

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון לשנת 2025

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

כללי

1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בדבר "כללים לעריכת דוח כספי של חברה מנהלת בע"מ" (חוזר גמל 20-2-2005).
2. דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוח על עסקי התאגיד והדוחות הכספיים, ונתונים נוספים לפי הצורך.
3. שיבולת קופת גמל בע"מ התאגדה בשנת 1976 כחברה ללא הון מניות וללא מטרות רווח וביום 12.6.2007 שונה שמה ל: שבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
4. החברה ניהלה בשנת הדוח 2 קופות גמל ענפיות:

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>סוג העמיתים</u>
שיבולת גמל	תגמולים
שיבולת קרן השתלמות	קרן השתלמות

5. קופות הגמל הינן מסוג "קופות ענפיות" - דהיינו כל חבריה הינם חברי הקיבוץ הדתי.
6. אישור קופת גמל (מס הכנסה) של הקופות הבאות - תיקרת שיעורי ההפרשות המירביים:

שיבולת שיבולת
קופת גמל קרן השתלמות

X	--	הפרשות מעביד: עד 7.5%
X	--	הפרשות עובד: עד 2.5%

ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.

7. אישור קופת גמל (מס הכנסה) של הקופות הבאות - חל על הכספים הבאים:

<u>מספר אישור</u>	<u>סוג העמיתים</u>	<u>שם הקופה המנוהלת</u>
1/372	תגמולים	שיבולת קופת גמל
1/580	קרן השתלמות	שיבולת קרן השתלמות

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

8. חשבונות עמיתי קופות הגמל ליום 31.12.2025 :

<u>שכירים</u>	<u>עצמאים</u>	<u>עמית קיבוץ</u>	
23	84	-	שיבולת קופת גמל
193	5,550	-	שיבולת קרן השתלמות
<u>216</u>	<u>5,634</u>	<u>-</u>	

9. להלן שווי נכסי קופות הגמל ליום 31 בדצמבר 2025 - לפי חלוקה :

<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>שווי נכסי הקופה</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>
שיבולת קופת גמל	998,400
שיבולת קרן השתלמות	210,209
	<u>1,208,609</u>

10. הקופות התקשרו עם חברות המעניקות שרותים מקצועיים.
להלן פירוט עיסקאות עיקריות :

<u>שם החברה</u>	<u>סוג השרות</u>
בנק המזרחי טפחות בע"מ	שרותי תיפעול
מיטב דש השקעות מוסדיים בע"מ	שרותי ניהול השקעות

11. המצב הכספי של החברה ופעילותה :

נכסי הקופות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו ב - 1,208,609 אש"ח, לעומת 1,153,323 אש"ח ביום 31 בדצמבר 2024.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מגמות והתפתחויות בענף קופות גמל

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2025 בכ - 1,009 מיליארד ש"ח לעומת כ -850 מיליארד ש"ח בשנת 2024, גידול בשיעור של כ - 18.71%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות.

- התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קופת גמל בשנת 2025 הינה 5.35%.
- התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת גמל מנייתי בשנת 2025 הינה 25.81%.
- התשואה הנומינלית ברוטו של שיבולת קרן השתלמות בשנת 2025 הינה 4.24%.

נכסי הקופות גדלו בשנת 2025 בשיעור של 4.79% לעומת גידול ממוצע של כ - 18.71% בנכסי כלל קופות הגמל בענף.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק:

א. שיעורי ריבית

העלאה של שיעור הריבית עשויה להשפיע על שערי האג"ח הסחירות והלא סחירות ובעקיפין גם על שער המניות. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה מסויימת לאג"ח בעלי ריבית משתנה.

ב. מחירי ניירות ערך

הקופה חשופה ברוב השקעותיה למחירי ניירות ערך, כמו כן גם הרכיב הלא סחיר מושפע ממחירי אג"ח הצמודות וזאת לאור החובה לשערך את הרכיב הלא סחיר בהתאם לשווי הוגן.

ג. שער חליפין

עליה בשער החליפין עלולה להביא לאינפלציה גבוהה מהחזוי, דבר שיפיע לרעה על האפיקים השיקליים-ולחיפך. דרך ההתמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיק הצמוד המהווה הגנה לשינויים בשע"ח עקב התמסורת הגבוהה בין שע"ח לאינפלציה. הקופה מחזיקה באגרות חוב צמודי מט"ח.

ד. אינפלציה

עליה חדה בשיעור האינפלציה תיפגע באפיקים השיקליים ותביא להעלאת ריבית ע"י הבנק המרכזי. דרך התמודדות-באמצעות חשיפה גבוהה לאפיקים צמודי מדד.

יעילות הבקורות והנהלים

א. הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו מנכ"ל החברה הסיק כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על חברי הדירקטוריון / חברי ועדת השקעות:

4.1 שם הדירקטור:	אלישע תשבי
מס' ת.ז. (דרכון):	142120
שנת לידה:	1946
מענו:	קבוצת יבנה ד.נ. אבטח
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון וועדת ביקורת
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.1.2005
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	2
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	4
התעסקות עיקרית נוספת:	מנכ"ל חברת יפה הוד/הוד עציון
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין?	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	לא
השכלתו:	קורס מנהל עסקים במדרשת רופין
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	יפה הוד/הוד עציון
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	נגב ערד אגש"ח, קיבוץ מגדל עוז,
	מפעל מעוז אגש"ח, חקלאות קיבוץ חצור, גד"ש עציון אגש"ח, קבוצת יבנה.

4.2 שם הדירקטור:	יניב גדיש
מס' ת.ז. (דרכון):	2365420
שנת לידה:	1968
מענו:	קבוצת יבנה
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר ועדת השקעות
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.12.2006
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	-
ועדת השקעות:	24
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	חקלאי
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין?	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	לא
השכלתו:	אקדמאית בוגר כלכלה וחשבונאות
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	סטודנט, עובד במשרד יבין, חקלאי.
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

4.3 שם הדירקטור: **מישאל חיות**
מס' ת.ז. (דרכון): **52096880**
שנת לידה: **1954**
מענו: **קבוצת יבנה**
הנתינות שלו: **ישראלית**
חברותו בוועדת הדירקטוריון: **חבר דירקטוריון**
משמש כנציג חיצוני: **לא**
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: **1.1.2003**

מספר ישיבות

דירקטוריון: **2**
ועדת השקעות: **-**
ועדת ביקורת/אחרת: **-**

התעסקות עיקרית נוספת:

האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? **לא**
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? **לא**

השכלתו: **אקדמאית**

התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **כלכלן**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

4.4 שם הדירקטור: **ירוסלביץ דוד**
מס' ת.ז. (דרכון): **7696719**
שנת לידה: **1947**
מענו: **קיבוץ טירת צבי**
הנתינות שלו: **ישראלית**
חברותו בוועדת הדירקטוריון: **יו"ר דירקטוריון**
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: **1.12.16**
התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור: **31.3.25**

מספר ישיבות

דירקטוריון: **-**
ועדת השקעות: **-**
ועדת ביקורת/אחרת: **-**

התעסקות עיקרית נוספת:

האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? **?**
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?

