



**גילעד גמלאות לעובדים דתיים בע"מ**  
**דו"ח הדירקטוריון**  
**ליום 30 ביוני 2025**

**דוח הדירקטוריון (תמציתי) ליום 30.6.2025**

| <b><u>מס' סעיף:</u></b> | <b><u>תוכן העניינים :</u></b>                                                  | <b><u>עמוד</u></b> |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| 1                       | כללי                                                                           | 3                  |
| 2                       | אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו                                            | 3-4                |
| 3                       | התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בישראל ובעולם ברבעון ראשון של שנת 2024 | 5-7                |
| 4                       | שינויים עיקריים שחלו בהסדר התחיקתי לקרן ותיקה (שלא בהסדר)                      |                    |
|                         | (חוקים, תקנות, חוזרים וטיוטות חוקים, תקנות וחוזרים) החל מינואר 2024            | 7-9                |
| 5                       | הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי                                                | 10                 |
| 6                       | פרטים על דירקטוריון החברה / ועדת ההשקעות / ועדת ביקורת / נושאי משרה            | 10-11              |
| 7                       | הצהרות מנהלים                                                                  | 12-15              |

**1. כללי**

גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "גילעד" או "החברה") הינה חברה מנהלת של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: "קרן הפנסיה" או "הקרן"). הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה המבטחת את חבריה בביטוח פנסיוני מקיף הכולל: פנסיית זיקנה, פנסיית נכות ופנסיית שאירים. הקרן מנהלת בנאמנות על ידי החברה, על-פי תקנון הקרן, ועל-פי הוראות הדין לרבות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 ועל-פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו על-פיו, וכן על פי הוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה" או "רשות שוק ההון").

בקרן הפנסיה ישנם עמיתים שכירים ועמיתים עצמאים. מספר העמיתים הפעילים בתאריך 30.6.2025 הינו 1,509. בנוסף ישנם בקרן 3,773 עמיתים בעלי זכויות פנסיה מוקפאות וכן 6,736 מקבלי פנסיה.

ביום 29.3.95 החליטה ממשלת ישראל על עריכת רפורמה בנושא קרנות הפנסיה. על-פי רפורמה זו ניתנה הבטחה של המדינה למילוי ההתחייבויות העתידיות של קרנות הפנסיה הוותיקות שהיו קיימות ביום 1.1.95 והן נסגרו להצטרפות עמיתים חדשים החל מיום זה. לפי הוראות הממונה, נאסרה קבלת עמיתים חדשים לקרן הוותיקה החל מיום 1 בינואר 1995 (למעט עמיתי תקופת הביניים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופת ינואר-מרס 1995, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסדר התחיקתי).

**2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**

**א. כרית הביטחון** מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1ד בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

**ב. חוק ההתייעלות הכלכלית - החלפת מודל אג"ח מיועדות במודל הבטחת תשואה** מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1ו בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

**ג. הגדלת זכויות עמיתי וגימלאי קרן הפנסיה** מידע בעניין זה, מפורט בביאור 4ב בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

**ד. פניה לחברה בקשר להשקעה באלומה קרן תשתיות (2020) בע"מ** מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1ח בדוח הכספי של החברה המנהלת.

**ה. מסמך עקרונות - הסתדרות הפועל המזרחי בישראל** מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1ז בדוח הכספי של החברה המנהלת.

**ו. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"**

ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס. בשל חשש מתקיפות סייבר, כחלק מממצב המלחמה, הודקו מנגנוני אבטחת מידע והגנת הסייבר בחברה.

בליל ה- 13.6.2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא". בהמשך לכך, הכריז שר הביטחון על "מצב מיוחד בעורף בשטח מדינת ישראל כולה", ובכפוף להנחיות פיקוד העורף החליטה הנהלת החברה לעבור לעבודה מן הבית באופן מלא. כמו כן, הוחלט להפסיק את קבלת הקהל במשרדי החברה עד להודעה חדשה (הודעה על כך פורסמה באתר החברה).

