

דוח תקופתי לשנת 2021

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ





תוכן העניינים

חלק ראשון

פרק 1 דוח תיאור עסקי התאגיד

פרק 2 דוח דירקטוריון

פרק 3 דוחות כספיים של החברה המנהלת

פרק 4 דוחות כספיים, דוחות אקטוארים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה

חלק שני

פרק 5 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות השתלמות המנוהלות על ידי החברה

פרק 6 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות התגמולים המנוהלות על ידי החברה

פרק 7 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קופת גמל להשקעה המנוהלת על ידי החברה

פרק 8 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קופת גמל לחסכון לילד המנוהלת על ידי החברה

פרק 9 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות הגמל המרכזיות המנוהלות על ידי החברה



דוח תיאור עסקי התאגיד

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2017 "עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות" מיום 1 בפברואר 2017 וכן בהתאם לחוזרים המתקנים לו מימים 4 במרס 2018 וה-27 בדצמבר 2018.

מידע צופה פני עתיד

בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת", וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינו ודאי והוא מושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה הנזכרים בדוח זה וכן אופן היישום של הוראות רגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים, לרבות צרכנים וגופים מוסדיים אליהן, ההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שהן מופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים המתוארים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל הרלבנטיות, והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישים לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 4 .1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
- 7 .2 תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

- 18 .3 תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה
- 21 .4 תחום פעילות ניהול קופות גמל
- 23 .5 ריכוז תוצאות הפעילות
- 42 .6 תחרות
- 46 .7 לקוחות

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

- 48 .8 מגבלות ופיקוח החלים על החברה
- 52 .9 חסמי כניסה ויציאה
- 54 .10 גורמי הצלחה מהותיים
- 55 .11 השקעות
- 56 .12 ביטוח משנה
- 57 .13 הון אנושי
- 59 .14 שיווק והפצה
- 63 .15 ספקים ונותני שירותים
- 63 .16 רכוש קבוע
- 64 .17 עונתיות
- 65 .18 נכסים לא מוחשיים
- 65 .19 גורמי סיכון
- 76 .20 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

- 77 .21 הדירקטורים של החברה המנהלת
- 81 .22 נושאי משרה
- 87 .23 האקטואר של קרן הפנסיה
- 88 .24 מדיניות תגמול בחברה המנהלת
- 89 .25 מבקר פנים
- 91 .26 רואה חשבון מבקר
- 92 .27 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- 92 .28 החלטות החברה

הגדרות

למען נוחות הקריאה בדוח זה יהיו למונחים המפורטים להלן המשמעות שלצידם:

- **"אג"ח מיועדות"** - אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש מסוג "מירון" ו"ערד".
- **"אליהו 1959"** - אליהו 1959 בע"מ (לשעבר אליהו חברה לבטוח בע"מ).
- **"אליהו הנפקות"** - אליהו הנפקות בע"מ.
- **"גוף מוסדי"** - מבטח וחברה מנהלת כהגדרתם בחוק הפיקוח.
- **"דמי גמולים"** - הסכומים שמפקיד עמית (או שמפקידים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.
- **"החברה"** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
- **"הממונה"** - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (שהינו גם ה"מפקח על הביטוח" כהגדרתו בחוק הפיקוח).
- **"השקעות חופשיות"** - אותו חלק מהנכסים שאינו מושקע באג"ח מיועדות.
- **"חברה מנהלת"** - חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרנות פנסיה וקיבלה רישיון לכך מאת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות הגמל.
- **"חוק החברות"** - חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- **"חוק הפיקוח"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- **"חוק ניירות ערך"** - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- **"חוק קופות הגמל"** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- **"עמית"** - העמית בקרנות פנסיה וקופות גמל.
- **"מבטח סימון"** - מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ (חברה בת של מגדל סוכנויות).
- **"מגדל ביטוח"** - מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- **"קבוצת מגדל"** - מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות.
- **"קופת גמל"** - כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות ולא כוללת "קרן פנסיה" ו"קופת ביטוח").
- **"קרן השתלמות"** - מאפשרת לעמית לצבור כספים לצורכי השתלמות והכספים ניתנים למשיכה בחלוף 6 שנות חברות. מוצר זה נחשב הן כמוצר פנסיוני והן כמוצר פיננסי.
- **"קרן כללית"** - קופת גמל לקצבה שאיננה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות.
- **"קרן פנסיה"** - קופת גמל לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קופת ביטוח.
- **"קרן פנסיה חדשה"** - קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1.1.1995.
- **"קרן פנסיה ותיקה"** - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, שאושרה לראשונה לפני יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995).
- **"עמיתי תקופת הביניים"** - עמיתים שביקשו להצטרף לקרן הותיקה בתקופה ינואר-מרס 1995.
- **"תקנות ההון העצמי"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
- **"תקנות ההשקעה" ו"אוכלי ההשקעה"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- **"תקנות מס הכנסה"** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1. כללי (המשך)****1.1.5. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2021 ועד למועד פרסום הדוח****1.1.5.1 משבר הקורונה**

