



גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ



גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ
דו"ח הדירקטוריון
לשנת 2025

עמוד

תוכן עניינים

3-5	א. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הפנסיה
5-6	ב. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח
6	ג. תיאור הסביבה העסקית
10-13	ד. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה, קרן הפנסיה ועל נתוני הדוח הכספי
14-17	ה. מצב כספי
17-18	ו. תהליכי עבודה והבקורות הפנימיים בקרן
19-21	ז. הצהרות הנהלה - חברה מנהלת
22-24	ט. הצהרות הנהלה - קרן הפנסיה

א. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הפנסיה

1. תיאור החברה המנהלת

גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "החברה", "גילעד") הינה חברה פרטית שלא למטרת רווח, הפועלת על פי תזכיר ותקנון שאושרו על ידי הגופים המוסמכים. על פי מסמכי היסוד של גילעד והוראות הדין, קיימים בה האורגנים הבאים:

(א) אסיפה כללית של חברים;

(ב) דירקטוריון וועדות דירקטוריון, לרבות ועדת השקעות וועדת ביקורת;

(ג) מנכ"ל.

החברה נוסדה (כקופה תאגידית) ביום 11.1.1960. בעקבות השינוי המבני ופיצול הקופה התאגידית לחברה מנהלת וקרן פנסיה, החל מיום 1 לינואר 2011 מנהלת החברה את קרן הפנסיה הותיקה גילעד גימלאות לעובדים דתיים, בנאמנות עבור עמיתי הקרן. החברה הינה בבעלות עמיתיה ומעסיקיהם.

2. תיאור קרן הפנסיה

קרן הפנסיה גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: "הקרן") הינה קופת גמל משלמת לקצבה שהינה קרן פנסיה ותיקה, אשר מנהלת בנאמנות על ידי החברה. עמיתי הקרן מבוטחים בביטוח פנסיוני מקיף הכולל: פנסיית זיקנה, פנסיית נכות ופנסיית שאירים. זכויות העמיתים בקרן נקבעות בהתאם לתקנון הקרן אשר אושר על ידי האסיפה הכללית של החברה והממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ("הממונה"). סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

מספר אישור מס הכנסה של הקרן הינו 267.

בעקבות הרפורמה בענף הפנסיה משנת 1995 והחלטת ממשלת ישראל מיום 29.3.95, נסגרה הקרן למצטרפים חדשים מיום 1.1.95 (למעט עמיתים שהצטרפו בתקופה 1.1.95 – 31.3.95, שלגביהם חלות הוראות מיוחדות), ולכן רשאי להצטרף לקרן, רק מי שהצטרף לראשונה לקרן עד ליום 31.3.95 ובלבד שהתקופה שחלפה מחודש הביטוח האחרון שלו בקרן אינה עולה על 24 חודשים, או מי שזכאי להצטרף לקרן בהתאם להסדר רציפות זכויות החל על הקרן, ובכפוף להוראות הדין. הקרן מאושרת ופועלת כמוגדר בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה") ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

סך ההתחייבויות הפנסיוניות הצבורות והעתידיות של הקרן נכון ליום 31.12.2025 עומדות על 13,865 מיליוני ₪. כמו-כן, סך הנכסים נטו בתוספת תקבולים עתידיים, סיוע ממשלתי עומדים על 14,986 מיליוני ₪. לקרן הפנסיה עודף אקטוארי בסך כ-1,120 מיליון ₪.

להרחבה ראו סעיפים 12, 13 ו-14 בדוח האקטוארי ובביאור 11 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

א. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הפנסיה (המשך)

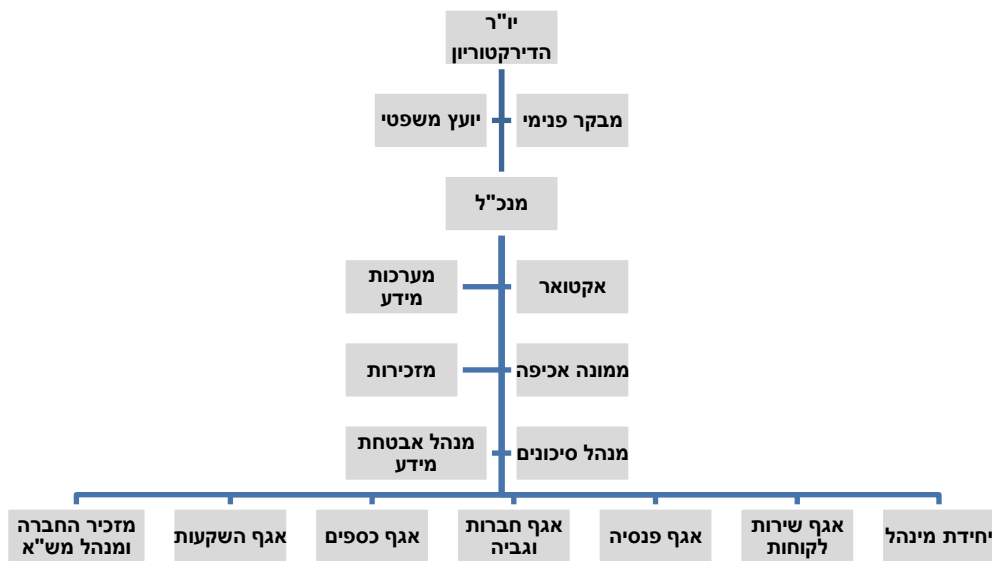
3. מבנה ארגוני

א. מבנה האחזקות של החברה

ליום 31.12.2025 אין לגילעד אחזקה בחברות בנות והחברה איננה מנהלת קרנות פנסיה או קופות גמל אחרות (מלבד הקרן).

