



גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

בניהול גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2025

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**

**קרן פנסיה ותיקה**

**דוחות כספיים לשנת 2025**

**תוכן עניינים**

**עמוד**

3-7	<a href="#">דוח רואה החשבון המבקר</a>
8	<a href="#">דוחות על המצב הכספי</a>
9	<a href="#">דוחות הכנסות והוצאות</a>
10	<a href="#">דוחות על התנועה בקרן הפנסיה</a>
11-32	<a href="#">ביאורים לדוחות הכספיים</a>



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

## **דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים** **לעמיתים של גילעד גימלאות לעובדים דתיים**

### **חוות הדעת**

ביקרנו את הדוחות הכספיים של גילעד גימלאות לעובדים דתיים (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל התנועה בקרן לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

### **בסיס לחוות הדעת**

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן ובחברה המנהלת בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

### **ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### **התחייבויות פנסיוניות**

#### **מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת**

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 12,230,009 אלפי ש"ח. ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 1,581,466 אלפי ש"ח.



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

כמתואר בביאור 11 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.

רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

כאמור בביאור 11, סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לפנסיונרים, למבוטחים פעילים ולמבוטחים לא פעילים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.

שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות.

לפיכך, קבענו כי המדידה של ההתחייבויות הפנסיוניות הינה עניין מפתח בביקורת.

#### המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- א. בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן לרבות בקורות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- ב. בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן ועקביות בישומה.
- ג. בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמתן של הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- ד. קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- ה. יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות לעמיתי הקרן
- ו. יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף האקטוארי.

#### שווי הוגן של קרנות השקעה

##### מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 6 לדוחות הכספיים, יתרת קרנות השקעה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת לסך של כ-1,616,456 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של השקעות בקרנות השקעה נקבע בהתאם לדיווחים של הקרן, המתקבלים אחת לשנה לפחות, ומבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או על הערכות שווי.

קיימת אי וודאות מובנית במדידת השווי ההוגן של קרנות השקעה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים בהערכות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים.

לאור האמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של קרנות השקעה כעניין מפתח בביקורת.



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

### המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

א. בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקרן בקשר עם תהליך מדידת השווי ההוגן של קרנות השקעה, לרבות בקרות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים והציטוטים המתקבלים ממנהלי הקרנות והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.

ב. ביצענו נהלים מבססים לבחינת השווי של קרנות השקעה על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:

- בחינת המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של קרנות השקעה המיושמת בדוחות הקרן.
- קיום תשאולים של אנשי הכספים ומחלקת השקעות בקרן והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה.
- בחינה מדגמית של שינויים בשווי קרנות ההשקעה במהלך השנה בהשוואה לדיווחים שהתקבלו ממנהלי הקרנות.

### חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

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

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

### חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנייה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת.



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

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

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

## פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב

25 במרס 2026



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

## דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של גילעד גימלאות לעובדים דתיים – קרן פנסיה ותיקה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גילעד גימלאות לעובדים דתיים – קרן פנסיה ותיקה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ותיקה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל-אביב

25 במרס 2026

## גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה  
דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		<u>3</u>	<b>נכסים</b>
			<b>רכוש שוטף</b>
170,276	162,375	<u>4</u>	מזומנים ושווי מזומנים
145,324	150,513	<u>13</u>	סיוע ממשלתי ישיר שוטף
6,372	8,114	<u>5</u>	חייבים אחרים ויתרות חובה
<u>321,972</u>	<u>321,002</u>		
			<b>השקעות</b>
5,840,756	5,750,764	<u>6</u>	ניירות ערך שאינם סחירים
5,377,093	5,842,695	<u>7</u>	ניירות ערך סחירים
409,375	348,966	<u>8</u>	פיקדונות והלוואות
10,500	11,000	<u>9</u>	מקרקעין
<u>11,637,724</u>	<u>11,953,425</u>		
<u>11,959,696</u>	<u>12,274,427</u>		<b>סך הכל נכסים</b>
			<b>התחייבויות</b>
33,638	37,510		קצבאות לתשלום
7,723	-		התחייבויות בגין עסקת הגנת מט"ח
6,268	6,908	<u>10</u>	התחייבויות שוטפות אחרות
<u>47,629</u>	<u>44,418</u>		
		<u>11</u>	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
7,528,985	8,360,015		<b>התחייבויות צבורות:</b>
2,970,915	2,931,042		לפנסיונרים
1,008,882	992,855		למבוטחים פעילים
<u>11,508,782</u>	<u>12,283,912</u>		למבוטחים לא פעילים
1,671,133	1,581,466		<b>התחייבויות עתידיות:</b>
(306,254)	(263,609)		התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד
(412,214)	(496,590)		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
<u>952,665</u>	<u>821,267</u>		פחות- סיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון
<u>(1,986,243)</u>	<u>(1,995,593)</u>		<b>סיוע ממשלתי ישיר</b>
<u>(1,033,578)</u>	<u>(1,174,326)</u>		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
<u>1,436,863</u>	<u>1,120,423</u>		<b>עודף אקטוארי</b>
<u>11,912,067</u>	<u>12,230,009</u>		<b>סך הכל התחייבויות פנסיוניות</b>
<u>11,959,696</u>	<u>12,274,427</u>		<b>סך הכל התחייבויות</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

25 במרץ 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לילך לב רם, רו"ח  
מנהלת אגף כספים

יואב ערמוני  
מנכ"ל

שאול יהלום  
יו"ר הדירקטוריון

## גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה  
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8,968	3,068		<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
11	12		מרכוש שוטף
8,979	3,080		ממזומנים ושווי מזומנים
			מחייבים וזכאים נטו
		<a href="#">12</a>	<b>מהשקעות</b>
169,666	145,425		מניירות ערך שאינם סחירים
448,862	465,153		מניירות ערך סחירים
31,532	21,646		מפיקדונות והלוואות
(1,627)	67,045		מעסקת הגנת מט"ח
(2,094)	948		ממקרקעין
646,339	700,217		
		<a href="#">13</a>	<b>סיוע ממשלתי ישיר</b>
145,324	150,513		בגין השנה הנוכחית
145,324	150,513		
			<b>סך כל הכנסות</b>
800,642	853,810		
		<a href="#">14</a>	<b><u>הוצאות</u></b>
28,374	30,052		דמי ניהול לחברה המנהלת
28,374	30,052		<b>סך כל ההוצאות</b>
			<b>עודף הכנסות לשנת הדוח</b>
772,268	823,758		

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

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,595,570	11,912,067
57,208	52,484
772,268	823,758
829,476	876,242
(487,328)	(531,537)
(14,815)	(16,527)
(10,836)	(10,236)
(512,979)	(558,300)
11,912,067	12,230,009

יתרת הקרן לתחילת השנה

**תוספות לקרן**

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:  
פנסיה מקיפה

עודף הכנסות בשנת הדוח

**סך הכל תוספות לקרן**

**תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות**

לגמלאים, נכים ושאיירים  
החזרים לעמיתים שפרשו  
מענק מעל 35 שנה

**סה"כ תשלומים והעברות**

יתרת הקרן לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים

<b>א. הגדרות:</b>	
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 בתקן חשבונאות ישראלי מספר 41- "גילויים בהקשר לצד קשור" 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. 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.