השכלתו: **אקדמאית**

התעסקותו בחמש השנים האחרונות, **סמנכ"ל במשרד החקלאות**
ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

4.5 שם הדירקטור:	אסנת שניאור
מס' ת.ז. (דרכון):	29261278
שנת לידה:	1972
מענו:	בארות יצחק
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חברת דירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	15/3/2017
התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	3
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא	לא
השכלתו:	<u>אקדמאית</u>
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מרכז משק קיבוץ עלומים	
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

4.6 שם הדירקטור:	משה ליבר
מס' ת.ז. (דרכון):	54137278
שנת לידה:	1957
מענו:	קבוצת יבנה ד.נ. אבטח 79233
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	15.4.2006
התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	2
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין? לא	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? לא	לא
השכלתו:	<u>תואר B.A בכלכלה ומנהל עסקים מדרשת רופין</u>
	<u>תואר M.B.A מנהל עסקים אוניברסיטת ירושלים</u>
התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מרכז משק קב' יבנה, ראש מועצה איזורית חבל יבנה	
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור: דירקטור בקיבוץ	
דירקטור בחב' יפה הוד (חב' פרטית)	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

4. פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשך)

4.7 שם הדירקטור:	ידידיה צור
מס' ת.ז. (דרכון):	51384030
שנת לידה:	
מענו:	קיבוץ עין הנצי"ב
הנתינות שלו:	ישראלית
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון וועדת השקעות
משמש כנציג חיצוני:	
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1.1.2002
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	-
ועדת השקעות:	19
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ?	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	לא
השכלתו:	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במינהל עסקים
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:	

4.8 שם הדירקטור:	נפתלי בגלייבטר
מס' ת.ז. (דרכון):	57215139
שנת לידה:	1961
מענו:	קבוצת יבנה
חברותו בוועדת הדירקטוריון:	חבר דירקטוריון
משמש כנציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	28.11.2019
התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	
<u>מספר ישיבות</u>	
דירקטוריון:	4
ועדת השקעות:	-
ועדת ביקורת/אחרת:	-
התעסקות עיקרית נוספת:	
האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ?	לא
האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	לא
השכלתו:	חשבונאי בכיר
התעסקותו בחמש השנים האחרונות,	ניהול כספים
ופירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:	תאגידי קבוצת יבנה

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

4.

תמנע ריין	שם הדירקטור:	4.9
32966152	מס' ת.ז. (דרכון):	
1978	שנת לידה:	
קיבוץ עלומים	מענו:	
ישראלית	הנתינות שלו:	
חברת דירקטוריון ויו"ר וועדת בקורת	חברותו בוועדת הדירקטוריון:	
לא	משמש כנציג חיצוני:	
19.1.2022	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	
	התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	
	<u>מספר ישיבות</u>	
2	דירקטוריון:	
-	ועדת השקעות:	
4	ועדת ביקורת/אחרת:	
	התעסקות עיקרית נוספת:	
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין?	
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	
	השכלתו: B.A. בכלכלה	
	התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מנהלת כספים וחברת הנהלת השקעות בקיבוץ עלומים.	
	ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: קיבוץ עלומים, עליטק מע' מחשוב ובקרה קטנטעים	

ניצן אבירן	שם הדירקטור:	4.10
57928228	מס' ת.ז. (דרכון):	
1963	שנת לידה:	
קיבוץ מירב	מענו:	
ישראלית	הנתינות שלו:	
חבר דירקטוריון וחבר וועדת בקורת	חברותו בוועדת הדירקטוריון:	
לא	משמש כנציג חיצוני:	
10.3.2022	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	
	התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור:	
	<u>מספר ישיבות</u>	
4	דירקטוריון:	
-	ועדת השקעות:	
3	ועדת ביקורת/אחרת:	
	התעסקות עיקרית נוספת:	
לא	האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין?	
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד?	
	השכלתו: B.A. במנהל עסקים, M.B.A. במנהל עסקים	
	התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מנהל אגף כלכלה בקיבוץ הדתי, מרכז משק בקיבוץ מירב.	
	ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: תאגידים חקלאיים ותאגידים בקיבוץ הדתי	

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

פרטים על דירקטוריון הקופה/ ועדת השקעות: (המשד)

4.

אייל ליזרוביץ' 34469692 1978 ברנשטיין 29 ראשון לציון ישראלית יו"ר ועדת השקעות כן 13.2.2022	שם הדירקטור : מס' ת.ז. (דרכון) : שנת לידה : מענו : הנתינות שלו : חברותו בוועדת הדירקטוריון : משמש כנציג חיצוני : התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור : <u>מספר ישיבות</u> דירקטוריון : ועדת השקעות : ועדת ביקורת/אחרת :	4.11
- 24 -	התעסקות עיקרית נוספת : האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ? האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? השכלתו : B.A ו- M.B.A במנהל עסקים התעסקותו בחמש השנים האחרונות, ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות במיטב דש ונייהול השקעות בקבוצת אבקו כימיקלים. ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור : אין	לא לא

יהודה אביישר 57684045 1963 קיבוץ עין הנציב ישראלית יו"ר דירקטוריון לא 31.3.25	שם הדירקטור : מס' ת.ז. (דרכון) : שנת לידה : מענו : הנתינות שלו : חברותו בוועדת הדירקטוריון : משמש כנציג חיצוני : התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור : התאריך שבו הסתיימה כהונתו כדירקטור : <u>מספר ישיבות</u> דירקטוריון : ועדת השקעות : ועדת ביקורת/אחרת :	4.12
3 - -	התעסקות עיקרית נוספת : האם הדירקטור עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין ? האם הדירקטור בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד? השכלתו : תואר ראשון ברופין ורו"ח. התעסקותו בחמש השנים האחרונות, מנהל כספים של עמק בית שאן ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור : אין	לא לא

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

5. הדירקטוריון וועדותיו:

5.1 בשנת 2025 התכנס דירקטוריון הקופות ל- 4 ישיבות, וועדת השקעות התכנסה ל- 24 ישיבות.

5.2 הדירקטורים קיבלו בשנת 2025 סך של 68,872 ש"ח.

6. נושאי משרה בכירה בחברה (מנכ"ל, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל, חשב, מבקר פנימי וכל ממלא תפקיד כאמור גם אם תואר משרתו שונה, וכן כל מועסק המחזיק בחמישה אחוז או יותר מן ההון או מכוח ההצבעה)

שם נושא המשרה הבכירה :	יעקב רוט
שנת לידה :	50662469
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :	1951
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל ענין בה :	מנכ"ל
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין? לא	לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות	אקדמאית
התאריך שבו החלה כהונתו :	28.10.08

שם נושא המשרה הבכירה :	דורון רוזנבלום
מס' ת.ז. (דרכון) :	24850406
מענו : ז'בוטינסקי 33, ר"ג	
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :	מבקר פנימי
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין? לא	לא
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות	חשבונאות BA, מימון MBA
התאריך שבו החלה כהונתו :	מבקר פנימי 2014

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

7. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

דויטש את קרמר - רואי חשבון
מצדה 9 בני - ברק
השותף האחראי: בנימין קרמר

8. עריכת דוחות כספיים של הקופות

גיל בוכויץ - רואה חשבון
הכובשים 55/1
זכרון יעקב

9. ניהול הקופות

א. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו:
הקופות מנוהלות על ידי מנכ"ל המוציא לפועל את החלטות הדירקטוריון וועדותיו.

הדירקטוריון

- * קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת לכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת ושינויים בקווי מדיניות אלה.
- * דן בתוצאות פעילות קופות הגמל שבניהולו והתשואות שהשיגו, לפי דיווח ועדת השקעות.
- * דן בדוחות הכספיים של קופות הגמל וכן בתשואות שהשיגו.
- * בשנת הדוח דן בתוכנית הביקורת הפנימית הרב שנתית, וכן בדוחות הביקורת הפנימיים שהוגשו ע"י מבקר הפנים ופעל ליישום הממצאים.
- * מפקח על תפקוד הנהלת החברה ובוחר את אופן ביצוע החלטות הדירקטוריון בידיהם.
- * בשנת הדוח פעל הדירקטוריון ליישום הנדרש בצו איסור הלבנת הון. קיבל את דיווחי האחראי מטעמו לנושא זה והנחה את העובדים בהתאם.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ועדת השקעות

בשנת הדוח אושרו הכללים והנהלים כאמור בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) הרכב ועדת ההשקעות וכשירות חבריה, הינם בהתאם לתקנות מס הכנסה. תפקידי ועדת ההשקעות:

- * קביעת מדיניות ההשקעות של הקופות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.
- * אישור עיסקות מסוימות טרם ביצוען ואישור שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים טרם רכישתם.
- * הנחיית מבצעי ההשקעות של הקופות ביישום מדיניות ההשקעות ופיקוח עליהם.
- * קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעה שנקבעה.
- * כתיבת כללים ונהלים לניהול השקעות הקופות.