ב. המבנה הארגוני של החברה

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה



4. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח הכספי

במהלך שנת 2025 לא חלו שינויים מהותיים בתחומי הפעילות הרגילים והשוטפים של החברה או הקרן.

בקרב מבוטחים עמיתים ממגזרים שונים ובהם: מוסדות השכלה גבוהה, מוסדות חינוך תיכוניים ועל תיכוניים, מוסדות פיננסיים, רשת מעונות יום ארצית, חברות תקשורת והיי טק, קיבוצים, מושבים ואחרים.

טבלה 1 - עמיתים בקרן

שנה	עמיתים פעילים בסוף שנה	מקבלי גימלה בסוף שנה	עמיתים מוקפאים בסוף שנה	ירידה שנתית במס' מבוטחים פעילים %
2023	1,724	6,631	4,025	10.3
2024	1,544	6,713	3,831	10.4
2025	1,366	6,846	3,597	11.5

א. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הפנסיה (המשך)

4. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח הכספי (המשך)
טבלה 2 - תקבולי הקרן מדמי גמולים

שינוי ב-%	2024	2025	
-8.0	414	381	מסי מעסיקים המבטחים את עובדיהם בקרן (לא כולל עצמאיים)
-8.0	57,437	52,814	סכום דמי הגמולים שהתקבלו (באלפי ₪)

5. הרכב ההכנסות בתקופת הדו"ח

מידע בעניין זה מפורט בביאורים 12 ו-13 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

6. התפתחויות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה וביטוח הדדי לעמיתי הקרן

א. אין לקרן הסכמי ביטוח משנה.

ב. הקרן אינה מבטחת את עמיתה בביטוח הדדי (מעבר לקרן עצמה).

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח

1. עדכון תקנון הקרן

בשנת 2025 לא ערכה החברה תיקונים בתקנון קרן הפנסיה.

2. כרית הביטחון

מידע בעניין זה, מפורט בביאורים 1 ו-11 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

3. ניהול חלק מתיק הנכסים במיקור חוץ

מידע בעניין זה מפורט בביאור 1 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

4. מלחמת התקומה ("חרבות ברזל")

ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת התקומה ("חרבות ברזל"; להלן: "המלחמה") בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס. במהלך שנת 2025 פעלה החברה בהיקף עבודה מלא. בשל חשש מתקיפות סייבר, כחלק ממצב 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". בכפוף 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). החל מיום 25.6.2025, לאור הפסקת האש שהוכרזה עם איראן, ובהמשך להודעת פיקוד העורף על חזרה לשגרת פעילות מלאה, חזרה החברה לשגרת פעילות רגילה, לרבות חידוש קבלת הקהל

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדו"ח (המשך)

בשירות הלקוחות. ב- 10.10.2025 אושר הסכם הפסקת אש וביום 27.10.2025 הודיע שר הביטחון על סיום המצב המיוחד בעורף.

ביום 28.2.2026 פתחו צבאות ישראל וארה"ב במבצע "שאגת הארי". בהמשך לכך, הכריז שר הביטחון על "מצב מיוחד בעורף בשטח מדינת ישראל כולה". בכפוף להנחיות פיקוד העורף החליטה הנהלת החברה לעבור לעבודה מן הבית באופן מלא החל מיום 1.3.2026, וכמו כן, הוחלט להפסיק את קבלת הקהל במשרדי החברה עד להודעה חדשה (הודעה על כך פורסמה באתר החברה). בעקבות עדכון הנחיות פיקוד העורף, מתקיימת עבודה חלקית מהמשרד החל מיום ה-8.3.2026.

מידע נוסף בעניין זה ראה ביאורים 19 ו-20 בדוח הכספי של החברה המנהלת וביאורים 19 ו-1 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

5. משרדי החברה

מידע בעניין זה מפורט בביאור 1 בדוח הכספי של החברה המנהלת וביאור 1 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

6. הסכם קיבוצי חדש בין החברה והסתדרות הפועל המזרחי

מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

7. חוק ההתייעלות הכלכלית - החלפת מודל אג"ח מיועדות במודל הבטחת תשואה

מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

8. הגדלת זכויות עמיתי וגימלאי קרן הפנסיה

מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

9. פניה לחברה בקשר להשקעה באלומה קרן תשתיות (2020) בע"מ

מידע בעניין זה, מפורט בביאור 1 בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. תיאור הסביבה העסקית

1. מ ב א

הקרן פועלת בשוק הביטוח הפנסיוני לטווח ארוך (פנסיה, ביטוח וגמל). שוק קרנות הפנסיה מורכב מקרנות פנסיה ותיקות שנסגרו להצטרפות עמיתים חדשים החל ממרץ 1995 ומקרנות פנסיה חדשות שהחלו לפעול מינואר 1995.

מערכת קרנות הפנסיה היא חלק מן הרובד השני של מערכת הביטחון הסוציאלי במדינת ישראל, אחרי הרובד הראשון של הביטוח הלאומי.

