

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שנסתיימה**

**ביום 30.9.2025**

**תוכן דוח דירקטוריון**

**מספר**

|    |                                                                                                         |                  |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 3  | מאפיינים כלליים של החברה המנהלת                                                                         | <b>פרק א' -</b>  |
| 4  | מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים                                                 | <b>פרק ב' -</b>  |
| 5  | מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים | <b>פרק ג' -</b>  |
| 9  | נתונים משלימים                                                                                          | <b>פרק ד' -</b>  |
| 10 | אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל                                   | <b>פרק ה' -</b>  |
| 10 | אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים                                                                  | <b>פרק ו' -</b>  |
| 10 | עסקאות מהותיות                                                                                          | <b>פרק ז' -</b>  |
| 10 | תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים                                                         | <b>פרק ח' -</b>  |
| 11 | תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל                                                                      | <b>פרק ט' -</b>  |
| 12 | עדכוני ההסדר התחיקתי המהותי לפעילות החברה                                                               | <b>פרק י' -</b>  |
| 13 | גילוי לבקורות הפנימיות                                                                                  | <b>פרק יא' -</b> |

## חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

### פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת

#### 1. כללי

א. החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ (להלן – החברה) נתאגדה ביום 7 בספטמבר 2003 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו (להלן – קופת הפיצויים).

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

ג. במסגרת תקנון קופת הפיצויים החדש, מנוהלים שלושה מסלולים תלויי גיל:

- מסלול לבני 50 ומטה (מסלול חדש). **טרם החל לפעול למועד הוצאת הדוחות הכספיים.**
- מסלול לבני 50-60 (מסלול כללי -צבר לשעבר)
- מסלול לבני 60 ומעלה (מסלול חדש). **טרם החל לפעול למועד הוצאת הדוחות הכספיים.**

מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. כמו כן עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו.

ד. החברה התקשרה עם תגמולים של העובדים בעיריית תל-אביב-יפו אגודה שיתופית בע"מ (להלן- תגמולים) בהסכם לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים תמורת השתתפות בהוצאות תגמולים. על פי האמור בהסכם החברה תיעזר, לצורך ביצוע מטלותיה (בעיקר לתפעול הקופות שבניהולה), בתשתית הארגונית, התפעולית והחשבונאית של תגמולים ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את החלק היחסי בהוצאות שהוציאה תגמולים. לעניין זה, החלק היחסי הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה מחולק בסה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה. **הסכם זה אושר על ידי דירקטוריון החברה בדצמבר 2019. ביום 3 ביולי 2024 החברה התקשרה עם תגמולים בהסכם חלוקת הוצאות מעודכן (להלן – "ההסכם המעודכן"), לפיו מקבלת החברה שירותי ניהול מתגמולים ובתמורה תשלם החברה לתגמולים את "חלק היחסי" בהוצאות המשותפות (לדוגמא – השתלמויות) שהוציאה תגמולים. בנוסף, תשלם החברה עלות חודשית קבועה לתגמולים עבור הוצאות שכר והוצאות מחשוב. תחולת ההסכם המעודכן הינו מיום 1 באפריל 2024.**

לעניין סעיף זה - החלק היחסי הינו יחס ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה מחולק בסה"כ ההון של תגמולים בתוספת ההון של הקופות המנוהלות על ידי החברה.

ה. היקף הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח):

| <u>שם הקופה</u> | <u>היקף הנכסים נטו</u><br><u>30.9.2025</u> | <u>היקף הנכסים נטו</u><br><u>31.12.2024</u> | <u>שינוי</u><br><u>באחוזים</u> |
|-----------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
| קופת פיצויים    | 157,842                                    | 151,290                                     | 4.33%                          |

## **חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

### **פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים**

#### **1. הכנסות החברה**

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי קופת הפיצויים בלבד. גביית דמי הניהול מהקופה הינה בהתאם לגובה ההוצאות של החברה.

#### **2. הוצאות החברה**

הוצאות החברה לרבעון השלישי של שנת 2025 הסתכמו ב 491 אלפי ש"ח. ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 157 אלפי ש"ח.