בסוף שנת 2019 התפרץ נגיף הקורונה (Covid-19) ("הנגיף") בעולם, ובתחילת שנת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף אשר גרם לגל תחלואה משמעותי בעולם, היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסיה בעולם, נבלמה התפשטות הנגיף וחלה התאוששות כלכלית עולמית.

על אף האמור, בתקופה המדווחת התפשטו זנים חדשים של הנגיף (אשר חלקם היו עמידים במידת מה בפני החיסון) אשר גרמו לגלי תחלואה נוספים. התמודדות המשק הישראלי בתקופה המדווחת עם התפשטותם של הזנים החדשים וגלי התחלואה אשר נגרמו בעקבותיהם, לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק, בשונה מהתמודדויות קודמות עם הנגיף על זניו, כך שגם בשיא גלי התחלואה שפקדו את האוכלוסיה בישראל בתקופת המדווחת, לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות המשק, כך שלמעשה, המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה למרות התפשטויות מחודשות של נגיף הקורונה על זניו השונים ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה שנגרמו בקשר עם הנגיף.

מובהר כי התפשטויות מחודשות של נגיף הקורונה בישראל, לרבות זנים שונים של הנגיף, והנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמו, לרבות היווצרותם והתפרצותם של זנים כאמור שלא ברורה יעילות החיסונים כנגדם, הטלת מגבלות שונות בקשר עם הנגיף וכן התקופה והתנאים בהם יחזור המשק בישראל לפעילות ללא מגבלות כלל, אינם, מטבע הדברים, בשליטת החברה וקיימת אי ודאות ביחס להשלכות הישירות ו/או העקיפות על השווקים השונים, ובפרט על המשק הישראלי. בהתאם, אין לחברה יכולת לצפות או לאמוד באופן ודאי את ההשפעות העתידיות של התפשטויות מחודשות של נגיף הקורונה ו/או השלכותיהן ארוכות הטווח של התפרצויות נגיף הקורונה שאירעו עד כה, על פעילותה של החברה, ומידע זה, ככל שהוא כלול בדוח זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה בדבר השלכותיו העתידיות של נגיף הקורונה על פעילות החברה, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם נגיף הקורונה לרבות התפרצויות נוספות.

1.1.5.2 מיזוג יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ והעברת ניהול קרן הפנסיה יוזמה קרן פנסיה לעצמאים ממגדל חברה לביטוח בע"מ לחברה

בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת הניהול "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. כמו כן, הועבר ניהול קרן הפנסיה שבניהול חברת יוזמה לניהול החברה. הקרן הינה קרן ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי. ההעברה בוצעה בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון בענין זה. המיזוג הושלם לאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים והתקיימו התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)**1.1. כללי (המשך)****1.1.5. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2021 ועד למועד פרסום הדוח (המשך)****1.1.5.3 שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה**