נבקש להעיר כי כתיבת סקירה זו בוצעה במהלך מבצע "שאגת הארי" ומטבע הדברים, רמת אי הודאות לגבי התפתחויות גלובאליות ומקומיות נותרה גבוהה.

2. התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בישראל ובעולם בשנת 2025

למבצע "שאגת הארי", מאפיינים גלובליים הגורמים לתנודות בשווקים הפיננסיים המקומיים והגלובליים. ההשפעה המשמעותית והמיידיית הינה על שרשראות האספקה של הנפט והגז הטבעי וכנגזרת מכך, על מחירי סחורות אלו אשר עלו מתחילת המבצע מ \$72 לחבית מסוג ברנט ל-\$83 לחבית, עליה בשיעור של כ- 15%. לשינויים אלו במחירי האנרגיה תהיה השפעה על המערכת הכלכלית העולמית אשר נכון לעכשיו, לא ניתנת להערכה. בישראל, תוצאות המבצע עד כה נתפסות כחיוביות, וניכרת השפעה חיובית על שוק ההון המקומי. מדד המניות הישראלי ת"א 125 עלה בכ- 5.8% ואג"ח ממשלתיות ל 10 שנים עלו בכ-1.0%.

פעילות ההשקעות בחברה מתבצעת כסדרה. ועדת השקעות מתכנסת בישיבות שלא מן המניין לפי הצורך מתחילת המלחמה ומנהל אגף השקעות מקיים מעקב צמוד על פעילות תיק הנכסים (כולל על ידי מנהל התיקים החיצוני) ומדווח לפי הצורך לוועדת ההשקעות. חשיפת הקרן ערב המבצע לנכסי סיכון הינה נמוכה ובתוך טווחי ההשקעה עליהם הצהירה החברה במדיניות השקעות ל 2026.

בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את ההשפעה העתידית של המבצע על נכסי הקרן, ככל שיהיה כאלה. יחד עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון: המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על נכסי הקרן.

(א) התפתחויות כלכליות בשנת 2025

התחזיות לצמיחת הכלכלה העולמית בשנת 2025 תאמו את ממוצע פוטנציאל הצמיחה העולמי ונתמך על ידי המשך גל ההשקעה בתשתיות AI והורדות הריבית. לעומת ההערכות המוקדמות, הכלכלה העולמית צמחה בשנת 2025 בשיעור 3.3% לעומת צפי מקדים לצמיחה בשיעור 3%, באופן שהפגיע לחיוב את השווקים. אמנם הנתון גבוה מהתחזיות המוקדמות אך עדין שיעור הצמיחה נמוך ממוצע הצמיחה בכלכלה העולמית בין השנים 2000-2020 שנאמד בכ- 3.7%.

על פי תחזית קרן המטבע העולמית הצמיחה בכלכלה העולמית בשנת 2026 צפויה להיות גם כ- 3.3% ו- 3.2% בשנת 2027.

בהסתכלות גלובלית, הכלכלה העולמית שומרת על יציבות, אם כי מידת היציבות משתנה מאוד בין המדינות. לצמיחה מתחת לפוטנציאל ארוך הטווח בפעילות הכלכלית שותפות חלק מהכלכלות באסיה ובאירופה. הצמיחה בסין, שתרמה רבות למנוע הצמיחה העולמי עשויה להאט בשנת 2027 אל מתחת ל 5%. יחד עם סין, כלכלות אירופה צומחות מתחת לממוצע העולמי לאור אובדן תחרותיות מתמשך של גוש האירו.

הצמיחה הנמוכה משקפת במידה רבה את המשך החולשה בייצור וביצוא סחורות וזאת למרות שהצריכה עלתה בהתאם להתאוששות בהכנסות הריאליות. להלן מספר פרמטרים אשר להערכתנו ישפיעו בצורה מהותית על התחזית והתוצאות הכלכליות בשנת 2026.

2. התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בישראל ובעולם בשנת 2025 (המשך)

תהליך הדפלציה העולמית ממשיך למרות שלאחרונה עולים סימנים לכך שההתקדמות נעצרת בחלק מהמדינות ובמספר מועט של מדינות האינפלציה אף מאיצה. שיעור אינפלציה הליבה החציונית בחודשים האחרונים היא מעט מעל 2%. שיעור אינפלציה הליבה חזר למוצעים ארוכי הטווח אבל אינפלציה השירותים נותרה גבוהה יחסית לנתונים ההיסטוריים. מרבית הבנקים המרכזיים במדינות המפותחות נותרו מתואמים בכיוון הריבית אבל נבדלים בתדירות ובעוצמה של הורדות הריבית. בהערכה זו לא נלקח בחשבון זעזוע מחירי אנרגיה מתמשך כתוצאה מהמלחמה במזרח התיכון.

התנאים הפיננסיים ברוב המדינות בעולם נוחים ותומכים בהמשך צמיחה, אך יש שונות בין אזורים שונים בעולם. מרוץ ההתחממות בתחום תשתיות ויישומי AI מוביל את השווקים בעולם. במהלך השנה נרשמה שונות גבוהה בין סקטורים ואזורים גיאוגרפיים שונים. השונות ממשיכה גם לתחילת 2026.