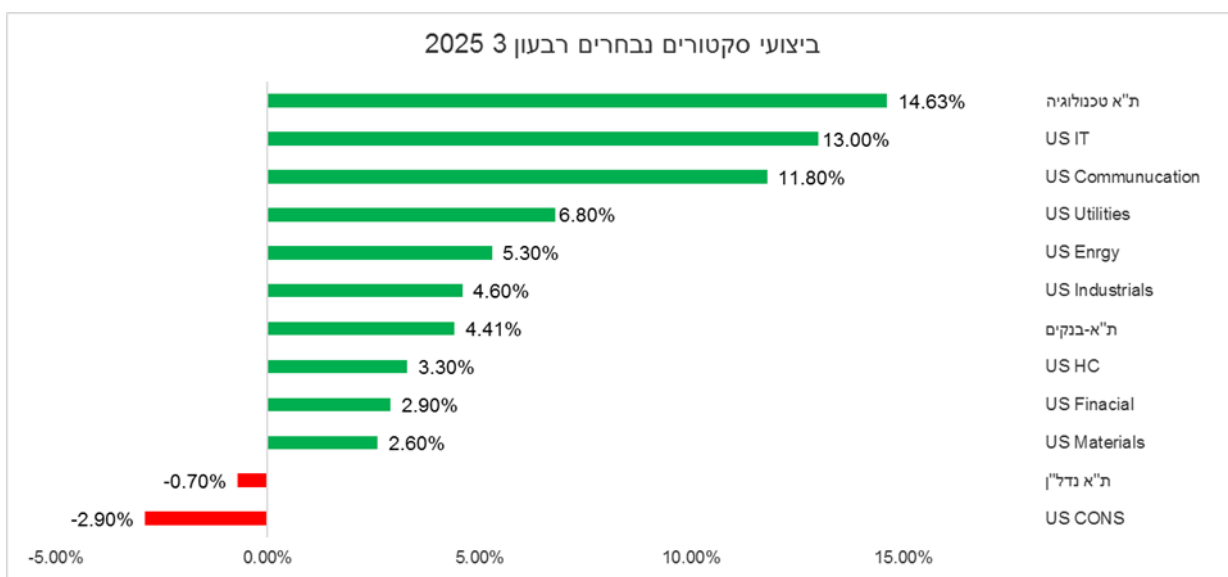
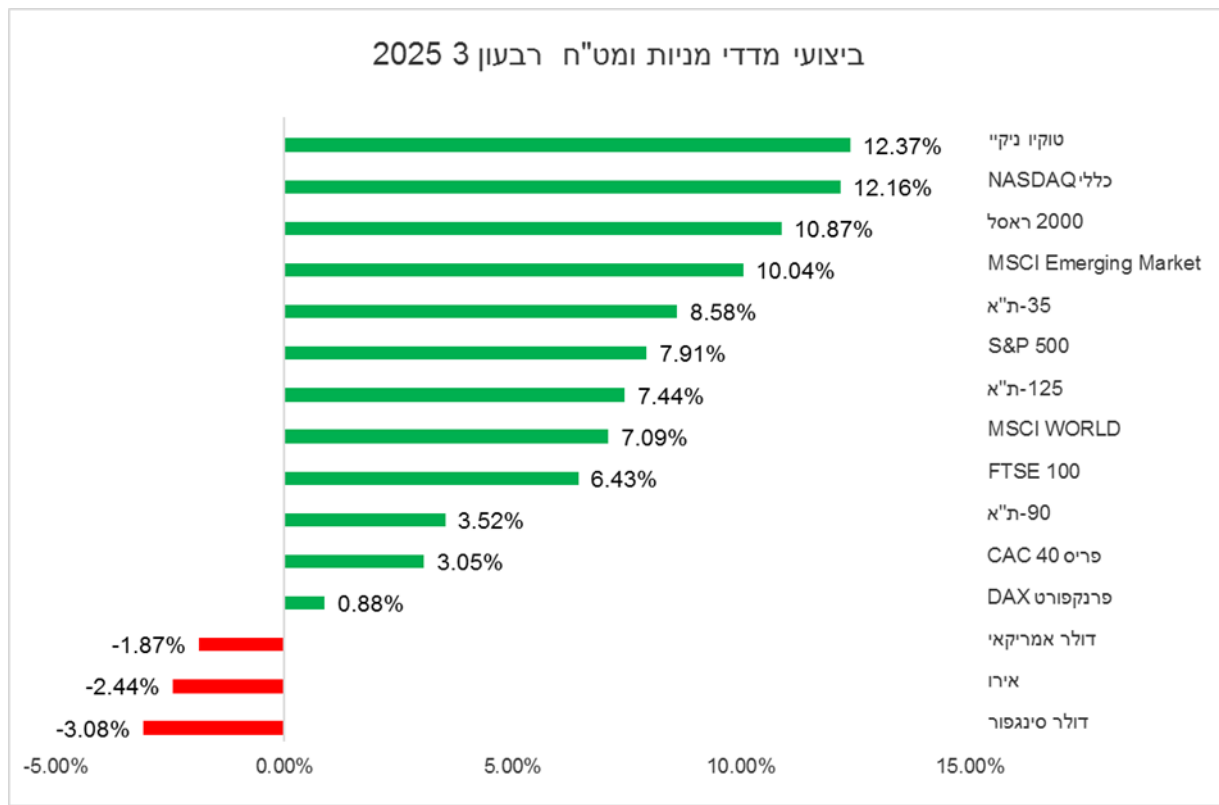
הוצאות הישירות שיוחסו לחברה וכללו דמי תפעול למתפעל, דמי ניהול השקעות, מחשוב, ביטוח נושאי משרה ודמי גמולים לדירקטורים ואחרות הסתכמו לסך של 334 אלפי ש"ח.