**ג. נכסי קרן הפנסיה:**  
בשנת 2025 חלה עליה בנכסי הקרן אשר מוסברת בתשואת קרן חיובית, בתוספת סיוע ממשלתי שוטף ובניכוי תשלומים נטו לעמיתי הקרן. נכסי הקרן נטו עלו בכ- 2.67% מכ- 11.9 מיליארד ש"ח ליום 31.12.2024 לכ- 12.3 מיליארד ש"ח ליום 31.12.2025.

**1. אג"ח מיועדות והשלמת תשואה:**  
בשנים 2003 ו- 2004 חלו שינויים מהותיים במדיניות הממונה כלפי קרנות הפנסיה הותיקות והחדשות כאחד. במרכזה של מדיניות זו הפסקת הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הוותיקות עד שתגענה לאחזקה של 30% בלבד באג"ח מיועדות מסך תיק ההשקעות. החל מחודש ספטמבר 2012 החלה הקרן ברכישת אג"ח מיועדות מסוג "ערד".  
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 תחדל 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").

מאז אישור חוק ההתייעלות הכלכלית ועד ליום 31.12.2025 הקרן לא היתה זכאית להשלמת תשואה במסגרת מנגנון השלמת תשואה.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

ג. נכסי קרן הפנסיה (המשך):

**2. סיוע ממשלתי ישיר שוטף:**

בשנת 2004 החליט הממונה על תשלום פיצוי קבוע של 1.57% לקרנות הפנסיה הוותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד, על ההשקעות שאינן אג"ח מיועדות ופיצוי קבוע של 0.71% על ההשקעות באג"ח ערד ("סכומי הסיוע"). מאז שנת 2005 (בגין שנת 2004) סכומי הסיוע כאמור, מתקבלים בגילעד כסדרם מידי שנה בשנה (ראה [ביאור 13](#)).

**ד. דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן הפנסיה:**

בחודש אוקטובר 2017 פורסם חוזר פנסיה 6-3-2017 "תיקון החוזר המאוחד – דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן הפנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה" המעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד (הקודקס) לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות, תוך פירוט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן תחשב החברה המנהלת את המאזן האקטוארי. שינוי המקדמים בתקנון הקרן, הנובעים מחוזר זה, אושר על ידי הממונה בדצמבר 2019.

**ה. תקנון הקרן:**

בשנת 2025 לא נערכו שינויים בתקנון הקרן.

**ו. כללי השקעה:**

כללי ההשקעה מוסדרים בין היתר בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012 הקובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים ובפרק 4 לחלק השני לשער 5 לחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) שפרסם הממונה.

**ז. כרית הביטחון:**

בשנת 2017 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:

1. 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.
2. הפחתה מכל תשלום שמשלמת הקרן בשיעור 1.75% (בהדרגה תוך 4 שנים).

על פי עמדת רשות שוק ההון, כפי שנמסרה להנהלת החברה, לגבי קרן פנסיה שלא תיקנה את תקנונה כאמור עד סוף שנת 2012 (כמו גילעד), נדרש גם שהפחתת התחייבויות 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 שאפשר הצטרפות של הקרן להסדר "כרית הבטחון" בהתאם לסעיף 78כב לחוק הפיקוח. בהתאם החל מיום 31.12.2020:

1. הקרן הפחיתה 5.16% מהתחייבויותיה, באמצעות הפחתה שוויונית מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה (כולל פנסיות, תשלומים חד פעמיים וכד').
2. 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 11ה](#).

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

ז. כרית הביטחון (המשך):

בנוסף, נציין כי נגד השינויים בתקנון הקרן כאמור הוגשה כנגד גילעד תביעה לבית הדין לעבודה, ראו [ביאור 1א18](#).

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 31.12.25 תקרת כרית הבטחון לגבי גילעד עומדת על כ- 717.4 מיליון ש"ח. עוד נקבע בחוק כי, הסיוע מכרית הביטחון לא יעלה על 11.8% מהתחייבויות הקרן.

ח. הגדלת זכויות לעמיתי ולגימלאי קרן הפנסיה- שנים 2024-2025

שנת 2024:

בימים 31.3.2024 ו- 16.4.2024 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, להגדיל את הזכויות בשיעור של 3% באופן אחיד ושוויוני ביחס לכלל גימלאי ועמיתי גילעד (פעילים ובלתי פעילים) להם תהינה זכויות בקרן במועד מתן האישור על ידי הממונה וזאת רטרואקטיבית החל מיום 1.1.2024. כאשר ביום 25.6.2024 אישר הממונה על שוק ההון הגדלת הזכויות, והחל מחודש ספטמבר 2024 החברה משלמת את הזכויות המוגדלות כפי שאושרו.

שנת 2025:

בימים 30.3.2025 ו- 29.4.2025 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, להגדיל את הזכויות לעמיתים ולגמלאים, בשיעור של 5% (בנוסף להגדלה של שנת 2024). 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 22.7.2025 אישר הממונה על שוק ההון הגדלת הזכויות, והחל מחודש ספטמבר 2025 החברה משלמת את הזכויות המוגדלות כפי שאושרו.

בהתאם לדוח האקטוארי ליום 31.12.25, סך הגדלת הזכויות שישולמו בעתיד בשיעור של 5% בגין הגדלת הזכויות בשנת 2025, הביאה לקיטון בעודף האקטוארי בכ- 496.7 מיליון ש"ח (בשנת 2024, קיטון בעודף האקטוארי של כ- 282.6 מיליון ש"ח בגין הגדלת זכויות בשיעור 3%). בדוחות כספיים אלה, הגדלת הזכויות כאמור לעיל, נכללה בהתחייבויות האקטואריות.