ועדת ביקורת

- * פועלת במסגרת הדרישות והתפקידים השמורים והקבועים לועדת ביקורת על פי חוק החברות.
- * אחראית לבקרה על אופן הביצוע של החלטות והנחיות הדירקטוריון.
- * עומדת על הליקויים בניהול קופות הגמל וממליצה לפני הדירקטוריון על דרכים לתיקונם ולמניעת הישנותם.
- * בודקת אם המערכות והשירותים, המשמשים את החברה המנהלת לניהול קופות הגמל שבניהולה, מבטיחים את ניהולן התקין, ומודיעה לדירקטוריון על כל ליקוי שהעלתה הבדיקה.
- * דנה בדוחות המבקר הפנימי והעבירה המלצותיה לדירקטוריון בקשר עם יישום הממצאים.
- * דנה בכל עניין אחר בהתאם לצורך ולבקשת הדירקטוריון.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ב. מתכונת כללית לקבלת החלטות השקעה:

החלטות לגבי מדיניות ההשקעות נקבעות על ידי ועדת ההשקעות הדירקטוריונית המתכנסת אחת לשבועיים.

ועדת ההשקעות נעזרת באורח קבוע, בכלכלנים ומומחים אשר מופיעים בפניה ומציגים נתונים עדכניים ותחזיות לעתיד.

מבנה תיק ההשקעות נקבע בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת בוועדת ההשקעות ובמסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת הנקבעת ע"י הדירקטוריון.

בכל ישיבה של ועדת השקעות מקבלים חבריה דיווחים בנושאים כדלהלן:

- * סקירת מאקרו עדכנית.
 - * פירוט האחזקות של הקופה.
 - * תזרים מזומנים צפוי.
 - * פירוט המניות בחתכים שונים.
 - * מבנה תיק אגרות החוב בחתכים שונים.
 - * נושאים שוטפים כגון: אסיפות כלליות של חברות והצעות לביצוע השקעות.
 - * דוחות נוספים כמפורט בנוהל השקעות.
- במידת הצורך, מתקיימת ישיבה תוך שימוש באמצעי תקשורת לצורך קבלת החלטות כמפורט בהסדר התחוקתי ובנוהל ועדת השקעות.

ג. הגוף המתפעל את תיק ההשקעות וחשבונות העמיתים:

הקופה התקשרה בהסדר ניהול, עם סקטור קופות הגמל שליד בנק מזרחי טפחות, לתפעול ההשקעות וחשבונות העמיתים.

ההסדר עם הבנק מפרט את הנושאים שיתופעלו על ידו, את העלויות בגין ביצוע פעילות ואת יחסי הגומלין בין שני הגופים.

שיבולת

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ד. נוהל עבודת ועדת השקעות מסדיר את הקשר בין הועדה, הנהלת החברה ומתפעל ההשקעות.

- * הנהלת החברה משתתפת בישיבות ועדת השקעות.
- * מתפעל ההשקעות או נציג מטעמו, משתתף בכל ישיבת ועדה.
- * נקבע הקוורום הדרוש לקיום ישיבת ועדה.
- * נקבעו כללים לתדירות קיום הישיבות, הצבעה, ישיבות באמצעי תקשורת, תיעוד, דוחות שיקבלו חברי הועדה.
- * נקבעו תפקידי ועדת השקעות
- * נקבעו יחסי גומלין ונוהל עבודה מול מתפעל ההשקעות.
- * נקבעו סמכויות השקעה.
- * נקבעה תחולה לכל השינויים.

ה. כללים מנחים לפיצול ניירות ערך שנרכשו עבור מספר קופות:

חברות לניהול קופות גמל או גופים המנהלים יותר מקופה אחת נדרשים לבצע השקעות בניירות ערך בהתאם למדיניות ההשקעות ורמת הנזילות של כל קופה.
ככלל, נוהגות הקופות בנושא זה בהתאם לנוהלי קופ"ג בנק מזרחי טפחות וכדלקמן:

במידה ומתבצעות מספר עסקאות באותו יום, מבוצע הפיצול לפי שער ממוצע.

אגרות חוב ומק"מ

פיצול אגרות חוב ומק"מ בין הקופות מבוצע לפי סדרי עדיפויות כדלהלן:

- * שיעור האחזקה של כלל אגרות החוב (לפי סוגי הצמדה) ביחס לשיעור האחזקה המירבי בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות.
- * הטווח הממוצע לפדיון של אגרות החוב שמחזיקה הקופה ביחס להתחייבויות (בנכסים לא סחירים) ולמדיניות ועדת ההשקעות לגבי הטווח הממוצע לפדיון.
- * נזילות הקופה - כמות הכסף הפנויה בקופה.

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, יעקב רוט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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 ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים 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 המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

29.3.2026

יעקב רוט
מנהל כללי

שיבולת
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה המנהלת אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

29 במרס 2026

יעקב רוט
מנהל כללי

דוד ירוסלביץ
יו"ר הדירקטוריון

"שיבולת" חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח שנתי

לשנת 2025

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1.1 כללי

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ ("החברה") הינה חברה מנהלת לצורכי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005 ("חוק הפיקוח על קופות גמל"), אשר קיבלה רישיון חברה מנהלת, ועוסקת בניהול של שתי קופות גמל, כדלקמן:

1.1.1 שיבולת קופת גמל הינה קופת גמל לתגמולים לעמיתים קיבוצים. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964 ("תקנות מס הכנסה קופות גמל").

1.1.2 שיבולת השתלמות הינה קרן השתלמות. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה קופות גמל.

שיבולת קופת גמל ושיבולת השתלמות, יקראו יחדיו להלן "הקופות". קופות הגמל הינן קופות גמל ענפיות כהגדרתן בחוק.

1.2 התפתחות היסטורית של החברה

החברה נתאגדה בישראל בשנת 1976 ועוסקת באופן בלעדי בניהול קופות גמל. ביום 12.6.2007 שונה שמה ל: "שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ".

1.3 מבנה ההחזקות של החברה

הבעלים של החברה הינם העמיתים.

1.4 אופי ותוצאות כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה

במהלך שנת 2025 לא בוצע כל שינוי מבני.

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

במהלך שנת 2025 לא בוצעה רכישה, מכירה או העברה של נכסים כאמור לעיל.

1.6 כל שינוי מהותי אשר אירע באופן ניהול עסקי החברה

לא היו שינויים מהותיים בשנת 2025 כאמור לעיל.

2. תחומי פעילות החברה

2.1. ניהול קופת גמל לתגמולים

2.1.1. הקופות הינן קופות לחסכון לעמיתי קיבוץ.

הפרשת עמית קיבוץ לפי תקנות מס הכנסה על חשבון תגמולים. החל משנת 2008 נאסר על הקופה לקבל הפקדות חדשות לתגמולים.

