



ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

**דוח דירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026**

תוכן העניינים

עמוד

דוח הדירקטוריון

3	- מאפיינים כללים של החברה המנהלת
5	- תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים
6	- התפתחויות כלכליות במשק ושינויי חקיקה ותקנות המשפיעים על החברה
10	- מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן
17	- מידע נוסף
18	- בקורות ונהלים לגבי גילוי
18	- בקרה פנימית על דיווח כספי
18	- דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

19	הצהרות לגבי גילוי
----	--------------------------

הדוחות הכספיים

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן בדוח זה – "החברה") הינה חברה פרטית שנרשמה ברשם החברות ביום 24 בנובמבר 2004. החברה החלה לפעול בחודש דצמבר 2004.

למועד הדוח, מנהלת החברה קופת גמל, קרן השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים וקופת גמל להשקעה.

יצוין, כי כחלק מיישום חוזר גופים מוסדיים בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל", מיום 20 בדצמבר 2022 ונספח רשימת מסלולי השקעה (שניהם יחד: "החוזר"), ביצעה החברה ביום 1 ביולי 2024 שינויים בחלק ממסלולי ההשקעה המנוהלים. השינויים כוללים מיזוג שני מסלולי השקעה (בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות) אשר בהתאם לחוזר לא ניתן עוד להמשיך לנהל וכן שינוי התמחויות השקעה של שני מסלולי השקעה נוספים (בקופת הגמל להשקעה), כך שיתאימו למבנה מסלולי ההשקעה שנקבע בחוזר.

בנוסף נעשו שינויים והתאמות במדיניות ההשקעה התקנונית וכן במדיניות ההשקעות המוצהרת של חלק מהמסלולים לרבות שינוי שמם.

למידע נוסף ביחס לשינויים שנעשו במסלולים ההשקעה, לצורך יישום החוזר, [ראו בקישור](#).

בסך הכול, נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, (בסיום המיזוגים לעיל ופתיחת מסלולי השקעה נוספים) החברה מנהלת 9 מסלולי קופת גמל, 8 מסלולי קרן השתלמות, 2 מסלולי קופה מרכזית לפיצויים ו-8 מסלולי קופת גמל להשקעה.

להלן פירוט, קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומסלולי ההשקעה המנוהלים ע"י החברה למועד הדוח.

שם הקופה ומסלול ההשקעה	מספר אישור מס הכנסה	ניהול	מעמד העמיתים
ילין לפידות קופת גמל:			
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 ומטה	9939	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 עד 60	9940	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 60 ומעלה	9941	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול מניות	1036	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אשראי ואג"ח	1037	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח ממשלות	1360	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול משולב סחיר	14292	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול עוקב מדדים גמיש	14293	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול עוקב מדד S&P500	15419	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות:			
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	1038	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול כללי	1162	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אשראי ואג"ח	1319	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח ממשלות	1361	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול מניות	8563	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול עוקב מדדים גמיש	14657	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול עוקב מדד S&P 500	14849	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול מניות סחיר (*)	15714	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:			
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי	1039	בנאמנות	מעסיקים
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב'	8056	בנאמנות	מעסיקים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה:			
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול כללי	11390	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אשראי ואג"ח	11391	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11392	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אג"ח ממשלות	11393	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול מניות	11394	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול עוקב מדדים גמיש	14658	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול עוקב מדד S&P 500	15420	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול מניות סחיר (*)	15715	בנאמנות	עצמאים

(*) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 10/2025

שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד:

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מבניים ו/או אחרים בפעילות החברה, בניהול עסקיה ו/או בשליטה בה. וכן לא חלו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים

1. מצב עסקי החברה

סך נכסי החברה ליום 31 במרץ, 2026 מסתכמים בכ – 273,567 אלפי ש"ח, לעומת כ- 305,087 אלפי ש"ח ו- 273,271 אלפי ש"ח לימים 31 במרץ, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025 בהתאמה. השינוי בנכסי החברה ביחס ל-31 במרץ, 2025 נובע בעיקרו מקיטון בסעיף הוצאות הרכישה הנדחות. התחייבויות החברה ליום 31 במרץ, 2026 מסתכמות בכ-52,548 אלפי ש"ח, לעומת כ-118,145 אלפי ש"ח ו-60,861 אלפי ש"ח לימים 31 במרץ, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025 בהתאמה. השינוי בהתחייבויות החברה נובע בעיקרו מחבות בגין הוצאות השיווק לשלם ומחבות החברה לחברה קשורה בגין שרותי ניהול.

ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ, 2026 מסתכם בכ – 221,919 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 186,942 אלפי ש"ח ו-212,410 אלפי ש"ח לימים 31 במרץ, 2025 ו-31 בדצמבר, 2025 בהתאמה.

2. תוצאות הפעילות

תחום ניהול קופות הגמל מתאפיין בתנודתיות גבוהה, אשר מקורה, בין השאר, בהשפעתם של אירועים כלכליים וביטחוניים בישראל ובעולם. תנודתיות זו, משפיעה על שערי ניירות הערך בבורסה בתל אביב ובבורסות אחרות ועל שיקולי המשקיעים במשיכת ו/או העברת כספי השקעתם לאפיקי השקעה שונים ו/או מתחרים שונים וכן עשויה להיות בעלת השפעה על היקפי הפעילות של החברה ועל הכנסות דמי הניהול.

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 מסתכמות לסך 139,702 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מדמי ניהול בסך 131,422 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות בסך 550,933 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. שינוי בהכנסות החברה מדמי ניהול נובע בעיקר משינוי בהיקף הנכסים המנוהלים.

דמי הניהול לחברה קשורה (המספקת לחברה שירותי ניהול ושירותים נוספים) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 הסתכמו לסך 62,630 אלפי ש"ח, לעומת סך של 60,120 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ודמי ניהול לחברה קשורה בסך 245,364 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

הרווח הנקי של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 מסתכם לסך של 8,609 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי של כ- 8,249 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח נקי בסך 33,717 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
31/12/2025	2025	2026	
550,933	131,422	139,702	הכנסות מניהול קופות גמל
3,030	2,704	1,137	רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו
553,963	134,126	140,839	סך הכנסות
502,277	121,462	127,646	עלויות המימון לניהול קופות גמל
17,969	4,415	4,584	הוצאות מס
33,717	8,249	8,609	רווח לתקופה

3. נדילות ומקורות מימון

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 נבעו לחברה מזומנים נטו בסך 12,148 אלפי ש"ח מפעילותה השוטפת, בתקופה המקבילה אשתקד נבעו לחברה מזומנים נטו בסך 20,188 אלפי ש"ח. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026, לא התקיימה פעילות השקעה בחברה (רכישה של השקעות פיננסיות בניכוי תמורה ממכירת השקעות פיננסיות). בתקופה המקבילה אשתקד נבעו לחברה כ-4 אלפי ש"ח מפעילות השקעה נטו.

