזית לצמיחה של 5.2%, תוך התכנסות הדרגתית של רכיבי התוצר למגמתם ארוכת הטווח. צריכה, השקעות וסחר חוץ

במהלך שנת 2025 נרשמה התאוששות בצריכה הפרטית, אשר צמחה בשיעור של 4.0%, לאחר הפגיעה המתונה יחסית שאפיינה את תחילת תקופת הלחימה. שיפור משמעותי נרשם גם בסעיף ההשקעות בנכסים קבועים, שגדל ב-10.0% במהלך השנה, בין היתר על רקע הצורך לצמצם פערי מלאי הון שנוצרו במגזר העסקי ובשוק הדיור במהלך שנות הלחימה. מגמה זו נתמכה בהתאוששות בענף הבנייה ובהשקעה מוגברת בצידוד ובמכונות, אשר שימשו במידה מסוימת תחליף למחסור בכוח אדם. בתחום סחר החוץ נרשמה עלייה של 4.5% ביצוא (ללא יהלומים והזנק), לצד גידול של 10.0% ביבוא האזרחי. התפתחות זו שיקפה התרחבות מהירה של הפעילות הכלכלית ביחס לקצב צמיחת התוצר והקלה מסוימת במגבלות ההיצע, אשר תרמה להתמתנות בירידה בעודף היצוא.

שוק העבודה, אינפלציה ומדיניות מוניטרית

שוק העבודה נותר הדוק לאורך שנת 2025, כאשר שיעור האבטלה הרחבה עמד במוצע שנתי על 3.4%. למרות הלחצים בשוק העבודה, סביבת האינפלציה התמתנה וסיכמה את השנה ברמה של 2.6%, נמוך מהתחזיות המוקדמות. התמתנות זו נבעה משילוב של הפתעה כלפי מטה במדדי המחירים, ייסוף בשער החליפין של השקל, ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל והשפעות מהסביבה העולמית, ובהן ירידה במחירי הנפט ואינפלציה מתונה במדינות המפותחות. תנאים אלו אפשרו לבנק ישראל להתחיל בתהליך של הפחתת הריבית בנובמבר 2025. לפי התחזית הנוכחית, האינפלציה צפויה להמשיך להתכנס למרכז היעד ולעמוד על כ-1.7% בשנת 2026, בעוד שהריבית הממוצעת ברבעון הרביעי של אותה שנה צפויה לעמוד על כ-3.5%. המדיניות הפיסקלית וסיכונים לתחזית

במישור הפיסקלי הסתיימה שנת 2025 בגירעון ממשלתי של 4.8% מהתוצר וביחס חוב לתוצר של 68.5%. הפסקת האש המוקדמת תרמה לצמצום מסוים בהוצאות הביטחון ולהגדלת הכנסות המדינה ביחס להערכות הקודמות, אולם בנק ישראל מדגיש כי ללא ביצוע התאמות תקציביות נוספות בעתיד, כגון העלאת מסים או צמצום הוצאות, יחס החוב לתוצר אינו צפוי לרדת בשנים הקרובות. אף שרמת איהוודאות פחתה ביחס לתקופת הלחימה, מאזן הסיכונים נותר מורכב וכולל אפשרות לחידוש לחימה עצימה, איזודאות פוליטית סביב הקדמת הבחירות, וכן השפעות אפשריות של שוק עבודה הדוק העלולות להביא להאצה מחודשת באינפלציה. בסביבה הגלובלית, הצמיחה במדינות המפותחות צפויה להיוותר מתונה ולעמוד סביב 1.5% בשנת 2026, גורם הממשיך להשפיע על פוטנציאל הצמיחה של היצוא הישראלי.

**לעניין שינויים בתיק ההשקעות של מסלולי הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 "ניתוח מדיניות השקעה" בסקירת ההנהלה של הקרן.**

**אופן ניהול החברה**

דירקטוריון החברה התכנס 9 פעמים (מתוכן 2 ישיבות באמצעי תקשורת) במהלך שנת 2025. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות. ועדת הביקורת, במסגרת תפקידיה וסמכויותיה, דנה גם בדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן, ומתפקדת גם כוועדת תגמול.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון, למעט יו"ר ועדת ההשקעות המכהנת גם כחברה בוועדת שימור עמיתים וחבר נוסף בוועדת ההשקעות, שאינם דירקטורים ומכהנים כנח"צ. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

בחודש אוקטובר 2016 מינה דירקטוריון החברה ועדת היגוי לנושא הגנת סייבר, אשר במהלך שנת 2025 כיהנו בה סמנכ"ל החברה, ממונת ציות ואכיפה, מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) ומנהל אבטחת המידע והסייבר של החברה. הועדה מתכנסת אחת לרבעון כדי לדון בכל הנושאים הקשורים בהגנת הסייבר ובניהול טכנולוגיות המידע של החברה, ומוסרת דיווחים לוועדת הביקורת וכן לדירקטוריון, בהתאם להוראות הדין.

בחודש פברואר 2025 מינה דירקטוריון החברה את עו"ד אור לביא כממונה על הגנת הפרטיות **DPO** וכן הסמיך את ועדת ההיגוי לנושא הגנת סייבר לדון גם בנושא הגנת הפרטיות.