ט. ניהול חלק מתיק הנכסים במיקור חוץ

ביום 30.6.2016 נחתם הסכם לקבלת שירותי מעטפת ניהול השקעות להנהלת הקרן ולועדת ההשקעות ולניהול חלק מתיק ההשקעות של הקרן, שיקבע מעת לעת על ידי הנהלת החברה, עם חברת אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ ("אקסלנס" ו-"הסכם אקסלנס").

ביום 31.5.2021 נחתם נספח להסכם אקסלנס, במסגרתו עודכנו תעריפי דמי הניהול לאקסלנס ("נספח 2021"). ביום 18.9.2022 נחתם תיקון 1 להסכם אקסלנס, שהאריך את הסכם אקסלנס עד ליום 30.6.24, בנוסף לשינויים נוספים ובאותם תעריפי דמי ניהול שנקבעו בנספח 2021.

ביום 25.12.24 נחתם תיקון 2 להסכם אקסלנס שהאריך את הסכם אקסלנס עד ליום 31.12.27, בנוסף לשינויים בהיקף השירותים ובתעריפי דמי ניהול.

בחודש אפריל 2025 נמכרה פעילות ניהול תיקי השקעות מחברת אקסלנס ניהול תיקי השקעות וניירות ערך בע"מ לחברת האחות, הפניקס ניהול תיקים בע"מ ("הפניקס"), כך שהחל מחודש אפריל 2025 תיק ההשקעות של גילעד (הכולל חלק מנכסי הקרן) מנוהל על ידי הפניקס. החל מיום זה הפכה הפניקס לצד קשור לקרן, לגבי חלק התיק שהועבר ראה גם [ביאור 16](#).

נכון ליום 31.12.2025 הפניקס מנהלת כ- 1.05 מיליארד ש"ח מכספי הקרן.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

**י. 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 עומד 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.

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. למידע נוסף ראה [ביאור 9](#).

**יא. הסכם הפסקת אש וסיום 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 התנהלה מהשביעי באוקטובר עד לסיימה בעצימות משתנה ועם השפעות משתנות על הכלכלה והשוקים.

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.

ב- 10 באוקטובר, 2025 אושר הסכם בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, אשר כלל בין היתר הפסקת אש מיידית (להלן: "הסכם הפסקת אש") וסיום מלחמת "חרבות ברזל".

בהמשך לאמור בביאור 11 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2025, לא חלו שינויים משמעותיים בתקופת הדוח בקשר עם השפעת המלחמה וסיימה על תוצאות פעילות החברה המנהלת ותפעולה.

המלחמה והשלכותיה הכלכליות, הביאו חברות דירוג אשראי בינלאומיות, חברות הדירוג מוד'ס, S&P ופיץ', להוריד את דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל במהלך שנת 2024, כאשר נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים אלה ועל אף הסכם הפסקת האש, דירוג האשראי נותר על ידן ללא שינוי, אך תחזית הדירוג הועלתה על ידן לתחזית דרוג יציבה.

היקף הנכסים המנוהלים בקרן ליום 31.12.25 הינו כ- 12.27 מיליארד ש"ח, גידול של כ- 2.67% לעומת היקף הנכסים ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור התשואה המצטברת ברוטו המשך במגמת עלייה והינו 7.37% לשנת 2025. למידע נוסף ראה [ביאור 17](#).

בתחום השקעות קרן הפנסיה, החברה פועלת בהתאם למדיניות ההשקעות לשנת 2025. החשיפה למניות נשארה בתוך מנעד מדיניות ההשקעה של הקרן. כ- 72% מנכסי קרן הפנסיה מושקעים באג"ח מדינה ונכסי חוב אחרים צמודים סחירים ובלתי סחירים לתקופות שונות.

מאז פרוץ המלחמה ועד לסיימה לא חלו שינויים מהותיים (א) בהיקף משיכות עמיתים מכספי הקרן (ב) בהפקדות דמי גמולים לקרן הפנסיה על ידי המעסיקים, לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

עוד נציין כי בהתאם לתקנות הקרן, קיימת שלילת זכאות לפנסיית נכות ופנסיית שארים במקרים, כגון: פעולות איבה כמשמעותן לחוק התגמולים לנפגעי פעולות איבה, התש"ל 1970 או פעולות מלחמה כמשמעותן בחוק הנכים (תגמולים ושיקום), התש"ט 1959.

באשר למבצע שאגת הארי שהחל לאחר תום תקופת הדיווח – ראה [ביאור 19](#).

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

**א. כללי:**  
 עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר מפורשות אחרת.  
 הדוחות הכספיים ערוכים על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

**ב. מטבע הפעילות ומטבע חוץ:**

**1. מטבע הפעילות ומטבע הצגה**  
 הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב. מטבע הפעילות הוא המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת הקרן.

**2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ**  
 עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ ועסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמים עם ההכרה הראשונית בהם לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה.

**ג. שערי החליפין וההצמדה:**

1. יתרות הצמודות למדד, נכללו לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.

2. יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לו, נכללו לפי השער היציג לתאריך המאזן. 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 (*)	
3.7455	3.190	103.60	ליום 31 בדצמבר 2025
3.7964	3.647	101.21	ליום 31 בדצמבר 2024
<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>שיעורי השינוי:</b>
(1.34)	(12.53)	2.36	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
(5.36)	0.55	3.43	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

(\*) המדד לפי בסיס ממוצע 2024 = 100.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הערכת נכסים והתחייבויות:

**1. הערכת נכסי הקרן**

נכסי הקרן הוערכו לתאריך המאזן בהתאם לכללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009, ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 כמפורט להלן אשר שולב במלואו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 1).

**(א) מזומנים ושווי מזומנים**

שווי מזומנים נחשבים על ידי הקרן כהשקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

**(ב) סיוע ממשלתי ישיר שוטף**

בהתאם לכללים המפורטים ב"נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות" מיום 15.12.2004 שקבע שר האוצר והחלטת הממשלה מיום 31.10.2005 שבאה בעקבותיו זכאית הקרן לסיוע ממשלתי ישיר שוטף. כמו כן, ביולי 2022 פורסם תיקון לנוהל "נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר" בקשר להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר, ומסדיר את אופן חישוב הסיוע הממשלתי הישיר בקשר עם מנגנון השלמת התשואה.

**(ג) ניירות ערך שאינם סחירים, פיקדונות והלוואות**

אגרות חוב, פיקדונות והלוואות לפי שווי הוגן-על-פי הוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 אשר שולב במלואו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 1) והוראות הביצוע אשר מפרסמת החברה המצטטת שנבחרת למטרה זו על ידי הממונה מעת לעת. בהתאם לזאת, השקעות לא סחירות מוצגות על פי השווי הוגן שלהן המבוסס בין היתר, על מודל תזרימי מזומנים המהווה לפי שיעורי ריבית שונים בהתאם לדרגת הסיכון של כל נכס ונכס ועל עסקאות באותם נכסים המדווחות, על פי הוראות הממונה, מעת לעת לחברה המצטטת.