ג. התפתחויות כלכליות במשק

סקירת הסביבה הכלכלית והשפעתה על פעילות החברה

החברה פועלת בתחום ניהול הנכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה ומושפע מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 עלה מדד תל אביב 35 ב-12.87%, מדד תל אביב 90 ירד ב-1.86%, מדד יתר מניות עלה ב-9.96%, מדד תל גוב כללי ירד ב-0.3% ומדד תל בונד 20 ירד ב-0.77%. כמו כן, מדד ה-S&P500 האמריקאי ירד ב-4.63% ומדד ה-DAX הגרמני ירד ב-7.39%.

1.1 תיאור ההתפתחויות הפיננסיות במהלך הרבעון והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

1.1.1 כללי¹

ברבעון הראשון של 2026 המשק הישראלי המשיך לפעול בסביבה מורכבת, כאשר מבצע "שאגת הארי" והמשך הלחימה בלבנון החזירו את אי הוודאות הגיאופוליטית למרכז התמונה. ההשפעה על הפעילות הייתה מורגשת בעיקר דרך מגבלות בעורף, היעדרויות עובדים, גיוסי מילואים ופגיעה זמנית בצריכה ובפעילות העסקית. במקביל, השווקים הפיננסיים הגיבו באופן מתון יחסית ביחס לעוצמת האירוע, אך נרשמה עלייה בתנודתיות ובפרמיית הסיכון.

סביבת האינפלציה נותרה בתוך היעד, אך עם סיכון מחודש כלפי מעלה. בחודש פברואר עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.2%, וקצב האינפלציה השנתי עמד על 2.0%. רכיבי הדיוור המשיכו לעלות בקצב גבוה מהאינפלציה הכללית: בעוד שהאינפלציה השנתית עמדה בפברואר על 2.0%, סעיף הדיוור במדד עלה בקצב שנתי של 4.2%, ושכר הדירה בחוזים חדשים ומתחדשים עלה בקצב שנתי של 4.5%. מנגד, הרכיבים הסחירים המשיכו למתן את קצב עליית המחירים, על אף שגם בהם נרשמה עלייה מסוימת ביחס לחודש הקודם. בעקבות מבצע "שאגת הארי" והעלייה במחירי האנרגיה בעולם, תחזיות האינפלציה לטווח הקצר עודכנו כלפי מעלה, כאשר על פי תחזית בנק ישראל האינפלציה תעמוד על 2.3% בארבעת הרבעונים הקרובים, 2.2% בשנת 2026 ו-1.8% בשנת 2027.

הפעילות הריאלית צפויה להמשיך לצמוח, אך בקצב נמוך יותר מזה שהוערך בתחילת השנה. בנק ישראל עדכן את תחזית הצמיחה לשנת 2026 ל-3.8%, לעומת 5.2% בתחזית ינואר, ובמקביל העלה את תחזית הצמיחה ל-2027 ל-5.5%, לעומת 4.3% בתחזית הקודמת. כלומר, חלק מהפגיעה בפעילות בשנת 2026 צפוי להתאזן בהתאוששות מהירה יותר בשנת 2027. גם משרד האוצר הצביע על פגיעה בצמיחה, אך מתונה יותר, כאשר עדכן את תחזית הצמיחה ל-2026 מ-5.2% ל-4.7%, ירידה של 0.5 נקודות אחוז. עיקר הפגיעה מיוחסת להשבתה חלקית של הפעילות, נטל המילואים, השפעות גלובליות ועדכון נתונים קודמים. יחד עם זאת, התרחיש המרכזי מניח שמדובר בפגיעה זמנית יחסית, כך שבהמשך השנה צפויה התאוששות הדרגתית בפעילות, בכפוף לסיום הלחימה ולהתייצבות הסביבה הביטחונית.

שוק העבודה נותר הדוק, אך הושפע באופן ישיר מהמצב הביטחוני. שיעור המשרות הפנויות נותר גבוה ועמד בפברואר על 4.5%, ויחס המשרות הפנויות למובטלים המשיך להצביע על ביקוש גבוה לעובדים. בינואר שיעור האבטלה הרחבה בגילי 25-64 עמד על 3%, לצד עלייה מתונה בהיעדרויות בשל מילואים. במקביל, קצב עליית השכר במגזר העסקי עלה ל-4.7% בחודשים נובמבר עד ינואר. לפי תחזית בנק ישראל, שיעור האבטלה הרחבה צפוי לעלות בממוצע ל-4.5% בשנת 2026, בעיקר בשל השפעות הלחימה, ולרדת ל-3.4% בשנת 2027. המשמעות היא ששוק העבודה עדיין חזק, אך מגבלות ההיצע, בעיקר מילואים, היעדרויות וסגירת מוסדות, ממשיכות להכביד על הפעילות ולתמוך בלחצי שכר ושירותים.

בצד הפיסקלי, הגירעון נותר גבוה ביחס לשנים שלפני המלחמה. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עמד בפברואר על 4.7% תוצר, ולאחר תחילת מבצע "שאגת הארי" עודכן יעד הגירעון בתקציב 2026 ל-4.9% תוצר. על פי התחזיות הגירעון צפוי להסתכם ב-5.3% תוצר בשנת 2026 וב-4.4% בשנת 2027, ויחס החוב לתוצר צפוי לעמוד על כ-70.5% בסוף 2026 ויישאר ברמה דומה גם בסוף 2027. העלייה בגירעון קשורה בעיקר להרחבת הוצאות הביטחון ולהוצאות נוספות הנובעות מהלחימה. מנגד, בצד ההכנסות נרשמה פתיחה חזקה יחסית לשנה: הכנסות המדינה ממסים בחודשים ינואר-פברואר 2026 הסתכמו ב-106 מיליארד ש"ח, עלייה ריאלית של 2.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל גידול במסים עקיפים.

¹ נתונים מהודעות הוועדה המוניתרית של בנק ישראל בפרסומי החלטות הריבית.

בשוק ההון המקומי נרשמה תנודתיות גבוהה סביב מבצע "שאגת הארי". ערב העימות, השוק המקומי היה לאחר תקופה חזקה יחסית, שכללה עליות במדדי המניות, ירידה בפרמיית הסיכון והתחזקות השקל. עם תחילת הלחימה נרשמה בתחילה תגובה חיובית בשוק המקומי, שכללה עליות במניות והמשך חוזקה של השקל, אך בהמשך חל שינוי בסנטימנט והעליות הראשוניות התחלפו בירידות. יתכן כי חלק מהתגובה הראשונית נבע מניסיון של משקיעים לשחזר את דפוס העליות שנרשם באירועים ביטחוניים קודמים, ובעיקר לאחר "עם כלביא", אך ככל שהתברר שמדובר באירוע רחב יותר עם השלכות אפשריות על מחירי האנרגיה והכלכלה העולמית, התגובה הפכה זהירה יותר.

בסביבה העולמית, הרבעון הראשון התאפיין בשילוב של אי ודאות גיאופוליטית, עלייה במחירי האנרגיה וסביבת ריבית שעדיין נותרה מרסנת. מבצע "שאגת הארי" וההסלמה במזרח התיכון השפיעו בעיקר דרך תמחור הסיכונים והחשש שהעלייה במחירי האנרגיה תכביד על האינפלציה ועל תנאי המימון בעולם. מחיר חבית ברנט עלה לכ-115 דולר בעדכון מרץ, לעומת כ-61 דולר בתחזית ינואר. במקביל, בארה"ב נרשמו סימני חולשה מסוימים בשוק העבודה, כאשר דוחות התעסוקה לפברואר הצביעו על ירידה בהיקף המשרות ועלייה בשיעור האבטלה ל-4.4%, בעוד שהאינפלציה נותרה מעל היעד, עם אינפלציית ליבה של 2.5%. בגוש האירו נמשכה התאוששות הדרגתית לצד אינפלציה שנתית מתונה יותר של 1.9% ואינפלציית ליבה של 2.4%, ובסין נמשכה צמיחה בקצב גבוה יותר, עם צמיחה של 4.5% ברבעון הרביעי של 2025. על רקע התמונה המאקרו כלכלית המעורבת, הבנקים המרכזיים במדינות המפותחות הותירו את הריבית ללא שינוי בתקופה הנסקרת, אך העלייה במחירי האנרגיה ואי הוודאות הגיאופוליטית הובילו את השווקים לתמחר סביבת אינפלציה וריבית מעט גבוהה יותר, בעיקר בטווח הקצר.

1.1.2 אינפלציה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.29%. מדד ינואר ירד ב-0.29%, מדד פברואר עלה ב-0.19% ומדד מרץ עלה ב-0.39%. הנהלת החברה עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה, וציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית משפיעות על בחירת ההשקעות בקופות הגמל.

1.1.3 שערי חליפין

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 נחלש הדולר בכ-0.78% מול השקל והאירו נחלש בכ-2.92% מול השקל. שער חליפין אירו/דולר ירד בכ-2.16%. השינויים בשערי החליפין והציפיות להשפעות במשק בגינם משפיעים על החלטות החברה בקשר לנכסים שבהן משקיעות קופות הגמל.

1.1.4 ריבית

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 בנק ישראל החליט להותיר את הריבית ברמה של 4%. השינויים בשיעורי הריבית והציפיות למבנה עקומי התשואה העתידיים משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

1.2 תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות, אגרות החוב וגיוסי ההון על ידי חברות²

הגיוסים בשוק המניות ברבעון הראשון של 2026 הסתכמו בכ-10.6 מיליארד ש"ח, בהשוואה לגיוס של כ-3.0 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגיוסים בשוק אגרות החוב הממשלתיות בבורסה בת"א ברבעון הראשון של 2026 הסתכמו בכ-46.6 מיליארד ש"ח, בהשוואה לגיוס של כ-48.9 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. גיוסי חברות בשוק אגרות החוב ברבעון הראשון של 2026 הסתכמו בכ-44.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לגיוס של כ-37.6 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

1.3 מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וההשתלמות ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 יציאות הכספים בקופות הגמל וההשתלמות של החברה הסתכמו בכ-4 מיליארדי ₪ (כולל הפקדות ומשיכות), על רקע צבירה חיובית נטו של כ-14 מיליארדי ש"ח בכלל שוק קופות הגמל וההשתלמות. בסוף הרבעון הראשון עמדו הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וההשתלמות של החברה על סך של כ-81.9 מיליארד ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-86.8 מיליארד ש"ח בסוף הרבעון הקודם. כמו כן, סך הנכסים המנוהלים בכלל שוק קופות הגמל וההשתלמות בסוף הרבעון הראשון עמדו על כ-1,018 מיליארד ש"ח לעומת סכום של כ-1,009 מיליארד ש"ח בסוף הרבעון הקודם.

² מתוך סקירות ונתונים של גיוסי הון וחוב שפורסמו ע"י הבורסה לני"ע בת"א

1.4 חוקים ותקנות

על החברה חלים חוקים, תקנות, צווים והוראות הממונה על רשות שוק ההון הקשורים לתחומי פעילותה. להלן תמצית ההוראות שפורסמו ע"י המחוקק ו/או הממונה בתקופת הדו"ח ועד ליום 3 במאי 2026, אשר לא נסקרו בדוח השנתי, ואשר עשויות להשפיע על פעילות החברה ו/או על הדוחות הכספיים:

תיקון סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה

ביום 31.3.2026 נכנס לתוקפו תיקון סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה בעניין מיסוי קופות גמל וקרנות פנסיה. התיקון נועד להתאים בין הוראות פקודת מס הכנסה לבין הוראות רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון לעניין השקעות מותרות, ובכך לצמצם חסמי מס שהגבילו השקעות מוסדיות, בין היתר בתחומי הנדל"ן, התשתיות וההייטק, כשהמטרה היא לתת מענה לפער שנוצר בין כללי ההשקעה הרגולטוריים החלים על קופות גמל וקרנות פנסיה לבין תנאי הפטור ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה. התיקון צפוי לשפר את הגמישות בביצוע השקעות לא סחירות.

תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981

בחודש אוגוסט 2025, נכנס לתוקפו תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981. במסגרת התיקון בוצעו מספר שינויים מהותיים בהגדרות כמו גם התווספו הגדרות חדשות. התיקון צמצם באופן משמעותי את חובת הרישום של מאגרי המידע אצל הרשות להגנת הפרטיות והוסיף חובת דיווח חדשה בנוסף לחובת הרישום שצומצמה. בעקבות התיקון, הגברה דרישת השקיפות כלפי נושאי המידע בקשר עם זכויות העיון והתיקון של נושא המידע בקשר למידע האישי אודותיו. החברה מיישמת את הוראות התיקון ובמסגרת זו, בין היתר, מינתה ממונה על הגנת הפרטיות, אשר עוסק בנושא באופן שוטף כחלק מפעילות החברה.

תיקון תקנון הבורסה (שינוי ימי מסחר)

ביום 4 באוגוסט 2025, פורסמה החלטת רשות ניירות ערך לקיום מסחר בבורסה לניירות ערך בימים שני עד שישי, וזאת חלק מהצב הנוכחי בו המסחר בבורסה מתקיים בימים ראשון עד חמישי. השינוי בימי המסחר נכנס לתוקף ביום שני ה-5 בינואר 2026. שעות המסחר בימים שני עד חמישי לא השתנו והמסחר ביום שישי מסתיים בשעה 14:00. יום שישי הינו יום מסחר רגיל באופן שכולל את כל פעילויות המסחר המתקיימות בשאר ימי המסחר. החברה פועלת בהתאם לימי המסחר העדכניים.

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025

הטיטות פורסמה ביום 10 ביוני 2025. בטיטות מוצע לעדכן את סכומי האגרה המוטלת על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף פעילותן, בין היתר, באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוססת על היקף הנכסים המנוהלים. זאת חלק מהצב כיום, בו נקבעים סכומי האגרות באופן אחיד לכל החברות המנהלות, ללא התחשבות בהיקף הכספים המנוהלים. למיטב הבנת החברה, ככל שהטיטות תהפוך לתקנות מחייבות צפויה האגרה לגדול באופן מהותי ביחס למה שמשולם כיום.

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), תשפ"ה-2025 (להלן: "תקנות שירות מידע פיננסי"):

ביום 25 בדצמבר 2024 אושרו התקנות אשר קבעו, בין היתר, את התנאים בהם פטור גוף מוסדי ממתן הגישה למידע פיננסי אשר ברשותו. נכון למועד הדוח, לאור האמור בתקנות והיקף האשראי הנמוך שהחברה העמידה לעמיתיה, החברה פטורה ממתן גישה למידע פיננסי. על אף האמור לעיל, בהתאם לתקנות במקרה בו היקף האשראי יחצה את רף החצי מיליארד ש"ח, תידרש החברה בתוך שנתיים לאפשר גישה למידע פיננסי בהתאם לחוק. החברה נערכת בהתאם.

חוזרים וטיטות חוזרים

חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון – טיטות שנייה וכן הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל

ביום 19 באפריל 2026 פורסמה טיטות שנייה לתיקון חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. במסגרת התיקון ועל רקע ניסיונות שידול ציבור החוסכים בדרכים שונות "להשיג כסף קל ומהיר", באמצעות משיכה שלא כדין של כספי התגמולים והפיצויים מהחיסכון הפנסיוני שלהם, תוך פגיעה בלתי הפיכה בחיסכון הפנסיוני של אותם חוסכים, הוצע להוסיף הוראה בעניין משיכת כספי חיסכון פנסיוני בניגוד להוראות סעיף 23 לחוק קופות גמל. בתוך כך, הוצע לקבוע כי גוף מוסדי יחויב לבצע שיחת שירות עם לקוח או משלוח הודעה דיגיטלית ללקוח, שבמסגרתה יוצגו לו פרטים מהותיים אודות המשיכה. עוד הוצע לקבוע כי המשיכה תבוצע רק לאחר קבלת אישורו של הלקוח. החברה נערכת בהתאם. במקביל פורסמה הבהרה לעניין משיכת כספים מקופת גמל במסגרתה פרסמה הרשות אמצעים שניתן לאמץ במועד בחינת בקשת משיכה. כך למשל הוצע לבחון אפשרות קבלת מסמכים (כגון אישור פקיד שומה) באופן ישיר מרשות המיסים, על מנת לאיין את החשש של קבלת מסמך שאינו אותנטי. כמו כן הובהר על ידי הרשות, כי במקרה בו עולה חשש שהתקבל מסמך שאינו אותנטי, תהיה רשאית החברה המנהלת לעכב את ביצוע המשיכה לצורך השלמת בירור הזכאות למשיכת הכספים. החברה נערכת ליישום ההבהרה.

חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים

ביום 26 ביוני 2023, פורסם חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים. במסגרת החוזר, נקבעו כללים למתן גישה למידע אודות "סל אשראי" ומידע פיננסי לבעל רישיון נותן שירות מידע פיננסי, ובכלל זאת פעולות וחובות החלות על החברה לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב 2021. החוזר נכנס לתוקף ביום 14 במאי 2024 (בגין חשבונות יחידים). נכון למועד זה, לאור האמור בתקנות שירות מידע פיננסי (ראו לעיל), החברה פטורה ממתן גישה למידע פיננסי.

חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - תיקון - טיוטה

ביום 30 בנובמבר 2025, פורסמה טיוטת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. בטיטת חוזר זו, מוצע להמשיך ולפעול למען מעבר מתהליכי עבודה א-סינכרוניים לתהליכי עבודה סינכרוניים באמצעות אימוץ טכנולוגיית API לרבות קביעת תקן טכנולוגי אחיד לאופן בו תתבצע תעבורת המידע בטכנולוגיית API. בשל המלחמה שפרצה עם איראן ביום 28 בפברואר 2026 והמצב המיוחד בעורף שהוכרז בעקבותיה, מועד כניסתם לתוקף של חלק מהתיקונים בהוראות החוזר נדחה ליום 26 ביולי 2026. יצוין, כי המעבר לטכנולוגיית API וביצוע ההתאמות הנדרשות, עשוי להיות כרוך בעלויות משמעותיות לחברה.

חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון

חוזר גופים מוסדיים 4-9-2024 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" מיום 10 ביוני 2024, קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. ביום 29 ביוני 2025, פורסם חוזר מעודכן, במסגרתו עודכנו, בין היתר, ההוראות לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, עדכון המידע בחשבון המקוון של המעסיק ובאזור האישי של העמית, וכן עדכון אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות. כמו כן, נוספה הוראה בעניין הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל. ביום 25 בספטמבר 2025, פורסמה טיוטת חוזר אשר דוחה ו/או מבהירה את כניסתן לתוקף של מספר הוראות מהעדכון שבוצע ביוני 2025, לרבות דחיית יישום חלק מהסעיפים ליום 29 במרץ 2026. ביום 20 בנובמבר 2025 פורסם החוזר בנוסח הסופי וביום 30 בנובמבר פורסמה טיוטת עדכון נוספת לחוזר זה, שהתייחסה לאופן הסנכרון בין מועד כניסת החוזר לתוקף למועד הכניסה לתוקף של חוזר מבנה אחיד (API). בנוסף, הובהר כי מעסיקים לא יהיו רשאים להפקיד כספים באמצעות חשבון נאמנות של בעל רישיון, אגב שליחת ממשק מעסיקים. כמו כן, נקבע כי חיוב חשבון מעסיק על סמך הרשאה לחיוב יבוצע בתוך שני ימי עסקים מהמועד שבו התקבל הדיווח מהמעסיק. ביום 28 בפברואר 2026 פרצה מלחמה עם איראן ובעקבות כך הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף. בעקבות כך, פורסם ביום 26 במרס 2026 עדכון, אשר דוחה את מועד כניסתן לתוקף של חלק מההוראות ליום 31 במאי 2026. החברה נערכת ליישום ההוראות שטרם נכנסו לתוקף.

ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן

התפתחות ענף קופות הגמל ומצב החברה

נכון לתום שנת 2024 פעלו 162 קופות גמל³ לעומת 164 בשנת 2023. נכון לתום תקופת הדיווח שווי הנכסים המנוהלים בקופות החברה עמד על סך של כ-81.9 מיליארד ₪ לעומת כ-86.8 מיליארד ₪ נכון ליום 31.12.2025.

1. להלן ריכוז נתונים על פי תחומי פעילות:
1.1. להלן פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה:

ליום 31.03.2026

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
148,210	28,773	-	104,973	14,464	פעילים
380,441	36,419	576	193,368	150,078	לא פעילים
528,651	65,192	576	298,341	164,542	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
20,925,862	2,694,753	-	15,746,552	2,484,557	פעילים
60,958,340	4,808,653	547,958	26,454,907	29,146,822	לא פעילים
81,884,202	7,503,406	547,958	42,201,459	31,631,379	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
41,113	4,986	-	32,442	3,685	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,027,978	342,056	-	587,450	98,472	תקבולים מדמי גמולים
346,068	234,319	-	61,471	50,278	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
432,048	33,687	2,349	216,187	179,825	העברות צבירה לקופה
4,762,490	528,326	1,061	2,528,139	1,704,964	העברות צבירה מהקופה
673,247	103,221	6,152	305,069	258,805	משיכות
(942,928)	(99,832)	(5,564)	(508,876)	(328,656)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
139,702	13,139	648	74,462	51,453	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.67%	-	0.70%	0.66%	פעילים
	0.66%	0.47%	0.66%	0.62%	לא פעילים
	0%	0%	0%	0%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

³ לפי דוח הממונה על רשות שוק ההון לשנת 2024.

ליום 31.03.2025

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
169,017	32,172	-	120,217	16,628	פעילים
406,386	36,335	588	206,732	162,731	לא פעילים
575,403	68,507	588	326,949	179,359	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
20,693,778	2,595,443	-	15,518,244	2,580,091	פעילים
58,918,378	4,106,211	541,057	25,708,472	28,562,638	לא פעילים
79,612,156	6,701,654	541,057	41,226,716	31,142,729	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
91,443	19,897	-	63,440	8,106	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,377,519	522,111	-	644,897	210,511	תקבולים מדמי גמולים
635,699	400,397	-	76,114	159,188	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,312,797	142,968	-	1,274,028	895,801	העברות צבירה לקופה
1,424,339	113,531	-	797,320	513,488	העברות צבירה מהקופה
675,042	96,720	57,310	341,561	179,471	משיכות
(322,462)	(62,991)	1,937	(187,259)	(74,149)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
131,422	11,267	662	70,466	49,027	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.68%	-	0.70%	0.66%	פעילים
	0.67%	0.45%	0.67%	0.62%	לא פעילים
	0%	0%	0%	0%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

שנת 2025

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
160,160	30,063	-	114,184	15,913	פעילים
390,220	37,755	579	196,293	155,593	לא פעילים
550,380	67,818	579	310,477	171,506	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
23,057,710	2,668,482	-	17,435,011	2,954,217	פעילים
63,745,131	5,190,560	558,386	27,304,895	30,691,290	לא פעילים
86,802,841	7,859,042	558,386	44,739,906	33,645,507	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
464,273	104,631	-	318,380	41,262	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
4,627,482	1,415,011	-	2,605,418	607,053	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
1,309,133	761,782	-	217,787	329,564	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,491,544	267,494	143	2,321,446	1,902,461	העברות צבירה לקופה
8,870,730	760,137	-	5,089,763	3,020,830	העברות צבירה מהקופה
2,654,629	429,102	95,369	1,345,962	784,196	משיכות
10,865,471	1,055,959	57,182	5,614,836	4,137,494	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
550,933	48,917	2,593	294,821	204,602	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.69%	-	0.70%	0.66%	פעילים
	0.67%	0.46%	0.67%	0.62%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):

1.2. להלן מידע בדבר מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר:

ליום 31.03.2026

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר:					
699	-	-	613	86	מספר חשבונות
14,476	-	-	12,457	2,019	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
11	-	-	9	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.30%	-	-	0.30%	0.30%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪					
269	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	269	מספר חשבונות
764				764	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
2				2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.78%				0.78%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ליום 31.03.2025

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר:					
783	-	-	679	104	מספר חשבונות
15,536	-	-	13,159	2,377	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
12	-	-	10	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.30%	-	-	0.30%	0.30%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪					
297	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	297	מספר חשבונות
881				881	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
2				2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.79%				0.79%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2025

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
698	-	-	615	83	מספר חשבונות
14,625	-	-	12,638	1,987	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
44	-	-	38	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.30%	-	-	0.30%	0.30%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
275	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	275	מספר חשבונות
913				913	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
7				7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.78%				0.78%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

1.3. להלן מידע בדבר שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:

לשנים 2024-2026

קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
				שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	פעילים
1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	לא פעילים
0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	מנותקי קשר (בתום שנה מהמועד שבו הפך למנותק קשר)

1.4. למגבלות דמי ניהול, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות, ראה סעיפים 5.5 ו-6 לדוח השנתי של החברה ליום **31.12.2025**.

1.5. התפתחות ושינויים שחלו בסוגי הקופות:

ראה בסעיף ד' לדוח דירקטוריון וסעיף 5 לתיאור עסקי התאגיד לשנת **2025** של החברה.

2. להלן פירוט יתרת נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופות קודמות:

שם הקופה ומסלול ההשקעה			סך זכויות עמיתים (אלפי ש"ח) ליום
31/12/2025	31/03/2025	31/03/2026	
ילין לפידות קופת גמל:			
4,289,878	3,949,860	3,940,936	ילין לפידות קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה
13,605,652	12,825,969	12,657,357	ילין לפידות קופת גמל - מסלול לבני 50 עד 60
7,574,866	7,568,152	7,183,830	ילין לפידות קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה
6,364,395	5,068,489	6,045,689	ילין לפידות קופת גמל - מסלול מניות
419,249	411,665	447,479	ילין לפידות קופת גמל - מסלול אשראי ואג"ח
87,921	77,433	100,395	ילין לפידות קופת גמל - מסלול אג"ח ממשלות
602,578	264,782	727,762	ילין לפידות קופת גמל - מסלול משולב סחיר
527,893	824,691	392,527	ילין לפידות קופת גמל - מסלול עוקב מדדים גמיש
173,075	151,688	135,404	ילין לפידות קופת גמל - מסלול עוקב מדד S&P500
ילין לפידות קרן השתלמות:			
4,777,356	4,919,960	4,484,212	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
24,801,477	23,766,225	23,162,666	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול כללי
578,011	619,311	564,961	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אשראי ואג"ח
125,909	119,259	140,505	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח ממשלות
12,845,380	9,967,818	12,366,627	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול מניות
461,871	660,064	359,031	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול עוקב מדדים גמיש
1,072,347	1,174,079	854,329	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול עוקב מדד S&P 500
77,555	-	269,128	ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול מניות סחיר (*)
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:			
226,982	219,709	223,033	ילין לפידות מרכזית לפיצויים - מסלול כללי
331,404	321,348	324,925	ילין לפידות מרכזית לפיצויים - מסלול כללי ב'
ילין לפידות קופת גמל להשקעה:			
3,723,454	3,356,630	3,500,918	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול כללי
101,820	97,793	107,182	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אשראי ואג"ח
334,652	310,047	329,226	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
22,995	17,856	27,239	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אג"ח ממשלות
3,409,871	2,651,148	3,274,564	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול מניות
107,925	149,814	82,465	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול עוקב מדדים גמיש
131,619	118,366	110,207	ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול עוקב מדד S&P500
26,706	-	71,605	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות סחיר (*)
86,802,841	79,612,156	81,884,202	סה"כ

(*) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 10/2025

3. להלן פירוט התשואות הנומינליות ברוטו אשר הניבו הקופות המנוהלות על ידי החברה בתקופת הדוח בהשוואה

לתקופות קודמות:

החברה מנהלת את הקופות בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

שם הקופה ומסלול ההשקעה	3 חודשים שהסתיימו ביום 31/03/2026	3 חודשים שהסתיימו ביום 31/03/2025	שנה שהסתיימה 31/12/2025
ילין לפידות קופת גמל:			
ילין לפידות קופת גמל - מסלול לבני 50 ומטה	(1.15%)	(0.26%)	14.88%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול לבני 50 עד 60	(0.94%)	0.17%	13.43%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול לבני 60 ומעלה	(0.95%)	0.61%	10.37%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול מניות	(1.19%)	(1.73%)	21.97%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול אשראי ואג"ח	(0.22%)	1.23%	6.75%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול אג"ח ממשלות	0.24%	0.53%	5.16%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול משולב סחיר	5.35%	0.82%	30.73%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול עוקב מדדים גמיש	(3.59%)	1.88%	2.91%
ילין לפידות קופת גמל - מסלול עוקב מדד S&P500	(5.71%)	(3.18%)	2.71%
ילין לפידות קרן השתלמות:			
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	(0.87%)	0.87%	9.01%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול כללי	(0.96%)	0.21%	13.38%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אשראי ואג"ח	(0.39%)	1.13%	6.87%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח ממשלות	0.20%	0.51%	5.05%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול מניות	(1.03%)	(1.76%)	21.85%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול עוקב מדדים גמיש	(3.70%)	1.72%	2.85%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול עוקב מדד S&P 500	(5.90%)	(3.14%)	2.55%
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול מניות סחיר (*)	10.11%	-	11.58%
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:			
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי	(0.68%)	0.75%	9.31%
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'	(1.05%)	0.08%	12.69%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה :			
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול כללי	(1.12%)	0.02%	13.51%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אשראי ואג"ח	(0.31%)	1.05%	7.13%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	(0.57%)	0.73%	9.09%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול אג"ח ממשלות	0.29%	0.55%	5.23%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול מניות	(1.19%)	(1.84%)	22.01%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול עוקב מדדים גמיש	(3.68%)	1.66%	2.74%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה - מסלול עוקב מדד S&P500 (***)	(5.76%)	(3.03%)	2.40%
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות סחיר (*)	9.68%	-	12.44%