במהלך החודשים אפריל-מאי 2025 החברה ביצעה סקר מקיף ציות לתיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981 והשלימה את הפערים שנמצאו בסקר. נכתבה מדיניות פרטיות של החברה והועלתה לאתר, וכן נכתבו ויושמו נהלים פנימיים בנושא.

בחברה מכהנת מבקרת פנים שאינה עובדת החברה. ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרים את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים וועדת הביקורת דנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה, אשר מדווחים גם לדירקטוריון.

בחברה מכהנת בחברה ממונת ציות ואכיפה שאינה עובדת החברה. ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרים את תוכניות העבודה של ממונת הציות. ממונת הציות מגישה דו"ח סיכום פעילות שנתי, המלצות לוועדת הביקורת ולדירקטוריון פעמיים בשנה ודיווח על חידושים רגולטוריים בכל רבעון.

מידע על מדיניות ההשקעה הצפויה, מודל הקצאת הנכסים וכללי ההשקעה של החברה (להלן: "מדיניות") - ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד בסעיף 3.4 "השקעות".

החברה מסתייעת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות משתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תורם לגיבוש מדיניות ההשקעות, מסייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שומר על קשר מתמיד עם הנהלת החברה ועם מנהל ההשקעות ומנחה את מנהל ההשקעות הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת, ומבצע בקורות שונות על ניהול תיק ההשקעות של הקרן. כל הנחיות היועץ נעשות בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבע, כאמור, דירקטוריון החברה.

מנהל ההשקעות שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם יו"ר ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

בנוסף לכך, מסתייעת החברה במנהלת סיכונים פיננסיים, אשר מוסרת דיווחים שוטפים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון, הכוללים ניתוח של הסיכונים הפיננסיים בפעילות החברה.

החברה אף מסתייעת במנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים), אשר מוסר דיווחים שוטפים לוועדת הביקורת ולדירקטוריון. על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל ההשקעות קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

מידע על מנהל ההשקעות - ראה לעיל בדוח הדירקטוריון בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה וועדותיו (לפי הצורך).

**נוהל השימוש בזכויות ההצבעה**

ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות, המעוגנים בנוהל הצבעה באסיפות כלליות. אחת לתקופה, ולכל הפחות אחת לשנה, מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות ואישור שנתי של הנוהל בדירקטוריון. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לדין המחייב וכן, סבירות העלויות והעסקאות העולות לדיון. נציג בית ההשקעות אי.בי.אי (או מי מטעמו) בוחן באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה ומעביר הוראת הצבעה כפי שמגובשת על ידי בית ההשקעות (או מי מטעמו) ו/או ועדת ההשקעות של החברה בהתאם לקריטריונים שאושרו על ידי החברה. ההצבעה בפועל מבוצעת על ידי חברת "עמדה שירותי מחקר כלכלי" מטעם מנהל ההשקעות. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מדי חודשיים לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן, ובתחילת כל שנה הועדה והדירקטוריון מקבלים דיווח מסכם שנתי בנושא, לגבי השנה החולפת. במהלך שנת 2025 השתתפה החברה ב-60 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך המוחזק על ידה מתוך סך המניות המונפק. נתוני ההשתתפות ואופן ההצבעות מתפרסמים באתר האינטרנט של החברה.

**הליכים משפטיים**

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 15 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

**מיסוי**

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה הינה מלכ"ר.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לחברה הוצאו שומות מס שנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

**מגבלות ופיקוח על פעילות החברה**

ראה לעיל בסעיף 3.1 לדוח על עסקי התאגיד - "מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה".

**יעדים ואסטרטגיה עסקית**

ראה לעיל בסעיף 3.12 לדוח על עסקי התאגיד - "תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה".

**היערכות לשעת חירום**

לחברה תכנית מעודכנת להמשכיות עסקית BCP - Business Continuity Plan ותוכנית התאוששות מאסון Disaster - DRP Recovery Plan.

החברה ביצעה תרגיל המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום מתודי ביום 04.11.2025, בהתאם להוראת רשות שוק ההון בשה. 2021-1895. בתרגיל נבחנו 2 תרחישים, התרחישים בחנו את מוכנותה של החברה להתמודדות עם אירוע סייבר שמקורו בפריצה לתחנת משתמש בחברה והפסקת חשמל במשרד. בנוסף, במהלך מלחמת ישראל-איראן, נבחנה התנהלות החברה בעבודה מהבית בשעת חירום. לא נמצאו ממצאים חריגים בתרגיל הני"ל ובהתנהלות החברה בשעת חירום. תוצאות התרגיל ידונו בוועדת ההיגוי והוצגו בפני חברי הדירקטוריון.