**(ד) קרנות השקעה**

לפי שווי הוגן, המבוסס על דיווחי הקרנות או מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

**(ה) ניירות ערך סחירים בישראל**

לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי.

**(ו) ניירות ערך סחירים בחו"ל**

לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי ולפי שער החליפין היציג לתאריך הדוח הכספי.

**(ז) מקרקעין**

לפי שווי הוגן, על בסיס הערכת שמאי מקרקעין, שמתקבלת אחת לשנה לפחות.

**(ח) נגזר פיננסי לא סחיר**

בהתאם לשיטות הערכה מקובלות, ככל הניתן בתדירות הזהה לתדירות שיערוך נכס הבסיס, ובלבד שההערכה תיערך אחת לחודש לפחות.

**2. התחייבויות פנסיוניות**

על-פי הוראות הממונה מוצגים ההתחייבויות הפנסיוניות והעודף האקטוארי של הקרן בדוח הכספי. נתונים אלו נקבעו על ידי אקטואר הקרן, מר ישעיהו אורזיצר בדוח האקטוארי שנערך על-ידו.

על-פי הוראות הממונה, ההתחייבויות האקטואריות (כולל פנסיונרים, עמיתים פעילים ועמיתים מוקפאים) מוצגות בערך המהווה אשר מבוסס על הריבית המשנתה החזויה של תשואת אג"ח ממשלתיות חסרות סיכון ("עקום הריביות" או "וקטור הריביות").

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**2. התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

בנוסף לזה נלקח בחשבון בקביעת העודף האקטוארי גם הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות, מנגנון השלמת תשואה אשר מחליף את מנגנון האג"ח המיועדות, הסיוע הממשלתי הישיר שהקרן עתידה לקבל בעתיד וכן הסיוע הממשלתי בגין כרית הבטחון (ראה גם [ביאור r1](#)).

נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים וכחלק בלתי נפרד מהם.

**ה. בסיס ההכרה בהוצאות והכנסות:**

ההכנסות וההוצאות נרשמות על בסיס מצטבר בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לתקנות מס הכנסה וחוזרי רשות שוק ההון.

**ו. שיטת רישום דמי הגמולים ותשלומי הפנסיה:**

דמי הגמולים ותשלומי הפנסיה נרשמים על בסיס מצטבר, כולל דמי הגמולים בגין חודש דצמבר שהתקבלו בחודש ינואר וכולל תשלומי הפנסיה בגין חודש דצמבר ששולמו בחודש ינואר.

**ז. אומדנים בעריכת הדוחות הכספיים:**

בעת הכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או הערכות שנעשו לגביהם.

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שנעשה בהם שימוש על ידי ההנהלה במסגרת הדוחות הכספיים ואשר שינוי מהותי בהם, בפרט נוכח שינויים רגולטוריים שמתרחשים מעת לעת, עשוי לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

**התחייבויות פנסיוניות:**

ההנחות המשמשות בקביעת המחויבות הפנסיונית מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים והפנסיונרים והן של שאיריהם הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לשיעור ההשתנות בעתיד של עליית השכר של העמיתים, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגימלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, להקפאת זכויות, לעלויות התפעול המשוערות בעתיד של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות, לשיעור הניכוי הראוי של סכום המחויבות הפנסיונית בתנאי שוק משתנים וכדומה.

ההנחות האקטואריות הבסיסיות שלפיהן נמדדת המחויבות, נקבעו על ידי רשות שוק ההון ועל פי שינויים בהנחות כתוצאה ממחקרים שנעשו באישור ובהסכמת רשות שוק ההון.

**קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים:**

אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**מקרקעין:**

משרדי החברה רשומים כנכס מקרקעין בנכסי הקרן. מקרקעין מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של המקרקעין נדרשים מעריך השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעור התשואה הנדרשים, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים ואחר.

**תביעות משפטיות**

נגד הקרן קיימת תביעה משפטית אחת. בהערכות סיכויי התביעה, הסתמכה הנהלת החברה על חוות דעת יועציה המשפטית. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאת התביעה תקבע בבית המשפט, עלולה התוצאה להיות שונה מהערכות אלה.

בנוסף להליכים המשפטיים והליכים אחרים, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה והקרן למבוטחי הקרן. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה והקרן לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים ושינויים רגולטורים.

**ח. עמיתי תקופת הביניים:**

בהתאם לסעיף 2 לחוזר פנסיה 3-3-2006 "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 במהלך ינואר-מרץ 1995) ואת הנכסים העומדים כנגד התחייבויות 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 אלה 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 8.11.2015 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 אחיד 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 31 בדצמבר 2025**

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה  
ההרכב:

סה"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
162,375	126,587	35,788	-
158,627	158,627	-	-
4,080,578	-	-	4,080,578
33,181	652	-	32,529
1,637,005	500,864	1,136,141	-
4,111,591	-	171,581	3,940,010
644,445	-	-	644,445
1,086,659	426,682	659,977	-
348,966	245,028	-	103,938
11,000	11,000	-	-
<u>12,274,427</u>	<u>1,469,440</u>	<u>2,003,487</u>	<u>8,801,500</u>

**ליום 31 בדצמבר 2025**

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים  
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות:

**ניירות ערך שאינם סחירים**

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**ניירות ערך סחירים**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**פיקדונות והלוואות**

**מקרקעין**

**סך כל הנכסים**

סה"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
170,276	131,554	38,722	-
151,696	151,696	-	-
4,059,240	-	-	4,059,240
165,010	7,830	-	157,180
1,616,506	429,118	1,187,388	-
3,486,580	-	136,215	3,350,365
809,888	89,670	-	720,218
1,080,625	392,899	687,726	-
409,375	279,337	-	130,038
10,500	10,500	-	-
<u>11,959,696</u>	<u>1,492,604</u>	<u>2,050,051</u>	<u>8,417,041</u>

**ליום 31 בדצמבר 2024**

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים  
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות:

**ניירות ערך שאינם סחירים**

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**ניירות ערך סחירים**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

**פיקדונות והלוואות**

**מקרקעין**

**סך כל הנכסים**

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
 קרן פנסיה ותיקה  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1
131,553	126,586
38,722	35,788
<u>170,276</u>	<u>162,375</u>

מזומנים בשקלים בתאגידים בנקאיים  
 פיקדונות בשקלים עד שלושה חודשים  
 מזומנים במטבע חוץ בתאגידים בנקאיים