2.2. ניהול קרן השתלמות

2.1.2. קרן השתלמות לשכירים - עיקר הצבירה בקופות אלו מיועד לצבירת הפרשות הנעשות על ידי המעביד בשיעור של עד 7.5% משכר העובד. כנגד הפרשה מקבילה של העובד ביחס של 1:3 לפחות עד לשיעור של 2.5% משכרו.

2.3. פעילות הקופות מותנית ברישוי שנתי, המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעולתן. בהתאם לכך מפוקחות הקופות שבניהול החברה ע"י אגף שוק ההון במשרד האוצר.

2.4. צבירת הכספים בקופות היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופות על בסיס יומי החל מאפריל 2005 ומשיכות מהקופות מבוצעות על פי תנאי הזכאות, כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. בשנת הדו"ח קוצרו מועדי התשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות מפעם בחודש ל- 4 ימי עסקים ו- 7 ימי עסקים בהתאמה.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות לא חל שינוי בהון החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

החברה לא מחלקת דיבידנדים, כל הרווחים מחולקים לעמיתה.

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

5.1 נתונים כספיים באלפי ש"ח

5.1.1 כללי לכל תחומי הפעילות

<u>31.12.23</u>	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.25</u>	
2,563	2,495	2,705	הכנסות מדמי ניהול (*)
2,379	2,493	2,705	הוצאות
184	2	0	רווח (הפסד)
1,101,660	1,153,323	1,208,609	סך נכסים מנוהלים
(51,006)	(7,726)	(14,851)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
6%	5.77%	10.24%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

(*) הפרש הכנסות מדמי ניהול בסך של 190 אש"ח, בין הרשום בקופות כהוצאות דמ"נ לבין הרשום כהכנסות דמ"נ בחברת הניהול נובע מהפרשי עיתוי וכלול בסעיף הכנסות לקבל בדוח החברה המנהלת.

5.1.2 קופת גמל לתגמולים

<u>31.12.23</u>	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.25</u>	
2,098	2,043	2,068	הכנסות מדמי ניהול
906,502	946,613	998,400	סך נכסים מנוהלים
(39,097)	(10,028)	(10,116)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
5.41%	5.05%	5.35%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו
16.94%	18.56%	25.81%	תשואות מסלול מניתי

5.1.3 קרנות השתלמות

<u>31.12.23</u>	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.25</u>	
465	452	447	הכנסות מדמי ניהול
195,158	206,710	210,209	סך נכסים מנוהלים
(11,909)	2,302	(4,735)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
6.16%	4.95%	4.24%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

6. תיאור תחומי הפעילות של החברה

התיאור בסעיף זה ניתן לגבי שני סוגי הקופות המנוהלות על ידי החברה במאוחד, למעט היכן שנדרש תיאור שונה או ייחודי לתחום מסוים, ולמעט ביחס לנתונים מספריים אשר ניתנו לגבי כל תחום בנפרד.

מידע כללי על תחומי הפעילות:

המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית, שיש להם או שצפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחום הפעילות של החברה הינם כדלקמן:

6.1 כללי - תחומי הפעילות ושינויים החלים בו

ענף קופות הגמל נמנה על מגזר החיסכון לטווח ארוך, לצד קרנות הפנסיה ומוצרי ביטוח חיים. המטרה העיקרית העומדת בבסיס הענף ומוצריה היא צבירת כספים בחיסכון הוני לטווח ארוך.

מגזר החיסכון לטווח ארוך עובר בשנים האחרונות שינויים מקיפים נוכח תמורות במדיניות הממשלתית בנושא. בבסיס מדיניות זו עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה. שינוי זה בא לידי ביטוי, בין היתר, ברפורמות בשוק הפנסיוני, בחקיקה אשר גובשה במסגרת יישום המלצות "וועדת בכר", בהוראות הממונה, בהטבות והעדפות מיסוי הניתנות לחוסכים, והצעות חוק בדבר הטלת חובה לקיים הסדר פנסיוני. כמו כן, בשנים האחרונות חלה עליה במודעות הציבורית ובהתעניינות הציבור במוצרי החיסכון הפנסיוניים. יודגש, כי עיקר השינויים שבוצעו בכללי המיסוי, החלים על המכשירים השונים, הותאמו למדיניות עידוד החיסכון הקצבתי, ועל כן הובילו להאצה בהתפתחות ענף החיסכון הקצבתי ובגידול היקף ההפקדות בענף זה, בין היתר באמצעות קרנות הפנסיה.

כמו כן, נערך הסדר מלא ומקיף החל על מעבר עמית בין קופות גמל, אשר מאפשר לעמיתים לעבור בין הקופות בצורה פשוטה ומסודרת ובמשך זמן קצר. הסדר זה תורם לקיומה של תחרות הוגנת בין הגופים הפועלים בשוק קופות הגמל ובהתרת כבלים וחסמים בירוקראטיים אשר הגבילו בעבר את גמישות העמיתים ואת יכולתם להעביר את כספיהם בין הגופים השונים.

6.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות: חקיקה, חקיקת משנה והוראות הממונה

ענף קופות הגמל בשנת 2025:

קופות הגמל בישראל הינם גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים מרכזיים בשוק ההון, הן בשל פעילותן המעשית והפוטנציאלית והן בשל משקלן בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור.

קופות הגמל מהוות מסלול חסכון לטווח ארוך. הנהנה מהטבות מיסוי, שבאמצעותן ניתן לצבור כספים למטרות שונות, לרבות צרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

קופות הגמל מסווגות לפי ייעוד ומטרת החיסכון: תגמולים, פיצויים, השתלמות ואחרות. התפלגות נכסי קופות הגמל בהתאם לכך היא: קופות תגמולים 39.8%,

מרכזיות לפיצויים 0.1% וקרנות השתלמות 47.7%. (קופות למטרה אחרת הינן כ – 12.4%).

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2025 בכ – 1,009 מיליארד ₪ לעומת כ- 850 מיליארד ש"ח בשנת 2024, גידול בשיעור של כ – 18.71%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות.

6.3 שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות
שינויים טכנולוגיים אין בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות בטווח הנראה לעין.

6.4 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
גורמי הצלחה העיקריים בתחום פעילותה של החברה הינם כדלקמן:

- 6.4.1 איכות ניהול ההשקעות ויכולת התמודדות עם שינויים בשוקי ההון.
- 6.4.2 רמת הוצאות תפעול ויעילות התפעול.
- 6.4.3 שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- 6.4.4 איכות המשאב האנושי, כח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים.
- 6.4.5 רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- 6.4.6 שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים והנגבים בפועל.
- 6.4.7 התמודדות עם התחרות בתחום, על השינויים החלים בהיבט זה, לרבות מול מוצרי הפנסיה וביטוח החיים.
- 6.4.8 היקף הטבות המס לעמית.
- 6.4.9 הגברת מודעות הציבור לחיסכון ארוך טווח.
- 6.4.10 שינויים רגולאטורים.

יותר ויותר קופות חדשות שהוקמו בשנים האחרונות נדרשו להציג תשואות גבוהות על מנת לגייס עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. בשנים האחרונות בהן הייתה גאות בשוק ההון, פעילות זו בדרך כלל הוכיחה את עצמה והתשואות שהשיגו היו בהתאם. לדעת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. מידע זה אינו זמין כיום במלואו לעמית המבקש לבחון את דרכו. באגף שוק ההון שוקדים על פיתוח מודלים שיוכלו לתת מידע לעמית בין השאר גם לגבי רמות הסיכון. קיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס גם לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת הגמל. החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות הסיכון המוגדרות.

6.5 חסמי כניסה ויציאה ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה:

6.5.1 מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שוקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.