**הליך אישור הדוחות הכספיים**

על בקרת העל בחברה מופקדים הגורמים הבאים:

- ועדת הביקורת
- דירקטוריון החברה
- הנהלת החברה

- ועדת הביקורת מתכנסת מספר פעמים בשנה על מנת לדון בדוחות הכספיים (להלן - "הדוחות") טרם אישורם הסופי, ומגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות.
- לפני כינוס ועדת הביקורת מופצת טיוטת הדוחות לחברי הוועדה וכן לרשות החברות הממשלתיות, לרו"ח המבקר, לממונה ציות ואכיפה, למבקרת הפנים וליועץ המשפטי לקבלת הערותיהם לטיוטה, ובוועדת הביקורת מתקיים, במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הנ"ל. ועדת הביקורת התכנסה ביום 18.03.2025 לשם בחינה ודיון בטיוטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2025
- חברי ועדת הביקורת, אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:
  - מר אלון פייס- דח"צ
  - רו"ח אורלי נאבל – דח"צ
  - מר ליאור שטרסברג - דירקטור
- בדיונים של ועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון, בטיוטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2025, נכחו והשתתפו עובדי החברה ונציגים של נותני שירותים לחברה, הקשורים לדוחות הכספיים, וכן נציג רשות החברות הממשלתיות, כדלקמן:
  - מר שגיאה כהן - רפרנט רשות החברות הממשלתיות.
  - מר רן קופל – סמנכ"ל.
  - רו"ח שרית שהרבני לקס - ממושרד מבקרת הפנים.
  - רו"ח רחל בן גל - מבקרת הפנים.
  - רו"ח אולגה קימחי – לאומי שש"ה.
  - עו"ד אילן גורביץ' – היועץ המשפטי.
  - מר אביב שנצר – מנהל כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
  - רו"ח מנשה קנובל - ממושרד רו"ח המבקר.
  - רו"ח יהודית בן לולו - ממושרד רו"ח המבקר.
  - רו"ח רועי בידה – יועץ SOX.
  - עו"ד כרמית אלון - ממונה ציות ואכיפה פנימית.
  - גב' גאולה רחל עמר - מזכירת החברה.
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הביקורת, מתכנס דירקטוריון החברה ודן בדוחות הכספיים ובהמלצות ועדת הביקורת שהוגשו לו, ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם. המלצות אלו הועברו לדירקטוריון ביום 18.03.2026
- בישיבת הדירקטוריון ביום 25.03.2026, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהן קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרן לשנת 2025.

רו"ח סבטלנה בושויב  
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 לבעלי המניות של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

#### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן: "החברה") 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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה 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 וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 333 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 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.

#### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים 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 לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

#### חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים 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. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 333 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, 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 members.

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

#### מחלקה כלכלית ושוק ההון

רח"י זיבויטנסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

רח"י המסגר 20, תל-אביב 677673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - [mgi@mgi-israel.co.il](mailto:mgi@mgi-israel.co.il)

כתובת האתר של המשרד: [www.mgi-israel.co.il](http://www.mgi-israel.co.il)

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

## 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 מוטעיות 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 בהצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול 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 בקנייה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שוא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול 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 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 האחד 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 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 שישמשו על מנת לבטל איומים מזהים 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

## פסקת 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 החברה 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 החברה

קנובל בלצר ושות'  
רואי חשבון

25/03/2026

ner MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any members.

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

## מחלקה כלכלית ושוק ההון

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

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

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - [mgi@mgi-israel.co.il](mailto:mgi@mgi-israel.co.il)

כתובת האתר של המשרד: [www.mgi-israel.co.il](http://www.mgi-israel.co.il)

### הצהרה (certification)

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

אני מר איל לוי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן החשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2025 (שניהם יחד 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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 לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת החכנה 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 בחפעלתה 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 איל לוי, דירקטור

25/3/2026  
 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 אליאב מזגני, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2025 (שניהם יחד 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 החכנה 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

25/3/2026  
 תאריך

**הצהרה (certification)**

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

אני, מר רן קופל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2025 (שניהם יחד 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המחויבות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות חמוצגים בדוחות.
  4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 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.

  
מרורן קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

תאריך

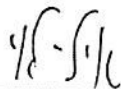
**הצהרה (certification)**

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

אני, מר איל לוי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2025 (להלן - "הדוח").
2. בחתבסס 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. בחתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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 החברה; וכך-
  - (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 החכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (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. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בחתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (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; וכך-
  - (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.

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)**

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

אני, מרן קופל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח חשנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") 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 החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקימום של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; 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 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 החברה 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. 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:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שחיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; 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.

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

  
מרן קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

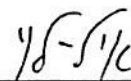
תאריך

**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**

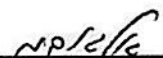
הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות 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 קוזו". 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.

בשנה האחרונה לא חלו שינויים, שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.