**ביאור 5 - חייבים אחרים ויתרות חובה**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,984
3,235	2,942
120	82
2,960	3,058
57	48
<u>6,372</u>	<u>8,114</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 דמי גמולים בגין דצמבר שהתקבלו בינואר  
 דמי גמולים בגין ינואר – נובמבר שהתקבלו בינואר  
 מעסיקים והשתתפות בפנסיה  
 המחאות לגבייה ואחר

**ביאור 6 - ניירות ערך שאינם סחירים**

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,059,240	4,080,578
<u>4,059,240</u>	<u>4,080,578</u>
165,010	33,181
<u>4,224,250</u>	<u>4,113,759</u>
1,615,463	1,616,456
1,043	1,032
-	19,517
<u>1,616,506</u>	<u>1,637,005</u>
<u>5,840,756</u>	<u>5,750,764</u>

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות:  
 אגרות חוב "ערד" שהונפקו לאחר יום 1.1.2004  
 סה"כ אג"ח ממשלתיות מיועדות

אגרות חוב קונצרניות

סה"כ אגרות חוב

מניות וניירות ערך אחרים

קרנות השקעה

מניות לא סחירות

עסקת הגנת מט"ח

סה"כ מניות וניירות ערך אחרים

סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
 קרן פנסיה ותיקה  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 6 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. התפלגות אגרות החוב לפי מועדי פדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68,924	54,132	בשנה הראשונה
15,084	341,932	בשנה השנייה
351,107	539,699	בשנה השלישית
549,411	673,336	בשנה הרביעית
681,321	370,284	בשנה החמישית
801,765	794,071	מעל 5 שנים ועד ל- 7 שנים
1,130,753	982,146	מעל 7 שנים ועד ל- 10 שנים
596,867	358,159	מעל 10 שנים ועד ל- 15 שנים
29,018	-	מעל 15 שנים
<u>4,224,250</u>	<u>4,113,759</u>	

ג. המח"מ והתשואה בשנה הראשונה לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
5.63	4.86	<b>אגרות חוב מיועדות "ערד" שהונפקו לאחר יום 1.1.2004</b>
1.79%	1.72%	המח"מ (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת
6.95	3.99	<b>אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן</b>
2.95%	2.23%	המח"מ (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת
0.42	0.09	<b>אגרות חוב קונצרניות לא צמודות</b>
5.87%	7.08%	המח"מ (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
 קרן פנסיה ותיקה  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 7 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,350,365	3,940,010
136,215	171,581
809,888	644,445
<u>4,296,468</u>	<u>4,756,036</u>
263,330	273,365
163,747	153,317
220,263	234,533
311,972	282,497
121,313	142,947
<u>1,080,625</u>	<u>1,086,659</u>
<u>5,377,093</u>	<u>5,842,695</u>

**אגרות חוב**  
 אגרות חוב ממשלתיות בארץ  
 אגרות חוב ממשלתיות בחו"ל  
 אגרות חוב קונצרניות בארץ  
**סה"כ אגרות חוב**

**מניות וניירות ערך אחרים**  
 מניות בארץ  
 קרנות סל בארץ  
 מניות נסחרות בחו"ל  
 קרנות סל בחו"ל  
 קרנות נאמנות בחו"ל

**סה"כ ניירות ערך סחירים**

ב. התפלגות אגרות החוב לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,754	6,730
42,016	6,730
47,886	8,946
72,600	15,409
68,635	24,026
217,552	81,578
387,472	140,468
445,905	217,481
2,984,648	4,254,668
<u>4,296,468</u>	<u>4,756,036</u>

בשנה הראשונה  
 בשנה השנייה  
 בשנה השלישית  
 בשנה הרביעית  
 בשנה החמישית  
 מעל 5 שנים ועד ל- 7 שנים  
 מעל 7 שנים ועד ל- 10 שנים  
 מעל 10 שנים ועד ל- 15 שנים  
 מעל 15 שנים

ג. המח"מ והתשואה בשנה הראשונה לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
15.80	18.61
2.15%	2.11%
13.62	14.70
6.51%	5.17%
4.96	-
5.21%	-

**אגרות חוב הצמודות למדד המחירים לצרכן**  
 המח"מ (שנים)  
 התשואה הממוצעת המשוקללת

**אגרות חוב הצמודות למט"ח**  
 המח"מ (שנים)  
 התשואה הממוצעת המשוקללת

**אגרות חוב לא צמודות**  
 המח"מ (שנים)  
 התשואה הממוצעת המשוקללת

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 8 - פיקדונות והלוואות**

ביום 25 ביוני 2018 נחתם הסכם בין הקרן לבין בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "בנק מזרחי") לרכישת 80% מתיק משכנתאות המנוהל על ידי בנק מזרחי. תיק המשכנתאות ממשיך להיות מנוהל על ידי בנק מזרחי בתמורה לדמי טיפול. סך תיק משכנתאות בנק מזרחי ליום 31.12.25 בדוח על המצב הכספי של הקרן הינו כ- 169 מיליון ש"ח. בנוסף, ביום 30 ביוני 2022 נחתם הסכם בין הקרן לבין בנק ירושלים בע"מ (להלן: "בנק ירושלים") לרכישת 90% מתיק משכנתאות המנוהל על ידי בנק ירושלים. תיק המשכנתאות ממשיך להיות מנוהל ומתופעל על ידי בנק ירושלים בתמורה לדמי טיפול. סך תיק משכנתאות בנק ירושלים ליום 31.12.25 בדוח על המצב הכספי של הקרן הינו כ- 170 מיליון ש"ח. תיקי המשכנתאות מוצגים בדוחות הכספיים בהתאם לשווי ההוגן.

