

דו"ח שנתי של קופת גמל

2025

הנדסאים קופה להשקעה

הנדסאים קופה להשקעה

תוכן העניינים

4.....	סקירת ההנהלה
4.....	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5.....	ניתוח זכויות עמיתי הקופה
5.....	יחס נזילות
5.....	ניתוח מדיניות ההשקעה
6.....	ניהול סיכונים
6.....	סיכוני נזילות
6.....	סיכוני שוק
7.....	סיכון מדד וסיכון מטבע
7.....	סיכון ריבית
8.....	סיכוני אשראי
8.....	סיכונים גיאוגרפיים

הנדסאים קופה להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

סקירת ההנהלה

מאפיינים כלליים של קופה הגמל

הנדסאים קופה להשקעה (להלן "הקופה"), מנוהלת על ידי הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקופה הינה קופת גמל להשקעה. מס' מס הכנסה של הקופה הינו 14026. הקופה היא קופת גמל ענפית מיועדת לעמיתים אשר הינם הנדסאים, טכנאים, עיתונאים בשירות הציבורי, משפטנים, פרקליטים, עובדים במקצועות טכניים, רוקחים, עובדים במקצועות פרה-רפואיים, רנטגנאים, פיזיותרפיסטים, קלינאי תקשורת, מרפאים בעיסוק, תזונאים, מיקרוביולוגיים וביוכימאים.

מידע על בעלי המניות

א. עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב.

מספר החברים בחברה אינו מוגבל. גם הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות ההנדסאים והטכנאים היא חברה בחברה ובעלת אמצעי שליטה בחברה.

ב. הקופה הוקמה במהלך שנת 2022 והפקדות ראשונות לקופה היו בסוף חודש דצמבר 2022.

ג. הקופה מנהלת 4 מסלולי השקעה:

1. הנדסאים קופה להשקעה כללי –
קוד המסלול הינו 520042607-00000000014027-014027-000.
2. הנדסאים קופה להשקעה מניות –
קוד המסלול הינו 520042607-00000000014028-014028-000.
3. הנדסאים קופה להשקעה אג"ח –
קוד המסלול הינו 520042607-00000000014029-014029-000.
4. במהלך שנת הדוח פתחה הקופה מסלול השקעה חדש - הנדסאים קופה להשקעה עוקב מדד S&P 500 –
קוד המסלול הינו 520042607-00000000015375-015375-000.

ד. בשנת הדיווח לא התקיימו שינויים מהותיים בקופה שנבעו ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ה. סוג העמיתים בקופה הינם עצמאיים

הנדסאים קופה להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניתוח זכויות עמיתי הקופה

יחס נזילות

כלל הכספים בקופה הינם נזילים.

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים				
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים
270	78	102	246	עצמאיים

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2025

סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
7,068	188	חשבונות פעילים
7,476	82	חשבונות לא פעילים
14,544	270	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

- א. מדיניות ההשקעה של הקופה לשנת 2025 מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.
- ב. במהלך שנת 2025 לא היו שינויים מהותיים באפיקי ההשקעות השונים בקופה.
למדיניות ההשקעות ראה קישור
- ג. שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני מוצהרת לשנת 2026:

0.10%	מסלול כללי
0.05%	מסלול אשראי ואג"ח
0.15%	מסלול מניות
0.10%	מסלול s&p 500

פירוט נוסף נמצא באתר החברה. קישור

הנדסאים קופה להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניהול סיכונים

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "בגורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

סיכוני נזילות

סיכון הנזילות נחלק לשני סיכונים עיקריים:

1. הסיכון להתגברות קצב המשיכות וההעברות לרמה שתקשה על הקופה לממש את נכסיה כדי לעמוד בהתחייבויותיה. לאור העובדה שמרבית נכסי הקופה סחירים, אנו לא רואים סיכון נזילות מהותי.

2. הסיכון שנכסי הקופה אינם משוערכים באופן הולם כתוצאה מאי סחירות. גם בקשר לסיכון זה אנו סבורים שעבור הקופה מדובר בסיכון נמוך לאור השיעור הגבוה של נכסים סחירים.