- 1.1.5.3.1 ביום 1 באפריל, 2021, סיים את כהונתו מר נחום אדלר, אשר כיהן בתפקיד מבקר הפנים של החברה.
- 1.1.5.3.2 ביום 1 באפריל, 2021, החל מר תמיר סולומון לכהן בתפקיד מבקר הפנים של החברה.
- 1.1.5.3.3 ביום 30 במאי, 2021, הודיע מנכ"ל החברה מר אפי סנדרוב, המכהן בשלוש השנים האחרונות כמנכ"ל החברה, ליו"ר הדירקטוריון מר רן עוז, על כוונתו לסיים את תפקידו בחברה בחודש אוגוסט, לאחר שנבחר ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ד"ר משה ברקת למנהל המיוחד של הקרנות הותיקות שבהסדר ("עמיתים").
- 1.1.5.3.4 ביום 27 ביוני, 2021, סיימה את כהונתה הגב' אילנה בר, אשר כיהנה כיועצת משפטית ראשית וממונה על האכיפה בחברה.
- 1.1.5.3.5 ביום 27 ביוני, 2021, החל מר נועם הויזליך לכהן בתפקיד יועץ משפטי ראשי וממונה על האכיפה בחברה.
- 1.1.5.3.6 ביום 4 ביולי, 2021, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר עמית אורון, המכהן גם כמנהל חטיבת חסכון ארוך טווח במגדל ביטוח, כמנכ"ל החברה במקומו של מר אפי סנדרוב, החל מיום 1 באוגוסט, 2021.
- 1.1.5.3.7 ביום 11 ביולי, 2021, הודיע יו"ר דירקטוריון מגדל מקפת, מר רן עוז, לדירקטוריון חברת האם, מגדל ביטוח, על החלטתו לסיים את תפקידו בקבוצת מגדל. מועד סיום התפקיד נקבע ליום 21 בנובמבר 2021.
- 1.1.5.3.8 ביום 1 באוגוסט, 2021, הודיע מר מישאל וקנין, אשר כיהן כדירקטור חיצוני במגדל מקפת, על התפטרותו, וזאת בהמשך למינויו לתפקיד יו"ר דירקטוריון תאגיד ריאלי משמעותי.
- 1.1.5.3.9 ביום 24 באוגוסט, 2021, סיימה את כהונתה הגב' לימור לבנת, אשר כיהנה כדירקטורית חיצונית בחברה.
- 1.1.5.3.10 ביום 5 באוקטובר, 2021, אושרה בדירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, כהונתה של גב' מעין כהן כדירקטורית בלתי תלויה בחברה.
- 1.1.5.3.11 ביום 28 באוקטובר, 2021, אושרה בדירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, כהונתו של מר גיל קורץ, אשר כיהן כדירקטור חיצוני בחברה עד ליום 25 באוקטובר 2021, כדירקטור בלתי תלוי בחברה.
- 1.1.5.3.12 ביום 17 בנובמבר 2021, אושר בדירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, כהונתו של מר שגיא יוגב כדירקטור בחברה. ביום 26 בדצמבר אישר דירקטוריון החברה את מינויו כיו"ר דירקטוריון החברה.
- 1.1.5.3.13 ביום 21 בדצמבר, 2021, סיים מר גיא פישר את תפקידו כמנהל חטיבת ההשקעות במגדל ביטוח ובחברה.
- 1.1.5.3.14 ביום 29 בדצמבר 2021, סיים את כהונתו מר ניסים שרם, אשר כיהן כדירקטור בחברה.
- 1.1.5.3.15 ביום 29 בדצמבר, 2021, אושר בדירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, כהונתו של מר בצלאל צוקר, כדירקטור בחברה.
- 1.1.5.3.16 ביום 28 בפברואר, 2022, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר ארז מגדלי למנהל חטיבת ההשקעות, בכפוף לאי-התנגדות הממונה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

הואיל וקיימת השקה בין שני תחומי העיסוק של החברה, ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות גמל שונות שאינן קופות גמל משלמות לקצבה, התיאור המובא להלן בקשר עם מבנה תחומי הפעילות והשינויים שחלו בהם וכן השינויים הנוספים שחלו בשנת הדוח לרבות חקיקה ורגולציה מובאים באופן משותף לשני התחומים.