(*) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 10/2025

ה. מידע נוסף

1. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל
 1.1. ביום 14 במאי 2020, התקבלה במשרדי החברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (ת"צ-22866-05-20), בבית המשפט המחוזי בתל אביב, (בסעיף זה - להלן יחד: "**הבקשה**"), אשר הוגשה כנגד 14 חברות מנהלות של קופות גמל ובכללן גם החברה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן סיווג חבות המס בעת הפרשת מעסיק לקרנות השתלמות. הבקשה אינה נוקבת בסכום הנזק לחברי הקבוצה והסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים, בין היתר, בקשה להורות לחברה לשנות את אופן סיווג ההפקדות וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי למי שניזוק. בשלב זה קשה להעריך את סיכוייה ו/או הסיכויים לאשרה כתובענה ייצוגית. יחד עם זאת להערכת החברה עומדות לה טענות טובות מאוד ובהן, בין היתר, כי חיוב המס נעשה בהתאם להוראות רשות המסים, החישוב נעשה ע"י הבנק המתפעל, וכי המס שנגבה הועבר לרשות המיסים. ביום 4.2.22 התקבלה החלטת ביהמ"ש לפיה המדינה (רשות המיסים) תצורף כמשיבה בהליך, זאת בהמשך לבקשת המדינה והסכמת הצדדים לצרופה כאמור. ביום 4.2.2022, בהמשך להמלצת ביהמ"ש הסכימו הצדדים לפנות להליך גישור. נכון ליום פרסום הדוח, הליך הגישור נמצא בעיצומו.
2. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש וכן הערכת החברה האם בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו
 2.1. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ו/או לאחריו לא התרחשו אירועים המצביעים על גירעון צפוי בהון העצמי הנדרש מהחברה בהתאם להוראות הדין.
 2.2. להערכת החברה, במהלך השנה הקרובה לא תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות הדין לעניין הון עצמי מזערי.
3. השפעה שהייתה לעסקה משותפת, להשקעה בתאגיד אחר, להגדלה או הקטנה בשיעור ההשתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור, על נתוני הדוחות הכספיים, מקום שהשפעה זו מהותית מאד
 לא רלוונטי.
4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
 לתיאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים ראה לעיל בסעיף 18 בדוח עסקי התאגיד בדוחות התקופתיים של החברה לשנת 2025.
5. תיאור כללי של תכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, שהחברה החליטה לבצען בשנה הקרובה, אם עשויה להיות להן השלכה מהותית על מצב העסקים ותוצאות הפעולות, תוך התייחסות לתחומי הפעילות, היכן שרלוונטי
 אין.
6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
 רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בדוח הסקירה.

ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי:

הנהלת החברה בשיתוף המנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2026 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 הדיווח הכספי.

ח. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 במרץ 2026, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרץ 2026, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

26 במאי, 2026			
תאריך אישור הדוח	מנחם רהב יו"ר הדירקטוריון	דליה שני מנכ"ל	אמיר בן-דהן נושא המשרה הבכיר בתחום הכספיים

אני, גב' דליה שני, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ("להלן "החברה") לרבעון הראשון של שנת 2026 ("להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שישפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.

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

26 במאי, 2026

תאריך

דליה שני
מנכ"ל

אני, מר אמיר בן-דהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה 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 על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שישפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.

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

26 במאי, 2026

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים
ליום 31 במרץ 2026**

(בלתי מבוקרים)

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

ע מ ד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים ביניים (בלתי מבוקרים):
3	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים על הרווח הכולל
5	דוחות תמציתיים על השינויים בהון
6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7-10	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ**

מבוא:

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדו"ח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדו"חות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הנחיות הממונה"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה:

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

מסקנה:

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות הממונה.

בכבוד רב,

ליאון, אורליצקי ושות'

רואי חשבון

בני ברק, 26 במאי, 2026

*An independent member firm of
Moore Global network limited -
members in principal cities
throughout the world*

ראשי: רחוב הירקון 3, מגדלי LYFE בניין B, בני ברק 5120125, טל' 03-6155155, פקס' 03-6155150

E mail: master@lionorl.co.il

www.lionorl.co.il

ירושלים: רחוב הרטום 8, הר חוצבים, ירושלים 9777508, טל' 077-2717600, פקס' 02-6537364, E mail: secretary@melocpa.co.il

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות תמציתיים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
97,809	126,114	88,621	נכסים:
47,809	43,767	45,051	הוצאות רכישה נדחות
145,618	169,881	133,672	חייבים ויתרות חובה
			סך הכל נכסים
13,718	15,936	13,688	השקעות פיננסיות:
55,501	56,130	55,625	נכסי חוב סחירים
69,219	72,066	69,313	קרנות נאמנות
			סך הכל השקעות פיננסיות בשווי הוגן
58,434	63,140	70,582	מזומנים ושווי מזומנים
273,271	305,087	273,567	סך כל הנכסים
1,100	1,100	1,100	הון:
211,310	185,842	219,919	הון מניות
212,410	186,942	221,019	עודפים
			סך כל הון
415	1,402	447	התחייבויות:
2,806	1,263	975	התחייבויות בגין מסים נדחים
57,640	115,480	51,126	התחייבות בגין מיסים שוטפים
60,861	118,145	52,548	זכאים ויתרות זכות
273,271	305,087	273,567	סך כל ההתחייבויות
			סך כל ההון וההתחייבויות

אמיר בן דהן
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

דליה שני
מנכ"ל

מנחם רהב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 26 במאי, 2026

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות תמציתיים על הרווח הכולל

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
550,933	131,422	139,702	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
3,030	2,704	1,137	
553,963	134,126	140,839	סך כל ההכנסות
245,364	60,120	62,630	דמי ניהול לחברה קשורה עמלות, הוצאות שיווק והפצה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות תפעול אחרות
231,513	54,901	58,603	
6,687	1,900	1,694	
18,713	4,541	4,719	
502,277	121,462	127,646	סך כל ההוצאות
51,686	12,664	13,193	רווח לפני מסים על ההכנסה
17,969	4,415	4,584	מסים על ההכנסה
33,717	8,249	8,609	רווח לתקופה
33,717	8,249	8,609	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות תמציתיים על השינויים בהון

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026**

סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(בלתי מבוקר)		
212,410	211,310	1,100
8,609	8,609	-
<u>221,019</u>	<u>219,919</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2026
רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2026

**לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025**

סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(בלתי מבוקר)		
178,693	177,593	1,100
8,249	8,249	-
<u>186,942</u>	<u>185,842</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2025

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)**

סך הכל	עודפים	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
178,693	177,593	1,100
33,717	33,717	-
<u>212,410</u>	<u>211,310</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח כולל לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

33,717	8,249	8,609
--------	-------	-------

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי המזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

קרנות נאמנות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

הוצאות מיסים על ההכנסה

1,491	(727)	30
(405)	(1,037)	(124)
25,673	(2,632)	9,188
17,969	4,415	4,584
44,728	19	13,678

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בצדדים קשורים

(4,766)	(724)	2,758
(27,596)	11,381	520
(13,408)	5,455	(7,034)
(45,770)	16,112	(3,756)

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

(17,441)	(4,192)	(6,383)
251	-	-
(17,190)	(4,192)	(6,383)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

15,485	20,188	12,148
--------	--------	--------

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממימוש השקעות פיננסיות

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

28,818	12,573	-
(28,817)	(12,569)	-
1	4	-

עלייה במזומנים ושווי מזומנים

15,486	20,192	12,148
--------	--------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

42,948	42,948	58,434
--------	--------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

58,434	63,140	70,582
--------	--------	--------

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

יָלִין לַפִּידוֹת נִהוּל קוֹפּוֹת גַּמֵּל בַּע"מ

בִּיאורִים לְדוּחוֹת הַכִּסְפִּיִּים

בִּיאור 1 - כ ל ל י

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

יָלִין - לַפִּידוֹת נִהוּל קוֹפּוֹת גַּמֵּל בַּע"מ (להלן - "החברה") התאגדה ביום 24 בנובמבר 2004 כחברה פרטית. החברה החלה את פעילותה בדצמבר 2004, במטרה לעסוק בתחום ניהול קופות גמל. החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף.