מח"מ הנכסים בשלושת מסלולי הקופה הינו 0.

היחס בארבעת המסלולים בין סך הנכסים הסחירים לסך הנכסים אותם רשאים למשוך העמיתים הינו 1.

סיכוני שוק

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

הנדסאים קופה להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				מסלול כללי
6,635	1,121	258	5,256	סך נכסי המסלול, נטו
(28)	(28)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
				מסלול אשראי ואג"ח
937	27	46	864	סך נכסי המסלול, נטו
				מסלול מניות
5,009	1,612	-	3,397	סך נכסי המסלול, נטו
(640)	(640)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
				מסלול עוקב מדד S&P 500
1,963	1,853	-	110	סך נכסי המסלול, נטו

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	ליום 31 בדצמבר 2025
אחוזים		
2.59	(2.38)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
4.03	(3.72)	תשואת תיק ההשקעות מסלול אשראי ואג"ח

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בעקום הריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בעקום הריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

הנדסאים קופה להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות של השקעות בנכסי חוב.

סיכוני אשׂראי

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מתדלות פירעון או ירידה באיכות האשׂראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

כלל נכסי החוב הינם אג"ח ממשלתי בישראל למעט נייר ערך אחד שהינו אג"ח קונצרני בסכום של 8 אלפי ש"ח.

סיכונים גיאוגרפיים

הסיכון שנכסי הקופה אינם מפוזרים מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שישפיע באופן מהותי על שווי הנכסים המנוהלים.

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 10-9-2018 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח								
1,321	8	2,519	-	551	4,399	(28)	4,371	ישראל
115	-	1,414	106	-	1,635	-	1,635	ארה"ב
-	-	601	-	-	601	-	601	אחר
1,436	8	4,534	106	551	6,635	(28)	6,607	סה"כ

מסלול אשׂראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח						
307	389	166	862	-	862	ישראל
7	60	-	67	-	67	ארה"ב
-	8	-	8	-	8	אחר
314	457	166	937	-	937	סה"כ

הנדסאים קופה להשקעה
סקירת ההנהלה לשנת 2025

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
אלפי ש"ח					
1,426	(640)	2,066	556	1,510	ישראל
2,368		2,368	-	2,368	ארה"ב
575		575	-	575	אחר
<u>4,369</u>	<u>(640)</u>	<u>5,009</u>	<u>556</u>	<u>4,453</u>	סה"כ

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	
אלפי ש"ח			
111	111	-	ישראל
1,852	-	1,852	ארה"ב
<u>1,963</u>	<u>111</u>	<u>1,852</u>	סה"כ

הנדסאים קופה להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

בטבלה הבא מוצאים גורמי הסיכון על פי טיבם, מדורגים על פי השפעתם על הקופה להשקעה לדעת הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		+	סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים כגון עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה, ירידה בצריכה אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקופה.	סיכונים מאקרו
	+		הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד	סיכונים ענפיים
	+		סיכוני תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכוני אבטחת מידע, סיכוני ציות ואכיפה סיכונים תיפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופה

רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת ההנהלה.



עו"ד דביר כרמון, מנכ"ל



רון וייסברג, יו"ר דירקטוריון

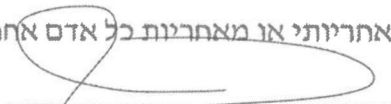
25.03.2026
תאריך

הצהרת מנכ"ל

אני, עו"ד דביר כרמון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הנדסאים קופה להשקעה (להלן: "קופת הגמלי") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - 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 הנוגע לקופת הגמל; 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 הנוגע לקופת הגמל.

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


עו"ד דביר כרמון, מנכ"ל

25.03.2026
תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הנדסאים קופה להשקעה(להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - 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 הנוגע לקופת הגמל; 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 הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

25.03.2026
תאריך

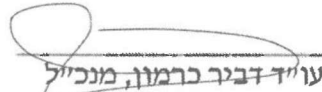
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון של הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הנדסאים קופה להשקעה/להלן: "קופת הגמל") תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


רון וייסברג, יו"ר הדירקטוריון


עו"ד דביר ברמון, מנכ"ל


רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

25.03.2026
תאריך

הנדסאים קופה להשקעה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

[מבוקרים]



גולדברג פרושן ושות'י
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של הנדסאים קופה להשקעה

חוות הדעת

ביקרנו את דוחות הכספיים של הנדסאים קופה להשקעה (להלן – "הקופה") בניהול הנדסאים וטכנאים-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. ואת הביאורים לדוחות כספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאמות הנדרשות לפי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון).

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"ג-1973. חובותינו על-פי תקנים אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה או בחברה 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 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 לגביו 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.

נאותות ההצגה של השקעות פיננסיות

חישוב יתרת ההשקעות הפיננסיות מבוצע בתהליך מורכב המבוסס על הנחיות המתקבלות מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל). התהליך כולל, בין היתר, עמידה בהנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, קבלת שירותים ממנהל השקעות חיצוני (מיטב ניהול תיקים בע"מ), קיומן של וועדות השקעה וביצוע בקורות על ידי נותני שירותים ובהם מתפעל הקופה ויחידת בקרת ההשקעות אצל מנהל ההשקעות שנוכר לעיל.

יתרת ההשקעות הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 13,180 אלפי ₪ והגילוי לפירוט יתרת ההשקעות הפיננסיות מוצג בביאורים 4-5 לדוחות הכספיים.

לאור האמור לעיל, זיהינו את תהליך ההצגה של השקעות פיננסיות כעניין מפתח בביקורת.

הביקורת שבוצעה כמענה לעניין המפתח בביקורת:

בדקנו את תהליכי העבודה לחישוב יתרות ההשקעות הפיננסיות כפי שהוצגו בדוחות הכספיים של הקופה באמצעות:

1. קריאת פרוטוקולים של וועדת ההשקעות של הקופה;
2. בחינת מסמכי הנוחות (ISAE 3402 ו-AUP) לשנת 2025 ובהם נבחנו בקרות ואפקטיביות הבקורות המתבצעות בלשכות השירות המעניקות שירות לקופה: המתפעל – מלם גמל ופנסיה בע"מ ומנהל ההשקעות החיצוני – מיטב ניהול תיקים בע"מ;
3. קריאת דיווחי הבקורות שבוצעו על ידי מנהל הסיכונים של הקופה, מתאם ההשקעות ויחידת בקרת ההשקעות אצל מנהלי ההשקעות;

כמו כן, ביצענו בדיקה עצמאית לנאותות יתרת ההשקעות הפיננסיות בקופה על ידי צוות מקצועי, בדיקה זו כללה:

1. בדיקת מדגמית של שערך נכסי הקופה בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים ובהם, בין היתר – השוואת שווי נכסים סחירים למול שערי הבורסה לתאריך הדוח על המצב הכספי.
2. הצלבה של סיווג ושווי יתרות השקעות פיננסיות בין הנהלת החשבונות של הקופה לדיווחי הקופה – דוח כספי, רשימת נכסים ברמת הנכס הבודד, דוח חודשי לאוצר.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת הקופה להמשיך ולפעול כעסק חי תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישום הנחת העסק החי בדוחות הכספיים אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקופה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות ראה 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 בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה 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 הקופה 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 לקופה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

• מעריכים את החצה 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 והנהלה, 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 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 איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה 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 החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

גולדפרו פרושן ושות'
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרץ, 2026.

A worldwide association of independent accounting firms and international consultants

יבנה 31 תל אביב 6579206, טל. 03-7106106 פקס. 03-5602777 • E-mail: office@goldpro.co.il





גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
הנדסאים קופה להשקעה
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הנדסאים קופה להשקעה (להלן - "קופה") 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"). החברה המנהלת ("אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארצה 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת מחותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל 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) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר-אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר). בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

- (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה);
- (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאמות הנדרשות לפי האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;
- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 שבקרות תהפוכנה בלתי 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 הקופה 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 25 במרץ, 2026.






הנדסאים קופה להשקעה

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
390	1,364		רכוש שוטף
1	4	3	מזומנים ושווי מזומנים
391	1,368		חייבים ויתרות חובה
1,466	1,758	4	השקעות פיננסיות
9,618	11,422	5	נכסי חוב סחירים
			השקעות אחרות
11,084	13,180		סך כל השקעות פיננסיות
11,475	14,548		סך כל הנכסים
10	4	7	זכאים ויתרות זכות
11,465	14,544		זכויות העמיתים
11,475	14,548		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רו"ח רונן ארנוב מנהל כספים	 עו"ד דביר כרמון מנכ"ל	 רון ליסרג יו"ר הדיקטוריון	25 במרץ 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	---

הנדסאים קופה להשקעה

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

63	633
2	2
65	635

1,323	1,444
4,481	4,640

5,804	6,084
-------	-------

5,869	6,719
-------	-------

2	84
---	----

5,867	6,635
-------	-------

5,869	6,719
-------	-------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח על המצב הכספי

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		רכוש שוטף
25	167	מזומנים ושווי מזומנים
		השקעות פיננסיות
143	314	נכסי חוב סחירים
181	457	השקעות אחרות
324	771	סך כל השקעות פיננסיות
349	938	סך כל הנכסים
		זכאים ויתרות זכות
-	1	
349	937	זכויות העמיתים
349	938	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה
דוח על המצב הכספי

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

91	535
1	2
<u>92</u>	<u>537</u>

<u>3,569</u>	<u>4,473</u>
--------------	--------------

<u>3,661</u>	<u>5,010</u>
--------------	--------------

9	1
---	---

3,652	5,009
-------	-------

<u>3,661</u>	<u>5,010</u>
--------------	--------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

השקעות אחרות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה
דוח על המצב הכספי

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

		רכוש שוטף
		מזומנים ושווי מזומנים
		חייבים ויתרות חובה
211	29	
-	82	
<u>211</u>	<u>111</u>	
		השקעות פיננסיות
		השקעות אחרות
		סך כל הנכסים
<u>1,387</u>	<u>1,852</u>	
<u>1,598</u>	<u>1,963</u>	
1	-	זכאים ויתרות זכות
		זכויות העמיתים
1,597	1,963	
<u>1,598</u>	<u>1,963</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
5	4	6		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
				הכנסות(הפסדים) מהשקעות:
13	(74)	101		מנכסי חוב סחירים
38	110	5		ממניות
155	931	1,695		מהשקעות אחרות
206	967	1,801		סך כל ההכנסות מהשקעות
211	971	1,807		סך כל ההכנסות
				הוצאות
7	31	55	6	דמי ניהול
6	10	14	9	הוצאות ישירות
1	3	4		מסים
14	44	73		סך כל ההוצאות
197	927	1,734		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3	4	6
11	(66)	87
20	99	-
75	459	633
<u>106</u>	<u>492</u>	<u>720</u>
<u>109</u>	<u>496</u>	<u>726</u>
4	17	26
5	5	7
1	1	1
<u>10</u>	<u>23</u>	<u>34</u>
<u>99</u>	<u>473</u>	<u>692</u>

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות(הפסדים) מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2	(8)	14
-	11	5
6	16	23
8	19	42
1	1	3
7	18	39

הכנסות

הכנסות(הפסדים) מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הוצאות

דמי ניהול

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2	-	(4)
18	-	-
74	465	1,007
92	465	1,007
94	465	1,003
2	12	19
1	4	5
-	2	2
3	18	26
91	447	977

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות(הפסדים) מהשקעות:

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

*2024	2025
אלפי ש"ח	

-	4
(9)	32
(9)	36
1	7
1	2
-	1
2	10
(11)	26

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות(הפסדים) מהשקעות:

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* הפקדות ראשונות במסלול היו במהלך רבעון 3 שנת 2024