**א. ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
348	-	פיקדונות בבנקים
392,800	339,079	תיקי משכנתאות
16,227	9,887	הלוואות לאחרים
<u>409,375</u>	<u>348,966</u>	

**ב. התפלגות לפי מועדי פדיון לאחר תאריך המאזן:**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,672	26,649	בשנה הראשונה
29,639	24,679	בשנה השנייה
26,540	21,458	בשנה השלישית
23,377	21,559	בשנה הרביעית
23,490	21,664	בשנה החמישית
46,325	41,606	מעל 5 שנים ועד ל- 7 שנים
68,654	63,170	מעל 7 שנים ועד ל- 10 שנים
83,980	69,218	מעל 10 שנים ועד ל- 15 שנים
78,698	58,963	מעל 15 שנים
<u>409,375</u>	<u>348,966</u>	

**ג. המח"מ והתשואה בשנה הראשונה לאחר תאריך המאזן:**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
8.10	8.11	פיקדונות והלוואות צמודים למדד המחירים לצרכן המח"מ (שנים)
2.61%	2.59%	התשואה הממוצעת המשוקללת
6.73	6.85	הלוואות לא צמודות המח"מ (שנים)
6.12%	6.19%	התשואה הממוצעת המשוקללת

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 9 - מקרקעין

הרכב:

<u>משרדי הכשרת הישוב</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
13,010	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2024</b>
(2,510)	שינוי בשווי הוגן עקב הערכת שמאי בשנת 2024
10,500	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
500	שינוי בשווי הוגן עקב הערכת שמאי בשנת 2025
<u>11,000</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

ביאור 10 - התחייבויות שוטפות אחרות

הרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,492	2,560	חברה מנהלת מס הכנסה, ביטוח לאומי ושונות ספקים ונותני שירותים המחאות לפירעון ואחר
3,743	4,237	
-	6	
33	105	
<u>6,268</u>	<u>6,908</u>	

ביאור 11 - התחייבויות פנסיוניות

א. סיוע ממשלתי עתידי:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
1,986,243	1,995,593	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
598,380	537,970	הפרש בין ה"שווי ההוגן" החשבונאי של האג"ח המיועדות שבידי הקרן בתאריך הדוח לבין ערכן המתואם
412,214	496,590	הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה שהקרן צפויה לרכוש בעתיד <sup>(*)</sup>
-	-	סיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון
<u>2,996,837</u>	<u>3,030,153</u>	<b>סך הכל הסיוע הממשלתי העתידי לקרן</b>

(\*) ההתחייבויות האקטואריות חושבו בהתאם לכללים המפורטים בחוזר פנסיה 1-3-2022, ל- "נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות שאינן בהסדר" ולהנחיות מדידה והצגה בדוחות אקטוארים אשר הועברו מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון 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 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 11 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

**ב. ההתחייבויות הפנסיוניות**

אקטואר קרן גילעד הינו מר ישעיהו אורזיצר, כאשר הדוח האקטוארי על פיו מוצגות ההתחייבויות הפנסיוניות והעודף האקטוארי נערך על ידו. ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מייצגת את הערך המהוון של ההתחייבויות, לתשלומי פנסיה ופדיון הזכויות בעתיד, לפנסיונרים, עמיתים פעילים ולעמיתים בלתי פעילים ובניכוי הערך המהוון של דמי גמולים עתידיים והסיוע הממשלתי, הישיר והעקיף, העתידי כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי של הקרן.

**ג. וקטור ריביות**

בהתאם להוראות הממונה (חוזרי פנסיה 2006-3-3 ו-2010-3-2 אשר שולבו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 1)) שיעורי הריבית להיוון לצורך הכנת המאזן האקטוארי כחלק מהדיווח הכספי של הקרן יקבעו לפי שיעורי ריבית היוון שונים המשתנים מתקופה לתקופה, בהתאם לעיתוי התשלום או התקבול הספציפי הצפוי. סדרת שיעורי ריבית אלו מהווה את וקטור הריביות (להלן: "וקטור ריביות"). אותו וקטור ריביות יעודכן מדי תקופה והעדכון יהווה את ריבית ההיוון לאותה תקופה.

היוון לפי "וקטור ריביות" מתבצע על ידי היוונם של תשלומים או התחייבויות עתידיים בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה ריאלית הצפויה לתקופה הנבחרת. שיעור התשואה הריאלית הצפויה לתקופה כל שהיא, יקבע בהתבסס על תשואה צפויה להשקעה (חסרת סיכון) באג"ח ממשלתיות מסוימות באותה תקופה. התשואה הריאלית הצפויה לתקופה כל שהיא, תימדד ותפורסם מעת לעת על ידי הממונה או על ידי גורם מקצועי שייבחר על ידו.

**ד. בסיס החישוב**

ההתחייבויות בדוח האקטוארי מחושבות משילוב של שלושה מרכיבים:

1. מסד הנתונים של הקרן- נתוני הזכאות של העמיתים כפי שמופיעים במסד הנתונים של הקרן בכל הקשור לוותק העמית בקרן (אחוזי הפנסיה), שכר מבוטח בקרן (השכר הקובע לפנסיה) וחלקיות המשרה של העמית בקרן.
2. הזכויות בתקנון הקרן.
3. הנחות האקטואר- בהתאם למערכת הנחיות שנקבעו על ידי הממונה והוראות לעריכת דוחות אקטוארים כמפורט בחוזרי הפנסיה 2006-3-3, 2010-3-2, 2017-3-6 ו-2019-1-10 אשר שולבו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 1) וכן על פי שיקולי האקטואר וכן על בסיס ממצאים שנתקבלו ממחקרים שנערכו בקרן. יצוין עוד כי הצהרת האקטואר מתייחסת ביסודה להתאמת ההערכה האקטוארית להנחות הכלולות בהנחיות הנ"ל ולא בהכרח לנאותות הנחות אלה.

הנחות אלו כוללות בין השאר הנחות בקשר לתוחלת החיים של העמיתים ובני זוגם, עליית השכר המבוטח, שיעור להיוון והוצאות הניהול.

**ה. עודף אקטוארי וסיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון**

**1. כללי:**

גובה העודף האקטוארי עשוי להשתנות בעיקר בשל שינויים שיחולו בהנחות אקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בעריכת מאזנים אקטואריים (לרבות גם שינויים בתקנון הקרן, בריבית ההיוון, טיוב נתונים והכרעות משפטיות בתיקים עקרוניים). יצוין כי שיעור הריביות ויתר התנאים הצמודים לאג"ח המונפקות לקרנות עשויים להשתנות מעת לעת ולשינויים אלו עשויה להיות השפעה מהותית על נכסי הקרן. הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן פנסיה מבוססת על תחזית של תזרימי כספים עתידיים הצפויים על פי מערכת הנחות אקטואריות. תזרימים אלו בפועל עלולים להיות שונים מהצפוי, בעודף או בחוסר, עקב שוני אפשרי בין המציאות בעתיד בפועל, ובין התחזיות. גם מערכת הנחות שעליהן מבוסס המאזן האקטוארי כפופה לשינויים שעשויים לחול בה בעתיד. כך בהצטרב מידע מעודכן ביחס לגורמים שיש להם השפעה על המשך תקפותן של ההנחות, למשל: שינויים בהתפתחות תוחלת החיים, שינויים רגולטוריים, שינויים כלכליים ועוד. שינויים אלה ככל שיחולו ישפיעו (בהתרחשם) על גובה העודף האקטוארי של הקרן.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 11 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. **עודף אקטוארי וסיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון (המשך)**

2. העודף האקטוארי וסיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון:

בשנת 2025, וקטור ריבית ההיוון ירד מיום ה- 31 בדצמבר 2024 והביא לקיטון בעודף האקטוארי בכ- 16.8 מיליון ש"ח. כמו כן, המעבר ברבעון 2, 2025 לחישוב דמי ניהול מעלות מתואמת של נכסי הקרן לשווי הוגן של נכסי הקרן במאזן האקטוארי, הביא גם לקיטון בעודף האקטוארי של כ- 12 מיליון ש"ח. מנגד, התשואה החיובית במהלך תקופת הדוח, הביאה לגידול בעודף האקטוארי בכ- 173.9 מיליון ש"ח.