**2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)**

ביום ה-19.6.2025, בהמשך להקלות שפורסמו ע"י פיקוד העורף, הוחלט לחזור להיקף עבודה חלקי, לפיו כ- 50% מהעובדים מגיעים מידי יום למשרד לסירוגין. החל מיום 25.6.2025, לאור הפסקת האש שהוכרזה ובהמשך להודעת פיקוד העורף על חזרה לשגרת פעילות מלאה, חזרה החברה לשגרת פעילות רגילה, לרבות חידוש קבלת הקהל בשירות הלקוחות. מידע נוסף בעניין זה ראה ביאור 10 בדוח הכספי של החברה המנהלת וביאור 11 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

**ז. הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה**

- (1) לתאריך 30.6.2025 קיימת תביעה אחת של גילעד כנגד מעסיקים בגין אי תשלום דמי גמולים (לרבות תשלום חלקי ו/או באיחור). בנוסף, קיימות 8 דרישות חוב מכונס נכסים. סך כל דרישות דמי הגמולים והחוב כמפורט בסעי' (2) לעיל עומד על סך של כ-398 אלפי ₪.
- (2) תביעות משפטיות כנגד הקרן :
  - (א) לתאריך 30.6.2025 לא קיימות תביעות משפטיות כנגד הקרן בקשר עם זכויות עמיתים.
  - (ב) בתאריך 21.2.22 התקבלה בקרן תביעה בנושא קבלת סעדים הצהרתיים שונים וזאת בעניין תיקון תקנון קרן הפנסיה שערכה הקרן (באישור הממונה על שוק ההון) בסוף שנת 2020 במטרה לעמוד בתנאי הזכאות לקבלת "כרית הביטחון" וההפחתה בשיעור 5.16% מזכויות העמיתים.
- מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1א8 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.
- (3) לתאריך 30.6.2025 החברה אינה מנהלת תביעות שאינן קשורות לזכויות עמיתים.
- (4) לעניין השלכות אפשריות של פס"ד קוריצקי נגד מבטחים על גילעד - ראו ביאור 2א8 בדו"ח הכספי של קרן הפנסיה.

3. התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בעולם ובישראל ברבעון השני של שנת 2025

התפתחויות כלכליות בעולם

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, נתוני הצמיחה הושפעו ממדיניות הסחר המתפתחת של ארה"ב והשפעתה על הסחר העולמי. קצב האינפלציה הגלובאלית המשיך לאבד מומנטום אם כי ציפיות האינפלציה הגלובאליות לטווח קצר עלו באופן משמעותי לאחר הכרזת הממשל האמריקאי על מדיניות המכסים. תחזיות האינפלציה במדינות המפותחות לשנים 2025-2026 עלו ל 3.2% ו 3.1% לצד ירידה בתחזית הצמיחה ל- 1.0% ו 1.2% בהתאמה. הנחת השוק לגבי היקף הסחר הבינלאומי במדינות המפותחות הינו לצמיחה מתונה של 0.3% לשנת 2025 והתכווצות של 0.7% בשנת 2026 (לעומת גידול של 2.4% ו 2.6% בתחזיות המוקדמות) במידה רבה בהשפעת מדיניות המכסים. מחירה של חבית נפט מסוג "ברנט" ירד מרמה של כ-\$77 מינואר, לרמה של כ-\$65 במועד הכנת דו"ח זה.

צמיחת התוצר הגולמי – (GDP)

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, נתוני הצמיחה בעולם הושפעו מהתפתחות מלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין ואירופה. ניכר כי גם לפני פרסום מדיניות המכסים של הממשל האמריקאי, בתחילת אפריל, קצבי הצמיחה המשיכו את מגמת ההתמתנות. הכלכלה בארה"ב התכווצה ב (0.3%) וזאת בעיקר בשל זינוק היסטורי בהיקפי הייבוא ( נבע מהקדמת הזמנות לאור העלאת המכסים. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון הסתכמה בכ – 0.4% (מעל הצפי ל 0.2%), יש לציין גם כי במהלך הרבעון חל תיסוף באירו מול הדולר. הצמיחה בסין במהלך הרבעון הסתכמה בכ 1.2% (מתחת לצפי ל 1.4%). בישראל, התוצר צמח בשיעורים נמוכים עד אפסיים, זאת על פי ממוצע תחזיות האנליסטים, ועל רקע המלחמה המתמשכת.

