



עמ"י חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ

קופת גמל עמ"י

דוח תקופתי לשנת 2025

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

3	1. מאפיינים כלליים של הקופה
4	2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה
4	א. יחס נזילות
4	ב. משך חיים ממוצע של החיסכון
5	ג. שינוי במספר החשבונות
5	ד. ניתוח זכויות עמיתים
5	3. ניתוח מדיניות ההשקעה
8	4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה
8	4.1 ניתוח נזילות הקופה
8	4.2 סיכוני שוק
11	4.3 סיכוני אשראי
14	4.4 סיכונים גיאוגרפיים
15	4.4 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים
15	4.5 גורמי הסיכון
16	הצהרות

1. מאפיינים כלליים של הקופה

- קופת גמל עמ"י (להלן- "הקופה", "קופת גמל לחסכון"), הינה קופת גמל ענפית, כמשמעות המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"), המנוהלת על ידי עמ"י-חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (להלן- "החברה", "החברה המנהלת").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח על עסקי התאגיד בחלק א'- "פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה".
- הקופה הוקמה ביום 28 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה והינה קופת גמל לחיסכון על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים לשכירים, תגמולים לעצמאים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאים.
- הקופה, כקופה ענפית, מיועדת על פי תקנותיה להפקדות עבור עובדי מדינה לרבות עובדי משרד הביטחון ועובדי תאגידים אחרים אשר הארגון היציג שלהם הינו הסתדרות עובדי המדינה. בחודש אוגוסט 2022, ניתן אישור הממונה של רשות שוק ההון להרחבת אוכלוסיית עמיתי קופת הגמל לחיסכון להצטרפות בן/בת זוג של העמית.
- לאור ההסכם הקיבוצי שנחתם בין המדינה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה מיום 8/5/2014, החל מיום 1/7/2015 חלה הגדלה אוטומטית של שיעורי ההפקדות של עובדים קיימים (ביחס רכיבי המשכורת שאינם נכללים במשכורת הקובעת לפנסיה תקציבית לפי הסכם 3/3/1999 ואשר אינם בגדר החזר הוצאות) שבחרו לפי הסכם 2011 בהפקדות לקופת גמל לגבי הרכיבים הנוספים.
- להלן שיעורי השינוי החל מיום 1/7/2015: הפקדה בשיעור 6.5% מהעובד, הפקדה בשיעור 7.5% הפרשת מעסיק לתגמולים (הפרשה בשיעור 6% הפרשת מעסיק לפיצויים - ללא שינוי). השינוי הוא אוטומטי וחל על עובדי המדינה.
- בקופה פועלים שישה מסלולי השקעה: שלושה מסלולי ברירת מחדל מותאמים לפי גיל (מסלול עד גיל 50, מסלול לגילאי 50-60 ומסלול לגילאי 60 ומעלה) (להלן: "מסלולים תלויי גיל") ושלושה מסלולים שאינם תלויי גיל מסלול מתמחה ללא מניות, מסלול מתמחה מניות ומסלול עוקב מדד S&P 500. מסלולים תלויי הגיל הינם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית חדש (המצטרף לקופה החל מיום 1/1/2016) ישוּך אל המסלולים הללו, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת.
- עמיתים קיימים (שהצטרפו לקופה עד ליום 1/1/2016) שויכו למסלולים בהתאם למפורט להלן:
עמיתים שהצטרפו עד ליום 1/1/2016 למסלול הכללי שויכו למסלול "מסלול לגילאי 50-60" (ללא שיוך אוטומטי לפי גיל).
עמיתים שהצטרפו עד ליום 1/1/2016 למסלול אג"ח עד 10% מניות שויכו למסלול "לגילאי 60 ומעלה" (ללא שיוך אוטומטי לפי גיל).
עמיתים שהצטרפו עד ליום 1/1/2016 למסלול אשראי ואג"ח שויכו למסלול אשראי ואג"ח מתמחה.
- מספר אישור מס הכנסה של קופת גמל עמ"י הוא 161. להלן מספרי המסלולים וקידוד המסלולים בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-9 "קידוד קופות גמל":

שם מסלול	מספר מסלול	קידוד מסלול	מועד פתיחת המסלול לראשונה להפקדת כספים
מסלול לבני 50 ומטה	9938	520042581-000000000000161-9938-000	ינואר 2016
מסלול 50-60	9943	520042581-000000000000161-9943-000	ינואר 2016
מסלול 60 ומעלה	9942	520042581-000000000000161-9942-000	ינואר 2016
מסלול אשראי ואג"ח	1434	520042581-000000000000161-1434-000	
מסלול מניות	12468	520042581-000000000000161-12468-000	פברואר 2019
מסלול עוקב מדד S&P	15391	520042581-000000000000161-15391-000	אוגוסט 2024

האישור בתוקף עד 31 בדצמבר 2026.

מתן הלוואות לעמיתים מכספי קופה

החל מחודש נובמבר 2016, החלה החברה להעניק הלוואות לעמיתים מכספי קופה. עד לחודש אוגוסט 2023, החברה קיבלה שירותי תפעול הלוואות מכספי הקופה (מתן שירות טלפוני לעמיתים בנושא הלוואות, קבלת טפסי עמיתים, הקמת הלוואות במערכת הזכויות וכו') מחברת אמן מחשבים בע"מ. החל מחודש אוגוסט 2023, החברה סיימה את התקשרותה עם חברת אמן מחשבים בע"מ והתקשרה עם חברת מל"מ גמל ופנסיה בע"מ לקבלת שירותי תפעול הלוואות.

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)**ספקים מהותיים**

- החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול. לאומי שש"ה מנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה, בכפוף להוראות כל דין. בתוך כך, פועל לאומי שש"ה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול חשבונות העמיתים (טיפול חשבונאי בהפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות כספים בין קופות), ביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.
- מנהלי ההשקעות של נכסי הקופה:

נכסי הקופה מנוהלים על ידי שני בתי השקעות: IBI אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - בית השקעות IBI) ואינפינטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ (להלן - "בית השקעות אינפינטי"), בהתאם לחלוקה להלן: מסלול לבני 50-60 מנוהל על ידי שני בתי ההשקעות (בחלקים שאינם שווים) ויתר מסלולי הקופה (מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 60 ומעלה, מסלול מניות מתמחה ומסלול אשראי אג"ח מתמחה ומסלול עוקב מדד S&P500) מנוהלים על ידי בית השקעות IBI.