6.5.2 גודל מינימלי (מסה קריטית) - על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

חסמי יציאה:

6.5.3. פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

6.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות

החברה מקבלת שרותי תפעול למערך האחורי הכוללים, בין השאר, חשבות, חשבונות עמיתים ומשמורת נכסים ממזרחי טפחות.

6.7. תחליפים למוצר תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מוצרים תחליפיים לקופות גמל הינם אלה השייכים למגזר החיסכון ארוך הטווח, קרי קרנות פנסיה ומוצרי ביטוח חיים.

ההבדלים העיקריים בין מוצרים תחליפיים כאמור הינם אופן קביעת הזכויות (על בסיס אקטוארי משתנה, בקרנות פנסיה, או על בסיס חוזי שאינו משתנה, בקופות הגמל ובמוצרי ביטוח חיים), מועדי ואופן תשלום הסכומים לעמית (קצבתי או הוני), הטבות המס המוענקות בגין המוצרים השונים ומהות והיקף הכיסויים הביטוחיים הנלווים.

לשינויים רגולאטורים (בעיקר ביחס להטבות המס) קיימת השפעה על מידת התחליפיות שבין מוצרים כאמור.

6.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.8.1 לאורך שנים רבות, מאופיין שוק קופות הגמל ברמת ריכוזיות גבוהה ויציבה, אשר הקשתה על התפתחותו היעילה של שוק זה ועל התחרות בו.

6.8.2 בתקופה האחרונה עקב שינויים רגולאטורים, הקטנת שיעור איגרות החוב המיועדות, הגידול היחסי בחלקם של חברות הביטוח וגופים פיננסיים פרטיים נוספים בשוק על חשבונם של תאגידים בנקאיים, יצירת גמישות במעבר עמיתים בין הקופות, יצירת כללי השקעה חדשים, וכן עקב העלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך, התפתחו ומתפתחים בשוק הפנסיוני תנאי תחרות המביאים לשינוי ברמת הריכוזיות של השוק החדש.

6.9. דמי ניהול

6.9.1 החברה מנהלת את השקעת כספי העמיתים בכל אחת מהקופות, בהתאם להוראות הדין ובכפוף להוראות התקנון של כל אחת מהן. בתמורה לניהול כאמור, גובה החברה דמי ניהול מעמיתי כל אחת מן הקופות ומעבירה אותן למזרחי טפחות עבור שרותי תפעול, כדלקמן:

6.9.2 דמי ניהול בהתאם להוצאותיה, ובלבד שלא יעלה על 2% (שנתי).

6.9.3 להלן נתונים אודות היקף דמי הניהול המרביים שרשאית כל אחת מן הקופות לגבות בהתאם לתקנונה, ודמי הניהול שנגבו בפועל על ידי החברה:

דמי ניהול שנגבו		דמי ניהול מרביים		
2024	2025	2024	2025	
0.23%	0.21%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קופ"ג
0.23%	0.21%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קרן השתלמות

6.10 מבנה ניהול ההשקעות

6.10.1. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון הקופות, החברה משקיעה את התקבולים ואת הסכומים הנובעים מרווחי השקעות הקופה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם של נכסיה, בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה.

6.10.2. בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת אשר נקבעת על ידי דירקטוריון החברה, מתווה ועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות של הקופות ומנחה את העוסקים בניהול בפועל של ההשקעות ביחס לאופן ביצוע ההשקעות. מדיניות ההשקעות נקבעת לגבי כל קופה וקופה בהתאם לסוגה ולרמת נזילותה.

ועדת ההשקעות קובעת את סוגי העסקאות ושיעורי החזקות בניירות ערך הטעונים אישור מראש של ועדת ההשקעות, את אופי ההשקעות והיקפן, את שיעור הבטוחות אותו יש להעמיד בעסקאות שונות, את סוגי ניירות הערך שניתן למכור בחסר וכד'. הוועדה מנחה ומפקחת על העוסקים בהשקעות, קובעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות, מגבשת כללים ונהלים לניהול ההשקעות ומקבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידים מוחזקים.

6.10.3. השוואת שיעורי המיסוי על רווחי ניירות ערך ישראלים ורווחי ניירות ערך זרים

השוואת שיעור המס המוטל על רווחים בגין ניירות ערך ישראלים לזה המוטל על רווחים בגין ניירות ערך זרים (אשר תוקפה מיום 1 לינואר 2005), השפיעה ומשפיעה על אפיקי והרכב ניהול השקעות הקופות על ידי החברה. בכך בוטלה ההעדפה להשקעה בניירות ערך ישראלים, ובשנת הדו"ח חל גידול בחלקם של ניירות הערך הזרים בהשקעות הקופות.

7. מוצרים ושירותים

למידע בנוגע למאפייני קופות הגמל:

7.1 ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים

בתחום פעילות זה:

7.1.1 שיבולת קופות גמל

שיבולת קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים המיועדת לקיבוצים אשר הוקמה בשנת 1976.

7.1.2 שיבולת קרן השתלמות

קרן השתלמות שהוקמה בשנת 1996 עבור שכירים ועצמאיים.

7.2. להלן נתונים בדבר היקף ההפקדות והיקף הנכסים המנוהלים על ידי כל אחת מן הקופות, בחלוקה לתחומי הפעילות של החברה:

קופת גמל לתגמולים			
סך הכל	השתלמות	גמל	
9,675	9,675	--	היקף ההפקדות באלפי ש"ח
1,208,609	210,209	998,400	היקף הנכסים המנוהלים באלפי ש"ח

8. מוצרים חדשים

החברה אינה מפתחת מוצרים חדשים.

9. עמיתים

9.1. עמיתים מהותיים

עמיתי קופות הגמל הם קיבוצים וחברי קיבוץ.

9.2. התפלגות סוגי עמיתים

שם קופה	סוג עמית	מספר חשבונות העמיתים	הפקדות	משיכות	העברות לקופה בניכוי העברות מהקופה
			באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
שיבולת קופת גמל	שכירים עצמאיים ועמית קיבוץ	107	--	(10,116)	--
שיבולת קרן השתלמות	שכירים ועצמאיים	5,743	9,675	(9,085)	(5,325)

10. שיווק והפצה

כאמור, החברה הינה קופת גמל ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים שהינם חברי קיבוץ ולכן לא עוסקת בשיווק לציבור הרחב.

11. תחרות

11.1. התחרות בתחום החיסכון לטווח ארוך, ובתחום קופות הגמל בפרט, היא קשה במיוחד, מכיוון שהיקף המתחרים בשוק זה הינו רחב ומגוון והוא מורכב הן מקופות גמל והן מגורמים אחרים המציעים חיסכון לטווח ארוך כמו חברות ביטוח, קרנות פנסיה ובנקים המוכרים תוכניות חיסכון ארוכות טווח.

11.2. החברה מתחרה הן עם גופים הפועלים בתחום הפעילות, קרי עם קופות גמל אחרות ובהן קופות גמל בנקאיות ופרטיות, והן עם חברות הפועלות בתחומים האחרים של מגזר החסכון לטווח הארוך (קרנות פנסיה וביטוח חיים).

11.3. כאמור לעיל מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. החברה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות מקסימלי באפיקים מגוונים בשוק ההון בארץ ובחול.

שנות הגאות האחרונות בהן חלק מהקופות שלקחו בדרי"כ סיכון רב יותר השיגו תשואה עדיפה על פני הקופות שבניהול החברה. העדר מכשירים נגישים לעמיתים לבחינת סיכונים גרמו לעזיבה ומשיכות מהקופות. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות החברה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של החברה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים.