החברה עוסקת בניהול ארבע קופות גמל מסלוליות:

(1) יָלִין לַפִּידוֹת - קרן השתלמות

(2) יָלִין לַפִּידוֹת - קופת גמל

(3) יָלִין לַפִּידוֹת - קופה מרכזית לפיצויים

(4) יָלִין לַפִּידוֹת - קופות גמל להשקעה

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

בִּיאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34") ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון.

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישומו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. הוצאות רכישה נדחות:

עמלות לסוכנים המשולמות עבור גיוס עמיתים נוספים לקופות הגמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס כלל המידע שבידיה.

ג. מיסים על הכנסה בדוחות ביניים:

הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים - שווי הוגן בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 במרץ 2026	
רמה 1	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(בלתי מבוקר)	
13,688	13,688
55,625	55,625
69,313	69,313

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים
קרנות נאמנות

ליום 31 במרץ 2025	
רמה 1	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(בלתי מבוקר)	
15,936	15,936
56,130	56,130
72,066	72,066

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים
קרנות נאמנות

ליום 31 בדצמבר 2025	
רמה 1	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,718	13,718
55,501	55,501
69,219	69,219

נכסים פיננסיים:

נכסי חוב סחירים
קרנות נאמנות

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - הון עצמי ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון בהתאם לתקנות כמפורט להלן.

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרץ		
2025	אלפי ש"ח	2025	2026	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
164,227		147,755	163,078	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
212,410		186,942	221,019	הון עצמי קיים
48,183		39,187	57,941	עודף
-		-	-	סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנדירות וההשקעה
15,000		15,000	15,000	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
35,901		32,306	33,442	0.1% היקף מהנכסים המנוהלים עד 15 מיליארד
115,026		102,149	116,336	0.05% היקף מהנכסים המנוהלים מעל 15 מיליארד
(1,700)		(1,700)	(1,700)	25% מסך ההוצאות השנתיות
164,227		147,755	163,078	הקלה בגין עריכת ביטוח
				סך כל סכום ההון העצמי הנדרש

ג. החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש ממנה ליום 31 במרץ, 2026.

ביאור 5 - מיסים על ההכנסה

- א. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף.
- ב. הוצאות מיסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, מורכבות מהוצאות מיסים שוטפים אשר חושבו בהתבסס על שיעור מס של 34.75%. כמו כן, החברה רושמת מיסים נדחים בגין הפרשי עיתוי בהכרה בהכנסות מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ביאור 6 - דמי ניהול לחברה קשורה

בהתאם להסכם שנערך בין החברה לחברה קשורה, מקבלת החברה שירותי ניהול ושיווק מהחברה הקשורה, הכוללים, בין היתר, העמדת כוח אדם הנדרש לניהול החברה, שירותי משרד ואחזקה, שירותים משפטיים ועוד זאת בתמורה ל- 70% בתוספת מע"מ מהרווח מפעילויות רגילות לפני מיסים על ההכנסה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

הסכום הנתבע אלפי ש"ח	כמות התביעות
-	1
-	-

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה

צוין סכום התביעה

בגין בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה, לא נרשמה הפרשה בספרי החברה.

בביאור 19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, הובא תיאור של בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה. במהלך הרבעון לא חלו התפתחויות מהותיות ראויות לציון בנוגע לבקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה.

ביאור 8 - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה

במהלך השנים 2023 עד 2025 אירעו מספר אירועים מהותיים בסביבה הביטחונית במדינת ישראל, בהם, מלחמת התקומה שפרצה בחודש אוקטובר 2023 והגיעה לסיומה ברבעון האחרון של שנת 2025 עם כניסתה לתוקפה של הפסקת אש, אשר הביאה לסיומו של שלב הלחימה העצים בעזה והשבת כל החטופים לישראל, בחודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במערכה מול איראן - מבצע "עם כלביא" מחודש יוני 2025 שארך 12 ימים וכלל מתקפות של זרוע האוויר של צה"ל על אדמת איראן. איראן הגיבה בשיגורם של טילים ושל כלי טייס בלתי מאוישים לישראל.

בתקופת הלחימה השווקים הפיננסיים הגיבו בתנודתיות גבוהה הן בשערי ניירות הערך והן במסחר במט"ח ובמספר הורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, כמו כן, יתכנו השלכות נוספות על כלכלת ישראל ובין היתר על שוק ההון בישראל.

נציין כי על רקע סיום שלב הלחימה העצים בעזה ומבצע עם כלביא, חברת הדירוג S&P עדכנה את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה במהלך התקופה.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", במסגרתו בוצעה תקיפה משולבת של צבאות ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן. בתגובה לפעולות אלה בוצעו התקפות לעבר מטרות בישראל ובמדינות נוספות באזור, ובכלל זאת ירי רקטי לעבר העורף הישראלי. במסגרת ההסלמה הצטרף לעימות גם ארגון חיזבאללה מלבנון, אשר שיגר רקטות לעבר שטח ישראל, ובעקבות זאת ביצע צה"ל תקיפות נגד יעדי הארגון בלבנון. ביום 8 באפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית מול איראן והחלו שיחות משא ומתן בין ארצות הברית לבין איראן לשם הגעה להסכם שיסדיר את הסוגיות השונות שהובילו לפרוץ המלחמה.

החברה ערוכה בשלב זה לעבודה מלאה מרחוק הן במצב שגרה והן במצב של הסלמת האירועים. התמשכותה והחרפתה של הלחימה עלולה להשפיע לרעה על הפעילות העסקית והכלכלית בישראל, לרבות משיכות כספים של נכסים המנוהלים על ידי החברה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית על המצב הכספי של החברה ואין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה העתידית של המלחמה על תוצאות החברה.