2.1. מבנה החסכון הפנסיוני במדינת ישראל

את תחום החסכון הפנסיוני במדינת ישראל נהוג לחלק לשלושה רבדים:

א. רובד החסכון הממלכתי- בבסיסו של רובד זה נמצא חוק הביטוח הלאומי, התשנ"ה-1995, במסגרתו מעניקה המדינה, באמצעות המוסד לביטוח לאומי, זכאות לכל תושב מדינת ישראל לקצבה בגיל זקנה או לקצבה חודשית במקרה של אובדן כושר עבודה (קצבת נכות כללית/ קצבת נכות מעבודה) או קצבה לשאיריו של המבוטח. קצבאות הזקנה, הנכות או השארים שברובד זה הן בסיסיות ואין בהן כשלעצמן להוות תחליף מספק לרמת הכנסה מעבודה.

ב. רובד החסכון ארוך הטווח בגופים מוסדיים- רובד זה הינו תחום פעילותה של החברה. החסכון ברובד זה נעשה בקרנות פנסיה ובקופות גמל לסוגיהן. המדינה מעוניינת לעודד את החסכון הפנסיוני לקצבה, וזאת בין היתר באמצעות הנפקת אג"ח מיועדות לחלק מהמוצרים הפנסיוניים, מתן הטבות מס לחוסכים במוצר הפנסיוני, הוראות שונות בדיני עבודה, ואלה מהווים שיקול מרכזי בבחירתם של הלקוחות במוצרים אלה. מטרת החסכון בקרן הפנסיה שהיא קופת גמל לקצבה, הנה למטרת קבלת קצבה חודשית בקרות אירוע מזכה (גיל פרישה, נכות או פטירה). החל משנת 2008 ישנן קופות שמוגדרות היום לחסכון או לקצבה (במסגרת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים שמהן ניתן היה למשוך את הסכום הצבור במשיכה חד פעמית- יהפכו ל"קופות גמל לקצבה שאינן משלמות" ושאת הסכומים שנצברו בהן יהא רשאי העמית למשוך רק כקצבה וזאת מקופת גמל המשלמת קצבה (קרן פנסיה), אליה יועברו הסכומים שנצברו בקופת הגמל לקצבה שאינה משלמת קצבה בעת האירוע המזכה. כמו כן, נקבעו כללים המתירים משיכת חלק מהסכום כסכום מהוון (משיכה חד פעמית) בכפוף לצבירת קצבה מינימלית).

נוסף על האמור, החברה מאפשרת ניהול כספי חסכון לטווח בינוני, למשך 6 שנים, במסגרת קרנות השתלמות המקנות הטבות מס.

ג. רובד החסכון העצמאי/ ההון העצמי- רובד זה הינו הרובד השיורי, והוא משקף את נכסיו האישיים של כל תושב. כלומר מקורותיו העצמאיים של כל תושב, נכסים פיננסיים או אחרים הקיימים לכל תושב, ככל שקיימים, אשר ישמשו אותו או את שאריו, בין היתר, בגיל זקנה או במקרה נכות או פטירה. החל מחודש נובמבר 2016, החברה החלה לפעול גם ברובד זה ע"י הפעלת קופת גמל להשקעה אשר מהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחסכים בקופה ניתנים למשיכה בכל עת.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)

2.2. מוצרים ושירותים

2.2.1. כללי

המוצרים אותם מנהלת החברה בעיקרם מוצרים מתחום החסכון לטווח ארוך ("התחום"), מוצרים המיועדים לתקופת הפרישה ("החסכון") ובכיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון מוות, נכות ואובדן כושר עבודה ("הסיכון" או "הריסק"). עם זאת מנהלת החברה גם מוצרים לטווח קצר ובינוני ומוצר חסכון המיועד לילדים.

מוצרי החסכון מושפעים מהסדרות רגולטוריות ענפיות במסגרת חוקים, תקנות, חוזרים והוראות ממונה שמטרתן הסדרת התחום, עידוד החיסכון של ציבור החוסכים, קביעת כללים ומגבלות, באמצעות מתן תמריצים כגון הטבות מס לחיסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני עבודה המחייבות מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את מוצרי התחום.