12. **עונתיות**
- תחום קופות הגמל אינו מאופיין בעונתיות, למעט הגברת הפעילות הנקודתית לקראת סוף השנה הקלנדרית בה יש הפקדות נוספות של עמיתים שרוצים ליהנות ממלוא הטבות המיסוי ככל שיהיו. וכן מניצול הטבות מס אחרות במיסוי עתידי.
13. **רכוש משרדים**
- לביצוע פעילותה משתמשת החברה במשרדי הקיבוץ הדתי.
14. **נכסים לא מוחשיים**
- מאגרי מידע**
 לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע, הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופות, כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו ושמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגר המידע משמש את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.
15. **הון אנושי**
- 15.1 **דירקטוריון וועדותיו**
 לחברה דירקטוריון המונה 9 חברים מתוכם 1 חיצוני. חברי הדירקטוריון נבחרים באסיפה כללית.
- דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הועדה. ועדת השקעות מונה שלושה חברים מתוכם אחד דירקטור חיצוני. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.
- דירקטוריון החברה מינה ועדת בקורת. ועדת הבקורת מונה שני חברים. ועדת הבקורת עורכת בקורת לפעילות החברה וקופות הגמל שבניהולה ובאמצעות המבקר הפנימי.
- כמו כן, בעת הצורך מוקמות וועדות עד הוק לעניינים ייחודיים.
- חברי הדירקטוריון, למעט הדירקטור החיצוני, הינם חברי הקיבוץ הדתי וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם.
- 15.2 **הנהלת החברה ובעלי תפקידים**
 לחברה מנכ"ל וחשבת.
 המנכ"ל אינו מקבל שכר בגין פעילותו.
16. **ספקים ונותני שירותים**
- הספקים ונותני השירות העיקריים הם כדלהלן:
- 16.1 בנק מזרחי טפחות
- 16.2 מיטב דש השקעות מוסדיים בע"מ
17. **מימון**
- החברה אינה משתמשת באשראי לפעילותה.

מיסוי .18

קופות גמל מהוות מוסדות תיווך פיננסי לצורך חיסכון ארוך טווח הנהנה מהטבות מיסוי בשני רבדים : ראשית, המפקיד בקופת גמל זכאי לניכוי בגין ההפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה) מההכנסה החייבת במס ו/או לזיכוי מס בגין הפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה). שנית, הכנסות קופות הגמל פטורות ממס (למעט במקרים מסוימים כקבוע בפקודת מס הכנסה).

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד .19

להלן פירוט תמציתי של המגבלות על פי דין וההסדרים החוקיים הייחודיים המשפיעים באופן מהותי על פעילותה של החברה :
כפיפות הפעילות לחוזרי הממונה על פעילות החברה חלים החוזרים וההוראות מטעם הממונה ואשר מחייבות את החברה לכל דבר ועניין.

להלן סקירה של **חוזרי הממונה** העיקריים הנוגעים לחברה ולקופות הגמל בניהולה, שפורסמו בשנת 2024 :

חוזרים לשנת 2025

- חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני
חוזר גופים מוסדיים 4-9-2025

החוזר דן לגבי טיפול בעמית בענין העברת מידע בין גופים פנסיוניים.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת : החוזר מיושם ע"י החברה באמצעות בנק מזרחי והמסלקה הפנסיונית.

- חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל

חוזר גופים מוסדיים 3-9-2025

החוזר דן לגבי אופן הפקדת תשלומים לקופות עי מעסיק.

אופן יישום ע"י החברה המנהלת : החוזר מיושם ע"י החברה באמצעות בנק מזרחי והמסלקה הפנסיונית.

ביטוחים

בהתאם לתקנות קופת הגמל, על קופת גמל וחברה מנהלת לערוך ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה. למועד דוח זה, החברה מבוטחת בביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 20 מליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. סכום ההשתתפות העצמית הינו 50 אלפי דולר ארה"ב לכל תביעה אך לא יותר מ-250 אלפי ש"ח. בנוסף לביטוח המפורט לעיל, הנדרש על פי הוראות דין, מבוטחת החברה, בביטוח אחריות נושאי משרה.

הסכמים מהותיים .20

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

הסכמי שיתוף פעולה .21

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה.

הליכים משפטיים .22

למיטב ידיעת החברה לא קיימים נגדה תביעה, בקשה לפירוק או לכינוס נכסים. למיטב ידיעת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בין מי מהדירקטורים ונושאי המשרה בה לבין החברה.

יעדים ואסטרטגיה עסקית .23

23.1 האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה, הקופות משקיעות את מרבית השקעותיהן בארץ באפיקים מגוונים שנבחרים על ידי ועדת ההשקעות.

23.2 החברה מפעילה אתר אינטרנט החל מתחילת שנת 2006 בו ניתן לקבל מידע על החברה וקופות הגמל שבניהולה. המטרה היא בראש ובראשונה להגביר את השקיפות, לסייע לשיווק ולהרחיב את המידע והקשר עם העמיתים, באמצעות שירותים שניתנו ומידע באמצעות האתר.

24. **צפי להתפתחות בשנה הקרובה**
שיפור השרות לעמיתים מהווה גם הוא מטרה תמידית בפני החברה, כדי להמשיך ולשרת את ציבור העמיתים במקצועיות ובנאמנות
25. **מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד**
לחברה אין מידע בדבר שינוי חריג בעסקיה.
26. **אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים**
לחברה אין מידע על אירוע או עניין החורגים מעסקיה הרגילים.
27. **גורמי סיכון**
- 27.1. **סיכונים מאקרו:**
- 27.1.1. ירידה בתשואות בשווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם - ירידה במחירי המניות, אגרות החוב ובשוק הנגזרים בארץ ובעולם משפיעה באופן מיידי על ערך הנכסים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקופות, ומכאן גם על רווחי עמיתיה.
- 27.1.2. הרעה ברמת התעסוקה - הרעה ברמת התעסוקה, שהינה פועל יוצא של האטה כלכלית בישראל, באה לידי ביטוי בירידה במספר המועסקים, וירידה ברמת השכר למועסק ועלולה להוביל לקיטון בהיקף הפקדות העמיתים מחד ולגידול בשיעור ביטולים ופדיונות מוקדמים מאידך.
- 27.1.3. שינויים בשערי החליפין, בשיעורי הריבית ובאינפלציה - לכל אלה השפעה ישירה על התשואות המושגות בקופות הגמל ועל השיקולים השונים באפיקי החיסכון ובהם קופות הגמל.
- 27.1.4. סיכוני אשראי - החברה משקיעה חלק מנכסי הקופות שבניהולה בפיקדונות במערכת הבנקאית בישראל ובהעמדת אשראי ללווים שונים (לרבות אגרות חוב סחירות ושאינן סחירות). אשר על כן, יש ביציבות הבנקים ובלווים האחרים כדי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 27.1.5. מצב תעסוקה מעביד - קופות הגמל שבניהול החברה, מהיותן ענפיות, חשופות למצב התעסוקתי אצל המעביד של העמיתים. שינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד כגון תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף מספר העמיתים בקופות ועל משיכות כספים מהקופות בידי מפורטים.
- 27.2. **סיכונים ענפיים:**
- 27.2.1. אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף עקב חקיקת ועדת בכר - אי התמודדות מהירה מצד החברה לשינויים, לרבות שינוי מבנה שיווק המוצרים, עלולה לפגוע מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה.
- 27.2.2. שינויים רגולטוריים - שינויים בחקיקה, בפסיקה ובהוראות משרדי הממשלה עשויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החיסכון במשק וביחס לחסכון הפנסיוני בפרט, לרבות השלכות המיסוי, השפעה ניכרת על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 27.2.3. גידול בתחרותיות - גידול במספר המתחרים והתעצמות ביתר הפרמטרים של התחרות בענף עלולים להביא להאטה בפעילות.
- 27.2.4. שינוי בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים לקופות

הגמל המנוהלות על ידי החברה בתחום הפעילות של החברה או בתחומי פעילות אחרים במגזר החיסכון ארוך הטווח, עשויים להשפיע על היקף ההפקדות ועל רמת הפעילות של החברה.