עד ליום 6 באוגוסט 2024, נכסי הקופה נוהלו על ידי שלושה מנהלי ההשקעות: בית השקעות IBI, More-מור ניהול השקעות בע"מ (להלן - "בית השקעות מור") ובית השקעות אינפינטי, בהתאם לחלוקה להלן: מסלול לבני 50-60 נוהל על ידי שלושת בתי ההשקעות (בחלקים שאינם שווים) ובנוסף, בית השקעות מור ניהל את יתר מסלולי הקופה (מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 60 ומעלה, מסלול מניות מתמחה ומסלול אשראי אג"ח מתמחה). החל מיום 7 באוגוסט 2024, החברה סיימה את התקשרותה עם בית השקעות מור, לקבלת שירותי ניהול השקעות לנכסי הקופה, ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, נכסי הקופה שנוהלו על ידי בית השקעות מור הועברו לניהול בית השקעות IBI ובית השקעות אינפינטי, כאשר מרבית נכסי מסלול לבני 50-60 והמסלולים הנוספים בקופת הגמל לחיסכון הועברו לניהול בית השקעות IBI ויתר הנכסים (יתרת נכסי מסלול לבני 50-60) הועברו לניהול בית השקעות אינפינטי.
- נכסי הקופה מוחזקים במשמרת על ידי בנק לאומי בע"מ.
- מידע בנוגע לניהול הקופה ראה בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

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

שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כדלקמן:

מסלול	יחס נזילות
מסלול לבני 50 ומטה	25.23%
מסלול לבני 50 עד 60	51.07%
מסלול לבני 60 ומעלה	79.76%
מסלול אשראי ואג"ח	67.94%
מסלול מניות	35.67%
מסלול עוקב מדד S&P 500	30.94%

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

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

להלן משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2025:

משך חיים ממוצע בחסכון בשנים של זכויות העמיתים	מסלול
18.16	מסלול לבני 50 ומטה
4.31	מסלול לבני 50 עד 60
0.13	מסלול לבני 60 ומעלה
2.19	מסלול אשראי ואג"ח
11.02	מסלול מניות
11.61	מסלול עוקב מדד S&P 500

נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה (המשך)

ג. שינוי במספר החשבונות

מספר החשבונות				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת שנה	
35,154	2,824	1,383	36,595	שכירים
5,403	449	182	5,670	עצמאיים
40,557	3,273	1,565	42,265	סה"כ

הירידה במספר החשבונות נובעת בעיקרה מהצבירה השלילית.

ד. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר, 2025		
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	
אלפי ש"ח		
9,435	922,403	חשבונות פעילים
31,122	1,312,575	חשבונות לא פעילים (*)
40,557	2,234,978	סה"כ
6,084	8,543	(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 4,972 אלפי ש"ח לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11, בדבר "הוצאות ישירות" בדוחות הכספיים.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מסלולים תלויי גיל

מדיניות השקעה של מסלולי תלוי גיל

מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:

- מסלול לבני 50 ומטה;

- מסלול לבני 50 עד 60

- מסלול לבני 60 ומעלה

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוך למסלול ברירת מחדל אחר כאמור, במועד בהתאם לאמור בתקנון. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור או רשאי לבחור להצטרף למסלול השקעה אחר.

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

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מסלול 50 ומטה

סך כל הנכסים נטו של המסלול ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ-87,252 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-70,170 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, עיקר השינוי נבע מרווחי השקעות של המסלול.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ-4.46% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-14.10% מסך כל הנכסים נטו.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ-51.81% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-48.08% מסך כל הנכסים נטו.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ-1.42% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-1.99% מסך כל הנכסים נטו.

שיעור המניות, שהוא כ-19.65% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-14.29% מסך כל הנכסים נטו.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ-22.91% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ-22.33% מסך כל הנכסים נטו.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מסלול לבני 50 עד 60**

סך כל הנכסים נטו של המסלול ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 1,984,164 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 1,861,792 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. עיקר השינוי נבע מרווחי השקעות של המסלול. שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 4.97% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.59% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 35.48% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025 לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 34.29% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 2.22% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.57% מסך כל הנכסים נטו. שיעור המניות, שהוא כ- 21.39% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 15% מסך כל הנכסים נטו. שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 35.94% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 45.66% מסך כל הנכסים נטו. שיעור הנדלין להשקעה, שהוא כ- 0.03% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, זהה לתום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 0.03% מסך כל הנכסים נטו.

מסלול לבני 60 ומעלה

סך כל הנכסים נטו של המסלול ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 101,488 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 92,263 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. עיקר השינוי נבע מרווחי השקעות של המסלול. שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 4.78% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 12.41% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 67.36% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 61.50% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 1.76% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.24% מסך כל הנכסים נטו. שיעור המניות, שהוא כ- 13.05% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 9.32% מסך כל הנכסים נטו. שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 13.23% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 14.83% מסך כל הנכסים נטו.

ב. מסלולים מתמחים**מסלול אשראי ואג"ח****מדיניות ההשקעה של המסלול**

נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות. החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0%. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות. חשיפה לנכסים שאינם אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף להוראות הדין. מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ami-gml.co.il>.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

סך כל הנכסים נטו של המסלול ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 22,165 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 22,509 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי נבע מצבירה שלילית, נטו, מתנועות עמיתים. שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.51% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 3.26% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 83.26% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 83.09% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 2.26% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.67% מסך כל הנכסים נטו. שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 11.95% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11% מסך כל הנכסים נטו.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)**ב. מסלולים שאינם תלויי גיל (המשך)****מסלול מניות****מדיניות ההשקעה של המסלול**

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, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ami-gml.co.il>.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

סך כל הנכסים נטו של המסלול ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 28,663 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 16,362 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. עיקר השינוי נבע מרווחי השקעות של המסלול. שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.12% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11.31% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 25.79% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 37.92% מסך כל הנכסים נטו. שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 0.05% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 0.11% מסך כל הנכסים נטו. שיעור המניות, שהוא כ- 23.18% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 17.17% מסך כל הנכסים נטו. שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 49.15% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 34% מסך כל הנכסים נטו.

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

נכסי המסלול, יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול, אחר מדד S&P500. בשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול. 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: מזומנים; מק"מ; פיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם; אג"ח של מדינת ישראל שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים; באג"ח של מדינת חוץ מאושרת שמועד פירעון אינו עולה על 12 חודשים, ובלבד שהאג"ח והנגזר נרכשו באותה מדינת חוץ מאושרת; 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.

מדיניות ההשקעות של המסלול מפורסמת באתר האינטרנט של החברה, בכתובת <http://www.ami-gml.co.il>. המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

סך כל הנכסים נטו של המסלול ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ- 11,249 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 6,206 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. עיקר השינוי נבע מצבירה חיובית, נטו, מתנועות עמיתים בסך 4,754 אלפי ש"ח.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 1% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 18.03% מסך כל הנכסים נטו.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 99.02% מסך כל הנכסים נטו לתום שנת 2025, לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 82% מסך כל הנכסים נטו.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה

מידע על ניהול הסיכונים ראה סעיף 3.15 "גורמי סיכון" בדוח על עסקי התאגיד של החברה.

4.1 ניתוח נזילות הקופה

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

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

יתרת זכויות העמיתים (באלפי ש"ח)						
מסלול מסלול מניות עוקב מדד S&P 500	מסלול מניות מניות	מסלול מניות מניות	מסלול מניות מניות	מסלול מניות מניות	מסלול מניות מניות	
11,246	28,645	21,663	99,373	1,677,826	85,529	נכסים נזילים וסחירים
-	4	70	195	5,889	128	מח"מ של עד שנה
-	10	432	1,590	38,233	1,108	מח"מ מעל שנה
-	4	-	330	262,216	487	אחרים
11,246	28,663	22,165	101,488	1,984,164	87,252	סך הכל
323.21%	280.17%	143.86%	122.76%	165.58%	388.45%	היחס בין הנכסים הנזילים והסחירים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך

להלן משך החיים הממוצע של נכסי הקופה בשנים:

מסלול	משך חיים ממוצע של נכסי הקופה בשנים
מסלול לבני 50 ומטה	4.28
מסלול לבני 50 עד 60	4.97
מסלול לבני 60 ומעלה	4.32
מסלול אשראי ואג"ח	4.69
מסלול מניות	0.28
מסלול עוקב מדד S&P 500	-

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך הדיווח ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קופה וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהווך של כל תקבול. מידע על סיכון הנזילות של עמיתי הקופה ראה לעיל בפרק 2 בדבר "ניתוח זכויות עמיתי הקופה".

4.2 סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם. אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציג מנהל התיק, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על הנוהל ועל המלצות מנהל התיק.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)

4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר, 2025				
סך הכל	בהצמדה למדד במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח				
				סך זכויות העמיתים:
87,252	15,558	15,830	55,864	מסלול לבני 50 ומטה
1,984,164	607,075	331,718	1,045,371	מסלול לבני 50 עד 60
101,488	14,038	29,315	58,135	מסלול לבני 60 ולמעלה
22,165	765	9,874	11,526	מסלול אשראי ואג"ח
28,663	7,606	71	20,986	מסלול מניות
11,246	11,136	-	110	מסלול עוקב מדד S&P

4.2.2 סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר, 2025		ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית
-1%	+1%	
אחוזים		
		תשואת תיק ההשקעות:
2.33	-2.12	מסלול לבני 50 ומטה
1.94	-1.76	מסלול לבני 50 עד 60
3.03	-2.77	מסלול לבני 60 ומעלה
4.06	-3.74	מסלול אשראי ואג"ח
0.07	-0.07	מסלול מניות

4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר, 2025					
שיעור מסך הנכסים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד ת"א 100	
באלפי ש"ח					ענף משק
20.8%	3,565	243	-	3,322	בנקים
9.7%	1,653	-	-	1,653	ביטוח
5.9%	1,020	-	-	1,020	ביומד
26.8%	4,597	1,777	44	2,776	טכנולוגיה
12.2%	2,088	913	125	1,050	מסחר ושרותים
10.9%	1,872	-	-	1,872	נדל"ן ובינוי
2.5%	435	264	-	171	תעשייה
11.2%	1,916	-	-	1,916	נפט וגז
100%	17,146	3,197	169	13,780	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)

4.2 סיכוני שוק (המשך)

4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר, 2025						
שיעור מסך הנכסים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
באחוזים	באלפי ש"ח					ענף משק
21.6%	91,830	8,230	-	-	83,600	בנקים
8.9%	37,641	-	-	-	37,641	ביטוח
6.2%	26,267	4,991	-	-	21,276	ביומד
23.1%	98,207	32,663	213	9,398	55,933	טכנולוגיה
16.6%	70,244	24,175	1,076	6,390	38,603	מסחר ושרותים
10.2%	43,193	20	-	9,141	34,032	נדל"ן ובינוי
3.7%	15,706	2,748	-	4,495	8,463	תעשייה
0.9%	3,783	-	-	3,783	-	השקעה ואחזקות
8.8%	37,518	3,407	-	-	34,111	נפט וגז
100%	424,389	76,234	1,289	33,207	313,659	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר, 2025						
שיעור מסך הנכסים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד ת"א 100		
באחוזים	באלפי ש"ח					ענף משק
21.4%	2,833	301	-	2,532		בנקים
7.7%	1,029	-	-	1,029		ביטוח
5.5%	725	-	-	725		ביומד
26.3%	3,483	1,511	-	1,972		טכנולוגיה
16.4%	2,170	1,178	187	805		מסחר ושרותים
10.3%	1,368	-	-	1,368		נדל"ן ובינוי
1.4%	189	100	-	89		תעשייה
11.0%	1,452	-	-	1,452		נפט וגז
100%	13,249	3,090	187	9,972		סך הכל השקעה במכשירים הוניים

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר, 2025						
שיעור מסך הנכסים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
באחוזים	באלפי ש"ח					ענף משק
20.8%	1,380	63	-	-	1,317	בנקים
8.9%	590	-	-	-	590	ביטוח
6.1%	407	-	-	-	407	ביומד
26.5%	1,762	719	-	-	1,043	טכנולוגיה
10.4%	691	282	7	-	402	מסחר ושרותים
12.6%	835	-	-	62	773	נדל"ן ובינוי
2.7%	182	117	-	-	65	תעשייה
12.0%	797	-	-	-	797	נפט וגז
100%	6,644	1,181	7	62	5,394	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)

4.3 סיכוני אשראי

החברה מחלקת את השקעות הקופה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי ההשקעות ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה. כמו כן, החברה פועלת לפי הוראות הדין, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר, 2025					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
					נכסי חוב בארץ
7,378	17,941	67,299	681,438	43,980	סחירים
8	489	1,643	43,468	1,142	שאינם סחירים
7,386	18,430	68,942	724,906	45,122	סה"כ נכסי חוב בארץ
					נכסי חוב בחו"ל
13	513	1,061	22,604	1,222	סחירים
6	13	142	654	94	שאינם סחירים
19	526	1,203	23,258	1,316	סה"כ נכסי חוב בחו"ל
7,405	18,956	70,145	748,164	46,438	סה"כ נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

ליום 31 בדצמבר, 2025					נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
					נכסי חוב סחירים בארץ:
7,272	11,690	51,300	352,244	30,906	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
94	5,174	12,600	210,922	10,556	AA ומעלה
12	1,055	3,319	111,999	2,464	BBB עד A
-	-	-	-	-	נמוך מ-BBB
-	22	80	6,273	54	לא מדורג
7,378	17,941	67,299	681,438	43,980	סך הכך נכסי חוב סחירים בארץ
					נכסי חוב שאינם סחירים בארץ:
					אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים בדירוג:
4	250	705	10,439	508	AA ומעלה
4	239	938	3,766	634	BBB עד A
-	-	-	257	-	לא מדורג
-	-	-	17,177	-	הלוואות לעמיתים
-	-	-	11,829	-	הלוואות לאחרים
8	489	1,643	43,468	1,142	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
7,386	18,430	68,942	724,906	45,122	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	24	96	1,419	65	נכסי חוב בדירוג פנימי

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)

4.3 סיכוני אשראי (המשך)

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר, 2025				נכסי חוב בחו"ל, דירוג בינלאומי
	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
	אלפי ש"ח				
					נכסי חוב סחירים בחול:
-	481	933	19,008	1,132	אגרות חוב ממשלתיות
					אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
13	32	128	3,596	90	BBB
13	513	1,061	22,604	1,222	סך הכך נכסי חוב סחירים בחול
					נכסי חוב שאינם סחירים בחול:
					אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים בדירוג:
6	13	45	182	30	AA ומעלה
-	-	97	472	64	BBB מ- BBB
6	13	142	654	94	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחול
19	526	1,203	23,258	1,316	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.3.3 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע בהתאם לציטוטים של מרווח הוגן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות (של ריבית חסרת סיכון) של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50-60	מסלול לבני 50 ומטה	31.12.2025
					נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
4.45%	3.67%	3.60%	3.18%	3.54%	AA ומעלה
5.84%	4.16%	4.15%	4.13%	4.14%	A
-	-	6.58%	6.58%	6.58%	BBB מ- BBB
-	-	-	5.04%	-	לא מדורג

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)

4.3 סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2025					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					
45	2,740	6,609	85,293	4,886	בנקים
-	541	1,683	26,119	1,463	ביטוח
4	199	513	4,163	358	טכנולוגיה
-	396	1,012	50,033	853	מסחר ושרותים
74	1,996	5,576	158,014	4,980	נדל"ן ובינוי
-	108	147	3,773	198	תעשייה
3	116	512	7,542	333	השקעה ואחזקות
8	689	1,860	41,975	1,329	נפט וגז
7,271	12,171	52,233	371,252	32,038	אג"ח ממשלתי
7,405	18,956	70,145	748,164	46,438	סך הכל השקעה בנכסי חוב