בנוסף, 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%. סך היוון הגדלת הזכויות שישולמו בעתיד בשיעור של 5%, מקטינים את העודף האקטוארי בכ- 496.7 מיליון ש"ח. בדוחות כספיים אלה, סכום זה נכלל בהתחייבויות האקטואריות. המשתנים לעיל, ביחד עם משתנים נוספים בהתאם לדוח האקטוארי הביאו את הקרן לעודף אקטוארי של כ- 1,120 מיליון ש"ח ליום 31.12.25. על כן, למועד זה לקרן לא נדרש סיוע בגין כרית הבטחון.

אם וככל שריבית ההיוון ו/או תשואות הקרן ישתנו, צפוי שתהיה לכך השפעה על נתונים אלו.

3. הגדלת זכויות העמיתים לאור העודף האקטוארי ליום 31.12.25:

לפי תחשיב אקטוארי, שיעור העודף האקטוארי מסך התחייבויות הקרן (צבורות ועתידיות) ליום 31 בדצמבר 2025 (לאחר הגדלת הזכויות עליה הוחלט ב- 30.3.2025 כמפורט לעיל) הינו 10.8%. על פי תקנון הקרן, ניתן לחלק עודף אקטוארי, במידה והעודף האקטוארי עולה על 4% מההתחייבויות. כאשר, החברה המנהלת רשאית להגדיל זכויות לחברי הקרן ולפנסיונרים בגין שיעור העודף העולה על 3% מההתחייבויות וזאת כפוף לאישור מראש של הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה ושל הממונה על רשות שוק ההון.

ביום 25.3.2026 בהתאם למפורט במאזן האקטוארי לשנת 2025 של קרן הפנסיה, אישר דירקטוריון החברה להגדיל את הזכויות לעמיתים ולגמלאים, בשיעור של 3%. לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה ואישור הממונה על שוק ההון את הגדלת הזכויות לעמיתים ולגמלאים, הגדלה כאמור תבוצע באופן שוויוני ואחיד לכל העמיתים והגמלאים, 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.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
 קרן פנסיה ותיקה  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ביאור 12 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ₪	אלפי ₪	
90,312	187,506	<b>מניירות ערך שאינם סחירים</b>
8,040	10,685	מאגרות חוב מיועדות ממשלתיות
71,314	(52,766)	מאגרות חוב קונצרניות
169,666	145,425	ממניות וניירות ערך אחרים
116,788	181,022	<b>מניירות ערך סחירים</b>
55,743	51,518	מאגרות חוב ממשלתיות
276,331	232,613	מאגרות חוב קונצרניות
448,862	465,153	ממניות וניירות ערך אחרים
42	22	<b>מפיקדונות והלוואות</b>
31,490	21,624	מפיקדונות בבנקים
31,532	21,646	מהלוואות לאחרים
(1,627)	67,045	<b>מעסקת הגנת מט"ח</b>
(1,627)	67,045	מעסקת הגנת מט"ח
416	448	<b>ממקרקעין</b>
(2,510)	500	דמי שכירות בניכוי הוצאות
(2,094)	948	שינוי בשווי הוגן
<b>646,339</b>	<b>700,217</b>	

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 13 - סיוע ממשלתי ישיר שוטף**

בהתאם לכללים המפורטים ב"נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות" (להלן: "הנוהל") מיום 15.12.2004 שקבע שר האוצר, החלטת הממשלה מיום 31.10.2005 שבאה בעקבותיו ולתיקון לנוהל אשר פורסם ביולי 2022.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,912,067 (151,691) 33,638 (4,059,240)	12,230,009 (156,643) 37,510 (4,080,578)	סה"כ נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות פנסיוניות פחות- סיוע ממשלתי וחייבים אחרים נוסף- זכאים- קצבאות לתשלום פחות השקעות באג"ח ערד שהונפק לאחר 1.1.2004
7,734,774	8,030,298	סה"כ השקעות חופשיות:
(57,354)	(59,958)	פחות- השקעות חופשיות המיוחסות לעמיתי תקופת הביניים
7,677,420 1.57%	7,970,340 1.57%	כפול ההפרש בין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית של אג"ח "מירון" לבין 4%
120,535	125,134	פיצוי בגין השקעות חופשיות של עמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:
3,436,280 0.71%	3,516,912 0.71%	השקעות באג"ח ערד שהונפק לאחר 1.1.2004 של עמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים (*)
24,398	24,970	כפול ההפרש שבין תשואת אג"ח מירון לתשואת אג"ח ערד שהונפק לאחר 1.1.2004
144,933	150,104	פיצוי בגין השקעות באג"ח ערד שהונפק לאחר 1.1.2004 של עמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:
24,580	25,696	<b>סה"כ פיצוי בגין עמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים</b>
0.19%	0.19%	השקעות הקרן לעמיתי תקופת הביניים: באג"ח ערד שהונפק לאחר 1.1.2004 (*)
47	49	כפול ההפרש שבין תשואת אג"ח ערד שהונפק לפני 1.1.2004 לתשואת ערד שהונפק לאחר 1.1.2004
32,773 1.05%	34,262 1.05%	פיצוי בגין אג"ח ערד שהונפק לאחר 1.1.2004
344	360	בהשקעות חופשיות הזכאיות לפיצוי- 40% כפול ההפרש שבין תשואת אג"ח ערד שהונפק לפני 1.1.2004 לבין 4%
391	409	פיצוי בגין השקעות חופשיות
145,324	150,513	<b>סה"כ פיצוי בגין עמיתי תקופת הביניים</b>
		<b>סה"כ סיוע בגין השנה השוטפת</b>

(\*) בהתאם להבהרה שהתקבלה מרשות שוק ההון חושבו אג"ח ערד, לעניין הסיוע, לפי עלות מתואמת.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 14 - 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 הקבועים בתקנון הקרן (מדי חודש: החלק ה- 12 מ- 0.25% מסך נכסי הקרן ביום העסקים האחרון של החודש האמור).