סכנות גיאופוליטיות ממשיכות לאיים על יציבות הסחר הבינלאומי. מלחמת רוסיה-אוקראינה והמלחמה במזרח התיכון עוברות עליות וירידות בעצימותן, אך עדיין נמשכות. המתחמות המתמשכת בין סין לארה"ב עשויה לגרום להתלקחות החזית מול טאיוון. המהפכה שהעולם הפיננסי עובר בשלוש שנים האחרונות בכל הנוגע ל AI עשוי להמשיך ללוות אותנו בעתיד הנראה לעין. קצבי ההשקעה בהון מוחשי, קצב אימוץ יישומי AI, רגולציה מתאימה וגורמים נוספים עשויים להמשיך לקבוע סדרי עולם בשווקים הפיננסיים.

(ב) כלכלת ישראל

למלחמת התקומה (חרבות ברזל) יש השלכות כלכליות משמעותיות על הפעילות הריאלית ב-2025 ובעתיד. מידת אי הודאות לגבי היקף ומשך הלחימה גדולה מאוד והדבר משליך על היכולת לספק תחזית בעלת הסתברות גבוהה. הסקירה זו נכתבת במהלך מבצע "שאגת הארץ" כאשר מטבע הדברים, רמת אי הודאות לגבי התפתחויות גלובאליות ומקומיות הינה גבוהה.

חטיבת המחקר של בנק ישראל מעריכה כי הכלכלה הישראלית צמחה בשנת 2025 בכ-2.8% (משמעותית מעל הערכותיהם השגויות בתחילת השנה) ועשויה לצמוח בכ-5.2% בשנת 2026 ובכ-4.3% בשנת 2027.

התחזית מבוססת על ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך עד סוף הרבעון הראשון של 2026 ולאחר מכן יאיץ התוצר בהדרגה כאשר הביקושים המקומיים יתאוששו ויחליפו את ההוצאה הממשלתית על המלחמה. אנו מניחים כי במהלך תקופת התחזית, המגבלות הקיימות בצד ההיצע ידעכו בהדרגה, אולם במקביל ביקושים המקומיים יתאוששו בקצב מעט מהיר יותר.

השיפור במצב הגיאו-פוליטי מחזק את הטיעון כי הצריכה הציבורית תהיה גבוהה יותר. לעומת זאת, ההשקעה בנכסים קבועים תצמח לאט יותר ב-2026 בשל הימשכות המחסור בעובדים בענף הבניה. בנוסף, הצריכה הפרטית תושפע לטובה מהתפתחויות הגיאו-פוליטיות האזוריות.

2. התפתחויות כלכליות והתפתחויות בשוקי ההון בישראל ובעולם בשנת 2025 (המשך)

תחזית צמיחת התוצר ב-2026 משקפת את מגמת המשך התאוששות המשק מהשפעות המלחמה. מוערך כי המחסור בעובדים בענף הבינוי ייפתר רק במהלך 2026 ובהתאם אנו מצפים להאצה בסעיפי הצריכה הפרטית וההשקעה ברכוש קבוע.

הצריכה הפרטית תוסיף להתכנס במתינות אל קו המגמה והצריכה הציבורית תתכנס אף היא למגמה ארוכת הטווח שלה. מסתמן כי ההנחה שב-2026 נראה התאוששות גם של ענף התיירות הנכנסת צפויה להידחות.

צמצום מספר המשרתים במילואים ב-2026 תלוי מאוד בהתפתחויות הגיאופוליטיות הצבאיות באזור לאור המלחמה האזורית.

אומדן הגרעון התקציבי בשנת 2025 עומד על כ-4.8% תוצר בשל הפתעה חיובית בהכנסות ממסים ברבעון האחרון של השנה, בין היתר בשל הקדמת רכישות כלי רכב, וביצוע מעט נמוך של ההוצאות. יעד הגרעון לשנת 2025 בהצעת התקציב הנוכחית עומד על 4.4 אחוזי תוצר, אך ההערכות הן כי הגרעון בפועל יסתכם ב-4.7 אחוזי תוצר לאור השינויים שחלו בצעדי ההתאמה מאז החלטת הממשלה וההערכות לגבי התוספות שיתנו לתקציב הביטחון במסגרת ועדת נגל. ב-2026 הגירעון צפוי לעמוד על 3.9 אחוזי תוצר (כל הנראה יהיה גבוה יותר לאור הוצאות מבצע "שאגת הארי"). החוב הציבורי צפוי לעלות לרמה של כ-68.5% מהתוצר ב-2025 ולהשאר כך לשנתיים הקרובות.

שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 הסתכם ב 2.5% (מתחת לתחזיות בנק ישראל בתחילת השנה) וצפוי לעמוד על 1.7% במהלך 2026 ועל 2% ב-2027. הריבית צפויה להמשיך לרדת לרמת שיווי משקל של 3.25%-3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של 2026. זאת, לאור סביבת אינפלציה נמוכה יותר משהערכנו באוקטובר וצמצום הדרגתי שצפוי בעודף הביקוש, על רקע דעיכה הדרגתית שצפויה במגבלות על ההיצע לאורך תקופת התחזית.