ברבעון השלישי המקביל אשתקד ההוצאות הנובעות מהשתתפות בהוצאות המשולמות לתגמולים, הסתכמו לסך של 146 אלפי ש"ח ואילו ההוצאות הישירות שיוחסו הסתכמו לסך של 347 אלפי ש"ח.

שנה קודמת הסתכמו הוצאות החברה בסך של 657 אלפי ש"ח, כאשר סך הכול החזר הוצאות לתגמולים הסתכם לסך של 191 אלפי ש"ח והוצאות הישירות של החברה הסתכמו לסך של 466 אלפי ש"ח.

## חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

**פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים**



## חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

### פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)

#### סיכום הרבעון השלישי 2025

##### כלכלה עולמית

על פי התחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.2%, לאחר צמיחה של 3.3% בשנת 2024. ב-2026 צפויה צמיחה של 3.1%.

הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח בשיעור של 1.6% לאחר 1.8% ב-2024 והכלכלות המתפתחות ב-4.2% לאחר 4.3%. הירידה בתחזית הצמיחה לעומת שנת 2024 נובעת בעיקר מאי הוודאות הכלכלית והגאופוליטית שעלתה כתוצאה מהמדיניות של הממשל האמריקאי החדש.

הממשלה בארה"ב הטילה מכסים על היבוא ממדינות שונות. חלק מהמדינות הגיעו להסכמות עם ארה"ב לגבי גובה המכסים והנושאים האחרים שקשורים ליחסים הכלכליים עם ארה"ב. על חלקן ארה"ב הטילה מכסים באופן חד צדדי. כתוצאה מעליית המכסים, המכס הממוצע על היבוא לארה"ב עלה לרמות הגבוהות מאז המחצית הראשונה של מאה 20.

הממשל האמריקאי אישר בחודש יולי את הרפורמה במס שבחלקה האריכה הטבות המס של הרפורמה הקודמת שפג תוקפה השנה ובחלקה הפחיתה תשלומי המסים על חברות ואנשים פרטים. כמו כן, הממשל פעל להגביל הגירה ואף גירש מהגרים לא חוקיים רבים. כתוצאה מזה, ירד קצב הגידול באוכלוסייה, צעד שממתן את הפעילות הכלכלית.

הפעילות הכלכלית ברבעון השני גדלה ב-3.8%. על פי האינדיקטורים השוטפים, קצב הצמיחה נותר יחסית גבוה ברבעון השלישי. הצמיחה מושפעת באופן המשמעותי ביותר מגידול חד בהשקעות שקשורות בבינה מלאכותית. הצריכה הפרטית נותרה יחסית מתונה. שוק העבודה נחלש באופן משמעותי. ניכרת ירידת המחירים בשוק הנדל"ן. בתחילת אוקטובר הושבתה הפעילות של הממשל האמריקאי עקב חוסר הסכמות פוליטיות בנושא התקציב. מאז הופסק פרסום נתונים כלכליים ע"י סוכנויות הממשל.

קצב האינפלציה בארה"ב עלה מ-2.7% בסוף הרבעון השני ל-2.9% באוגוסט. הבנק המרכזי האמריקאי הוריד את הריבית בספטמבר ב-0.25% לרמה של 4.00%-4.25%. לפי הסברי הבנק, הורדת הריבית נובעת מהיחלשות של שוק העבודה.

לאחר ירידות חדות בשווקים הפיננסיים במחצית הראשונה של אפריל לאחר ההכרזה הראשונית על המכסים, השווקים עברו לעליות שנמשכו עד סוף הרבעון השלישי.

קצב הצמיחה בכלכלה האירופאית ירד ברבעון השני ל-0.1% לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון. הירידה נובעת בעיקר מהפעילות שקשורה להטלת המכסים ע"י ארה"ב. על פי האינדיקטורים השוטפים, הכלכלה האירופאית המשיכה להתרחב בקצב מתון ברבעון השלישי, אך לקראת סוף הרבעון הופיעו סימני היחלשות במכירות הקמעונאיות ובייצור התעשייתי. האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה אושרה תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון. הריבית באירופה נותרה ברמה של 2% במהלך הרבעון השלישי. האינפלציה נותרה ברמה של כ-2%.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה. בכלכלות הגדולות של דרום אמריקה הצמיחה התמתנה. הואטה הפעילות בכלכלה הסינית. הצריכה הפרטית נחלשה ובשוק הנדל"ן חזרו ירידות מחירים. עם זאת, נמשך הגידול ביצוא מסין. במהלך הרבעון נשמרה יציבות ביחסי הסחר בין ארה"ב לסין ונמשך המו"מ להשגת הסכמים קבועים בין המדינות.