הנדסאים קופה להשקעה

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
231	3,823	11,465	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,472	4,396	5,451	תקבולים מדמי גמולים
(190)	(1,069)	(1,207)	תשלומים לעמיתים
2,284	4,260	878	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
(171)	(872)	(3,777)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
2,113	3,388	(2,899)	העברות צבירה, נטו
197	927	1,734	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
3,823	11,465	14,544	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
70	2,509	5,867	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
934	2,092	2,535	תקבולים מדמי גמולים
(80)	(247)	(594)	תשלומים לעמיתים
1,547	2,141	45	העברות צבירה לקופה
-	114	255	העברות מקופות גמל
1,547	2,255	300	העברות בין מסלולים
(34)	(321)	(1,084)	העברת צבירה מהקופה
(27)	(894)	(1,081)	העברות לקופות גמל
(61)	(1,215)	(2,165)	העברות בין מסלולים
1,486	1,040	(1,865)	העברות צבירה, נטו
99	473	692	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
2,509	5,867	6,635	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
72	193	349	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
26	316	458	תקבולים מדמי גמולים
-	(307)	(53)	תשלומים לעמיתים
70	354	60	העברות צבירה לקופה
24	33	389	העברות מקופות גמל
94	387	449	העברות בין מסלולים
-	(126)	(107)	העברת צבירה מהקופה
(6)	(132)	(198)	העברות לקופות גמל
(6)	(258)	(305)	העברות בין מסלולים
88	129	144	העברות צבירה, נטו
7	18	39	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
193	349	937	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
89	1,121	3,652	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
512	1,676	1,941	תקבולים מדמי גמולים
(110)	(515)	(320)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
667	811	154	העברות מקופות גמל
33	850	1,238	העברות בין מסלולים
700	1,661	1,392	
			העברות צבירה מהקופה
(137)	(425)	(1,988)	העברות לקופות גמל
(24)	(313)	(645)	העברות בין מסלולים
(161)	(738)	(2,633)	
539	923	(1,241)	העברות צבירה, נטו
91	447	977	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,121	3,652	5,009	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הנדסאים קופה להשקעה

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

*2024	2025
אלפי ש"ח	
-	1,597
312	517
-	(240)
954	619
565	549
<u>1,519</u>	<u>1,168</u>
-	(598)
(223)	(507)
<u>(223)</u>	<u>(1,105)</u>
<u>1,296</u>	<u>63</u>
(11)	26
<u>1,597</u>	<u>1,963</u>

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברת צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* הפקדות ראשונות במסלול היו במהלך רבעון 3 שנת 2024

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 1 - כללי

א. הנדסאים קופה להשקעה (להלן "הקופה") מנוהלת על ידי הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), בנאמנות.

הקופה הוקמה במהלך שנת 2022 וההפקדות הראשונות לקופה בוצעו בסוף חודש דצמבר 2022. בקופה מנוהלים 4 מסלולי השקעה כמפורט בדוח: מסלול כללי, מסלול אשראי ואג"ח, מסלול מניות והחל מהרבעון השלישי לשנת 2024 מסלול עוקב מדד S&P 500.

במסגרת יישום הוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל", בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ובאישור רשות שוק ההון, תוקן ברבעון 2-2024 תקנון הנדסאים קופה להשקעה במטרה להתאים את התקנון לדרישות חוזר מסלולי השקעה ומדיניות ההשקעות המעודכנת הקבועה בחוזר מסלולי השקעה. במסגרת התיקון תוקן נספח א' לתקנון (נספח מסלולי ההשקעה) ועודכן שם מסלול אג"ח ל"מסלול אשראי ואג"ח".

ב. הגדרות

הקופה - הנדסאים קופה להשקעה.