(ג) התפתחויות בשוקי ההון

מדדי המניות המקומיים עלו בחדות משמעותית מעל המגמה העולמית במהלך התקופה, ועקפו את מדדי המניות העיקריים הגלובאליים בשנה השניה ברצף. מדד המניות העולמי עלה בכ- 20.6% בעוד שתל אביב 125 סיים בתשואה חיובית של כ-50.9%. תשואות איגרות החוב הממשלתיות הארוכות ירדו, לאור ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל במהלך השנה. שוק האג"ח מתמחר כ-2-3 הורדות ריבית בארה"ב במהלך השנתיים הבאות ומספר דומה של הורדות באירופה ובישראל. מרווחי איגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרום המלחמה ונמצא ברמות נמוכות מבחינה היסטורית. פרמיית הסיכון כפי שהיא נמדדת באמצעות ה-CDS (ביטוח אשראי סחיר, נתון המשקף את סיכון האשראי) והמרווח בין איגרת החוב הממשלתיות הנקובות בדולרים והאג"ח הממשלתיות של ארה"ב ירדו אך הם עדיין ברמה גבוהה לעומת ערב השביעי באוקטובר.

ד. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה, קרן הפנסיה ועל נתוני הדוח הכספי

בפרק זה יסקרו חוקים וטיוטות חוקים, תקנות וטיוטות תקנות, חוזרים וטיוטות 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.

1. 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 חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, 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 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 מפקחים", שבה עדכנה את הציבור בדבר תופעה של התחזות לגופים פיננסיים מוכרים ומפקחים, 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 הוגן 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.

1. חוקים, תקנות וחוזרי רשות שוק ההון (המשד)

- (6) ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", שבין היתר עדכן את 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. בנובמבר 2025 פורסם תיקון לחוזר זה, הדוחה את מועד כניסתן לתוקף של חלק מהוראותיו ליום 29.3.2026, וכן מוסיף הבהרות בנוגע לאחזור מידע ותקופות יתרות הפיצויים בחשבון המקוון של הגוף המוסדי.
- (7) בספטמבר 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון", אשר דחה את מועד כניסתן לתוקף של ההוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים, מיום 16.2.2026 ליום 1.1.2027; כמו כן, הותאם ממשק מעסיקים להוראות הרגולציה, וכן נערכו שינויים נוספים לצורך ייעול תהליכי העבודה בקשר לכספים המופקדים לקופות הגמל.

2. 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.
- (2) בפברואר 2025 פרסמה הרשות להגנת 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) באפריל 2025 פרסמה הרשות להגנת 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 ההסכמה מדעת, וליידע את האדם על כך שהוא מקיים אינטראקציה עם מערכת אוטומטית.

2. טיוטות תקנות, הנחיות וחוזרים (המשך)

(4) 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 - 15 אלף ש"ח למעל ל- 172 אלף ש"ח (בהתאם ליתרת הנכסים ליום 31.12.2025). 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). במענה לפניית החברה, נפגשה רשות שוק ההון עם נציגי החברה בעניין, לטובת שמיעת טיעוני החברה. לנוכח דרישת האגרה לשנת 2026, שנשלחה בראשית שנת 2026, ואשר חושבה בהתאם למודל הקיים ולא בהתאם למוצע בטיטות התקנות, נראה שטיטות התקנות כאמור (ככל שתאושר) לא תחול על האגרה לשנת 2026.

(5) באוקטובר 2025 פורסמה טיוטת חוזר "עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח" ולפיו מוצע שלצורך התמודדות עם אירועים של קשיי נזילות במט"ח, הגופים המוסדיים יחזיקו נכסים נזילים נקובי מט"ח בשיעור מינימלי של 10% מהחשיפה הרעיונית הכוללת לנגזרים נקובי מט"ח; זאת לטובת שמירה על האינטרסים של החוסכים, לחיזוק יציבות המערכת הפיננסית, ולהבטחת תפקודו התקין של שוק המט"ח המקומי. נכון למועד אישור הדו"ח גילעד אינה משקיעה בנגזרים הגורמים לחשיפה כאמור, לפיכך אין באמור בטיטה זו, כדי להשפיע על שיעור הנכסים הנזילים נקובי מט"ח שעל גילעד להחזיק.

(6) בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת תיקון לחוזר "שירות ללקוחות גופים מוסדיים", וזאת לנוכח התגברות התופעה הפסולה של שידול למשוך את כספי התגמולים והפיצויים מהחיסכון הפנסיוני, תוך פגיעה בלתי הפיכה בחיסכון הפנסיוני ותשלום המס המרבי בגין משיכה שלא כדין. לפיכך מוצע כי משיכת כספי חיסכון פנסיוני בניגוד להוראות סעיף 23 לחוק קופות גמל, תיעשה רק כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני, על ידי סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח, או על ידי יועץ פנסיוני, או על ידי סוכן שיווק פנסיוני שהוא עובד של הגוף המוסדי.

(7) בנובמבר 2025 פורסמה טיוטת "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל", וזאת לנוכח חובות האמון והזהירות המוטלות על גוף מוסדי המחייבות אותו להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע אך ורק לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. לשם כך, על הגוף המוסדי לנקוט בכל האמצעים העומדים לרשותו הדרושים לו לצורך מניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה, ובכלל זה לוודא כי הבקשה שהוגשה תקינה, מלאה ובהתאם לדין. לצורך השלמת בירור זכאות העמית, על הגוף המוסדי לנקוט בתוך זמן סביר באמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות, כדי לוודא כי הבקשה למשיכת כספים על כל צרופותיה, עומדת בהוראות הדין.