מר איל לוי, דירקטור



מר אליאב מזגני, דירקטור



מר רן קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

תאריך

### דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

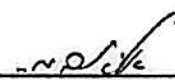
מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים, המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות רשות שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך, גם אם נקבע, כי מערכות אלו חינן אפקטיביות, הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולחצנה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי 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 הנהלה מאמינה (believes) כי נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



מר איל לוי, דירקטור



מר אליאב מוזגני, דירקטור



מר רן קופל, סמנכ"ל

25/03/2026

תאריך

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

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

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ  
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-ב**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (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 והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 חברה שהיא גוף מוסדי וחברה ממשלתית הינה תהליך, המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה ממשלתית 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 (IFRS) ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה 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 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, שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה 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 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**

ר"ח המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601 רח' זיבוטינסקי 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		
419	326	4	<b>נכסים</b>
100	313	5	רכוש קבוע, נטו
934	228	6	נכסי זכות שימוש, נטו
215	1,491	7	חייבים ויתרות חובה
<u>1,668</u>	<u>2,358</u>		מזומנים ושווי מזומנים
			<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>חון</b>
-	-	8	חון המניות
-	-	15	<b>התחייבויות תלויות</b>
			<b>התחייבויות</b>
-	-		התחייבויות לזמן ארוך - בניכוי חלות שוטפת
15	-		התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
248	273	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,405	2,085	11	זכאים ויתרות זכות
<u>1,668</u>	<u>2,358</u>		סך ההתחייבויות
<u>1,668</u>	<u>2,358</u>		<b>סך כל החון וההתחייבויות</b>

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרץ, 2026

דירקטור מר איל לוי

דירקטור מר אלעזר מוגני

סמנכ"ל מר רן קופק

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		
9,978	11,019	11,160	12	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
<b>9,978</b>	<b>11,019</b>	<b>11,160</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
9,956	11,026	11,181	14	הוצאות הנהלה וכלליות
22	(7)	(21)	5 ג'	הוצאות מימון, נטו
<b>9,978</b>	<b>11,019</b>	<b>11,160</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		רווח לשנה
-	-	-		סך הכל רווח כולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי**

**א.** החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה הינה חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.

הקרן 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.

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.

הקרן אושרה כקרן 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.

בקרן קיימים שישה מסלולי ההשקעה הבאים: "עובדי מדינה - מסלול כללי", "עובדי מדינה - מסלול אג"ח ממשלתי", "עובדי מדינה - מסלול משולב - אשראי ואג"ח עם מניית עד 25% מניות", "עובדי מדינה - מסלול מניות", "עובדי מדינה - מסלול הלכה יהודית" ו-"עובדי מדינה - מסלול עוקב מדד S&P 500". עמיתי הקרן רשאים להצטרף לכל אחד מהמסלולים הנ"ל, לעבור ביניהם ואף לפצל את כספם ביניהם בהתאם לבחירתם.

**ב. פעולות הקרן ונכסיה**

החברה מנהלת ומשמשת נאמן על נכסי הקרן שבניהולה לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

**ג. אירועים לאחר המאזן**

החל מ-7 באוקטובר 2023, מדינת ישראל נמצאת במצב לחימה בעוצמות שונות. נכון למרץ 2026, ישראל החלה במבצע "שאגת האר"י" 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 הקרן. 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 הגיאוגרפית כגורם אשר מונע ממנו להוריד את הריבית.

פרמיית הסיכון: תנודתיות בשוקי ההון והמטח, המשפיעים על עלויות הגיוס ועל שווי הנכסים הפיננסיים.

הנהלת הקרן 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 הקרן. 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.

**ד. הגדרות**

1. החברה - החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ.

2. צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

3. הממד - מדד המחירים לצרכן.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

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

**א. כללי**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5 באוגוסט, 2004, התקינה החשבונאית הכללית לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות, כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קרן ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה בפועל. דוחות על תזרימי המזומנים ודוחות על השינויים בהון אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים, ולכן לא צורפו לדוחות הכספיים.

**ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינם מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

**ג. רכוש קבוע**

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בדוחות הכספיים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו בגינם, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה, והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד, בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה, לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה, או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגרעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגרעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על רווח או הפסד בתקופה בה הנכס נגרע.

**ד. חכירות**

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה, כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

עבור העסקאות, בהן החברה מהווה חוכר, היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה, בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה, הניתנת בתקן, ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים, שאינם חכירה, כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה, כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל, או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה, ששולמו במועד התחילה או לפניו, ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)****ד. חכירות (המשך)**

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו או תקופת החכירה, לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

**אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה:**

תקופת החכירה, שאינה ניתנת לביטול, כוללת גם תקופות, אשר מכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה, כאשר ודאי באופן סביר, כי האופציה להארכה תמומש, וגם תקופות, אשר מכוסות על ידי אופציה לביטול את החכירה, כאשר ודאי באופן סביר, כי האופציה לביטול לא תמומש.

במקרה, בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת לפי שיעור ההיוון, המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו, ומעבר לכך לרווח או הפסד.

**ה. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים**

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע), כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך, כי היתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה.

במקרים, בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-השבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס, המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס, שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים, נקבע סכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים, שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל, רק כאשר חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד, בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד, כאמור, מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס, שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה), או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד, כאמור, נזקף לרווח או הפסד.