למרות מאמצי הממשל האמריקאי, לא השג סיום המלחמה בין רוסיה לאוקראינה. רוסיה אף החריפה מתקפות והפרה מספר פעמים שטח האוויר של המדינות האירופאיות.

## **חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

### **פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)**

#### **כלכלת ישראל**

במהלך הרבעון השלישי נמשכה המלחמה בעזה. סיום המלחמה הושג בתחילת אוקטובר. פרמיית הסיכון של ישראל המשיכה לרדת במהלך הרבעון השלישי לאחר עלייה לפרק זמן קצב בתקופת המלחמה עם איראן. משרד האוצר הוריד את תחזית הצמיחה לשנת 2025 מ-3.6% ל-3.1%. גם בנק ישראל הוריד את התחזית מ-3.3% ל-2.5%. התחזית לשנת 2026 עומדת על 4.7%. התחזיות פורסמו לפני סיום המלחמה בעזה. אחרי הירידה החדה של 4% בתמ"ג ברבעון השני, ברבעון השלישי ניכרת התאוששות בפעילות. קצב הצמיחה ברבעון השלישי צפוי עדיין להישאר יחסית מתון בהתחשב בירידה החדה ברבעון הקודם. שוק העבודה נותר הדוק. שיעור האבטלה עומד ברמה נמוכה של 2.9%. מספר משרות פנויות עלה לרמות הגבוהות מאז תחילת המלחמה. השכר הממוצע במשק ממשיך לעלות, אך קצב העלייה הואט. שוק העבודה הושפע מכמות גבוהה של המגויסים לשירות מילואים. נמשכת הירידה ברכישות הדירות, תוך ירידה במחירים. האינפלציה ירדה מ-3.3% בסוף הרבעון השני ל-2.5% בספטמבר. לפי התחזיות של בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך ולהתמתן, אך קיימת אי וודאות גבוהה סביב התחזית.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%. אי הוודאות הגבוהה ביחס לאינפלציה גורמת לבנק ישראל להמתין עם הורדות ריבית. על פי התחזית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, בעוד שנה הריבית תרד ל-3.75%.

הגירעון התקציבי ירד מ-5% בסוף הרבעון השני ל-4.7% בחודש ספטמבר. הוצאות הממשלה גדלו מתחילת השנה מעבר לתחזיות, בעיקר בגלל העלייה בהוצאות הביטחון, אך נרשמה עלייה מעל התחזיות בהכנסות ממיסים. אין פרסומים לגבי הכנות התקציב לשנת 2026.

## **חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

**פרק ג' – מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח והשפעתם על דוחות הכספיים (המשך)**

### **תיאור פעילות ועדת ההשקעות במהלך שנת 2025:**

- ✓ ועדת ההשקעות של החברה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של המסלולים השונים.
- ✓ ועדת ההשקעות של החברה עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעותיה. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.
- ✓ ועדת השקעות באמצעות מנהל התיקים משקיעה תשומת לב ועוקבת אחר ההתפתחויות בשוק תוך מתן חשיבות רבה לקביעת יעדי החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים ולבחירה סלקטיבית של נכסים במסגרת הגדרות הסיכון שנקבעו. ההשקעה נעשית עפ"י ניתוחים מאקרו כלכליים וכן על בסיס ניתוחים מיקרו כלכליים של התאגידים שמניותיהם רשומים למסחר בישראל או בחו"ל.



**חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

**פרק ד' - נתונים משלימים**

| <b>קופת<br/>פיצויים<br/>31.12.2024</b> | <b>קופת<br/>פיצויים<br/>30.09.2024</b> | <b>קופת<br/>פיצויים<br/>30.09.2025</b> |                                                                 |
|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                        |                                        |                                        | <b>מספר חשבונות עמיתים:</b>                                     |
| 1,784                                  | 1,858                                  | 1,612                                  | פעילים                                                          |
| 995                                    | 996                                    | 1,028                                  | לא פעילים                                                       |
| <b>2,779</b>                           | <b>2,854</b>                           | <b>2,640</b>                           | <b>סה"כ</b>                                                     |
|                                        |                                        |                                        | <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>                          |
| 115,432                                | 116,861                                | 117,855                                | פעילים                                                          |
| 35,858                                 | 35,245                                 | 39,987                                 | לא פעילים                                                       |
| <b>151,290</b>                         | <b>152,106</b>                         | <b>157,842</b>                         | <b>סה"כ</b>                                                     |
|                                        |                                        |                                        | <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>                             |
| 7                                      | 6                                      | 1                                      | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים                           |
| 7                                      | 6                                      | 14                                     | הפקדות חד פעמיות                                                |
| 5,112                                  | 3,935                                  | 3,536                                  | תקבולים מדמי גמולים                                             |
| 2,290                                  | 2,274                                  | 535                                    | העברות צבירה לקופה                                              |
| (8,963)                                | (6,092)                                | (4,262)                                | העברות צבירה מהקופה                                             |
|                                        |                                        |                                        | <b>תשלומים:</b>                                                 |
| (7,355)                                | (4,279)                                | (7,616)                                | פדיונות                                                         |
| 16,897                                 | 12,959                                 | 14,359                                 | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה                                    |
|                                        |                                        |                                        | <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>                      |
| 657                                    | 493                                    | 491                                    | פעילים ולא פעילים                                               |
|                                        |                                        |                                        | <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – במונחים שנתיים (באחוזים):</b> |
| 0.43%                                  | 0.43%                                  | 0.43%                                  | פעילים                                                          |
| 0.43%                                  | 0.43%                                  | 0.43%                                  | לא פעילים                                                       |
|                                        |                                        |                                        | <b>חשבונות מנותקי קשר:</b>                                      |
| 103                                    | 93                                     | 92                                     | מספר חשבונות                                                    |
| 3,382                                  | 2,904                                  | 3,260                                  | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)                                  |
| 16                                     | 11                                     | 10                                     | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)                              |
| 0.43%                                  | 0.43%                                  | 0.43%                                  | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים               |
|                                        |                                        |                                        | <b>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ 8,000 ש"ח:</b>           |
| 61                                     | 62                                     | 57                                     | מספר חשבונות                                                    |
| 115                                    | 113                                    | 98                                     | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪)                                    |
| **-                                    | *-                                     | *-                                     | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)                                |
| 0.43%                                  | 0.43%                                  | 0.43%                                  | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים               |

\* נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

## **פרק ה' - אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל**

### **מנכ"ל החברה**

מנכ"ל החברה הודיע ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כחצי שנה לפני מועד יציאתו לגיל פרישה וזאת לאחר תקופה של כ-30 שנים בתפקידו. המנכ"ל מתוכנן לסיים את עבודתו ביום 31.1.2026 בכפוף להשלמת הליכי מינוי מחליף. בישיבת דירקטוריון מיום 30.10.2025 אושר מינוי מנכ"ל לחברה בכפוף לאישור רשות שוק ההון.

### **פרק ו' - אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים**

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינימלי לצורך פעילותה. כמו כן, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. לפיכך, החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

### **פרק ז' - עסקאות מהותיות**

במהלך השנה לא היו עסקאות מהותיות בחברה.

## **פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים**

### **תאור עבודת הדירקטוריון והועדות**

- א. דירקטוריון  
בדירקטוריון מכהנים 9 חברים, כולל דירקטור חיצוני אחד.  
הדירקטוריון ממנה את ועדת ההשקעות וועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים. כהונת חברי הנהלה הינה על פי כתב מינוי של אסיפה כללית. הכהונה היא ממועד כתב המינוי ועד לבחירות באסיפה הכללית הבאה. משך הכהונה שלוש שנים והיא תפקע בתום התקופה אלא אם תחודש לתקופת כהונה נוספת ע"י האסיפה הכללית.
- ב. ועדת ביקורת  
ועדת הביקורת נבחרת ע"י הדירקטוריון. בוועדה מכהנים 3 חברים מתוכם דירקטור חיצוני אחד.
- ג. ועדת השקעות  
חברי הוועדה ממונים ע"י דירקטוריון. הוועדה מונה שלושה חברים כאשר שניים מחברי הוועדה הינם נציגים חיצוניים עפ"י הדרישה בתקנות, חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש.  
הדירקטוריון מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה, וועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת פנימית וחיצונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.  
בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות הקופה, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנשי מקצוע שונים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון.

## **חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

### **פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)**

#### **מתכונת לקבלת החלטות על השקעות**

החל מיום 1 בינואר 2021 ניהול ההשקעות בקופת הפיצויים בוצע על ידי מור בית השקעות לניהול תיקים בע"מ. החל מיום 10 ביולי 2024 ניהול ההשקעות מבוצע על ידי מיטב ניהול תיקים בע"מ.

יועץ חיצוני לועדת השקעות הינו: דני דורין – מנכ"ל פרובידנט השקעות.