2. טיוטות תקנות, הנחיות וחוזרים (המשך)

- (8) בנובמבר 2025, פרסמה רשות שוק ההון "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון" וזאת לקראת סיום תקופת ההתקשרות עם הספק המנהל את המסלוקה הפנסיונית, וברקע ההתפתחות הטכנולוגית; במסגרת האמור פרסמה הרשות מספר עקרונות ומספר טיוטות חוזר, שהרלוונטיות לגילעד הינן כדלקמן:
- טיוטת חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני", המציעה בין היתר, להוסיף ממשקים במטרה לסייע לחוסכים למצות את זכויותיהם הפנסיוניות וזכויות המס; להמשיך ולפעול לטובת מעבר לתהליכי עבודה סינכרוניים באמצעות אימוץ טכנולוגיית API לרבות קביעת תקן טכנולוגי אחיד; לקדם שירותי מידע ממוקדים וייעודיים לחוסכים ולמעסיקים; ועוד.
 - טיוטת חוזר "ייפוי כוח לבעל רישיון", המציעה בין היתר שגוף מוסדי יפרסם באזור האישי המקוון של הלקוח, מידע אודות ייפוי הכוח של הלקוח (התקפים והמבוטלים); יקוצרו מועדי שליחת ייפוי הכוח, ומועדי כניסתו לתוקף של ייפוי הכוח; תקוצר התקופה המירבית למתן ייפוי כוח מתמשך מעשר שנים לשנתיים; יוגדר שלב נוסף לאימות ייפוי הכוח כשהוא מועבר לגוף המוסדי מבעל רישיון; ועוד.
 - טיוטת עדכון לחוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל", המציעה בין היתר, כי הגוף המוסדי יחייב את חשבון המעסיק על סמך הרשאה לחיוב חשבון, תוך שני ימי עסקים מהמועד שבו התקבל הדיווח.
 - טיוטת חוזר "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית", המציעה לטובת המכרז החדש לבחירת הגוף שינהל את המסלוקה הפנסיונית, לפשט את מנגנון התשלומים וליצור מדרג אחיד בהתאם ליתרות הנכסים של כל גוף. כאשר לגבי הכספים המנוהלים במוצרים שלא ניתן להתנייד אליהם ומהם (כמו בגילעד) דמי השימוש השנתיים יעמדו על סך 15,000 ש"ח בלבד; מחירון השירותים פושט (כך שיחול מחיר אחיד על רוב השירותים המוצעים על ידי המסלוקה); יעודכן התשלום עבור השימוש בכספת מול המסלוקה; ועוד.
 - טיוטת חוזר "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית", מציעה במסגרת מכרז חדש לבחירת הגוף שינהל את המסלוקה הפנסיונית, לעדכן את הפעולות שיוגדרו תחת חובת שימוש במסלוקה, כדלקמן: המסלוקה תפעל כגורם מרכזי המנהל ומנפיק תעודות חתומות דיגיטליות (סרטיפיקט) לשחקנים השונים בשוק לטובת מעבר לטכנולוגיית API; יעודכנו המקרים בהם גוף מוסדי יידרש להמציא אישור מוכנות מהמסלוקה - במקרים בהם חל שינוי משמעותי במערכות הגוף המוסדי באופן שיכול להשפיע על העברת המידע למסלוקה הפנסיונית; תוסר חובת השימוש במסלוקה לעניין העברת בקשת מידע של בעל רישיון הכוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני המנוהל לטובת לקוח.

ה. מצב כספי

1. התחייבויות פיננסיות

מידע בעניין זה מפורט בסעיף 13 בדו"ח האקטוארי וביאור 11 בדו"ח הכספי של קרן הפנסיה.

2. וקטור ריביות

מידע בעניין זה מפורט בסעיפים 11 ו-14 בדו"ח האקטוארי וביאור 11ג בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

3. הרכב ההתחייבויות הפנסיוניות

מידע בעניין זה מפורט בסעיף 13 בדוח האקטוארי וביאור 11 שבדוח הכספי של קרן הפנסיה.

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
		התחייבויות פנסיוניות צבורות
7,528,985	8,360,015	לפנסיונרים
2,970,915	2,931,042	לעמיתים פעילים – זכויות שנצברו
1,671,133	1,581,466	לעמיתים פעילים – התחייבויות עתידיות
1,008,882	992,855	לעמיתים מוקפאי זכויות
13,179,915	13,865,378	סה"כ התחייבויות

4. בסיס החישוב

מידע בעניין זה מפורט בסעיף 5 בדו"ח האקטוארי וביאור 11ה בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

5. עודף אקטוארי בקרן וסיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון

מידע בעניין זה מפורט בסעיפים 5.4, 12 ו-14 בדו"ח האקטוארי וביאורים 1ז ו-11ה בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

6. שינויים בהיקף נכסי קרן הפנסיה

מידע בעניין זה מפורט בביאור 1ג בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

ה. מצב כספי (המשך)

7. תוצאות פעולות

א. דוח הכנסות והוצאות

מידע בעניין זה מפורט בעמוד 8 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

ב. מדיניות השקעות

פעילות ההשקעות של הקרן מתבצעת בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת שקובע דירקטוריון החברה. ועדת ההשקעות של החברה המליצה לדירקטוריון על מדיניות השקעות הכוללת את השיקולים העיקריים הבאים:

1. בניהול ההשקעות על החברה להביא בחשבון, בין היתר, גם את התאמת הנכסים לנתוני ההתחייבויות, בעיקר מח"מ והצמדה.
2. על מנת להגדיל את תשואת ההשקעות, רשאית הקרן לגוון את תיק ההשקעות עם נכסי סיכון בעלי פוטנציאל לתשואה גבוהה.
3. בניהול תיק ההשקעות על הקרן להתחשב בשיקולי ניהול סיכונים, לרבות פיזור בין אפיקי השקעה, אזורים גאוגרפיים וכו'.
4. החברה מבצעת באופן שוטף מבחני לחץ ורגישות תיק ההשקעות, המאזן האקטוארי והעודף האקטוארי המשולבים אחת לשנה במבחן אופטימיזציה של מבנה התיק על מנת למזער סיכון לגרעון אקטוארי.