**ו. שווי מזומנים**

שווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, ושתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

**ז. מסים על הכנסה**

החברה מוגדרת כמלכ"ר, והכנסתה אינה חייבת במס הכנסה מכוח סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה.

**ח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים**

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים, כדלקמן:

- **הטבות עובד לזמן קצר**  
הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, בונוסים, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.

- **הטבות לאחר סיום העסקה**  
ההטבות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה, והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת. לחברה תכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, לחלק מעובדיה, שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים, מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד, המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים, המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

החברה לא ערכה חישוב אקטוארי להתחייבויותיה בשל הטבות לעובדים, נטו, משיקולי חוסר מהותיות. כמו כן, ביום 4 במרץ, 2015 קיבלה החברה מרשות החברות הממשלתיות פטור מיישום חוזר רשות החברות הממשלתיות בדבר "התחייבויות יחסי עובד מעביד ואקטואריה בדוחות הכספיים".

**ט. הטבות אחרות לזמן ארוך**

הטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך כוללות התחייבות בגין חופשה ובגין מחלה.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)****ט. הכנסות מחוזים עם לקוחות****1. הכרה בהכנסה**

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד, כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברת ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה, שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים, שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי, כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות, שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים, בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים, המגיעים לספק העיקרי.

**2. הכנסות ממתן שירותים**

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה, בה הקרן מקבלת וצורכת את ההטבות, המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח, שבהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מהקרן בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הקרן.

**י. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר, כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים, הכרוכים באי וודאות משמעותית.

בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה, שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

להלן ההנחות העיקריות, שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות למועד הדיווח, ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה, ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

**תביעות משפטיות**

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות, שהוגשו נגד החברה, במידה שהוגשו, הסתמכה החברה על חוות דעת יועצי המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי בהתחשב בשלב, שבו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

**יא. הפרשות**

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה, כי חלק מההוצאה או כולה תוחזר לחברה, ההחזר יוכר כנכס נפרד רק במועד, בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא, כי החברה תידרש למשאבים הכלכליים לסילוק המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)****יב. הצגת דוח על הרווח הכולל**

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

**יג. מדידת שווי הוגן**

שווי הוגן הוא המחיר, שהיה מתקבל במכירת נכס, או המחיר, שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה, כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר. השווי הוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות, שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו, או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק, שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. החברה משתמשת בטכניקות הערכה, שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים, שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים, שניתנים לצפייה, ומזעור השימוש בנתונים, שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות, הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם, מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה.

**יד. מכשירים פיננסיים****1. נכסים פיננסיים:**

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשוויים הוגן ובתוספת עלויות עסקה, שניתן ליחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי, אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן  
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

**2. גריעת נכסים פיננסיים:**

החברה גורעת נכס פיננסי, כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או  
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות, הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות, אך ניתן לומר, כי העבירה את השליטה על הנכס, או  
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים, הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

**3. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:**

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחולת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה, שניתן ליחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כגון נגזרים;  
(ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות, כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;  
(ג) חוזי ערבות פיננסית;  
(ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית, הנמוך משיעור ריבית השוק.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)****י.ד. מכשירים פיננסיים (המשך)****4. גריעת התחייבויות פיננסיות:**

החברה גורעת התחייבויות פיננסיות, כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

התחייבויות פיננסיות מסולקת, כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים, השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים, שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

**טו. להלן תמצית תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים שנכנסו לתוקף במהלך התקופה ואשר הינם רלוונטיים לפעילות החברה****תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ בדבר היעדר יכולת המרה**

החל מיום 1 בינואר 2025 מיישמת החברה את תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21 השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (IAS 21) בדבר היעדר יכולת המרה (להלן - "התיקון"). התיקון קובע את הטיפול החשבונאי כאשר מטבע אינו ניתן להמרה (פיזית ו/או דיגיטלית) למטבע אחר במועד המדידה או למטרה מוגדרת ומבהיר מהם הקריטריונים שנדרש להעריך בכדי לקבוע האם ניתן להמיר מטבע אחד במטבע אחר.

התיקון מגדיר כיצד לאמוד את שער החליפין המידי, במקרים בהם בהתאם להוראות התקן מטבע אינו ניתן להמרה. עוד כולל התיקון דוגמאות והנחיות יישום בכדי לסייע לישויות להעריך האם מטבע ניתן להמרה למטבע אחר ובאשר לאופן אמידת השער המידי במקרים בהם המטבע אינו ניתן להמרה. בנוסף, התיקון קובע דרישות גילוי במקרים כאמור.

התיקון אינו מאפשר הצגה מחדש של מספרי השוואה וקובע הוראות ספציפיות למועד היישום לראשונה לפיהן השפעות המדידה של סכומים במועד היישום לראשונה בהתאם לשער החליפין המידי תיזקפנה להון (עודפים או קרן הפרשי תרגום, לפי העניין).

ליישום לראשונה לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

**טז. להלן תמצית תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, הרלוונטיים לפעילות החברה****1. תיקון תקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים ותיקון תקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים**

בחודש מאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים והתיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן - "התיקונים") אשר עוסקים בסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים.