הועדה מקבלת בכל ישיבה דיווח מלא על השקעות הקופה, פעילות הקופה, ביצועי תיקי המניות, תשואת הקופה השוטפת והמצטברת, וכן מקיימת הועדה דיון על מצב שוק ההון ומחליטה כיצד לפעול בהתאמה בשוק ההון.

ועדת ההשקעות מתכנסת מידי שבועיים לדון ביישום המדיניות הכללית שנקבעה וקביעת מדיניות יותר מפורטת. במהלך דיוני ועדת השקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק. לועדת ההשקעות מגיע תמיד מנהל ההשקעות ראשי אצל מנהל ההשקעות החיצוני ולעיתים מגיע גם מנכ"ל חברת ההשקעות לישיבות לצורך מתן דוח מלא על הפעילות בתיק וסקירות וניתוחים לגבי מצב השווקים. מדי פעם מנהל ההשקעות מביא לוועדה מומחים נוספים מבית ההשקעות, למשל לתת דוח בנושא פורום חוב וכן ניתוחי שוק ותחזיות.

### **פרק ט' - תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל**

החברה אינה מתכוונת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

## חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ

### פרק י' - עדכוני חקיקה

להלן החוזרים המהותיים שפורסמו במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 ומשפיעים על פעילות החברה.

#### חוזר 2025-9-3 – "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל"

ביום 29.6.2025 פורסם חוזר 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים.

הוראות החוזר מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והיזונים החוזרים. מועד כניסת התיקון לתוקף הוא ממועד פרסומו, אלא אם צוין אחרת.

### **החברה פועלת ליישום הוראות החוזר בשיתוף עם מתפעל הקופה.**

#### הערכות לשינוי ימי מסחר בבורסה

הממונה פרסם עמדה בנושא שינוי ימי המסחר בבוסה החל מ 1.1.2026 לימי מסחר שני עד שישי. לדעת הממונה היערכות מוקדמת ומקיפה של הגופים המוסדיים לשינוי ימי המסחר היא תנאי חיוני להצלחת המהלך ולהשגת יעדי, וכן חיונית לשמירה על האינטרסים של העמיתים. בהתאם לעמדת הממונה על הגוף המוסדי למסור לרשות, לא יאוחר מיום 9.12.2025, את תכנית ההיערכות שגובשה בהתאם לאמור לעיל לאחר שאושרה כנדרש בוועדת השקעות ובדירקטוריון החברה וכן את פרוטוקול הדיון בדירקטוריון בו אושרה התכנית. כאמור הממונה מבקש מהחברה המנהלת לגבש תכנית היערכות סדורה, שתאושר על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ותבטיח המשך פעילות רציפה והגנה על זכויות העמיתים.

התכנית תתייחס, לכל הפחות, לנושאים הבאים:

- פעילות מסחר והשקעות - קביעת מתווה לפעילות ביום שישי כיום מסחר מקוצר, לרבות לעניין תחומי הפעילות שיופעלו, היקף המשאבים שיוקצו, והתאמות בשערוכים, חישובי תשואות ודיווחים, ככל שנדרש.
- תפעול, מערכות מיכוניות ובקרה - עדכון נהלי עבודה קיימים וקביעת נהלים חדשים ככל שנדרש, לרבות מנגנוני בקרה וניהול סיכונים מותאמים למתכונת המסחר החדש.
- ניהול נזילות ותזרימי מזומנים - היערכות לניהול תנועות כספים ושמירת נזילות מספקת בתיקי ההשקעות, בשים לב למועדי המסחר והסליקה.
- משאבי אנוש - קביעת מערך עבודה ייעודי ליום שישי, זיהוי עובדים חיוניים ושיבוצם, ותיאום מול הסכמי עבודה והסכמים קיבוציים.
- שירות לעמיתים ולמבוטחים - על הגוף המוסדי לוודא כי גם לאחר שינוי ימי המסחר נשמרת רציפות השירות לעמיתים ולמבוטחים.

## **חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

### **פרק י' - עדכוני חקיקה (המשך)**

**בנוסף יש לציין לאחר בחינתן של ההוראות, עמדת הרשות היא כי המהלך אינו מצריך תיקון בהוראות הדין, לרבות בהגדרת יום עסקים ובהסדרים החלים על ניהול השקעות. כלומר:**

הגדרת יום עסקים – אין בכוונת הרשות לפעול לתיקון הגדרת "יום עסקים" כלומר יום ראשון יותר יום עסקים ואילו יום שישי ייחשב כיום מסחר בלבד אך לא כיום עסקים לעניין ההוראות הרגולטוריות הרלוונטיות.