**ביאור 15 - מיסים על הכנסה**

הכנסות הקרן בישראל פטורות ממס הכנסה לפי סעיף 29(2) לפקודה (קופת גמל) ובידה אישור על פטור מלא מניכוי מס במקור.

**ביאור 16 - צדדים קשורים**

החל מיום 3.7.2016, היום בו החלה חברת אקסלנס ניהול השקעות בע"מ (להלן – "אקסלנס") לנהל חלק מתיק ההשקעות של קרן הפנסיה היא מהווה צד קשור. לנוכח מכירת ניהול תיקי ההשקעות מאקסלנס להפניקס ניהול תיקים בע"מ (להלן: "הפניקס"), הועבר ביום 1.4.25 ניהול תיק ההשקעות של גילעד (הכולל חלק מנכסי הקרן) מאקסלנס להפניקס, לפיכך נחשבות הפניקס והחברות הקשורות עימה צדדים קשורים לקרן לגבי חלק התיק שהועבר לניהולה (ראה גם [ביאור 1ט](#)).

1. יתרות עם צדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,492)	(2,560)
-	-
-	-
<u>(2,492)</u>	<u>(2,560)</u>

החברה המנהלת  
 מניות סחירות של חברה קשורה לפניקס  
 קרנות סל של חברה קשורה לפניקס

2. עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
28,374	30,052
68	33
<u>28,442</u>	<u>30,085</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת  
 הוצאות ששולמו לאקסלנס עד 31.3.2025  
 ולהפניקס החל מ- 1.4.2025 (עמלות קניה  
 ומכירה של ני"ע)  
 סך עסקאות עם צדדים קשורים

באשר להסכם שכירות של משרדי החברה המנהלת ראה [ביאור 1](#) לעיל.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 17 - 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.

2022	2023	2024	2025	ממוצע 4 שנים	
-6.37%	3.22%	5.87%	6.11%	2.08%	מהשקעות
1.13%	1.20%	1.25%	1.26%	1.21%	מסיוע ממשלתי ישיר
-5.24%	4.42%	7.12%	7.37%	3.29%	<b>תשואה כוללת נומינלית ברוטו</b>
0.20%	0.22%	0.24%	0.25%	0.23%	הוצאות כאחוז מההון <sup>(*)</sup>
-5.43%	4.19%	6.86%	7.10%	3.05%	<b>תשואה כוללת נומינלית נטו</b>
5.28%	3.34%	3.43%	2.36%	3.60%	שיעור עליית המדד (לפי המדד הידוע)
-10.17%	0.82%	3.32%	4.63%	-0.53%	<b>תשואה כוללת ריאלית נטו</b>

(\*) לאחר החזר עודפי דמי ניהול בשנים 2022-2023 (ראה גם [ביאור 14](#)).

**ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**א. תביעות תלויות:**

בהליכים משפטיים אשר בהם, 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.

בהליכים משפטיים בהם, 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.

קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים ושינויים רגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה המנהלת, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום הפנסיה והן בתחום המיסוי ואחר.

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

**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 הבטחון 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 וחיסכון ומדינת ישראל-משרד האוצר.

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

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)**

**א. תביעות תלויות (המשך):**

**1. תביעות משפטיות כנגד הקרן:**

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.

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 ירוש בפועל בגיל הזכאות כתנאי להסדר החלופי לפי סעיף 78(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.

**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 13.10.2015), 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 יועצי 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- 7.17 מיליון ש"ח. בדוחות כספיים אלה לא נכללה התחייבות אקטוארית בגין סכומים אלה.

**ב. התקשרויות**

הקרן התחייבה להשקיע בקרנות השקעה בהיקף של כ- 2.65 מיליארד ש"ח. עד לתאריך הדו"ח הושקעו בקרנות אלו כ- 1.97 מיליארד ש"ח.

באשר להתקשרויות עם החברה המנהלת- ראה [ביאור 14](#) בקשר עם דמי הניהול לחברה המנהלת, וראה [ביאור 1](#) בקשר עם הסכם מקרקעין- משרדי החברה.

**גילעד גימלאות לעובדים דתיים**  
**קרן פנסיה ותיקה**  
**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**ביאור 19 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

**מבצע שאגת הארי**

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני (להלן: "המבצע"). בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. לאחר מספר ימים, הנחה פיקוד העורף על הקלה מסויימת, שמאפשרת התקהלויות מצומצמות והגעה למקומות עבודה שבהם קיימת גישה למרחבים מוגנים בהתאם לכללים. החברה שומרת על רציפות תפקודית ותפעולית בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון.

מאפייניו הגלובאליים של מבצע "שאגת הארי", גורם לתנודות בשווקים הפיננסיים והגלובאליים, בעיקר על מחירי האנרגיה שעשויים להשפיע ולשנות את תוכנית המדיניות המוניטארית של כלכלות רבות בעולם.

בתחום השקעות קרן הפנסיה, ועדת השקעות מתכנסת בישיבות שלא מן המניין לפי הצורך מתחילת המבצע. מנהל אגף השקעות מקיים מעקב צמוד על פעילות התיק (כולל על ידי מנהל התיקים החיצוני- הפניקס ניהול תיקים בע"מ) ומדווח לפי הצורך לוועדת השקעות.

בהתאם למדיניות ההשקעות לשנת 2026, החשיפה לנכסי סיכון נשארו בתוך מגד מדיניות ההשקעה של הקרן. לא חלו שינויים מהותיים בהיקף נכסי הקרן מאז 31.12.25 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים.

בשלב זה, מעבר לאמור לעיל, אין לחברה יכולת לאמוד את ההשפעה העתידית של המבצע על הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה, ככל שישנם.

עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון: המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילות קרן הפנסיה.

כמו- כן, מאז פרוץ המבצע וסמוך למועד אישור דוחות כספיים אלו לא חלו שינויים מהותיים (א) בהיקף משיכות עמיתים מכספי הקרן (ב) בהפקדות דמי גמולים לקרן הפנסיה על ידי המעסיקים, לעומת תקופה מקבילה אשתקד וכן בתקופה שלאחר תאריך המאזן.

עוד נציין כי בהתאם לתקנות הקרן, קיימת שלילת זכאות לפנסייט נכות ופנסייט שארים במקרים, כגון: פעולות איבה כמשמעותן לחוק התגמולים לנפגעי פעולות איבה, התש"ל 1970 או פעולות מלחמה כמשמעותן בחוק הנכים (תגמולים ושיקום), התש"ט 1959.