התיקונים מבהירים בדבר מועד ההכרה והגריעה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בנוסף, התיקונים קובעים חריג חדש לעניין גריעה של התחייבויות פיננסיות המסולקות במזומן באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית, לפיו, גריעת התחייבות פיננסית לפני מועד הסליקה תתאפשר רק במקרים בהם לישות אין יכולת לעצור או לבטל את הוראת התשלום, לישות אין גישה מעשית למזומנים המשמשים לסילוק וסיכון הסליקה אינו משמעותי.

כמו כן, התיקונים קובעים הוראות בנושא הערכת מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי לצורך סיווג נכסים פיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, תוך התמקדות בתנאים חוזיים מותנים המשפיעים על סכום או עיתוי תזרימי המזומנים החוזיים.

התיקונים ייכנסו לתוקף החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחרי. יישום מוקדם אפשרי בהתייחס לכלל התיקונים או רק בהקשר של התיקונים המתייחסים לתנאים חוזיים מותנים.

החברה החלה בבחינת ההשפעות האפשריות של התקן על הדוחות הכספיים אך לא ניתן בשלב זה לקבוע את השפעתם האפשרית על הדוחות הכספיים.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)****יז. להלן תמצית תקני דיווח כספי חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, הרלוונטיים לפעילות החברה (המשך)****2. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים**

בחדש אפריל 2024, המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) פרסם את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (IFRS 18, להלן - "התקן") אשר מציג מודל חדש למתכונת ההצגה במסגרת דוח רווח והפסד לעומת הנהוג כיום.

התקן נועד לשפר את ההשוואתיות והעקביות של מתכונת הצגת המידע על ידי חברות למשקיעים באמצעות הדוחות הכספיים, תוך התמקדות במידע המדווח בדוח רווח או הפסד.

התקן יחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים (IAS 1).

התקן קובע מבנה חדש של דוח רווח והפסד לפיו ההכנסות וההוצאות יסווגו לשלוש קטגוריות עיקריות: פעילות תפעולית, פעילות השקעה ופעילות מימון ולאחריהן תוצגנה שתי קטגוריות נוספות - מיסים על הכנסה ובמידת הצורך, פעילויות מופסקות. בנוסף לאמור לעיל, תידרש ברווח והפסד הצגה של שלושה סיכומי ביניים: רווח או הפסד תפעולי, רווח או הפסד לפני מימון ומיסים על הכנסה (למעט במקרה של בנקים וגופים פיננסיים דומים) ורווח או הפסד נקי.

בנוסף, התקן קובע כי חברה שעושה שימוש במדדי ביצוע ניהוליים שלא הוגדרו במסגרת תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולפיכך מהווים נתוני Non-GAAP, תידרש לדווח על נתונים כאמור גם במסגרת ביאורי הדוחות הכספיים ולצד זאת תיכלל התאמה בין המדד לבין נתונים אחרים בדוחות הכספיים. כמו כן, התקן מספק עקרונות לגבי קיבוץ ופילוח מידע על בסיס מאפיינים דומים.

התקן מספק הנחיות נוספות בנוגע לדוח תזרים מזומנים ומבטל את הבחירה שהתאפשרה עד כה בהתייחס למדיניות החשבונאית בנוגע לסיווג ריבית ודיבידנדים בדוח תזרים מזומנים ומבהיר כי בחברות רגילות, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו ייכללו במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה בעוד שריבית ודיבידנדים ששולמו ייכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן ייכנס לתוקף החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו וזאת בדרך של יישום למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה לתקופות דיווח קודמות. יישום מוקדם אפשרי החל מהרבעון הראשון של שנת 2025 בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך ובכפוף למתן גילוי.

החברה החלה בבחינת ההשפעות האפשריות של התקן על הדוחות הכספיים אך לא ניתן בשלב זה לקבוע את השפעתם האפשרית על הדוחות הכספיים.

**ביאור 3 - מגזרי פעילות**

מגזרי הפעילות נקבעים בהתבסס על המידע, הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה מדווחת למקבל החלטות התפעוליות הראשי לפי מגזר פעילות אחד: החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד, ולכן החברה עומדת בהוראות להצגת מגזר פעילות אחד.

## ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

## ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

## א. הרכב ותנועה

<u>סך הכל</u> אלפי ש"ח	<u>התקנות</u> <u>ושיפורים</u> <u>במושכר</u> אלפי ש"ח	<u>ריהוט וציוד</u> <u>משרדי</u> אלפי ש"ח	<u>מחשבים</u> <u>ותוכנה</u> אלפי ש"ח	<u>עלות</u>
892	140	360	392	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(261)	-	(192)	(69)	גריעות השנה
206	-	34	172	תוספות השנה
837	140	202	495	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
-	-	-	-	גריעות השנה
59	11	22	26	תוספות השנה
896	151	224	521	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<b>פחת נצבר</b>				
531	73	250	208	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
146	14	16	116	פחת השנה
(259)	-	(173)	(86)	גריעות השנה
418	87	93	238	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
152	13	26	113	פחת השנה
-	-	-	-	גריעות השנה
570	100	119	351	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<b>עלות מופחתת - הערך בספרים</b>				
326	51	105	170	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
419	53	109	257	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

## ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
33	33	מחשבים ותוכנה
7-15	7-15	ריהוט וציוד משרדי
10	10	התקנות ושיפורים במושכר

החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**ביאור 5 - נכסי זכות שימוש, נטו**

**א. הרכב ותנועה**

<u>סה"כ</u> אלפי ש"ח	<u>כלי רכב</u> אלפי ש"ח	<u>משרד ומחסן</u> אלפי ש"ח	<u>עלות</u>
874	258	616	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 1 בינואר, 2025
597	-	597	תוספות
(616)	-	(616)	גריעות
<u>855</u>	<u>258</u>	<u>597</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<b>פחת נצבר</b>			
774	158	616	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 1 בינואר, 2025
384	86	298	פחת השנה
(616)	-	(616)	גריעות
<u>542</u>	<u>244</u>	<u>298</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>313</u>	<u>14</u>	<u>299</u>	עלות מופחתת - הערך בספרים
<u>100</u>	<u>100</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<b>ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)</b>			
<u>ליום 31 בדצמבר, 2024</u>	<u>ליום 31 בדצמבר, 2025</u>		משרד ומחסן
4	4		כלי רכב
3	3		
<b>ג. פירוטים בדבר עסקאות חכירה</b>			
<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31 בדצמבר, 2023</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31 בדצמבר, 2024</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>לשנה שהסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31 בדצמבר, 2025</u> <u>אלפי ש"ח</u>	הוצאות (הכנסות) ריבית בגין התחייבויות חכירה
<u>22</u>	<u>8</u>	<u>15</u>	

**ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2025****ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
114	100	הוצאות מראש
621	-	צדדים קשורים - קרן ההשתלמות
131	120	צדדים קשורים - אחרים
68	8	הכנסות לקבל
<u>934</u>	<u>228</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**ביאור 7 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
215	1,491	מזומנים
<u>215</u>	<u>1,491</u>	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ריבית למועד הדיווח בשיעור 3.8% לשנה.

**ביאור 8 - הון המניות**

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024:

הון מניות					
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	רשום			
ש"ח	מספר מניות				
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הנהלה א'
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הנהלה ב'
0.001	1	1	0.001 ש"ח	בת	מניית הכרעה
0.005	5	97	0.001 ש"ח כ"א	בנות	מניות רגילות
<u>0.008</u>	<u>8</u>	<u>100</u>			סך הכל

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת קופת גמל ענפית בלבד ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

**ביאור 9 - מסים על ההכנסה**

**א. חוקי המס החלים על החברה**  
החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

**ב. שומות מס סופיות**  
לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

**ביאור 10 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים****תכניות הפקדה מוגדרת**

לגבי חלק מההתחייבויות לתשלומי פיצויים לעובדים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, שעל-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, שבגינם הופקדו הסכומים, כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת. הוצאות בגין תכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2025 ו-2024 לסך של 372 אלפי ש"ח ו-406 אלפי ש"ח, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
135	135
83	112
30	26
<u>248</u>	<u>273</u>

התחייבויות בגין פיטורין

התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)

הטבות לטווח קצר

**ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
315	304
596	759
-	445
404	253
88	317
2	7
<u>1,405</u>	<u>2,085</u>

עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת

הוצאות לשלם

צדדים קשורים- קרן

צדדים קשורים

חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות

מוסדות

**ביאור 12 - הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות**

שיעור דמי הניהול המירבי שהחברה רשאית לגבות מהקרן על פי דין הינו 2%. הקרן היא קופת גמל ענפית, ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>9,978</u>	<u>11,019</u>	<u>11,160</u>
2023	2024	2025
%	%	%
<u>0.38</u>	<u>0.38</u>	<u>0.38</u>

דמי ניהול מקרן השתלמות

שיעור אחיד ומומצע של דמי הניהול

**ביאור 13 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,036,053	3,476,500
244,055	265,239
232,595	215,916

סך הנכסים נטו המנוהלים ליום 31 בדצמבר

סך התקבולים מהעמיתים בשנה

סך התשלומים לעמיתים בשנה

**ב. העברות כספיים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
43,611	81,838	75,894
(137,156)	(105,667)	(145,803)
(93,545)	(23,829)	(69,909)

העברות לקרן מגופים אחרים

העברות מקרנות השתלמות

העברות לקרנות השתלמות

העברות, נטו

**ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,409	2,746	2,348
206	269	300
455	543	537
292	249	222
944	968	1,025
1,488	1,921	2,032
1,790	2,036	2,251
713	791	1,104
320	140	66
1,220	1,166	1,195
-	15	29
119	182	72
9,956	11,026	11,181

שכר עבודה ונלוות

תשלום לדירקטורים וחברי ועדה

פחת (ביאורים 4 ו-5)

ביטוחים

אחזקת משרדים ותקשורת

שיווק ופרסום (\*)

תשלום לגורמים מתפעלים

דמי ניהול תיק השקעות

הוצאות ישירות לצד קשור (\*)

ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים

הוצאות עמלת ניהול חיצוני

אחרות

\* ראה באור 16.