החברה המנהלת - הנדסאים וטכנאים חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (עד לנובמבר 2016 - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט 2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות רשות שוק ההון ובפרט חוזר 2018-9-10.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה

1. כללי:

א. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסמה רשות שוק ההון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים. בהתאם להוראות רשות שוק ההון, קבוצת מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים המוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת הדוח על המצב הכספי או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

2. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד. מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך הדיווח. הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בדוח הכנסות והוצאות בסעיף הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

3. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. ניירות ערך סחירים בארץ
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. ניירות ערך סחירים בחו"ל
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
- כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. נגזרים סחירים

4. ניירות ערך בלתי סחירים:

- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. חוזים עתידיים לא סחירים

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

5. זכויות העמיתים:

זכויות העמיתים, תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם, בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ד. שיעור השינוי במדדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
3.34%	3.43%	2.36%
3.06%	0.55%	(12.53%)

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)

שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

ה. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1	1
-	1
-	2
<u>1</u>	<u>4</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
חייבים בגין החזר דמי ניהול קרנות סל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
<u>1,458</u>	<u>1,750</u>
8	8
<u>1,466</u>	<u>1,758</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר

2024				2025			
אלפי ש"ח							
עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח	כללי	עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח	כללי
-	-	143	1,315	-	-	314	1,436
-	-	-	8	-	-	-	8
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>143</u>	<u>1,323</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>314</u>	<u>1,444</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 5 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
9,496	11,296
92	106
<u>9,588</u>	<u>11,402</u>
<u>30</u>	<u>20</u>
<u>9,618</u>	<u>11,422</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה נטו, לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

(1,080) (668)

מטבע זר

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 5 - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר							
2024				2025			
אלפי ש"ח							
עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח	כללי	עוקב מדד S&P 500	מניות	אשראי ואג"ח	כללי
1,387	3,546	181	4,382	1,852	4,453	457	4,534
-	-	-	92	-	-	-	106
<u>1,387</u>	<u>3,546</u>	<u>181</u>	<u>4,474</u>	<u>1,852</u>	<u>4,453</u>	<u>457</u>	<u>4,640</u>
-	23	-	7	-	20	-	-
<u>1,387</u>	<u>3,569</u>	<u>181</u>	<u>4,481</u>	<u>1,852</u>	<u>4,473</u>	<u>457</u>	<u>4,640</u>

השקעות אחרות סחירות
 קרנות סל
 קרנות נאמנות

השקעות אחרות שאינן סחירות
 מכשירים נגזרים

 סך הכל השקעות אחרות

באור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
7	31	55

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2023	2024	2025
%		
2.0	2.0	2.0
0.43	0.44	0.44

דמי ניהול מסך הנכסים:
 שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

 שיעור דמי ניהול ממוצע ואחיד שגבתה החברה המנהלת בפועל

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1	-
9	3
-	1
<u>10</u>	<u>4</u>

חברה מנהלת
מס הכנסה
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 8 - תשואות מסלול השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

2022	2023	2024	2025	
באחוזים				
(0.43)	13.04	11.44	13.39	מסלול כללי (פעיל משנת 2022)
-	2.98	6.83	7.79	מסלול אג"ח (פעיל משנת 2023)
-	23.11	18.54	22.94	מסלול מניות (פעיל משנת 2023)
		(0.35)	2.15	מסלול עוקב מדד S&P 500 (פעיל משנת 2024)

באור 9 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5	6	9
1	4	5
<u>6</u>	<u>10</u>	<u>14</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת

0.13	0.07	0.06
0.03	0.05	0.04

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 9 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4	3	5
1	2	2
<u>5</u>	<u>5</u>	<u>7</u>

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.16	0.07	0.08
0.04	0.05	0.03

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1	2	2
-	2	3
<u>1</u>	<u>4</u>	<u>5</u>

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.09	0.08	0.04
0.09	0.08	0.07

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

הנדסאים קופה להשקעה

באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025

באור 9 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
------	------

אלפי ש"ח

1	2
---	---

שיעור מתוך יתרת
נכסים ממוצעת

0.06 0.08

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות קנייה ומכירה

באור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקופה.

באור 11 - ארועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתחיות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשיל לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריזו שר הביטחון על מצב חירום בעורף אשר עדיין בתוקפו נכון לתאריך החתימה על הדוחות הכספיים. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה נכנס גם הוא למערכה נגד ישראל וארה"ב.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולת הקופה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות הקופה.