27.3. סיכונים מיוחדים לחברה:

סיכונים תפעוליים - פעילות החברה כוללת בין היתר, השקעות, מגעים מול לקוחות, סוכנים ויועצים. פעילות כאמור חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון תקלות במערכות המחשב, עליהם נשענת החברה בניהול עסקיה, אשר עלולות להשפיע לרעה על פעילותה.

27.4. בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה:

גורם סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<u>סיכוני מאקרו:</u>			
ירידה בתשואות שווקי המניות והאג'יח בארץ ובעולם	X		
הרעה ברמת התעסוקה		X	
שינויים בשערי החליפין ובאינפלציה		X	
סיכוני אשראי		X	
מצב תעסוקה מעביד			X
<u>סיכונים ענפיים:</u>			
אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף	X		
שינויים רגולטורים	X		
גידול בתחרותיות		X	
שינוי בטעמי הציבור			X
<u>סיכונים מיוחדים לחברה:</u>			
פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחברה			X
סיכונים תפעוליים	X		

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>דף</u>	<u>תוכן הענינים:</u>
2 - 4	דוח רואי חשבון המבקרים
5	דוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024
6	דוח על הרווח הכולל
7 - 11	באורים לדוחות הכספיים
12	מידע ונתונים קרן השתלמות
13	מידע ונתונים קופת תגמולים

דוח רואי חשבון המבקרים הבלתי תלויים

לחברי: שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: החברה) לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת הדוחות על הרווח הכולל, לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2025. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש מהשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2025 בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים 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 ענין אשר: (1) מתייחס או עשוי להתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

- 3 -

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים (המשך)

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

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

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

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

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

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים, ככל שישנם, 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.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקרים הבלתי תלויים הוא רוי"ח בנימין קרמר.

דויטש את קרמר
רואי חשבון

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025
(בשקלים חדשים)

(*)

31.12.2024 31.12.2025

באור

3,833	21,332	(4)	<u>נכסים שוטפים</u> <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
202,244	422,205	(5)	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>206,077</u>	<u>443,537</u>		<u>סה"כ נכסים</u>
206,077	443,537	(6)	<u>התחייבויות שוטפות</u> <u>זכאים ויתרות זכות</u>
<u>206,077</u>	<u>443,537</u>		<u>סה"כ התחייבויות</u>

הבאורים לדוח הכספי מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

(*) מוין מחדש.

יעקב רוט
מנכ"ל החברה

יהודה אבישר
יו"ר הדירקטוריון

29.3.2026
תאריך אישור הדוחות

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על הרווח הכולל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
(בשקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר :

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>באור</u>	
				<u>הכנסות</u>
<u>2,563,244</u>	<u>2,495,000</u>	<u>2,704,937</u>	(9)	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
				<u>הוצאות</u>
2,371,226	2,486,515	2,700,267	(11)	הוצאות הנהלה וכלליות
135,647	--	--		הוצאות שנים קודמות
8,009	6,205	4,670		הוצאות מימון
<u>2,514,882</u>	<u>2,492,720</u>	<u>2,704,937</u>		
<u>48,362</u>	<u>2,280</u>	<u>--</u>		<u>יתרת רווח כולל לשנה</u>

הבאורים לדוח הכספי מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1: כללי

- א. החברה הוקמה באישור משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ומטרתה ניהול קופות גמל של הקיבוץ הדתי.
 - ב. החברה אושרה ע"י נציבות מס הכנסה - המחלקה למוסדות ציבור ומלכ"רים, כמוסד הפועל שלא למטרות רווח - מלכ"ר.
 - ג. דמי הניהול, הנגבים מאת העמיתים, הינם על בסיס הוצאות שהוציאו הקופות בפועל ועד לתקרה מירבית של 2% מנכסי הקופות.
 - ד. החברה נתאגדה ואושרה על-פי פקודת החברות כחברה פרטית בתאריך 12.6.2007.
 - ה. 1. חברת הניהול מנהלת בשנת הדוח 2 קופות גמל כדלקמן:
 - א. שיבולת גמל.
 - ב. שיבולת השתלמות.שווי נכסי קופות הגמל נטו, שנוהלו ע"י שיבולת חברה לניהול בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם ב- 1,208,609 אלפי ש"ח.
 2. הבעלים של חברת הניהול וקופות הגמל שבניהולה הם העמיתים.
 3. העמיתים, החוסכים בקופות הגמל של החברה, הינם חברי הקיבוץ הדתי.
- ו. לקופות הגמל, שבניהול החברה, אישור קופת גמל (מס הכנסה) שניתן ע"י משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ותוקפו עד 31.12.26.
 - ז. לחברה רישיון חברה מנהלת (5/006) בהתאם לסעיף 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית שנקטה החברה בדוחות כספיים אלה, ואשר יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
על החברה חלות הנחיות משרד האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. הצגת הדוחות הכספיים הינה בהתאם להנחיות אלה.

חשבונות קופות הגמל
הדוחות הכספיים של קופות גמל, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה, לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית, שיושמה בדוחות הכספיים, יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. מטבע הפעילות ומטבע חוץ
מטבע הפעילות ומטבע ההצגה
הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.
מטבע הפעילות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים
שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוזילותן גבוהה, המופקדים בתאגידים בנקאיים ואשר אינם מוגבלים בשיעבוד.

ד. הכרה בהכנסה
הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעיסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העיסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על-מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות משרותי ניהול לקופות גמל
הכנסות משרותי ניהול לקופות גמל, מוכרות על בסיס מזומן מאחר ונועדו לכסות את הוצאות הקופות במזומן בלבד.

ה. הפרשות
הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2025
(בשקלים חדשים)

באור 3: מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025

<u>סה"כ</u>	<u>קרן</u> <u>השתלמות</u>	<u>קופות אישיות</u> <u>לתגמולים</u>	
<u>2,704,937</u>	<u>458,560</u>	<u>2,246,378</u>	<u>הכנסות</u> הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל נטו
2,700,267	513,051	2,187,216	<u>הוצאות</u> הוצאות הנהלה וכלליות
4,670	887	3,783	הוצאות מימון
<u>2,704,938</u>	<u>513,938</u>	<u>2,190,999</u>	
<u>- -</u>	<u>(55,378)</u>	<u>55,378</u>	סה"כ יתרת רווח (הפסד) לשנה

באור 4: מזומנים ושווי מזומנים

<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2025</u>	
<u>3,833</u>	<u>21,332</u>	מזומנים בבנקים

באור 5: חייבים ויתרות חובה

<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2025</u>	
160,687	356,968	הרכב הסעיף
41,557	65,237	הכנסות לקבל - קופות גמל
<u>202,244</u>	<u>422,205</u>	הוצאות מראש - ביטוח

באור 6: זכאים ויתרות זכות

<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2025</u>	
<u>206,077</u>	<u>443,537</u>	הוצאות לשלם

באור 7: הון מניות

החברה אינה נדרשת להון מניות הואיל והיא מנהלת קופות ענפיות.

באור 8: מיסים על הכנסה

החברה אושרה ע"י נציבות מס הכנסה - המחלקה למוסדות ציבור ומלכ"רים כמוסד הפועל שלא למטרות רווח - מלכ"ר.

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

באור 9: הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו

א. דמי הניהול, הנגבים מאת העמיתים, הינם על בסיס הוצאות שהוציאו הקופות בפועל ועד לתקרה מירבית של 2% מנכסי הקופות.