**ביאור 15 - התחייבויות תלויות**

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 אין תביעות תלויות ועומדות כנגד החברה.

**ביאור 16 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים****א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
621	-
131	120
404	445

חייבים ויתרות חובה - קרן ההשתלמות

חייבים ויתרות חובה - אחרים

זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של קרן ההשתלמות עמדה על 445 אלפי ש"ח.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,978	11,019	11,160
842	725	649

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות הנהלה וכלליות

ביום 11 באוגוסט, 2016 התקשרה החברה בהסכם שת"פ עם קופ"ג עמ"י, המהווה צד קשור לחברה, להקמת צוות מערך שיווק משותף לשתי הקופות. ההסכם מפרט, בין היתר, את דרכי הפעולה וההתחשבות בין הצדדים.

**ביאור 17 - ניהול סיכונים****א. כללי**

החברה פועלת במגזר קופות הגמל. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים. קבוצות כלל הסיכונים (שאינם פיננסיים) העיקריות הן: סיכון עסקי אסטרטגי, סיכון תפעולי, סיכון אבטחת מידע, סיכון משפטי, סיכון רגולציה (ציות), סיכונים ממשל תאגידי וסיכון פגיעה בהון האנושי.

קבוצות הסיכונים הפיננסיים העיקריות הן: סיכון שוק, סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכון ריכוזיות.

**ב. תיאור ההליכים והשיטות של ניהול כלל הסיכונים (למעט פיננסיים)**

תהליך ניהול הסיכונים בתקופת הדיווח כלל את התהליכים הבאים:

1. עריכת דיווח סיכונים רבעוני לגבי כלל הסיכונים (למעט פיננסיים) להנהלה, לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה תוך ניתוח אירועים והפקת לקחים.
2. סקירה ועזרה בבניית נהלים לעמידה בהוראות רגולציה חדשות.
3. עדכון נהלים ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
4. ביצוע מעקב אחר סגירת פערים שעלו בסקר כלל הסיכונים (למעט פיננסיים).
5. זיהוי והערכת מוקדי הסיכון העיקריים ודיווח לאורגנים הרלוונטיים אודות מוקדים אלו.
6. בחינת מערך ניהול הסיכונים הקיים בחברה והמשאבים, העומדים לרשות מנהלי הסיכונים.

**תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים הפיננסיים**

מנהלת הסיכונים הפיננסיים, הפועלת מטעם פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ, מציגה בפני החברה דוח רבעוני מפורט, המנתח את הסיכונים ברמת החשיפות (חשיפה גיאוגרפית, ענפית, דירוגי השקעה, קבוצות לווים ולווה בודד), ניתוח תרחישי קיצון, מדדי סיכונים שוק ותנודתיות וכן מדד נזילות, ובמידת הצורך מציגה חוות דעת בנוגע להשקעות חדשות.

**ביאור 17 - ניהול סיכונים (המשך)****ג. דרישות חוקיות**

גב' עדי נייגר, מנהלת הסיכונים הפיננסיים של החברה, פועלת מטעם פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ. כמו כן, מר אביב שנצר מכהן כמנהל כלל הסיכונים (למעט הפיננסיים) בחברה. במסגרת תפקידם פועלים מנהלי הסיכונים ליישום הוראות חוזר הוראות פרק 10: "ניהול סיכונים", אשר בחלק 1 לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים") בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) וכן בהתאם ליישומים הראויים, המופיעים בעמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא ניהול סיכונים משנת 2016, לצורך עמידה בהנחיות ולקיום תשתית ותהליכי ניהול סיכונים שוטפים.

**ד. סיכון שוק**

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה, המוחזקים כנגד כספי חיסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים, הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם. המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות. הסכום הפנקסני של המכשירים הפיננסיים הנ"ל תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. המכשירים הפיננסיים הם שוטפים.

**ה. סיכון נזילות**

הקרן היא קופת גמל ענפית; לפיכך, החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל. במקרים, בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים. סיכון נזילות נוסף כרוך בסיכון להתגברות פדיונות מהקרן לרמה שבה לא ניתן יהיה להנזיל בזמן את השקעות הקרן על מנת לעמוד בפדיונות. סיכון זה נבחן ע"י מנהלת הסיכונים.

פירוט לגבי ניהול סיכונים ראה בדוח עסקי תאגיד פרק 3.13, ובדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם, בסקירת הנהלה פרק 4.

**מען רשום**

רחוב בית הדפוס 11, ירושלים.

**פרטי הממונה על חופש המידע**

מר רן קופל, סמנכ"ל  
טלפון : 02-6542711

דוא"ל : [moked@ovdeimedina1.co.il](mailto:moked@ovdeimedina1.co.il)

**כללי**

מידע נוסף על החברה מופיע בדוח הדירקטוריון, בדוח על עסקי התאגיד ובדוחות הכספיים דלעיל.