ליום 31 בדצמבר, 2025					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
באחוזים					
0.6%	14.5%	9.4%	11.4%	10.5%	בנקים
-	2.9%	2.4%	3.5%	3.2%	ביטוח
0.1%	1.0%	0.7%	0.6%	0.8%	טכנולוגיה
-	2.1%	1.4%	6.7%	1.8%	מסחר ושרותים
1.0%	10.5%	7.9%	21.1%	10.7%	נדל"ן ובינוי
-	0.6%	0.2%	0.5%	0.4%	תעשייה
0.0%	0.6%	0.7%	1.0%	0.7%	השקעה ואחזקות
0.1%	3.6%	2.7%	5.6%	2.9%	נפט וגז
98.2%	64.2%	74.6%	49.6%	69.0%	אג"ח ממשלתי
100%	100%	100%	100%	100%	סך הכל השקעה בנכסי חוב

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)

4.4 סיכונים גיאוגרפיים

מסלול לבני 50 ומטה- באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	30,906	14,400	13,995	8,760	1,215	(12,737)	56,539
ארה"ב	1,132	-	2,168	5,243	-	16,854	25,397
אחר	-	-	983	4,115	218	-	5,316
סה"כ	32,038	14,400	17,146	18,118	1,433	4,117	87,252

מסלול לבני 50 עד 60- באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	354,556	347,906	362,796	86,607	-	568	198,211	1,350,644
ארה"ב	16,696	-	45,071	283,703	-	-	193,871	539,341
אחר	-	-	16,522	48,216	29,441	-	-	94,179
סה"כ	371,252	347,906	424,389	418,526	29,441	568	392,082	1,984,164

מסלול לבני 60 ומעלה- באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	51,300	17,912	10,136	5,905	-	(3,583)	81,670
ארה"ב	933	-	2,448	4,193	-	8,597	16,171
אחר	-	-	665	2,726	256	-	3,647
סה"כ	52,233	17,912	13,249	12,824	256	5,014	101,488

מסלול אשראי ואג"ח- באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	11,691	6,785	2,556	653	21,685
ארה"ב	480	-	-	-	480
סה"כ	12,171	6,785	2,556	653	22,165

מסלול מניות- באלפי ש"ח ליום 31.12.2025

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	7,272	133	5,494	5,523	769	(6,330)	12,861
ארה"ב	-	-	782	5,062	-	6,859	12,703
אחר	-	-	368	2,673	58	-	3,099
סה"כ	7,272	133	6,644	13,258	827	529	28,663

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

	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית
ישראל	-	110	110
ארה"ב	11,136	-	11,136
סה"כ	11,136	110	11,246

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה (המשך)4.4 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מארזים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגביית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

4.5 גורמי הסיכון

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה

<u>סוג הסיכון</u>	<u>גורם הסיכון</u>	<u>השפעה גדולה</u>	<u>השפעה בינונית</u>	<u>השפעה קטנה</u>
סיכונים מאקרו	סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים כגון עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה, ירידה בצריכה אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקופה.	X		
סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה	סיכונים רגולציה ותחרות- הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים. בסיכונים תחרות הכוונה לסיכון של עזיבת עמיתים כתוצאה מפעילות ערה של משווקים בשוק או הסיכון לכך שתשואת הקופה תהיה נמוכה ביחס לתשואות הבנצ'מארק, דבר שמצידו יכול להביא לעזיבת עמיתים.	X		
סיכונים גיאוגרפיים	הסיכון שהשקעות הקופה חשופות יתר על המידה לישראל		X	

הצהרה (certification)

אני, עמית מוכתר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל עמ"י (להלן: "קופת הגמל") 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני אחראי לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל;
 5. אני גיליתי לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח עמית מוכתר, מנכ"ל

30/03/2026

תאריך

הצהרה (certification)

אני, עמית מוכתר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל עמ"י (להלן: "קופת הגמל") 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני אחראי לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל;
5. אני גיליתי לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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



רו"ח עמית מוכתר, מנכ"ל

30/03/2026
תאריך

הצהרה (certification)

אני, מירב מגן דוד, מצהירה כי :

- א. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל עמ"י (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 - ב. 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.
 - ג. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 - ד. אני אחראי לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל ;
 - ה. אני גיליתי לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל :
 1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל ; וכן-
 2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

30/03/2026

תאריך

ר"ח מירב מגן דוד, מנהלת כספים

הצהרה (certification)

אני, מירב מגן דוד, מצהירה כי:

- א. סקרתי את הדוח השנתי של קופת גמל עמ"י (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 - ב. 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.
 - ג. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 - ד. אני אחראי לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל;
 - ה. אני גיליתי לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח מירב מגן דוד, מנהלת כספים

30/03/2026

תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קופת גמל עמ"י (להלן - "הקופה") בניהול עמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בקופה.

מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

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

אופיר אלקלעי, יו"ר הדירקטוריון

רו"ח עמית מוכתר, מנכ"ל

רו"ח מירב מגן דוד, מנהלת כספים

30/03/2026
תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קופת גמל עמ"י (להלן - "הקופה") בניהול עמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בקופה.

מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

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



אופיר אלקלעי, יו"ר הדירקטוריון



רו"ח עמית מוכתר, מנכ"ל



רו"ח מירב מנחם דוד, מנהלת כספים

30/03/2026
תאריך

קופת גמל עמ"י

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

- 3 -	דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתי הקופה
- 6 -	דוחות על המצב הכספי
- 9 -	דוחות הכנסות והוצאות
- 13 -	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
- 17 -	ביאור 1 - כללי
- 17 -	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
- 19 -	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה
- 20 -	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים
- 21 -	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
- 22 -	ביאור 6 - מניות
- 23 -	ביאור 7 - השקעות אחרות
- 25 -	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה
- 26 -	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות
- 26 -	ביאור 10 - דמי ניהול
- 27 -	ביאור 11 - הוצאות ישירות
- 30 -	ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה
- 30 -	ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
- 30 -	ביאור 14 - מסים
- 31 -	ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
- 32 -	ביאור 16 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים של קופת גמל עמ"י בניהול של עמ"י חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קופת גמל עמ"י בע"מ (להלן - "הקופה"), בניהול עמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על הכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים בקופה לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה ובחברה המנהלת בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה 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. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות השקעות אחרות שאינן סחירות ונדלן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ- 311 מיליוני ש"ח. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
 - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שוא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקופה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקופה 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 של החברה המנהלת בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים

של עמ"י קופת גמל

בניהול של עמ"י חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קופת גמל עמ"י בע"מ (להלן - "הקופה"), בניהול עמ"י- חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על הכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים בקופה לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה ובחברה המנהלת בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה 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. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות השקעות אחרות שאינן סחירות ונדלן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ- 311 מיליוני ש"ח.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימושו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
 - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

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

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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

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

• מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקופה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח 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 לקופה 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 של החברה המנהלת בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

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

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

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

תאריך : 30 במרץ 2026

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ

עמ"י – קופת גמל

בקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

30.3.2026

תאריך

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171
טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: brit-g@zahav.net.il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ****עמ"י - קופת גמל****בקרה פנימית על דיווח כספי**

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

30.3.2026
תאריך

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
73,278	108,588		רכוש שוטף
827	757	<u>3</u>	מזומנים ושווי מזומנים
74,105	109,345		חייבים ויתרות חובה
753,947	843,449	<u>4</u>	השקעות פיננסיות
52,020	47,659	<u>5</u>	נכסי חוב סחירים
300,830	461,428	<u>6</u>	נכסי חוב שאינם סחירים
892,650	774,384	<u>7</u>	מניות
1,999,447	2,126,920		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
568	568	<u>8</u>	נדל"ן להשקעה
2,074,120	2,236,833		סך כל הנכסים
4,818	1,855	<u>9</u>	זכאים ויתרות זכות
2,069,302	2,234,978		זכויות העמיתים
2,074,120	2,236,833		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רו"ח מירב מגן דוד
מנהלת כספים

רו"ח עמית מוכתר
מנכ"ל

אופיר אלקלעי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 30 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
73,278	108,588		רכוש שוטף
827	757	3	מזומנים ושווי מזומנים
74,105	109,345		חייבים ויתרות חובה
753,947	843,449	4	השקעות פיננסיות
52,020	47,659	5	נכסי חוב סחירים
300,830	461,428	6	נכסי חוב שאינם סחירים
892,650	774,384	7	מניות
1,999,447	2,126,920		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
568	568	8	נדליין להשקעה
2,074,120	2,236,833		סך כל הנכסים
4,818	1,855	9	זכאים ויתרות זכות
2,069,302	2,234,978		זכויות העמיתים
2,074,120	2,236,833		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רו"ח מירב מגן דוד
מנהלת כספים

רו"ח עמית מוכתר
מנכ"ל

אופיר אלקלעי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 30 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר, 2025

מסלול מבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול מניות	מסלול עוקב מדד S&P500
אלפי ש"ח					
3,894	98,565	4,851	557	608	113
27	696	23	10	1	-
3,921	99,261	4,874	567	609	113
45,202	704,042	68,360	18,454	7,391	-
1,236	44,122	1,785	502	14	-
17,146	424,389	13,249	-	6,644	-
19,989	713,094	13,429	2,649	14,087	11,136
83,573	1,885,647	96,823	21,605	28,136	11,136
-	568	-	-	-	-
87,494	1,985,476	101,697	22,172	28,745	11,249
242	1,312	209	7	82	3
87,252	1,984,164	101,488	22,165	28,663	11,246
87,494	1,985,476	101,697	22,172	28,745	11,249

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם
סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות
פיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות
וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר, 2024

מסלול עוקב מדד *S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
1,119	1,879	733	11,449	48,207	9,891	רכוש שוטף
-	2	7	20	779	19	מזומנים ושווי מזומנים
1,119	1,881	740	11,469	49,986	9,910	חייבים ויתרות חובה
-	6,300	18,702	56,746	638,462	33,737	השקעות פיננסיות
-	19	600	2,067	47,936	1,398	נכסי חוב סחירים
-	2,853	-	8,600	279,348	10,029	נכסי חוב שאינם סחירים
5,089	5,560	2,475	13,686	850,171	15,669	מניות
5,089	14,732	21,777	81,099	1,815,917	60,833	השקעות אחרות
-	-	-	-	568	-	סך כל השקעות פיננסיות
6,208	16,613	22,517	92,568	1,865,471	70,743	נדל"ן להשקעה
2	251	8	305	3,679	573	סך כל הנכסים
6,206	16,362	22,509	92,263	1,861,792	70,170	זכאים ויתרות זכות
6,208	16,613	22,517	92,568	1,865,471	70,743	זכויות העמיתים
						סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.
*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
	אלפי ש"ח			
6,042	2,679	(2,200)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים*
42,694	36,146	44,741		מהשקעות:
(2,626)	2,356	2,919		מנכסי חוב סחירים
38,537	80,036	167,054		מנכסי חוב שאינם סחירים
106,613	125,078	103,040		ממניות
-	(222)			מהשקעות אחרות
185,218	243,394	317,754		מנדל"ן להשקעה
				סך כל ההכנסות מהשקעות
191,260	246,073	315,554		סך כל ההכנסות
				הוצאות
7,427	8,062	7,928	10	דמי ניהול
4,210	4,394	4,972	11	הוצאות ישירות
826	920	665	14	מסים, נטו
12,463	13,376	13,565		סך כל ההוצאות
178,797	232,697	301,989		עודף הכנסות על הוצאות לשנה

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025						
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
4	(8)	10	127	(2,309)	(24)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
-	252	959	3,318	37,970	2,242	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים ממניות מהשקעות אחרות מנדל"ן להשקעה
-	-	25	75	2,768	51	
-	1,796	-	4,324	155,516	5,418	
331	2,766	131	2,292	92,492	5,028	
-	-	-	-	-	-	
331	4,814	1,115	10,009	288,746	12,739	סך כל ההכנסות מהשקעות
335	4,806	1,125	10,136	286,437	12,715	סך כל ההכנסות
הוצאות						
41	82	84	368	7,047	306	דמי ניהול
8	24	5	42	4,846	47	הוצאות ישירות
-	11	-	14	624	16	מסים, נטו
49	117	89	424	12,517	369	סך כל ההוצאות
286	4,689	1,036	9,712	273,920	12,346	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

* כולל הפרשי שער מט"ח

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024						
מסלול עוקב מדד **S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח						
2	49	47	348	1,933	300	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים*
-	262	862	2,696	30,522	1,804	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים
-	1	54	(2)	2,304	(1)	ממניות
-	680	-	2,218	74,768	2,370	מהשקעות אחרות
49	1,653	20	2,352	116,906	4,098	מנדל"ן להשקעה
-	-	-	-	(222)	-	סך כל ההכנסות מהשקעות
49	2,596	936	7,264	224,278	8,271	
51	2,645	983	7,612	226,211	8,571	סך כל ההכנסות
הוצאות						
5	55	91	357	7,305	249	דמי ניהול
2	16	5	42	4,292	37	הוצאות ישירות
-	5	-	22	876	17	מסים, נטו
7	76	96	421	12,473	303	סך כל ההוצאות
44	2,569	887	7,191	213,738	8,268	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

* כולל הפרשי שער מט"ח.
**המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
179	60	582	4,779	442	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים*
311	1,212	3,778	35,091	2,302	מהשקעות:
(73)	(204)	(668)	(1,250)	(431)	מנכסי חוב סחירים
115	(68)	103	38,253	134	מנכסי חוב שאינם סחירים
686	(13)	1,908	100,953	3,079	ממניות
					מהשקעות אחרות
1,039	927	5,121	173,047	5,084	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,218	987	5,703	177,826	5,526	סך כל הכנסות
					הוצאות
35	86	318	6,779	209	דמי ניהול
13	5	37	4,128	27	הוצאות ישירות
2	-	16	794	14	מסים, נטו
50	91	371	11,701	250	סך כל ההוצאות
1,168	896	5,332	166,125	5,276	עודף הכנסות על הוצאות לשנה

* כולל הפרשי שער מט"ח.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח		
1,890,534	1,927,475	2,069,302	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
50,310	50,034	47,977	תקבולים מדמי גמולים
(93,657)	(80,946)	(96,504)	תשלומים לעמיתים
1,504	2,831	1,248	העברות צבירה לקופה
11,279	23,422	15,743	העברות מחברות הביטוח
25,670	40,084	25,506	העברות מקרנות פנסיה חדשות
17,465	25,047	33,668	העברות מקופות גמל
55,918	91,384	76,165	העברות בין מסלולים
			סה"כ העברות צבירה לקופה
(7,093)	(1,957)	(584)	העברות צבירה מהקופה
(12,582)	(18,387)	(17,365)	העברות לחברות ביטוח
(117,287)	(105,951)	(112,334)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(17,465)	(25,047)	(33,668)	העברות לקופות גמל
(154,427)	(151,342)	(163,951)	העברות בין מסלולים
(98,509)	(59,958)	(87,786)	סה"כ העברות צבירה מהקופה
			העברות צבירה, נטו
178,797	232,697	301,989	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,927,475</u>	<u>2,069,302</u>	<u>2,234,978</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025						
מסלול עוקב מדד S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
6,206	16,362	22,509	92,263	1,861,792	70,170	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
687	1,033	376	1,631	38,057	6,193	תקבולים מדמי גמולים
(514)	(308)	(763)	(7,776)	(86,540)	(603)	תשלומים לעמיתים
41	72	-	-	570	565	העברות צבירה לקופה העברה מחברות הביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,746	3,053	-	208	3,287	7,449	העברות מקופות גמל
2,128	1,431	9	4,688	13,652	3,598	העברות בין מסלולים
3,512	7,100	3,838	11,993	6,771	454	סה"כ העברות צבירה לקופה
7,427	11,656	3,847	16,889	24,280	12,066	
-	-	(1)	(90)	(491)	(2)	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
(74)	(305)	(73)	(279)	(14,686)	(1,948)	העברות לקופות גמל
(1,594)	(3,335)	(1,091)	(8,843)	(93,088)	(4,383)	העברות בין מסלולים
(1,178)	(1,129)	(3,675)	(2,019)	(19,080)	(6,587)	סה"כ העברות צבירה מהקופה
(2,846)	(4,769)	(4,840)	(11,231)	(127,345)	(12,920)	העברות צבירה, נטו
4,581	6,887	(993)	5,658	(103,065)	(854)	
286	4,689	1,036	9,712	273,920	12,346	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,246	28,663	22,165	101,488	1,984,164	87,252	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024						
מסלול עוקב מדד *S&P500	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
-	10,511	22,516	84,110	1,754,273	56,065	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,202	384	389	3,178	38,155	6,726	תקבולים מדמי גמולים
-	(229)	(709)	(4,827)	(74,624)	(557)	תשלומים לעמיתים
286	115	-	58	2,151	221	העברות צבירה לקופה העברה מחברות הביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
517	331	-	736	15,347	6,491	העברות מקופות גמל
1,507	2,126	-	6,750	26,453	3,248	העברות בין מסלולים
3,245	4,061	1,565	7,910	6,635	1,631	סה"כ העברות צבירה לקופה
5,555	6,633	1,565	15,454	50,586	11,591	
-	-	-	-	(1,937)	(20)	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
(34)	(158)	(29)	(1,098)	(14,771)	(2,297)	העברות לקופות גמל
(338)	(2,114)	(1,006)	(10,170)	(88,140)	(4,183)	העברות בין מסלולים
(223)	(1,234)	(1,104)	(1,575)	(15,488)	(5,423)	סה"כ העברות צבירה מהקופה
(595)	(3,506)	(2,139)	(12,843)	(120,336)	(11,923)	העברות צבירה, נטו
4,960	3,127	(574)	2,611	(69,750)	(332)	
44	2,569	887	7,191	213,738	8,268	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
6,206	16,362	22,509	92,263	1,861,792	70,170	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.
*המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
8,702	23,701	86,106	1,719,168	52,857	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
209	418	1,943	41,536	6,204	תקבולים מדמי גמולים
(808)	(1,781)	(10,569)	(79,855)	(644)	תשלומים לעמיתים
340	-	90	951	123	העברות צבירה לקופה
-	-	715	8,604	1,960	העברה מחברות הביטוח
145	-	3,381	20,616	1,528	העברות מקרנות פנסיה
2,162	1,143	7,752	6,267	141	חדשות
2,647	1,143	11,938	36,438	3,752	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
					סה"כ העברות צבירה לקופה
(90)	(305)	(368)	(6,019)	(311)	העברות צבירה מהקופה
(1)	(64)	(541)	(10,505)	(1,471)	העברות לחברות ביטוח
(1,272)	(1,224)	(8,787)	(102,307)	(3,697)	העברות לקרנות פנסיה
(44)	(268)	(944)	(10,308)	(5,901)	חדשות
1,407	1,861	10,640	129,139	11,380	העברות לקופות גמל
1,240	(718)	1,298	(92,701)	(7,628)	העברות בין מסלולים
					סה"כ העברות צבירה מהקופה
					העברות צבירה, נטו
1,168	896	5,332	166,125	5,276	עודף הכנסות על הוצאות
					לשנה מועבר מדוח
					הכנסות והוצאות
10,511	22,516	84,110	1,754,273	56,065	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ (להלן "החברה"), מנהלת בנאמנות שתי קופות גמל, קופת גמל לחסכון וקופת גמל להשקעה (להלן - "הקופות").

קופת גמל עמ"י - קופת גמל לחסכון (להלן - "הקופה") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 28 בינואר 1996.

לפרטים בדבר מסלולי ההשקעה בקופה, ראה סעיף 1 "מאפיינים כללים של הקופה" בסקירת ההנהלה.

בדוחות כספיים אלה

- | | |
|---|--|
| (1) <u>החברה</u> - עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ. | |
| (2) <u>הקופה</u> - קופת גמל עמ"י - קופת גמל לחסכון. | |
| (3) <u>חוק קופות הגמל</u> - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005. | |
| (4) <u>תקנות מס הכנסה</u> - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. | |
| (5) <u>רשות שוק ההון</u> - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. | |
| (6) <u>הממונה</u> - הממונה על רשות שוק ההון. | |
| (7) <u>צדדים קשורים</u> - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. | |
| (8) <u>בעלי עניין</u> - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010. | |
| (9) <u>מדד</u> - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. | |

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**א. כללי חשבונאות**

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת הדוח על המצב הכספי או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקופה והתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה, שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים
 - פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה.
 - הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
 - מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך הדיווח.
 - הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)****2. השקעות פיננסיות סחירות**

השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:

- ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק ליום הדיווח, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
- השקעות פיננסיות סחירות בחו"ל מוצגות לפי שווי השוק ליום הדיווח, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שההשקעות נסחרות בו, ולפי שערי החליפין היציגים ליום הדיווח.
- אגרות חוב דלות סחירות- אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה על ידי חברת "מרווח הוגן" (להלן- "מרווח הוגן"), שהינה החברה שזכתה במכרז ו/או ברשימת ניירות ערך דלי סחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב- בהתאם לציטוט השווי ההוגן של החברה הזוכה במכרז.

3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות

- נכסי חוב שאינם סחירים- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם על ידי הממונה.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- הלוואות- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם על ידי הממונה.
- חוזים עתידיים (FORWARD)- על פי נוסחה המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום הדיווח של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- קרנות השקעה- השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך מבוצע בהתבסס על המידע האחרון שהתקבל מקופה ההשקעה עד ליום הדיווח.
- אגרות חוב, שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגין, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.
- מניות- מוצגות בהתאם להערכת שווי מומחה ושיטות הערכה מקובלות. מניה חסומה מוצגת בהתאם לשער הבורסה של הנכס הסחיר. מניות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.

4. עסקאות במטבע חוץ

- עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
- פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום הדיווח.

5. ריבית ודיבידנד לקבל

- ריבית לקבל- ריבית (לרבות הפרשי הצמדה), שטרם התקבלה עד לתאריך הדיווח, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
- דיבידנד לקבל- דיבידנד שהוכרז לפני תאריך הדיווח, וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

6. נדל"ן להשקעה – מוצג לפי הערכת שמאי מקרקעין הנעשית אחת לשנה.**ג. הכנסות והוצאות**

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים**

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

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<u>2023</u>	<u>2024</u> (באחוזים)	<u>2025</u>
3.34	3.43	2.36
3.07	0.55	(12.53)

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)

שער החליפין של דולר ארצות הברית

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**מצרפי****ליום 31 בדצמבר**

<u>2024</u>	<u>2025</u>
אלפי ש"ח	
708	739
119	18
<u>827</u>	<u>757</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

לפי מסלולים**ליום 31 בדצמבר, 2025**

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ₪				
1	10	22	679	27
-	-	1	17	-
<u>1</u>	<u>10</u>	<u>23</u>	<u>696</u>	<u>27</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

לפי מסלולים**ליום 31 בדצמבר, 2024**

מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ₪				
2	7	19	662	18
-	-	1	117	1
<u>2</u>	<u>7</u>	<u>20</u>	<u>779</u>	<u>19</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
441,843	474,966
312,104	368,483
312,104	368,483
753,947	843,449

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סה"כ אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח				
7,272	12,171	52,233	371,252	32,038
119	6,283	16,127	332,790	13,164
119	6,283	16,127	332,790	13,164
7,391	18,454	68,360	704,042	45,202

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סה"כ אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2024				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח				
5,990	13,316	41,334	358,431	22,772
310	5,386	15,412	280,031	10,965
310	5,386	15,412	280,031	10,965
6,300	18,702	56,746	638,462	33,737

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סה"כ אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מזרפי		ליום 31 בדצמבר	
		2024	2025
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים		22,576	18,653
		17,942	17,177
		11,502	11,829
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים		52,020	47,659

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח				
14	502	1,785	15,116	1,236
-	-	-	17,177	-
-	-	-	11,829	-
14	502	1,785	44,122	1,236

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2024				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח				
19	600	2,067	18,492	1,398
-	-	-	17,942	-
-	-	-	11,502	-
19	600	2,067	47,936	1,398

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים

ביאור 6 - מניות**מצרפי****ליום 31 בדצמבר**

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
297,920	459,776
2,910	1,652
<u>300,830</u>	<u>461,428</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

לפי מסלולים**ליום 31 בדצמבר 2025**

מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
6,637	13,062	423,100	16,977
7	187	1,289	169
<u>6,644</u>	<u>13,249</u>	<u>424,389</u>	<u>17,146</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

לפי מסלולים**ליום 31 בדצמבר, 2024**

מסלול מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח			
2,845	8,386	276,859	9,830
8	214	2,489	199
<u>2,853</u>	<u>8,600</u>	<u>279,348</u>	<u>10,029</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ביאור 7 – השקעות אחרות**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
577,717	476,418
29,442	31,957
5,157	4,538
142	541
612,458	513,454
272,232	256,754
7,960	4,176
280,192	260,930
892,650	774,384

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2025

לפי מסלולים

מסלול עוקב מדד S&P	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח					
11,136	13,258	2,556	12,824	418,526	18,118
-	827	-	256	29,441	1,433
-	-	93	78	4,327	40
-	2	-	55	447	37
11,136	14,087	2,649	13,213	452,741	19,628
-	-	-	216	256,177	361
-	-	-	-	4,176	-
-	-	-	216	260,353	361
11,136	14,087	2,649	13,429	713,094	19,989

השקעות אחרות סחירות:

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן

סחירות:

קרנות השקעה וקרנות הון

סיכון

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

א. הרכב:

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

לפי מסלולים

מסלול עוקב מדד S&P	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח					
5,089	4,869	2,370	13,286	537,734	14,369
-	665	-	-	27,971	806
-	-	105	88	4,919	45
-	1	-	16	113	12
5,089	5,535	2,475	13,390	570,737	15,232

השקעות אחרות סחירות :

קרנות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן

סחירות :

קרנות השקעה וקרנות הון

סיכון

מכשירים נגזרים

-	-	-	284	271,531	417
-	25	-	12	7,903	20
-	25	-	296	279,434	437
5,089	5,560	2,475	13,686	850,171	15,669

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(244,319)	(215,230)
1,094	1,286
(247,317)	(218,781)
1,951	2,236
(47)	29
118,262	120,256
16,547	16,853
86,591	87,948
8,360	8,596
6,764	6,859

בגין חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים
מצרפי

50 ומטה

50 עד 60

60 ומעלה

מסלול מניות

בגין חשיפה למניות באמצעות חוזים עתידיים
מצרפי

50 ומטה

50 עד 60

60 ומעלה

מסלול מניות

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה**מצרפי**

א. הרכב ותנועה

ליום 31 בדצמבר	
2024 (*)	2025 (*)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
568	568
-	-
568	568

יתרה ליום 1 בינואר

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) בגין מסלול לבני 50 עד 60 בלבד

ב. הערכת שמאי לגבי שווי הקרקע בוצעה על ידי כלכלן חקלאי ושמאי מקרקעין, המתמחה בהערכות שווי של נכסים במגזר החקלאי. אין תלות בין השמאי לחברה המנהלת. השווי ההוגן נקבע בגישת ההשוואה ולא בשיטת היוון נכסים, היות ומדובר בקרקע חקלאית.

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
568	568	26

בחכירה בלתי מהוונת

ד. החלקה רשומה על שם "קופה לחסכון ועזרה הדדית של עובדי משרד הביטחון בע"מ", שמוזגה לתוך קופת גמל עמ"י. הקרקע נמצאת בתהליך העברת הרישום בטאבו.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
721	496
248	225
3,849	1,134
4,818	1,855

חברה מנהלת-צד קשור
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2025					
מסלול עוקב מדד S&P	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח					
3	8	7	30	422	26
-	6	-	54	155	10
-	68	-	125	735	206
3	82	7	209	1,312	242

חברה מנהלת-צד קשור
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות
זכות

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר, 2024					
מסלול עוקב מדד S&P	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה
אלפי ש"ח					
2	6	8	32	649	24
-	8	-	-	236	4
-	237	-	273	2,794	545
2	251	8	305	3,679	573

חברה מנהלת-צד קשור
מוסדות
התחייבויות בגין
נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות
זכות

ביאור 10 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול זהה לכל העמיתים בקופה.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

2023	2024	2025
2%	2%	2%
0.38%	0.40%	0.39%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 11 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מצרפי
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.026%	0.021%	0.018%	499	415	386	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.002%	**-	-	41	7	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
**-	**-	0.002%	6	6	38	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני :
0.165%	0.169%	0.179%	3,144	3,378	3,856	בגין השקעות בקרנות השקעה
0.024%	0.029%	0.030%	462	572	645	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.003%	0.001%	0.002%	58	16	47	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.22%	0.220%	0.231%	4,210	4,394	4,972	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול לבני 50 ומטה
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.035%	0.042%	0.033%	19	27	26	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.002%	-	-	1	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.007%	0.007%	0.005%	4	5	4	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.006%	0.006%	0.017%	3	4	13	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
**-	0.001%	0.005%	*-	1	4	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
						עמלות אחרות
0.050%	0.056%	0.060%	27	37	47	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח
 ** נמוך מפרומיל

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני עד 60						לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.025%	0.018%	0.016%	431	333	307	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.002%	**-	-	39	7	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
**-	**-	0.002%	6	6	38	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.181%	0.186%	0.200%	3,137	3,371	3,850	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעות בקרנות השקעה
0.026%	0.031%	0.032%	457	560	611	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.003%	0.001%	0.002%	58	15	40	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.24%	0.236%	0.252%	4,128	4,292	4,846	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 60 ומעלה						לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.036%	0.040%	0.028%	31	35	27	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.001%	-	-	1	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.004%	0.002%	0.002%	3	2	2	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.002%	0.005%	0.012%	2	5	12	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	**-	0.001%	-	*-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.043%	0.047%	0.043%	37	42	42	סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח
 ** נמוך מפרומיל

ביאור 11- הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אשראי ואג"ח					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח		
0.022%	0.02%	0.022%	5	4	5
-	0.002%	-	-	1	-
0.022%	0.022%	0.022%	5	5	5

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח		
0.135%	0.101%	0.076%	13	14	17
-	0.014%	0.022%	-	2	5
-	-	0.009%	-	-	2
**-	-	-	*-	-	-
0.135%	0.115%	0.107%	13	16	24

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

בגין השקעה בנכסים
בישראל באמצעות קרנות
סל

עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

מסלול עוקב מדד S&P			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024	2025	2024	2025
באחוזים מיתרת הנכסים הממוצעת		אלפי ש"ח	
0.46%	0.046%	2	4
-	0.046%	-	4
0.046%	0.092%	2	8

עמלות קניה ומכירה של
ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ
לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח
** נמוך מפרומיל

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה
ממוצעת שנתית
נומינלית ברוטו
לשנים שהוצגו

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

	2021	2022	2023	2024	2025	
באחוזים	באחוזים					
7.81%	15.33%	(14.99%)	10.47%	14.97%	16.96%	מסלול לבני 50 ומטה
8.46%	15.11%	(9.83%)	10.48%	12.99%	15.84%	מסלול לבני 50 עד 60
5.04%	8.25%	(8.75%)	7.01%	8.94%	11.06%	מסלול לבני 60 ומעלה
2.54%	2.91%	(3.89%)	4.31%	4.43%	5.21%	מסלול אשראי ואג"ח
11.58%	26.18%	(20.42%)	14.08%	21.79%	23.97%	מסלול מניות
-	-	-	-	3.83%	2.42%	מסלול עוקב מדד *S&P 500

* המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2024.

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
721	496

זכאים - חברה מנהלת

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על סך של כ- 688 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
7,427	8,062	7,928
49	28	48

דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאות ישירות

ביאור 14 - מסים

ככלל, הכנסות הקופה פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקופה משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות ריבית ודיבידנד המתקבלים, מהשקעות אלו מנוכה מס במקור. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 (להלן: "חוק הגנת השכר") והפסיקה שמכוחו, מטילים התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 (להלן: "תקנות הפיקוח תשלומים לקופת גמל") שבהן נקבעו הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ולעניין חובת הדיווח על המעסיק למסור לחברה דיווחים, לרבות סכומי ההפקדה ומרכיבי פיצול ההפקדות בחשבונות העמיתים, פרטים לגבי עובדיו, לרבות פרטים מנהליים. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מנתונים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר, סיבות להעדר הפקדה ו/או מעבר העובדים לקופה אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, טרם הוסדרו במלואם תהליכי ונתוני דיווח מסוימים ע"י חלק מהמעסיקים. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בתקנות הפיקוח תשלומים לקופת גמל וכיוצא בזאת, חוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מלא בגין הסיבה להעדר הפקדות ע"י מעסיק. עם קבלת הדיווחים החסרים, מצטמצמים מרבית החובות של המעסיקים ולפיכך, מדובר על אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך הדיווח בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 10,266 אלפי ש"ח (כ- 9,883 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024). ריבית הפיגורים שהתהוותה בגין אומדן סכום החוב כאמור הסתכמה לסך של כ- 4,782 אלפי ש"ח (כ- 3,496 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).

החברה פועלת בהתאם להוראות תקנות הפיקוח תשלומים לקופת גמל ושולחת מכתבי התראה למעסיקים ולעמיתים, ככל ולא הופקדו תשלומים ע"י המעסיק, בהתאם למועדים הקבועים בתקנות אלו ולא נמסר דיווח מאת המעסיק לעניין העדר ההפקדה. היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ובמידת הצורך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה לקבלת דיווח מאת המעסיק בגין העדר הפקדה ו/או קבלת הפקדות חסרות.

ב. הקופה התחייבה להשקיע עוד כ- 93,845 אלפי ש"ח מכספי הקופה בקרנות השקעה (ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 95,193 אלפי ש"ח).

ג. הקופה התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו בתאריך הדיווח. מידע נוסף ראה בביאור 7 בדבר "השקעות אחרות" ובביאור 9 בדבר "זכאים ויתרות זכות".

ביאור 16 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה**א. סביבת ריבית גבוהה נוכח רמת האינפלציה בארץ ובעולם**

סביבת הריבית בישראל נותרה גבוהה בהשוואה לשנים קודמות, כאשר במהלך מרבית שנת 2025 הותיר בנק ישראל את הריבית ברמתה הגבוהה, ורק ברבעון הרביעי החל בתהליך הדרגתי של הפחתות ריבית. במקביל, בארצות הברית נמשכה מגמת הפחתת הריבית. למרות תחילת תהליך ההפחתות, רמת סיכון הריבית לגבי סקטורים מסוימים ולמשק בכללותו נותרה גבוהה, והיא תלויה בקצב ובהיקף הורדות הריבית בפועל. ועדת ההשקעות והדירקטוריון קיימו דיונים בנושאים שלעיל וממשיכים לעקוב אחר ההתפתחויות.

ב. מבצע "שאגת הארי"

לאחר מועד הדיווח, החל מסוף חודש פברואר 2026 מתנהל מבצע "שאגת הארי" מול איראן והחל מחודש מרץ הורחבה המערכה גם ללבנון, עקב כניסת ארגון הטרור חיזבאללה למערכה. בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום החברה פעלה להמשך קיום והניהול של כל תהליכי הליבה באמצעות עבודה מרחוק על ידי העובדים החיוניים, לרבות משיכות כספים, העברת בין מסלולים, העברת כספים בין גופים וכד'. בנוסף, החברה הרחיבה את פעילות מתן השירות והעמידה לטובת העמיתים את האפשרות ליצירת קשר אישי עם מערך השיווק והשימור של החברה.

בתקופת המבצע ולאחריו חלו בשוקי ההון בישראל עלויות ניכרות על אף המבצע, עקב ההנחה שהצלחה במבצע תוביל לירידה בסיכונים הגאופוליטיים במזרח התיכון ובפרט על מדינת ישראל ולמגמה עקיפה שלילית לשוקי ההון בעולם, בשל עליית מחירי הנפט.

לנוכח המשך אי הוודאות לעניין השלכות הנוגעות למשך ואופי המבצע לרבות משכו, ממשיכה ועדת ההשקעות לקיים דיונים שוטפים בנושא זה ולעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות בשוקי ההון בישראל ובעולם ופועלת על מנת לנהל את כספי העמיתים בצורה אחראית ומיטבית בתנאים אלו ומתוך ראייה אסטרטגית ארוכת טווח.

הדירקטוריון ממשיך לעקוב אחר ההתפתחויות על פי מידת הצורך. למועד החתימה על דוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך באופן ודאי את היקף ההשפעה העתידית של המבצע על שוק ההון ומכאן, על כספי הקופות המנוהלות.