פרקי הזמן שנקבעו בחוק לביצוע פעולות נידוד, העברות מסלולים ופדיון כספים, וכן לניהול הנזילות של הגופים המוסדיים במתכונת ימי המסחר החדש, **יום ראשון ימשיך להיחשב כיום עסקים במניין הימים** לצורך ביצוע פעולות, והגופים נדרשים להיערך תפעולית וניהולית כך שיעמדו בלוחות הזמנים ובניהול נזילות נאות גם בזמני המסחר החדשים.

**החברה הכינה תוכנית הערכות לשינוי ימי המסחר החל מתאריך 1.1.2026 בשיתוף מנהל ההשקעות והמתפעל. התוכנית הוצגה בוועדת השקעות ואושרה בדירקטוריון החברה.**

### **פרק יא' – גלוי לבקורות הפנימיות**

#### **בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל והחשב של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, הנהלת הגוף ומנכ"ל הגוף המוסדי והחשב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### **בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח.

## הצהרה (Certification)

אני, צבי שמיר, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") ליום 30.9.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי ררהרה היומית של החברה המנהלת על דיווח כספי

אין באמור לעיל כדי ל גרוע מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

צבי שמיר, מנכ"ל

26.11.2025

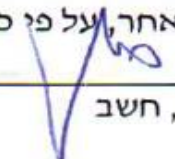
תאריך

## הצהרה (Certification)

אני, רועי בידה, מצהיר כי:  
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו (להלן: "חברה מנהלת") ליום 30.9.2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - ה. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ז. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
  - ח. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

  
רועי בידה, חשב

26.11.2025  
תאריך

**חברה לניהול קופות גמל של  
העובדים בעיריית תל-אביב-יפו בע"מ**  
=====

**דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 30 בספטמבר 2025**  
**בלתי מבוקרים**



**חברה לניהול קופות גמל של  
העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**  
=====

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2025**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

|   |                                     |
|---|-------------------------------------|
| 4 | דוחות ביניים על המצב הכספי          |
| 5 | דוחות ביניים על הרווח והפסד         |
| 6 | ביאור 1 – הישות המדווחת             |
| 6 | ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים |
| 6 | ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית  |
| 7 | ביאור 4 – מגזרי פעילות              |
| 7 | ביאור 5 – הון עצמי ודרישות הון      |
| 7 | ביאור 6 – הנהלה וכלליות             |

## לוטרבך ושות'

### רואי חשבון

לכבוד  
הדירקטוריון של  
חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ

#### **הנדון: סקירת דוחות ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025**

##### מבוא

לבקשתכם סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב יפו בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

##### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

##### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

לוטרבך ושות'  
לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב: 26.11.2025

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: secretary@vardilot.co.il

**חברה לניהול קופות גמל של**  
**העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**  
=====

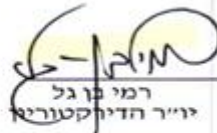
**דוחות ביניים על המצב הכספי**

| <u>31 בדצמבר</u> | <u>30 בספטמבר</u> | <u>30 בספטמבר</u> |                                |
|------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
| <u>2024</u>      | <u>2024</u>       | <u>2025</u>       |                                |
| <u>מבוקר</u>     | <u>בלתי מבוקר</u> | <u>בלתי מבוקר</u> |                                |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u>   | <u>אלפי ש"ח</u>   |                                |
| 66               | 228               | 239               | <b><u>רכוש שוטף</u></b>        |
| 14               | 342               | 253               | חייבים ויתרות חובה             |
| 80               | 570               | 492               | מזומנים בבנקים                 |
|                  |                   |                   |                                |
| -                | -                 | -                 | <b><u>הון</u></b>              |
|                  |                   |                   | הון מניות                      |
| 80               | 570               | 492               | <b><u>התחייבויות</u></b>       |
|                  |                   |                   | זכאים ויתרות זכות              |
| 80               | 570               | 492               | <b>סך כל ההתחייבויות וההון</b> |

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

  
רועי בידר  
חשב

  
צבי-שמיר  
מנכ"ל

  
רמי בן גל  
יו"ר הדירקטוריוס

תאריך אישור  
26.11.2025: הדוחות הכספיים

**חברה לניהול קופות גמל של**  
**העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**  
 =====

**דוחות ביניים על הרווח והפסד**

| <u>לשנה שנסתיימה</u><br><u>ביום 31 בדצמבר</u> | <u>לשלושת החודשים</u><br><u>שהסתיימו</u><br><u>ביום 30 בספטמבר</u> |                   | <u>לתשעת החודשים</u><br><u>שהסתיימו</u><br><u>ביום 30 בספטמבר</u> |                   |                                              |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|
|                                               | <u>2024</u>                                                        | <u>2025</u>       | <u>2024</u>                                                       | <u>2025</u>       |                                              |
|                                               | <u>אלפי ש"ח</u>                                                    | <u>אלפי ש"ח</u>   | <u>אלפי ש"ח</u>                                                   | <u>אלפי ש"ח</u>   |                                              |
|                                               | <u>מבוקר</u>                                                       | <u>בלתי מבוקר</u> | <u>בלתי מבוקר</u>                                                 | <u>בלתי מבוקר</u> |                                              |
| 657                                           | 157                                                                | 169               | 493                                                               | 491               | <b>הכנסות</b><br>מדמי ניהול מקופת<br>פיצויים |
| 191                                           | 49                                                                 | 55                | 146                                                               | 157               | <b>הוצאות</b><br>דמי ניהול                   |
| 466                                           | 108                                                                | 114               | 347                                                               | 334               | הנהלה וכלליות                                |
| 657                                           | 157                                                                | 169               | 493                                                               | 491               | סך כל ההוצאות                                |
| -                                             | -                                                                  | -                 | -                                                                 | -                 | רווח לתקופה                                  |

הבאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**

=====

### **באורים לדוחות הכספיים ביניים**

#### **באור 1 – כללי**

א. החברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ (להלן – החברה) נתאגדה ביום 7 בספטמבר 2003 כחברה פרטית במטרה לנהל בנאמנות את קופת גמל אישית לפיצויים של העובדים בעיריית תל-אביב יפו (להלן – קופת פיצויים).

ב. החברה קבלה, מרשות שוק ההון במשרד האוצר, אישור לפעול כחברה מנהלת.

ג. החברה והקופה החלו בפעולותיהן בחודש דצמבר 2003.

ד. הדוחות הכספיים ביניים לא נותנים מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים בשל חוסר המהותיות במידע זה הנובע מאופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים.

#### **באור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים**

##### **א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בנובמבר 2025.

##### **ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

#### **באור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

**חברה לניהול קופות גמל של**  
**העובדים בעיריית תל-אביב יפו בע"מ**  
=====

**באורים לדוחות הכספיים ביניים**

**באור 4 - מגזרי פעילות**

לחברה מגזר פעילות אחד - ניהול קופת גמל אישית לפיצויים. נתונים אודות הכנסות, הוצאות ורווח מניהול הקופה, ראה בתמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל והביאורים הנלווים להם.

**באור 5 - הון עצמי ודרישות הון**

א. הרכב הון המניות לימים 30 בספטמבר 2025 :

| <u>מונפק</u><br><u>ש"ח</u> | <u>רשום</u><br><u>ש"ח</u> |                              |
|----------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 80                         | 1,000,000                 | מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. |

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

**באור 6 – הנהלה וכלליות**

ההרכב :

| <u>לשנה</u><br><u>שנסתיימה</u><br><u>ביום 31 בדצמבר</u><br><u>2024</u><br><u>אלפי ש"ח</u><br><u>מבוקר</u> | <u>לשלושת החודשים</u><br><u>שהסתיימו</u><br><u>ביום 30 בספטמבר</u><br><u>2024</u><br><u>2025</u><br><u>אלפי ש"ח</u><br><u>בלתי מבוקר</u> |            | <u>לתשעת החודשים</u><br><u>שהסתיימו</u><br><u>ביום 30 בספטמבר</u><br><u>2024</u><br><u>2025</u><br><u>אלפי ש"ח</u><br><u>בלתי מבוקר</u> |            |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
|                                                                                                           |                                                                                                                                          |            |                                                                                                                                         |            |                       |
|                                                                                                           |                                                                                                                                          |            |                                                                                                                                         |            |                       |
|                                                                                                           |                                                                                                                                          |            |                                                                                                                                         |            |                       |
| 131                                                                                                       | 33                                                                                                                                       | 35         | 97                                                                                                                                      | 101        | דמי תפעול למתפעל      |
| 108                                                                                                       | 22                                                                                                                                       | 24         | 84                                                                                                                                      | 71         | דמי ניהול השקעות      |
|                                                                                                           |                                                                                                                                          |            |                                                                                                                                         |            | דמי גמולים לדירקטורים |
| 110                                                                                                       | 26                                                                                                                                       | 25         | 81                                                                                                                                      | 77         | וחברי ועדות           |
| 50                                                                                                        | 10                                                                                                                                       | 16         | 38                                                                                                                                      | 36         | ביטוח נושאי משרה      |
| 67                                                                                                        | 17                                                                                                                                       | 14         | 47                                                                                                                                      | 49         | משרדיות אחרות         |
| <u>466</u>                                                                                                | <u>108</u>                                                                                                                               | <u>114</u> | <u>347</u>                                                                                                                              | <u>334</u> |                       |