אינפלציה

האינפלציה נותרה נושא חשוב אך לא המרכזי ביותר בסיקור השווקים הפיננסים בעולם. בתחילת השנה, ממוצע התחזיות הניח את המשך תהליך האטת קצבי האינפלציה בעולם. השוונות בין הערכות נובע מההסתברויות שניתנו מהאטה בפעילות הכלכלית ועד מיתון מלא. הכרזת הממשל הנוכחי והעומד בראשו על תוכנית הסחר העולמי החדש (תוכנית המכסים) יצרה תנודתיות ערה בשווקים הגלובאליים ובהערכותיהם לגבי דינמיקת האינפלציה בטווח הקצר והבינוני.

מדיניות מוניטרית

שנת 2025 נפתחה כאשר ברקע בנקים מרכזיים רבים בעולם שינו את כיוון המדיניות. השווקים המפותחים החלו את תהליך התאמת הריבית לקצבי האינפלציה והצמיחה הצפויים בשנה הקרובה. יחד עם זאת הנחרצות של התאמות מוניטריות משתנות ממדינה למדינה בשל אי הודאות הרבה לגבי ההיקף וההשפעות של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם. היקף המכסים שיוטלו בפועל עשוי להיות שונה מהנחות הבסיס הנוכחיות.

ריבית הפד שהגיעה לרמה של 5.5% בשיא מחזור ההידוק המוניטארי בסוף 2023 הונמכה במהלך שנת 2024 4 פעמים לרמה של 4.5%. לאור המומנטום החיובי בנתונים הכלכליים והתפתחויות בזירת מלחמת הסחר הפד נמנע מלהמשיך את תהליך הורדות הריבית.

**3. התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בעולם ובישראל ברבעון השני של שנת 2025 (המשך)**

הבנק המרכזי האירופאי המשיך את מחזור הורדת הריבית לאור החולשה היחסית בפעילות הכלכלית באיחוד האירופי לצד התמתנות יחסית בלחצים האינפלציוניים. הריבית שהגיעה בשיא מחזור ההידוק המוניטארי לכ-4.5%, ירדה במהלך 2024 בכ-1% ובמהלך 2025 ל-2.5% עד כה. חשוב לציין כי מהכרזת מדיניות המכסים האירו התחזק בכ-10% מול הדולר. בנקים מרכזיים נוספים ב-G7 הורידו את הריבית מתחילת השנה. הבנק המרכזי הקנדי הוריד את הריבית מ-3.25% ל-2.75%. הבנק המרכזי הבריטי הוריד את הריבית מ-4.75% ל-4.5% והבנק המרכזי השוויצרי הוריד את הריבית מ-0.5% ל-0.25%.

**התפתחויות כלכליות בישראל**

על רקע המשך הלחימה, מדיניות הוועדה המוניתרית מתמקדת בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות, לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקלית. למרות שמדיניות המכסים הועלתה בסוף הרבעון (תחילת אפריל), השפעתה על השווקים והכלכלה החלה כבר בסוף שנה שעברה. בנוסף רמת אי הוודאות לגבי פעילות המשק הישראלי עלתה בשל היותו משק פתוח, קטן, ומוטה סחר חוץ.

בתחזיותיו המעודכנות בנק ישראל מציין כי התוצר צפוי לצמוח ב-3.5% בשנת 2025 וב-4% בשנת 2026.

התחזית מבוססת על ההנחה שבמרבית טווח התחזית לא תהיה השפעה מקרו-כלכלית משמעותית של המלחמה, ובפרט שהלחימה שהתחדשה לאחרונה בגזרת עזה לא תתארך מעבר לרבעון השני ולא תתרחב לחזיתות נוספות.

התחזית כוללת את הערכת הבנק לגבי השפעתם הצפויה של המכסים עליהם הכריז הממשל האמריקאי עד ה-2 באפריל 2025 ושל העלאות מכסים במדינות נוספות שצפויות בתגובה לכך. בנק ישראל מעריך כי ההשפעה של צעדים אלו על המשק הישראלי תמתן את צמיחת התוצר בכ-0.5 נקודות אחוז בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026.

הגרעון בתקציב המדינה בשנת 2025 צפוי לעמוד על 4.2% תוצר ובשנת 2026 הוא צפוי להסתכם ב-2.9% תוצר. החוב הציבורי צפוי לעמוד על 69% תוצר בשנת 2025 ועל 68% תוצר בשנת 2026. תחזית זו כוללת את צעדי ההתכנסות שאישרה הכנסת במסגרת התקציב לשנת 2025 ובמסגרת חוק ההסדרים, והיא משקללת גם את התוספות לתקציב הביטחון שהומלצו על ידי ועדת נגל לבחינת תקציב הביטחון ובניין הכוח.

שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2026 צפוי לעמוד על 2.5% בשנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2.6% ובשנת 2026 על 2.2% בתקופת התחזית אנו צופים הקלה במגבלות על צד ההיצע במשק המקומי לצד התמתנות בביקוש לצריכה הפרטית והציבורית שיובילו להמשך התמתנות של האינפלציה.

על פי בנק ישראל הריבית צפויה לעמוד על 4% במוצע ברבעון הראשון של 2026. תחזית זו מגלמת ירידה הדרגתית של הריבית מרמתה הנוכחית במטרה לתמוך בהתכנסות האינפלציה ליעד, תוך

**3. התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בעולם ובישראל ברבעון השני של שנת 2025 (המשך)**

התאמה של הביקוש המצרפי להיצע שצפוי להתאושש בהדרגה. חשוב לציין כי קיימת שונות גבוהה מצד גופים בשוק לגבי גובה הריבית שנה מהיום (3%-4%).

**התפתחויות בשוק ההון**

בשוק ההון המקומי, מדדי המניות המקומיים עלו בתקופה הנסקרת. תשואות איגרות החוב הממשלתיות נסחרו במהלך רוב התקופה בעלויות ובתנודתיות מוגברת. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות נותרו ללא שינוי משמעותי ונמצאים מתחת לרמתם ערב המלחמה.

פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת באמצעות המרווח בין איגרות החוב הממשלתיות הנקובות בדולרים והאג"ח הממשלתיות של ארה"ב נותרה גבוהה ואף עלתה בתקופה הנסקרת. גם מרווח ה-CDS עלה ומוסיף לשהות ברמות גבוהות.

השווקים הפיננסיים חוו טלטלה במהלך הרבעון הראשון של השנה. מדד המניות S&P500 ירד ב-4.59%, מדד ה-Nasdaq ירד ב-8.25%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה ב-2.41%, מדדי מניות באירופה עלו בשיעור של 5.18%. ביפן הרבעון מדד ה-Nikkei225 ירד בכ-10.72%.

מדד תל אביב 125 עלה ב-0.81% ומגמה מעורבת נרשמה בשוקי אג"ח חברות כאשר מדד התל בונד 60 עלה בכ-0.27% ומדד תל בונד שקלי ירד בכ-0.59%. תשואות האג"ח הממשלתיות חוו מגמה מעורבת במהלך הרבעון הראשון בארה"ב וגם בישראל.

בתחום שער החליפין, השקל פוחד מול הדולר בשיעור של 1.95% ופוחת מול האירו בשיעור של 5.94%.

**4. שינויים עיקריים שחלו בהסדר התחיקתי לקרן ותיקה (שלא בהסדר) (חוקים, תקנות, חוזרים)**

**וטיטות חוקים, תקנות וחוזרים) החל מינואר 2025**

בפרק זה יסקרו חוקים וטיטות חוקים, תקנות וטיטות תקנות, חוזרים וטיטות חוזרים עיקריים מטעם רשות שוק ההון (להלן: ההוראות), החלים על קרנות פנסיה ותיקות (שלא בהסדר), אשר פורסמו מינואר 2025. החברה מיישמת את ההוראות שנכנסו לתוקף ונערכת ליישום הוראות שפורסמו וייכנסו לתוקף בעתיד.

**א. חוקים, תקנות וחוזרי רשות שוק ההון**

(1) בינואר 2025 פורסמו תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025; בהתאם לתקנות, מקור מידע שהוא גוף מוסדי שהינו קרן ותיקה, לא יהיה חייב במתן גישה למידע פיננסי הנמצא אצלו כאמור בסעיף 39 לחוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021. בהתאם לאמור, גילעד אינה חייבת במתן גישה למידע פיננסי הנמצא אצלה בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי.

(2) באפריל 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-2 "הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי – תיקון", וזאת בהמשך לכניסתו לתוקף של לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים, התשפ"ג-2023, המאפשר לגוף מוסדי שקיבל את אישור הממונה, לפעול כנותן שירות ייזום בסיסי, דהיינו ליזום הוראת תשלום, הרשאה לחיוב או ביטול הרשאה לחיוב. התיקון לחוזר כאמור מסדיר את אופן הגשת הבקשה לקבלת אישור

4. שינויים עיקריים שחלו בהסדר התחיקתי לקרן ותיקה (שלא בהסדר) (חוקים, תקנות, חוזרים וטיוטות חוקים, תקנות וחוזרים) החל מינואר 2025 (המשך)

לפעול כנותן שירות ייזום בסיסי, הוראות לגוף מוסדי הפועל בייזום תשלומים בסיסי, והוראות בקשר לניהול סיכונים ותייעוד מסמכים. גילעד אינה מתכוונת לפעול כנותנת שירות ייזום תשלומים בסיסי.

(3) במאי 2025 פרסמה רשות שוק ההון הודעה בנושא "תופעת התחזות לגופים מפוקחים", שבה עדכנה את הציבור בדבר תופעה של התחזות לגופים פיננסיים מוכרים ומפוקחים, באמצעות פרסומים מטעים באתרי אינטרנט ורשתות חברתיות ובאמצעות שיחות טלפון המוצגות (על גבי מסך הטלפון) כמספר טלפון של גוף פיננסי רשמי ואמין, ואשר מציעים ללקוחות שירותי שיווק פנסיוני כמו משיכת כספי פנסיה או איתור כספים אבודים תמורת עמלה שיש לשלם מראש; וכן כיצד ניתן להתגונן ממקרים כאלו.

(4) במאי 2025 פורסם מכתב רשות שוק ההון למנהלי הגופים המוסדיים בעניין "העברת נתונים לחברת "נס פייר ווליו" בע"מ", וזאת לנוכח היבחרה כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, והחלפתה את חברת "מרווח הגן בע"מ".

(5) במאי 2025 פרסמה רשות שוק ההון "הבהרה לעניין גובה השכר הממוצע במשק בקרן פנסיה בשנת 2025" ולפיה בין היתר, לעמדת הרשות יש לפרש את המונחים "שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר" בתקנות מס הכנסה ו-"השכר הממוצע במשק" בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות ובתקנוני קרנות הפנסיה הוותיקות בהן נעשה שימוש בהגדרת השכר הממוצע במשק המפורסם על ידי המוסד לביטוח הלאומי (כדוגמת גילעד), בהתאם להגדרת "השכר הממוצע במשק" לעניין גמלאות בסעיף 2(ב) לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995, כך שהסכום יעמוד על 13,316 ₪ בשנת 2025 (ולא לעניין דמי הביטוח בגובה 12,536 ₪), כלומר ללא ההקפאה שנקבעה בחוק הביטוח הלאומי (תיקון מס' 244 והוראת שעה), התשפ"ד-2024 לטובת העלאת הגביה לביטוח הלאומי לשנת 2025.

(6) ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", שבין היתר עדכן ההוראות בקשר להשבה למעסיק דמי גמולים ששולמו ביתר ובקשר לעובדים שמתברר שזכאים לפנסיה תקציבית; כמו כן קבע החוזר מתן גישה נוחה לגורם מתפעל לכל המידע עבור כלל המעסיקים שהם לקוחותיו; איפשר העברת מידע מתומצת בדבר חוב קיים ובדבר השבת כספים, תוך הפניה לפרטים המלאים בקישור לחשבון המעסיק המקוון; ועוד.

ב. טיוטות תקנות, הנחיות וחוזרים

(1) בפברואר 2025 פורסמה טיוטת תיקון לחוזר "איסוף מידע סטטיסטי – פניות ציבור", המציע לקבוע תיקונים בחוזר המקורי שבמסגרתו התבקשו הגופים המוסדיים לאסוף מידע סטטיסטי ולדווח אודות כלל פניות הציבור המתקבלות אצלם על מנת לאפשר לרשות שוק ההון לקבל מידע רחב יותר אודות פניות הציבור, בין היתר, לצורך איתור סוגיות הדורשות אסדרה ובחינת רמת השירות באשר לטיפול בפניות ציבור המתקבלות בגופים. לנוכח חוסר אחידות בדיווחים ופערים באופן יישום הוראות החוזר בין הגופים השונים, מבקשת רשות שוק ההון לתקן את החוזר על מנת ליצור אחידות בדיווחי הגופים המוסדיים על מנת לקבל מידע אמין שניתן יהיה לנתח, לעבד ולהסיק ממנו מסקנות כראוי.

4. שינויים עיקריים שחלו בהסדר התחיקתי לקרן ותיקה (שלא בהסדר) (חוקים, תקנות, חוזרים וטיוטות חוקים, תקנות וחוזרים) החל מינואר 2025 (המשך)

(2) בפברואר 2025 פרסמה רשות הגנת הפרטיות טיוטת "גילוי דעת בנושא הסכמה בדיני הגנת הפרטיות", בה בין היתר מפורטים כללים לבחינת הסכמה, כגון הצורך בגילוי מוגבר בנסיבות בהן קיימים פערי כוח בין צדדים, כאשר מדובר בפעולה בעלת פוטנציאל לפגיעה קשה בפרטיות או בנסיבות מורכבות אחרות; הנטל על מבקש ההסכמה לשכנע שההסכמה ניתנה מתוך רצון חופשי; הצורך בהסכמה אקטיבית במקרים מסויימים, ובחינה בחיוב של בקשה לחזרה מהסכמה במיוחד כאשר המשך השימוש במידע יפגע באופן קשה בפרטיות המבקש.

(3) במרץ 2025 פורסמה טיוטת עדכון לחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון"; החוזר המקורי פורסם לראשונה בשנת 2010 ובמהלך השנים גובשה רשומה אחידה להעברת מידע, שנבנתה כנדבך על גבי נדבך והתעצבה לכדי מגוון רחב של ממשקים אחידים המספקים מענה לצרכים השונים הקיימים בשוק. כעת מוצע לתקן את החוזר ולהוסיף מוצרים נוספים, הפוליסות במוצרי הפנסיה, גמל וביטוח, בהן חישוב התשואה מתבצעת בתדירות חודשית. בנוסף, מוצע לבצע התאמות בממשק מעסיקים, כדי להתאים את הממשק לתוצאות ההליך האחרון לקביעת קרנות פנסיה נבחרות והמאפשר למעסיק שמעסיק פחות מ-50 עובדים, לצרף עובד שלא בחר בקופת גמל, לאחת מהקרנות הנבחרות, על פי שיקול דעתו ולא על פי מנגנון החלוקה. כמו כן, מוצע לבצע מספר שינויים נוספים בממשק מעסיקים לצורך ייעול תהליכי העבודה בכל הקשור לכספים המופקדים לקופות הגמל, וכן מוצע לדחות את מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API ליום 1 בינואר 2027.

(4) באפריל 2025 פרסמה רשות הגנת הפרטיות טיוטת הנחיה "תחולת חוק הגנת הפרטיות על מערכות בינה מלאכותית", המציעה בין היתר לקבוע כי הוראות חוק הגנת הפרטיות חלות לא רק על מידע אישי שמוזן לתוך מערכת בינה מלאכותית – אלא גם על מידע אישי שהמערכת מסיקה מהנתונים שהוזנו אליה, וכי לצורך הסכמת עיבוד מידע אישי במערכת בינה מלאכותית, יש לכלול תיאור של אופן פעולת המערכת ברמת הפירוט הנדרשת לגיבוש הסכמה מדעת, וליידע את האדם על כך שהוא מקיים אינטראקציה עם מערכת אוטומטית.

(5) ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025, המציעה שהאגרה השנתית לחברות המנהלות, תורכב מסכום בסיס בסך 2,690 ש"ח, ומתוספת בגין היקף הנכסים המנוהלים. כך בין היתר עבור נכסים מנוהלים בהיקף של עד 20,000,000,000 ש"ח - על כל 1,000,000 ש"ח, תוספת של 14 ש"ח (צמוד למדד); ובמקרה של איחור בתשלום ריבית צמודה בשיעור 3% לשנה). בהתאם לאמור, שיעור האגרה השנתי של גילעד עלול לעלות מכ - 14 אלף ש"ח למעל ל- 168 אלף ש"ח (בהתאם ליתרת הנכסים ליום 30.6.2025) גילעד פנתה לרשות שוק ההון בבקשה שהאגרה על חברה מנהלת של קרן ותיקה שהחברה בשליטה של עמיתיה ותקנונה אוסר על חלוקת רווחים לבעלי מניותיה (כמו החברה) תהיה בסכום שלא יעלה על סכום האגרה ששולם עד כה (צמוד למדד). נכון למועד זה טרם התקבלה התייחסות רשות שוק ההון.

**5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת אגף הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על-מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

**6. פרטים על דירקטוריון החברה/ ועדת ההשקעות/ ועדת ביקורת/ נושאי משרה**

במהלך החודשים ינואר-יוני 2025 התכנס הדירקטוריון ל- 3 ישיבות, ועדת ההשקעות התכנסה ל-13 ישיבות, ועדת הביקורת התכנסה ל-4 ישיבות.

רשימת חברי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות ועדת הביקורת (נכון לתאריך אישור הדוחות, לרבות שינויים מינואר 2025):

**פרטים על דירקטוריון החברה/ ועדת ההשקעות/ ועדת ביקורת/ נושאי משרה (המשד)**

|     |                  |                                                      |
|-----|------------------|------------------------------------------------------|
| א.  | מר שאול יהלום    | - יו"ר הדירקטוריון.                                  |
| ב.  | גיורא סרצ'ינסקי  | דירקטור חיצוני, יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת    |
| ג.  | מר אהוד נחתומי   | - דירקטור חיצוני, יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות. |
| ד.  | גב' אלה קנטר לוי | - דירקטורית חיצונית, חברת ועדת ביקורת וועדת השקעות.  |
| ה.  | גב' מלכה אנגרמן  | חברת הדירקטוריון.                                    |
| ו.  | גב' פלורה בוטבגה | - חברת הדירקטוריון.                                  |
| ז.  | מר אלי גוטמן     | - חבר הדירקטוריון.                                   |
| ח.  | גב' אהובה טרי    | - חברת הדירקטוריון.                                  |
| ט.  | מר עוזי ידיד     | - חבר הדירקטוריון וחבר ועדת ביקורת.                  |
| י.  | ד"ר אחיעזר שאקי  | - חבר הדירקטוריון.                                   |
| יא. | עו"ד ורד זיו און | - חברת הדירקטוריון.                                  |

6. פרטים על דירקטוריון החברה/ ועדת ההשקעות/ ועדת ביקורת/ נושאי משרה (המשד)

רשימת נושאי המשרה (נכון לתאריך אישור הדוחות):

- א. מר יואב ערמוני, מנהל כללי.
- ב. מר חנניה חן ציון, סמנכ"ל ומנהל אגף זכויות וגבייה.
- ג. רוי"ח לילך לב רם, מנהלת אגף כספים.
- ד. מר אבי לנצ'סקי, מנהל אגף פנסיה.
- ה. מר אבי קמחי, מנהל אגף ההשקעות.
- ו. מר אפרים רצאבי, מנהל אגף שירות לקוחות.
- ז. עו"ד ליאור מימון, מזכיר החברה ומנהל מש"א.
- ח. גב' מרב אהרונז, מנהלת המינהל.
- ט. רוי"ח אלי להט המבקר הפנימי.
- י. מר שמעון אשכנזי, מנהל הסיכונים.

רואה חשבון מבקר:

סומך חייקין ושות', רואי חשבון, ממגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל אביב.

אקטואר:

ישעיהו אורזיצר ייעוץ אקטוארי בע"מ, ז'בוטינסקי 7, רמת גן.

27.8.2025

יואב ערמוני  
מנכ"ל

שאול יהלום  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות

חברה מנהלת  
ה צ ה ר ה (Certification)

אני, יואב ערמוני, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת : וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי : וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

27.8.2025

יואב ערמוני  
מנהל כללי

תאריך

חברה מנהלת

ה צ ה ר ה (Certification)

אני, לילך לב רם, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת : וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי : וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27.8.2025

תאריך

לילך לב רם, רו"ח

מנהלת אגף כספים

קְרֵן פְּנִסִּיָּה וְתִיקָה  
ה צ ה ר ה (Certification)

אני, יואב ערמוני, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה, 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 קרן הפנסיה: וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה 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 לקרן הפנסיה:
  - (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 לקרן הפנסיה: 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 לקרן הפנסיה.

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

27.8.2025

תאריך

יואב ערמוני

מנהל כללי

קרן פנסיה ותיקה  
ה צ ה ר ה (Certification)

אני, לילך לב רם, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2025 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה 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 קרן הפנסיה : וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על-ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון ;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה 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 לקרן הפנסיה :

(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 לקרן הפנסיה : 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 לקרן הפנסיה.

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

27.8.2025

תאריך

לילך לב רם, רו"ח

מנהלת אגף כספים