להלן תמצית השינויים בתיק ההשקעות של החברה:

1. בשנת 2025 החשיפה לנכסים לא סחירים ירדה מכ- 53% בסוף 2024 לכ- 50% בסוף 2025.
2. באפיק הממשלתי הסחיר, החשיפה לאג"ח סחיר עלתה בכ- 4.3% ועמדה בסוף 2025 על 33.8%.
3. סך שיעור אגרות החוב הממשלתיות בתיק (סחיר ולא סחיר) עלה במהלך השנה מ- 64% ל- 67.5%.
4. לאור רמת התשואות האטרקטיבית עבור הקרן ולאור מח"מ ההתחייבויות, הוארך מח"מ האג"ח הממשלתי הסחיר מ 17.4 שנים לכ- 20.1 שנים.
5. סך שיעור החשיפה לאשראי קונצרני ירד מכ- 11.7% בסוף 2024, לכ- 9% בסוף שנת 2025.
6. במהלך שנת 2025 שיעור המניות בתיק ההשקעות של הקרן נשאר ללא שינוי מהותי, ועלה מ- 9.17% ל- 9.40%.
7. יתרות המזומן של הקרן ירדו מכ- 2.3% בסוף 2023 לכ- 1.5% מסך הנכסים בסוף שנת 2025.
8. בשנת 2024 הייתה התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן 7.12%. בשנת 2025 הייתה התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן 7.37%. שיעור ההוצאות מתוך סך נכסי הקרן היה 0.25%, והתשואה הנומינלית נטו הינה 7.12%.

מידע בעניין זה מפורט בביאור 17 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

ג. דמי ניהול

מידע בעניין זה מפורט בביאור 14 בדוח הכספי של קרן הפנסיה.

8. תחזית זרמי כספים

לקרן תזרים מזומנים שלילי מפעולות שוטפות. סה"כ דמי הגמולים בשנת 2025 היו כ- 52.5 מיליון ₪. סה"כ תשלומי פנסיה ופדיון זכויות ששולמו לעמיתים בשנת 2025 היו כ- 558.3 מיליון ש"ח. דמי הניהול נגבים בפועל מההון הצבור על פי האמור בסעיף 94 בתקנון הקרן. הקרן אינה צופה בעתיד הנראה לעין פדיון מואץ של זכויות עמיתים. לקרן אין נכסים שלגביהם קיים היום קושי במימוש או חובות מעסיקים שפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של הקרן. נכון למועד הדו"ח, לקרן הפנסיה עודף אקטוארי. העודף האקטוארי נובע בעיקר מהתשואה העודפת. פרטים נוספים בקשר עם העודף האקטוארי ראה בסעיפים 11, 13 ו-14 בדו"ח האקטוארי ובביאורים 11ה בדוח הכספי של קרן הפנסיה. תזרים מזומנים עתידי חזוי מפורט בסעיף 15 בדוח האקטוארי.

9. השפעת גורמים חיצוניים

אין נושאים רלבנטיים לדיווח.

10. הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה

א. בחודש מרץ 2024 קיבל בית הדין האזורי לעבודה את עמדת התובעים בתביעה שהוגשה נגד הקרן בעניין זכויות יורשים. בתחילת חודש אפריל 2024 הגישה גילעד לבית הדין הארצי לעבודה ערעור על פסק הדין של בית הדין האזורי. המשיבים הגישו ערעור שכנגד (בעיקר בדרישה להגדיל משמעותית את שכר הטרחה שנפסק לזכותם בבית הדין האזורי אך גם בעניין טענות שלהם שלא התקבלו שם). דיון בערעורים התקיים בבית הדין הארצי לעבודה ביום 6.1.2025. לאחר שנשמעו טיעוני הצדדים והתקיים דין ודברים עם השופטים קיבלו שני הצדדים את הצעת בית הדין הארצי ומשכו את ערעוריהם. מידע נוסף בקשר לתביעה זו מפורט בביאור 18א1 בדו"ח הכספי של קרן הפנסיה.

א. לתאריך 31.12.2025 לא קיימות תביעות של גילעד כנגד עמיתים.

ב. ביום 21.2.2022 התקבלה בקרן תביעה בדרישה לסעדים 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. להרחבה בנושא כרית הבטחון ראה ביאור 1ד. התובעים הינם ארגון הסגל האקדמי הבכיר באוניברסיטת בר אילן ופרופ' ציפורה כהן. התביעה הוגשה בנוסף גם נגד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ומדינת ישראל-משרד האוצר.

10. הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה (המשך)

ג. ביום 17.6.2022 הגישה הקרן כתב הגנה ובו דחתה את כל טענות התביעה. ביום 12.2.2023 ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה המקבלת את בקשת המדינה לסילוק התביעה נגדה על-הסף. יחד עם זאת, בית הדין קיבל את עמדת הקרן 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.

במהלך חודש אפריל 2023 הגישו התובעים בקשה לגילוי מסמכים ספציפיים אשר נדחתה בהחלטת בית הדין ביום 26.3.2024. במהלך שנת 2024 הוגשו תצהירים וחוות דעת מטעם הצדדים. דיון הוכחות בתיק התקיים ביום 19.12.2024. במהלך שנת 2025 הגישו הצדדים סיכומים בכתב.

ביום 19 במרץ 2026 ניתן פסק דין בבית הדין האזורי לעבודה - התביעה נדחתה במלואה. בית הדין קבע שלא הוכח שתיקון התקנון עומד בניגוד לחוק הפיקוח. בית הדין אימץ בעיקרה את עמדת גילעד ורשות שוק ההון, וקבע שאין דרישה בחוק שעמית יפרוש בפועל בגיל הזכאות כתנאי להסדר החלופי לפי סעיף 78כב(ב) לחוק הפיקוח. בנוסף נקבע שהניכוי בשיעור 5.16% הוא רוחבי ושוויוני (חל על כל תשלום מהקרן, קצבתי והוני), ולא נמצאה עילה להתערב בטענות "אי-איזון". בנוסף, נפסקו לטובת הקרן הוצאות משפט ושכ"ט עו"ד בסך 10,000 ש"ח. לתובעים זכות ערעור לבית הדין הארצי בתוך 30 יום מקבלת פסק הדין. מידע נוסף בקשר לתביעה זו מפורט בביאור 1א18 בדו"ח הכספי של קרן הפנסיה.

ד. השלכות אפשריות של פס"ד קוריצקי נגד מבטחים על גילעד, מפורטות בביאור 2א18 בדו"ח הכספי של קרן הפנסיה.

ו. תהליכי עבודה והבקורות הפנימיים בקרן

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת אגף הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו. ההצהרות הנדרשות נחתמו ומצורפות לדוחות הכספיים.

2. 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.

3. **הוראות המפקח לגבי אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי –SOX404**
 על פי חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי-הצהרות, דוחות וגילויים"
 אשר שולב במלואו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 4, פרק 1) על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות
 הכספיים, לגבי קרן הפנסיה שבניהולן, דוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי וחוות
 דעת של רואה חשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.
 ההצהרות הנדרשות נחתמו ומצורפות לדוחות הכספיים.

4. **דיווחים נלווים**
 בהתאם לקודקס הרגולציה ולחוזרי גופים מוסדיים 2010-9-7 ו- 2015-9-15 דוח ההנהלה בדבר הבקרה
 הפנימית על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ודוח לעמית או למבוטח יועבר לרשות שוק
 ההון עד אמצע חודש יוני של השנה העוקבת.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

25.3.2026

שם התאגיד

תאריך

תפקידים

חתימה

שמות החותמים

יו"ר הדירקטוריון

1. מר שאול יהלום

המנהל הכללי

2. מר יואב ערמוני

גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

חברה מנהלת

ה צ ה ר ה (Certification)

אני, יואב ערמוני, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גילעד גימלאות לעובדים דתיים 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, 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; 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 וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25.3.2026

יואב ערמוני

מנהל כללי

תאריך

גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

חברה מנהלת

ה צ ה ר ה (Certification)

אני, לילך לב- רם, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של גילעד גימלאות לעובדים דתיים 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, 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 הממונה על רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי: וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25.3.2026

לילך לב- רם, רו"ח

מנהלת אגף כספים

תאריך

גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

חברה מנהלת

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן: "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 להוראות הממונה על רשות 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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח 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-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	<u>שאול יהלום</u>	יו"ר הדירקטוריון
_____	<u>יואב ערמוני</u>	מנכ"ל
_____	<u>לילך לב-רם, רו"ח</u>	מנהלת אגף כספים

תאריך אישור הדוח 25.3.2026

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסייה ותיקה

ה צ ה ר ה (Certification)

אני, יואב ערמוני, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: "קרן הפנסייה") 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 קרן הפנסייה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסייה, 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 הפנסייה: וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסייה, 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 לכללים חשבונאיים מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסייה 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסייה 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 הפנסייה:
 - (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 הפנסייה: 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 הפנסייה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25.3.2026

יואב ערמוני

מנהל כללי

תאריך

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסייה ותיקה

ה צ ה ר ה (Certification)

אני, לילך לב- רם, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: "קרן הפנסייה") 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 קרן הפנסייה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסייה, 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 הפנסייה : וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסייה, 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 לכללים חשבונאיים מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסייה 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסייה 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 הפנסייה :
(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 הפנסייה : 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 הפנסייה.

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

25.3.2026

לילך לב- רם רו"ח
מנהלת אגף כספים

תאריך

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן: 'קרן הפנסיה') אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על רשות 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 קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	<u>שאול יהלום</u>	יו"ר הדירקטוריון
_____	<u>יואב ערמוני</u>	מנכ"ל
_____	<u>לילך לב-רם, רו"ח</u>	מנהלת אגף כספים

תאריך אישור הדוח: 25.3.2026