ב. דמי ניהול שנגבו מקופת הגמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
	בש"ח		
2,014,094	1,938,368	2,055,981	מניהול קופת שיבולת גמל
464,758	451,905	458,560	מניהול קופת שיבולת השתלמות
84,392	104,727	190,396	מניהול קופת שיבולת מניות
<u>2,563,244</u>	<u>2,495,000</u>	<u>2,704,937</u>	

ג. שיעור ממוצע של דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
0.24%	0.23%	0.21%	מניהול קופת שיבולת גמל
0.25%	0.23%	0.21%	מניהול קופת שיבולת השתלמות
0.21%	0.23%	0.21%	מניהול קופת שיבולת מניות

באור 10: נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים:

ליום 31.12.2024 ליום 31.12.2025
באלפי ש"ח

סך נכסים מנוהלים	סך נכסים מנוהלים	
946,613	998,400	קופת שיבולת גמל
206,710	210,209	קופת שיבולת השתלמות
<u>1,153,323</u>	<u>1,208,609</u>	

ב. תקבולים ותשלומים:

לשנה שהסתיימה ביום: לשנה שהסתיימה ביום:
31 בדצמבר 2024 31 בדצמבר 2025
באלפי ש"ח **באלפי ₪**

תשלומים	תקבולים	תשלומים	תקבולים	
(10,167)	139	(10,116)	--	קופת שיבולת גמל
(4,964)	9,672	(9,085)	9,675	קופת שיבולת השתלמות
<u>(15,131)</u>	<u>9,811</u>	<u>(19,201)</u>	<u>9,675</u>	

שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10: נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ג. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

<u>באלפי ש"ח</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>שיבולת</u> <u>השתלמות</u>	<u>שיבולת</u> <u>גמל</u>	
--	--	--	<u>העברות לחברה מגופים אחרים</u> <u>העברות מקופות גמל</u>
<u>(5,325)</u>	<u>(5,325)</u>	<u>--</u>	<u>העברות מחברה לגופים אחרים</u> <u>העברות לקופות גמל</u>
<u>(5,325)</u>	<u>(5,325)</u>	<u>--</u>	<u>העברות נטו</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

<u>באלפי ש"ח</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>שיבולת</u> <u>השתלמות</u>	<u>שיבולת</u> <u>גמל</u>	
47	47	--	<u>העברות לחברה מגופים אחרים</u> <u>העברות מקופות גמל</u>
<u>(2,453)</u>	<u>(2,453)</u>	<u>--</u>	<u>העברות מחברה לגופים אחרים</u> <u>העברות לקופות גמל</u>
<u>(2,406)</u>	<u>(2,406)</u>	<u>--</u>	<u>העברות נטו</u>

באור 11: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>בש"ח</u>			
65,520	65,520	68,872	שכר דירקטורים
95,986	100,507	95,667	ביטוח
900,295	947,788	995,663	ניהול השקעות
500,639	495,000	495,000	שרותי תפעול
135,648	143,680	150,578	ביקורת חשבונות
44,095	44,095	35,330	שרותי עריכה ויעוץ
35,100	60,840	56,640	ביקורת פנים
325,500	325,500	504,960	שרותי ניהול
106,681	130,343	118,923	שרותים מקצועיים
80,626	88,131	86,154	משפטיות
6,698	5,161	5,097	שרותי שיערוך
6,394	9,646	15,340	אתר אינטרנט ומשרדיות
17,044	19,304	21,043	ייצוג באסיפות
51,000	51,000	51,000	מסלקה
<u>2,371,226</u>	<u>2,486,515</u>	<u>2,700,267</u>	

מידע ונתונים לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.25 - קרו השתלמות

<u>31.12.23</u>	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.25</u>	
			<u>מספר עמיתים</u>
996	640	621	פעילים
<u>706</u>	<u>965</u>	<u>908</u>	לא פעילים
<u>1,702</u>	<u>1,065</u>	<u>1,529</u>	
			<u>מספר חשבונות עמיתים</u>
3,505	2,479	2,444	פעילים
<u>3,063</u>	<u>4,053</u>	<u>3,499</u>	לא פעילים
<u>6,568</u>	<u>6,532</u>	<u>5,743</u>	
			<u>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)</u>
195,158	206,710	210,209	פעילים ולא פעילים
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)</u>
			<u>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים:</u>
9,994	9,672	9,675	תקבולים מדמי גמולים
7	47	--	העברות צבירה לקופה
3,930	2,453	5,325	העברות צבירה מהקופה
			<u>תשלומים:</u>
17,980	4,964	9,085	פדיונות
10,589	9,250	8,234	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<u>דמי ניהול שניגבו מנכסים (באלפי ₪)</u>
465	452	447	פעילים ולא פעילים
0.25%	0.23%	0.21%	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
			<u>חשבונות מנותקי קשר</u>
--	--	--	מספר חשבונות
--	--	--	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
--	--	--	דמי ניהול שניגבו מנכסים (באלפי ₪)
--	--	--	שיעור ממוצע דמי ניהול שניגבו מנכסים
			<u>חשבונות לא פעילים ביתרה עד 8,000 ₪</u>
476	591	694	מספר חשבונות
313	458	311	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
--	--	--	דמי ניהול שניגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.25%	0.23%	0.21%	שיעור ממוצע דמי ניהול שניגבו מנכסים
			<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)</u>
2%	2%	2%	פעילים
			<u>לא פעילים</u>
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמית הקופות על-פי הוראות הדין, והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

מידע ונתונים לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.25 - קופה לתגמולים

<u>31.12.23</u>	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.25</u>	
			<u>מספר עמיתים</u>
1	1	1	פעילים
<u>47</u>	<u>47</u>	<u>43</u>	לא פעילים
<u>48</u>	<u>48</u>	<u>44</u>	
			<u>מספר חשבונות עמיתים</u>
1	3	1	פעילים
<u>112</u>	<u>110</u>	<u>106</u>	לא פעילים
<u>113</u>	<u>113</u>	<u>107</u>	
			<u>נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)</u>
165	327	240	פעילים
<u>906,337</u>	<u>946,286</u>	<u>998,160</u>	לא פעילים
<u>906,502</u>	<u>946,613</u>	<u>998,400</u>	
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪)</u>
			<u>דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים :</u>
27	139	--	תקבולים מדמי גמולים
--	--	--	העברות צבירה לקופה
--	--	--	העברות צבירה מהקופה
			<u>תשלומים:</u>
39,124	10,167	10,116	פדיונות
48,595	50,139	61,903	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<u>דמי ניהול שניגבו מנכסים (באלפי ₪)</u>
2,098	2,043	2,068	פעילים ולא פעילים
0.24%	0.23%	0.21%	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
			<u>חשבונות מנותקי קשר</u>
--	--	--	מספר חשבונות
--	--	--	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
--	--	--	דמי ניהול שניגבו מנכסים (באלפי ₪)
--	--	--	שיעור ממוצע דמי ניהול שניגבו מנכסים
			<u>חשבונות לא פעילים ביתרה עד 8,000 ₪</u>
5	5	3	מספר חשבונות
16	16	8	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
--	--	--	דמי ניהול שניגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.24%	0.23%	0.21%	שיעור ממוצע דמי ניהול שניגבו מנכסים
			<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים)</u>
1.05%	1.05%	1.05%	פעילים
1.05%	1.05%	1.05%	לא פעילים
1.05%	1.05%	1.05%	מנותקי קשר
1.05%	1.05%	1.05%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופות על-פי הוראות הדין, והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

29.3.2026

יעקב רוט
מנכ"ל החברה

יהודה אבישר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות