



גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה
בניהול גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

ע מ ד

3	<u>דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים</u>
4	<u>מאזנים</u>
5	<u>דוחות הכנסות והוצאות</u>
6	<u>דוחות על התנועה בקרן הפנסיה</u>
7-16	<u>ביאורים לדוחות הכספיים</u>



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של גילעד גמלאות לעובדים דתיים - קרן פנסיה ותיקה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של גילעד גמלאות לעובדים דתיים-קרן פנסיה ותיקה (להלן: "הקרן"), המנוהלת על ידי גילעד גמלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות ועל התנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן: "החוק והתקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק והתקנות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

27 באוגוסט 2025

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר		
170,276	197,788	172,803	3
145,324	207,626	218,705	
6,372	6,555	8,062	
321,972	411,969	399,570	1ה
5,840,756	5,746,987	5,750,420	
5,377,093	4,896,926	5,543,384	
409,375	440,087	381,193	
10,500	10,100	10,500	
11,637,724	11,094,100	11,685,497	
11,959,696	11,506,069	12,085,067	
33,638	40,020	36,073	4
7,723	3,349	-	
6,268	6,068	4,689	
47,629	49,437	40,762	
7,528,985	7,057,814	7,644,410	
2,970,915	2,899,203	2,899,054	
1,008,882	918,987	994,511	
11,508,782	10,876,004	11,537,975	
1,671,133	1,665,484	1,631,254	
(306,254)	(331,136)	(286,310)	
(412,214)	(291,675)	(435,243)	
952,665	1,042,673	909,701	
(1,986,243)	(1,827,754)	(1,934,478)	
(1,033,578)	(785,081)	(1,024,777)	
1,436,863	1,365,709	1,531,107	
11,912,067	11,456,632	12,044,305	
11,959,696	11,506,069	12,085,067	

נכסים

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי ישיר שוטף
חייבים אחרים ויתרות חובה

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
מקרקעין

סך הכל נכסים

התחייבויות שוטפות

קצבאות לתשלום
התחייבויות בגין עסקת הגנת מט"ח
התחייבויות שוטפות אחרות

התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות צבורות

לפנסיונרים
למבוטחים פעילים
למבוטחים לא פעילים

התחייבויות עתידיות

התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד
פחות - ערך נוכחי של דמי הגמולים שיתקבלו בעתיד
פחות- ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה
זכאית להבטחת השלמת תשואה שהקרן צפויה לרכוש בעתיד

סיוע ממשלתי ישיר

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
הישיר לקרן

עודף אקטוארי

סך הכל התחייבויות פנסיוניות

סך הכל התחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

27 באוגוסט 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים	שאל יהלום יו"ר הדירקטוריון	יואב ערמוני מנכ"ל	לילך לב - רם, רו"ח מנהלת אגף כספים
----------------------------	-------------------------------	----------------------	---------------------------------------

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024		2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
8,968	2,374	710	7,901	1,590
11	-	1	5	6
8,979	2,374	711	7,906	1,596
169,666	(14,777)	(15,167)	(1,545)	34,450
448,862	(99,784)	307,097	22,006	235,528
31,532	4,741	10,114	17,675	10,611
(1,627)	(6,376)	57,840	(11,978)	37,327
(2,094)	(2,801)	115	(2,693)	228
646,339	(118,998)	359,999	23,465	318,144
145,324	34,120	37,508	69,104	73,381
145,324	34,120	37,508	69,104	73,381
800,642	(82,503)	398,218	100,475	393,121
28,374	6,994	7,429	13,988	14,834
28,374	6,994	7,429	13,988	14,834
772,268	(89,497)	390,789	86,487	378,287

ביאור

הכנסות (הפסדים)

מרכוש שוטף

ממזומנים ושווי מזומנים

מחייבים וזכאים נטו

5

מהשקעות

מניירות ערך שאינם סחירים

מניירות ערך סחירים

מפקדונות והלוואות

מעסקת הגנת מט"ח

ממקרקעין

סיוע ממשלתי ישיר

בגין השנה הנוכחית

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול לחברה המנהלת

סך כל ההוצאות

6

עודף הכנסות (הוצאות) לתקופת

הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות על התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
11,595,570	11,660,054	11,775,483	11,595,570	11,912,067
57,208	14,430	13,374	28,359	26,197
772,268	(89,497)	390,789	86,487	378,287
829,476	(75,067)	404,163	114,846	404,484
(487,328)	(124,859)	(129,926)	(241,701)	(258,163)
(14,815)	(1,235)	(3,534)	(5,223)	(9,065)
(10,836)	(2,261)	(1,881)	(6,860)	(5,018)
(512,979)	(128,355)	(135,341)	(253,784)	(272,246)
11,912,067	11,456,632	12,044,305	11,456,632	12,044,305

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות (גריעות) לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:
פנסיה מקיפה
עודף הכנסות (הוצאות) לתקופת הדוח

סה"כ תוספות (גריעות) לקרן

תשלומים לגימלאים ולאחרים והעברות

לגימלאים נכים ושאיירים
החזרים לעמיתים שפרשו
מענק מעל 35 שנה

סה"כ תשלומים והעברות

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים

א. הגדרות
בדוחות כספיים אלה:

החברה, החברה המנהלת	-	גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.
הקרן, גילעד	-	גילעד גימלאות לעובדים דתיים.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק קופות הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה-2005.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24 ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025, ולתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים").
יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ג. פעילות הקרן

גילעד הינה קרן פנסיה ותיקה המבטחת את עמיתיה בביטוח פנסיוני מקיף הכולל: פנסיית זיקנה, נכות ושאיירים. לפי הוראות הממונה נאסרה קבלת עמיתים חדשים לקרנות מסוג זה החל מיום 1 בינואר 1995 (למעט עמיתי תקופת הביניים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופת ינואר-מרס 1995 בהתאם לתנאים שנקבעו בהסדר התחיקתי).
הקרן מנוהלת בנאמנות על ידי החברה המנהלת.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

ד. כרית הביטחון

בשנת 2017 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) בעניין "כרית ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר". במטרה למתן את השפעת השינויים בעקום הריבית על זכויות העמיתים, מאפשר החוק להעביר לקרן ותיקה שאינה בהסדר כספים מתקציב המדינה ("כרית הביטחון") במקרה של גירעון בקרן ובגובה ההפסדים הנובעים מירידת הריבית חסרת הסיכון במשק מתחת לריבית של 4%, וזאת ככל שהקרן ערכה שני שינויים בתקנונה במטרה להפחית התחייבויותיה כדלקמן:

- העלאת גיל הפרישה, בהדרגה, עד הגעה לגיל הקבוע בחוק גיל פרישה התשס"ד – 2004, כפי שיהיה מעת לעת. למרות האמור לעיל, הממונה רשאי לאשר לקרן לתקן את תקנונה, כך שלאחר שגיל הזכאות הועלה לגיל פרישה תוגדל הקיצבה למי שהועלה לו גיל הפרישה בכפוף לכך שההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן.
- הפחתה מכל תשלום שמשלמת הקרן בשיעור 1.75% (בהדרגה תוך 4 שנים).

על פי עמדת רשות שוק ההון, כפי שנמסרה להנהלת גילעד, לגבי קרן פנסיה שלא תיקנה את תקנונה כאמור עד סוף שנת 2012 (כמו גילעד), נדרש גם שהפחתת ההתחייבויות של הקרן כתוצאה מהשינויים האמורים תהיה בשיעור שבו היו מופחתות התחייבויות הקרן, אילו היו מבוצעים התיקונים על מאזן הקרן לשנת 2011. על פי חישובי אקטואר הקרן, לגבי גילעד מדובר בהפחתה של כ-5.16% בהתחייבויות.

ביום 28.12.2020 אישר הממונה שינויים בתקנון קרן הפנסיה (שאושרו גם על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה), באופן שאיפשר הצטרפות של הקרן להסדר "כרית הבטחון" בהתאם לסעיף 78 כב לחוק הפיקוח. בהתאם החל מיום 31.12.2020:

- הקרן הפחיתה 5.16% מהתחייבויותיה, באמצעות הפחתה שוויונית מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה (כולל פנסיות, תשלומים חד פעמיים וכד').
- העלאת גיל הזכאות לפרישה לגיל הקבוע בחוק גיל פרישה, כאשר למי שהועלה לו גיל הפרישה, הוגדלה הפנסיה באופן שהיה זכאי לה אלמלא העלאת גיל הפרישה (פחות 5.16% כאמור). למידע נוסף ראו גם [ביאור 4](#).

בנוסף, נציין כי נגד השינויים בתקנון הקרן כאמור הוגשה כנגד גילעד תביעה לבית הדין לעבודה, ראו [ביאור 1א8](#).

תקרת כרית הביטחון הקבועה בחוק לגבי גילעד הינה 520 מיליון ש"ח בתוספת הצמדה לעומת מדד דצמבר 2011 ובתוספת ריבית שנתית בשיעור של 3.48% מהשנה בה בוצעו התיקונים בתקנון הקרן.

בהוראות החוק, יש מגבלות נוספות במסגרת חישוב תקרת כרית הבטחון, כאשר נכון ליום 30.6.25 תקרת כרית הבטחון לגבי גילעד עומדת על כ-699.8 מיליון ש"ח. עוד נקבע בחוק כי, הסיוע מכרית הביטחון לא יעלה על 11.8% מהתחייבויות הקרן.

ה. מקרקעין- משרדי החברה

בשנת 2021 עברו משרדי החברה למשרדים שנרכשו על ידי הקרן ברחוב ז'בוטינסקי 9 בבני ברק ("המשרדים במגדל הכשרת הישוב"). בין הקרן ובין החברה המנהלת נחתם הסכם שכירות ביחס למשרדים אלה, אשר אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה. בהתאם לדרישת רשות שוק ההון ובהתאם להסכם, החברה המנהלת משלמת לקרן הפנסיה דמי שכירות צמודים למדד, המשקפים את ההפרש בין דמי השכירות הראויים למשרדים במגדל הכשרת הישוב למול דמי השכירות הראויים למשרדים הקודמים בהם פעלה החברה המנהלת ("המשרדים בבית נח"). על פי הערכות שמאי שנערכו בדצמבר 2020, הפרש זה עמד על 29 אלפי ש"ח לחודש. נכון לשנת 2025, דמי השכירות החודשיים המוצמדים למדד עומדים על כ-33 אלפי ש"ח.

בשנת 2028 תתבצע בחינה מחדש "תיאורטית" לדמי השכירות, בדגש על שינויים במחירים בנכסים מסוגם של המשרדים בבית נח. ככל שבחינה זו תעיד שההפרש שבין דמי השכירות הראויים למשרדים במגדל הכשרת הישוב ובין דמי השכירות הראויים למשרדים בבית נח גבוהים יותר מדמי השכירות המשולמים במועד הבחינה, יוגדלו דמי השכירות בהתאם.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

ה. מקרקעין- משרדי החברה (המשך)

משרדי החברה רשומים כנכס מקרקעין בנכסי הקרן. נכס המקרקעין במאזן מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. נציין כי בקביעת השווי ההוגן של משרדי החברה, מעריך השווי החיצוני, מביא בחשבון גם את דמי השכירות החודשיים המופחתים בהתאם לתקופת הסכם השכירות בין הקרן ובין החברה המנהלת.

ו. הרפורמה להשלמת תשואה:

בנובמבר 2021 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"א-2021, ולפיו בין היתר הוחלף מודל אג"ח מיועדות למודל השלמת תשואה ("הרפורמה להשלמת תשואה"). בהתאם למודל זה תחול המדינה להנפיק אג"ח מיועדות, ותקים "קרן ייעודית להבטחת תשואה", שתפצה את קרנות הפנסיה ששיגו תשואה נמוכה מתשואת היעד (5.15% צמוד למדד בגין 30% מהנכסים). במידה שקרן הפנסיה תשיג תשואה טובה יותר מתשואת היעד, תועבר התשואה העודפת לידי קרן של המדינה להבטחת התשואה ("מנגנון השלמת תשואה").

בשנת 2022 פורסמו הוראות משלימות במטרה להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה, להסדיר את הדיווחים בהתאם למנגנון השלמת התשואה, לקבוע התאמות בקשר להוראות בדבר השקעות הקרן ולהסדיר את אופן חישוב הסיוע הממשלתי הישיר לקרנות פנסיה ותיקות שאין בהסדר.

נכון ליום 30.6.2025 הקרן לא היתה זכאית להשלמת תשואה במסגרת מנגנון השלמת תשואה.

ז. מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע עם "כלביא"

ב- 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, בעקבות מתקפת פתע נרחבת שביצע ארגון הטרור חמאס בשיתוף פעולה עם ארגוני טרור נוספים על עשרות יישובים בישראל. המלחמה מתנהלת מהשביעי באוקטובר עד היום בעצימות משתנה ועם השפעות משתנות על הכלכלה והשווקים.

בליל ה- 13 ביוני, 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" (להלן: "המבצע") במסגרתו ישראל יצאה במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים. המבצע היה חלק מהמערכה בין איראן לישראל במלחמת חרבות ברזל והסתיים ב- 24 ביוני, 2025.

בהמשך לאמור בביאור 1'ב בדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, לא חלו שינויים משמעותיים בתקופת הדוח בקשר עם השפעת המלחמה והמבצע על תוצאות פעילות הקרן.

התמשכות המלחמה והשלכותיה הכלכליות, בנוסף לסיכון ממשי להתלקחות מלחמה אזרית הביאו חברות דירוג אשראי בינלאומיות, חברות הדירוג מוד'ס, P&S ופיץ', להוריד את דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל במהלך שנת 2024, כאשר בשנת 2025 על אף הכוונה להרחיב את הלחימה, דירוג האשראי נותר על ידן ללא שינוי ועם תחזית דרוג שלילית. למרות התארכות המערכה וחששות כבדים עם תחילתה לגביי איתנותה הכלכלית פיננסית של מדינת ישראל (כפי שבאה לידי ביטוי בהורדות הדירוג), המציאות הכלכלית וביטוייה בשווקים מעידה על חוסנה של הכלכלה והשווקים המקומיים.

נציין כי רמות העצימות המשתנות של המלחמה המתמשכת משפיע על וקטור הריביות אשר חווה תנודתיות במהלך התקופה, וזאת בשל האמור וכן בגלל השפעות נוספות, כגון: התמתנות בלחצי האינפלציה בעולם, הערכות להמשך תהליך הורדות הריבית, עליה בפרמיית הסיכון המקומית ועוד. נכון למועד אישור הדוחות כספיים, עדיין קיים חוסר וודאות בקשר עם המשך התפתחות המלחמה, היקפה ומשך הזמן שתיערך, על כן אין באפשרות החברה להעריך את השפעת המלחמה באופן מקיף, על אירועים אשר ישפיעו על נכסי הקרן והתחייבויותיה.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מסגרת הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. שערי החליפין וההצמדה:

להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב והאירו.

שער החליפין היציג של האירו בש"ח	שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	המדד הידוע בנקודות (*)	
3.955	3.372	102.80	ליום 30 ביוני 2025
4.020	3.759	99.72	ליום 30 ביוני 2024
3.796	3.647	101.21	ליום 31 בדצמבר 2024
%	%	%	שיעורי השינוי
			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה:
4.18	(7.54)	1.57	ביום 30 ביוני 2025
0.21	3.64	1.90	ביום 30 ביוני 2024
			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
(1.66)	(9.31)	1.28	ביום 30 ביוני 2025
1.03	2.12	1.61	ביום 30 ביוני 2024
(5.36)	0.55	3.43	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2024 = 100.			

ג. עמיתי תקופת הביניים:

בהתאם לסעיף 2 לחוזר פנסיה 3-2006 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" מיום 8 במרץ 2006, יש להציג בביאור נפרד מאזן חשבונאי מלא המפרט את כל התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים (עמיתים שהצטרפו לקרן בחודשים ינואר-מרץ 1995) ואת הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות האמורות. כמו כן נדרש שהמאזן האמור יוצג בהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בהוראות הדיווח לעניין הצגת הנכסים במאזן החשבונאי, לרבות פירוט כל הביאורים שנקבעו לעניין זה בהוראות הדיווח, ובהתאם לאמור בחוזר זה.

ביום 12 באוקטובר 2010 פנתה הקרן לרשות שוק ההון, בבקשה להכיר בעמדתה לפיה דרישות אליה אינן חלות עליה, מאחר שאינן רלוונטיות לגביה, בין היתר מכיוון שגילעד הינה קרן וותיקה המקנה זכויות בשיעור אחיד בדומה לקרנות הותיקות להן מונה מנהל מיוחד - שלגביהן לא חלה דרישה שכזו. זאת, בנוסף לכך כי היקף עמיתי תקופת הביניים בגילעד הינו שולי וזניח.

ביום 8 בנובמבר 2015 הוגש לקרן דו"ח ביקורת שנערך מטעם רשות שוק ההון, בנושא הדו"ח האקטוארי של הקרן. ניתנה התייחסות בין היתר לנושא עמיתי הביניים ולכך שאין בדוחות הקרן הפרדה בין עמיתים ותיקים ובין עמיתי תקופת הביניים כדלקמן:

"הקרן מפצלת את החישוב של הסיוע בין עמיתי הביניים, לפי הנוסח המתאים להם, ובין עמיתים רגילים לפי הנוסח המתאים להם. לכן, אין עניין של קבלת סיוע עודף ע"י הקרן" וכן- "החבות האקטוארית לעמיתי הביניים מחושבת בהתאם למחויבות לגביהם בתקנות. במידע הקיים אין אפשרות לפצל את הנכסים באופן מדויק בין עמיתי הביניים ועמיתים רגילים. ההשפעה של דו"ח אחדיד הוא הפער בין ערך נוכחי של הסיוע הישיר לפי סיוע לעמיתים ותיקים ובין הערך הנוכחי לסיוע ישיר לפי סיוע לעמיתי הביניים. ההשפעה היא רק 5 מיליון ש"ח".

בהמשך לאמור לעיל הקרן לא נדרשה לכל פעולת תיקון בעניין.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה
ההרכב:

סמ"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במס"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
------------------	-------------------------------	-----------------------------------	-------------------------

ליום 30 ביוני 2025 (לא מבוקר)

172,803	149,110	23,693	-
226,767	226,767	-	-

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

4,053,226	-	-	4,053,226
131,731	3,501	-	128,230
1,565,463	444,939	1,120,524	-

השקעות
ניירות ערך שאינם סחירים
אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

3,909,510	-	199,753	3,709,757
552,602	-	-	552,602
1,081,272	463,694	617,578	-

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

381,193	265,602	-	115,591
---------	---------	---	---------

פיקדונות והלוואות

10,500	10,500	-	-
--------	--------	---	---

מקרקעין

12,085,067	1,564,113	1,961,548	8,559,406
------------	-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים

סמ"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במס"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
------------------	-------------------------------	-----------------------------------	-------------------------

ליום 30 ביוני 2024 (לא מבוקר)

197,788	153,679	44,109	-
214,181	214,181	-	-

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

3,980,623	-	-	3,980,623
175,940	10,208	-	165,732
1,590,424	398,214	1,192,210	-

השקעות
ניירות ערך שאינם סחירים
אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

2,685,068	278,176	122,867	2,284,025
761,749	159,878	-	601,871
1,450,109	520,838	929,271	-

ניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

440,087	297,063	-	143,024
---------	---------	---	---------

פיקדונות והלוואות

10,100	10,100	-	-
--------	--------	---	---

מקרקעין

11,506,069	2,042,337	2,288,457	7,175,275
------------	-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ס"ה כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
רכוש שוטף:			
170,276	131,554	38,722	-
151,696	151,696	-	-
מזומנים ושווי מזומנים			
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים			
השקעות:			
ניירות ערך שאינם סחירים			
4,059,240	-	-	4,059,240
165,010	7,830	-	157,180
1,616,506	429,118	1,187,388	-
אגרות חוב מיועדות ממשלתיות			
אגרות חוב קונצרניות			
מניות וניירות ערך אחרים			
ניירות ערך סחירים			
3,486,580	-	136,215	3,350,365
809,888	89,670	-	720,218
1,080,625	392,899	687,726	-
אגרות חוב ממשלתיות			
אגרות חוב קונצרניות			
מניות וניירות ערך אחרים			
409,375	279,337	-	130,038
פיקדונות והלוואות			
10,500	10,500	-	-
מקרקעין			
11,959,696	1,492,604	2,050,051	8,417,041
סך כל הנכסים			

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. סיוע ממשלתי עתידי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר		
1,986,243	1,827,754	1,934,478
הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן		
598,380	570,851	537,985
ההפרש בין ה"שווי ההוגן" החשבונאי של האג"ח המיועדות שבידי הקרן בתאריך הדוח לבין ערכן המתואם		
412,214	291,675	435,243
2,996,837	2,690,280	2,907,706
הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה שהקרן צפויה לרכוש בעתיד ^(*)		
סך הכל הסיוע הממשלתי העתידי לקרן		

(*) ההתחייבויות האקטואריות חושבו בהתאם לכללים המפורטים בחוזר פנסיה 2022-3-1, ל- "נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות שאינן בהסדר" ולהנחיות מדידה והצגה בדוחות אקטוארים אשר הועברו מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מחודש מרץ 2022. השינויים בהנחיות, שיושמו בחישובים האקטואריים, משקפים בעיקרם את השפעת מנגנון השלמת התשואה לקרן הפנסיה, אשר החליף את הסיוע באמצעות מנגנון איגרות חוב מיועדות.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. ההתחייבויות הפנסיוניות ועודף אקטוארי:

הדוח האקטוארי על פיו מוצגות ההתחייבויות הפנסיוניות והעודף האקטוארי נערך על ידי מר ישעיהו אורזיצר המשמש כאקטואר חיצוני של הקרן. ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן מייצגת את הערך המהוון של ההתחייבויות, לתשלומי פנסיה ופדיון הזכויות בעתיד, לפנסיונרים, לעמיתים פעילים ולעמיתים בלתי פעילים ובניכוי הערך המהוון של דמי הגמולים העתידיים, הסיוע הממשלתי העתידי, הישיר והעקיף וסיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון, ככל שנדרש, כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי של הקרן.

במהלך תקופת הדוח, וקטור ריבית ההיוון המשיך לעלות מיום ה- 31 לדצמבר 2024 והביא לגידול בעודף האקטוארי בכ- 30 מיליון ש"ח. כמו-כן, התשואה החיובית במהלך רבעון זה, הביאה לגידול בעודף האקטוארי בכ- 42 מיליון ש"ח. בנוסף, המעבר לחישוב דמי ניהול מעלות מתואמת של נכסי הקרן לשווי הוגן של נכסי הקרן במאזן האקטוארי, הביא לקיטון בעודף האקטוארי של כ- 12 מיליון ש"ח. משתנים אלו, ביחד עם משתנים נוספים בהתאם לדוח האקטוארי הביאו את הקרן ביום 30.6.25 לעודף אקטוארי של כ- 1,531 מיליון ש"ח. אם וככל שריבית ההיוון ו/או תשואות הקרן ישתנו, צפוי שתהיה לכך השפעה מהותית על נתונים אלו.

לאור העודף האקטוארי שהוצג בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31.12.2024, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, בימים 30.3.2025 ו- 29.4.2025 בהתאמה, להגדיל את הזכויות לעמיתים ולגמלאים, בשיעור של 5%. נכון ליום 30.6.2025, הגדלת זכויות כאמור תקטין את העודף האקטוארי בכ- 500 מיליון ש"ח. הגדלת הזכויות לעמיתים ולגמלאים תבוצע באופן שוויוני ואחיד לכל העמיתים והגמלאים שיהיו כאלה במועד התשלום, ותבוצע החל מה- 1 לחודש העוקב, לאחר אישור רשות שוק ההון להחלטה זו, ובלבד שחלפו לפחות 14 ימי עסקים ממועד קבלת אישור רשות שוק ההון.

ביום 29.4.2025 הגישה הנהלת החברה לרשות שוק ההון, בקשה לאישור הגדלת הזכויות כאמור לעיל, כאשר ביום 22.7.2025 הבקשה אושרה על ידי הממונה על רשות שוק ההון. החברה פועלת לביצוע תשלום הזכויות המוגדלות, בגין גמלת ספטמבר 2025 ואילך.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 5 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
90,312	(55,618)	83,832	(69,801)	76,306
8,040	(2,563)	4,478	(371)	4,154
71,314	43,403	(103,477)	68,627	(46,010)
169,666	(14,777)	(15,167)	(1,545)	34,450
116,788	(113,017)	158,395	(138,079)	79,710
55,743	(2,153)	24,351	9,875	24,956
276,331	15,385	124,351	150,210	130,862
448,862	(99,784)	307,097	22,006	235,528
42	13	7	18	7
31,490	4,729	10,107	17,657	10,604
31,532	4,741	10,114	17,675	10,611
(1,627)	(6,376)	57,840	(11,978)	37,327
(1,627)	(6,376)	57,840	(11,978)	37,327
416	109	115	217	228
(2,510)	(2,910)	-	(2,910)	-
(2,094)	(2,801)	115	(2,693)	228
646,339	(118,998)	359,999	23,465	318,144

מניירות ערך שאינם סחירים
מאג"ח מיועדות ממשלתיות
מאגרות חוב קונצרניות
ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים
מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב קונצרניות
ממניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות
מפקדונות בבנקים
מהלוואות לאחרים

מעסקת הגנת מט"ח
מעסקת הגנת מט"ח

ממקרקעין
דמי שכירות בניכוי הוצאות
ירידת ערך

ביאור 6 - דמי ניהול

על פי תקנון הקרן דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות בכל חודש יהיו בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת ובלבד שלא יעלו על החלק ה- 12 מ- 0.25% מסך נכסי הקרן ביום העסקים האחרון של החודש האמור.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החל מחודש אוקטובר 2024 ואילך החברה המנהלת גובה את דמי הניהול בהתאם לתקנון הקרן (מדי חודש: החלק ה- 12 מ- 0.25% מסך נכסי הקרן ביום העסקים האחרון של החודש האמור).

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 7 - תשואת הקרן

תשואת הקרן מחושבת מדי חודש החל משנת 1998 על-פי נוסחה שנקבעה על-ידי רשות שוק ההון ב"הוראות דיווח כספי ואקטוארי לקרן פנסיה ותיקה" מחודש אפריל 1999.

למטרת בהירות חולקה התשואה למרכיביה על-פי סעיפי ההכנסה העיקריים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
5.87%	-1.01%	3.11%	0.27%	2.75%	מהשקעות
1.25%	0.30%	0.32%	0.60%	0.62%	מסיוע ממשלתי ישיר
7.12%	-0.71%	3.43%	0.87%	3.37%	תשואה כוללת נומינלית ברוטו
0.24%	0.06%	0.06%	0.12%	0.12%	הוצאות כאחוז מההון
6.86%	-0.77%	3.37%	0.75%	3.24%	תשואה כוללת נומינלית נטו
3.43%	1.61%	1.28%	1.90%	1.57%	שיעור עליית המדד (לפי המדד הידוע)
3.32%	-2.34%	2.06%	-1.13%	1.65%	תשואה כוללת ריאלית נטו

ביאור 8 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תביעות תלויות:

בתביעות המשפטיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת הנהלת החברה המנהלת, המתבססת על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של הקרן תידחנה והתביעה תתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של הקרן או שהסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בתביעות המשפטיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן תידחנה, או שהסדר פשרה מוצע אשר כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, נכללו בדוחות הכספיים של הקרן הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה המנהלת.

להערכת הנהלת החברה המנהלת, המתבססת על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידיה.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 8 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תביעות תלויות (המשך):

1. תביעות משפטיות כנגד הקרן:

ביום 21 בפברואר 2022 התקבלה בגילעד תביעה בדרישה לסעדים הצהרתיים שונים וזאת בעניין תיקון תקנון קרן הפנסיה שערכה גילעד (באישור הממונה על שוק ההון) בסוף שנת 2020 במטרה לעמוד בתנאי הזכאות לקבלת "כרית הביטחון" וההפחתה בשיעור 5.16% מזכויות העמיתים. להרחבה בנושא כרית הביטחון ראה ביאור 11.

התובעים הינם ארגון הסגל האקדמי הבכיר באוניברסיטת בר אילן ופרופ' ציפורה כהן. התביעה הוגשה בנוסף גם נגד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ומדינת ישראל-משרד האוצר.

ביום 17 ביוני 2022 הגישה גילעד כתב הגנה ובו דחתה את כל טענות התביעה.

ביום 12 בפברואר 2023 ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה המקבלת את בקשת המדינה לסילוק התביעה נגדה על-הסף. יחד עם זאת, בית הדין קיבל את עמדת גילעד וקבע כי המדינה (רשות שוק ההון ומשרד האוצר או לכל הפחות רשות שוק ההון) יצורפו להליך כצד נדרש.

בסוף חודש יולי 2023 המדינה הגישה עמדה מטעם רשות שוק ההון. עמדה זו תומכת בעמדת גילעד בתיק.

בהמשך, הוגשו תצהירי עדות ראשית מטעם הצדדים, וביום 19 בדצמבר 2024 התקיים דיון הוכחות בקשר עם תצהירי הצדדים שהוגשו. בית הדין התיר לתובעים להגיש סיכומי תשובה, לבקשת התובעים ולאור מצב החרום מועד ההגשה נדחה.

ביום 10 במרץ 2025 הגישו התובעים סיכום טענות בכתב. וביום 25 במאי 2025 הגישה גילעד סיכומים מטעמה. וביום 9 ביולי 2025 הגישו התובעים סיכומי תשובה. כעת ממתינים הצדדים למתן פסק דין של בית הדין האזורי לעבודה.

בהתאם לחוות הדעת של יועציה המשפטיים של החברה, יותר סביר מאשר לא, שהתביעה תידחה, התביעה היא לסעדים הצהרתיים שלא כומתו ולא ניתן להעריך את שוויים.

2. השלכות אפשריות של פסק דין קוריצקי נגד מבטחים על גילעד:

לנוכח הנימוקים שניתנו בפסק הדין שבבג"צ 2944/10 קוריצקי נ' בית הדין הארצי לעבודה ובבג"צ 8692/11 חוה גליזר נ' מדינת ישראל - הממונה על הגמלאות (מיום 13 באוקטובר 2015), בקשר להסכמי רציפות זכויות, הרי שעל אף שפסק הדין לא ניתן כנגד החברה, לדעת היועצים המשפטיים של החברה, קיים סיכוי יותר סביר שקיימת מחויבות לקרן מאשר שלא, בקשר עם עמיתים שזכויותיהם הפנסיוניות מחושבות על פי הסכמי הרציפות שהמדינה (כמעסיקה) והחברה צד להם. על כן, בדוחות כספיים אלה נכללה התחייבות אקטוארית בגין השלכות שעלולות לנבוע מפס"ד הנ"ל.

לגבי השלכות על הקרן בקשר להסכמי רציפות אחרים שלא עם המדינה שהחברה צד להם, בהתאם לחוות הדעת של יועציה המשפטיים של החברה, סיכוי התביעה הינם יותר סביר מאשר לא, שהתביעה תידחה והחשיפה המוערכת על ידי ההנהלה בקשר להסכמי רציפות אחרים שלא עם המדינה הינה כ- 6.62 מיליון ש"ח.

בדוחות כספיים אלה לא נכללה התחייבות אקטוארית בגין סכומים אלה.

ב. התקשרויות:

הקרן התחייבה להשקיע בקרנות השקעה בהיקף של 2,609 מיליון ש"ח. עד לתאריך הדו"ח הושקעו בקרנות אלו כ- 1,896 מיליון ש"ח.