ההסדרים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות (לרבות הסדרים הנוגעים לדמי הניהול, התקשרות בהסכמי ברית מחדל ואופן הקצאת אג"ח מיועדות), וכן טיטות הסדרים התלויים ועומדים נכון למועד פרסום הדוח, שעיקרם מתואר להלן, הביאו, ועשויים להביא, לשינויים מהותיים בתחום החסכון, ובפרט ביחס לתמהיל המוצרים הכלולים בו. למגמות ושינויים מהותיים בתחום זה וכן לפרטים נוספים אודות ההסדרים הרגולטורים האמורים ולהשלכותיהם על החברה, ראה סעיפים 2.2.3 ו-8 להלן.

2.2.2. מאפיינים עיקריים

קרנות פנסיה חדשות - ככלל, המוצר כולל שילוב של כיסוי ביטוח הדדי לריסק וחסכון (קצבה, פנסיית נכות ופנסיית שארים), ואלו מעוגנים בתקנוני הקרנות.

קרן פניסה ותיקה - קופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח, שאושרה לראשונה לפני יום כ"ט בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995). הקרן שבניהול החברה הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאיים בלבד. הקרן סגורה למצטרפים חדשים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.

קופות גמל - המוצר כולל חסכון, לטווח הארוך, הבינוני והקצר, בהתאם למוצר הרלוונטי. יצוין כי במסגרת מוצר קופות הגמל, נכללות גם קופות מרכזיות למעסיקים, קרנות השתלמות, קופות גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד, אשר הינן מוצר חסכון לטווח בינוני, ובצד חלקן הטבות מס מסוימות.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.2. מאפיינים עיקריים (המשך)

הבדלים עיקריים בין קרנות פנסיה לקופות גמל¹ - להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המנוהלים על ידי החברה:

סוג ההתקשרות	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות	קופות גמל ¹
שינוי תנאי ההתקשרות	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.
יעוד החשבון הנצבר ²	קצבה החל מגיל פרישה.	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	ניתן למשוך כספים שהופקדו עד לשנת 2008, כסכום הונג. ניתן למשוך כספים שהופקדו לאחר שנת 2008, באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח). ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה.
כיסוי ביטוחי לסיכון	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה.	במסגרת קרנות הפנסיה קיים, במרבית המקרים, כיסוי לשארים למקרה פטירה וכיסוי לאובדן כושר עבודה, וניתן להתאים את הכיסויים לצורכי המבוטח בהתאם לתקנון.	הכיסויים מוגדרים בתקנון של כל קופה. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואובדן כושר עבודה. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לשווק לעמיתיה כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט לסיכונים מוות, לסיכונים נכות ולשחרור מתשלום. נכון למועד זה, החברה אינה משווקת כיסויים ביטוחיים כאמור.
ביטוח הדדי	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, וכתנאים מסויימים הם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	קרן ביטוח הדדי בין העמיתים/ הפנסיונרים החברים בקרן. הנחות אקטואריות, המהוות בסיס לזכויות העמיתים/ פנסיונרים, נבחנות מעת לעת בהתאם למצב בפועל. אם חל בהן שינוי, הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, והם נושאים בעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן בהתאם לתקנונה.	לא קיים ביטוח הדדי.
מקדם קצבה	לא קיים מקדם קצבה, זכויות מחושבות לפי שיעורי קצבה שנקבעו בתקנון.	מקדם קצבה לא מובטח ומושפע ממשתנים דמוגרפיים ופיננסיים, כפי שנקבע בתקנון כל קרן.	לא קיים מקדם קצבה.
זהות הנהנה	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	זהות השארים קבועה בתקנון, ובהיעדר שארים קיימת גמישות בבחירת המוטבים.	גמישות מלאה בבחירת המוטבים, למעט ביחס לכספי הפיצויים, המשולמים לשארים, כמשמעותם בחוק פיצויי פיטורין.
הנפקת אג"ח מיועדות ³	החל משנת 2004, קרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים) ⁴ - זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מאוקטובר 2022 יוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 2.2.3). לפרטים אודות מנגנון הסיוע הישיר של הקרן הותיקה ראה סעיף 3.3.2 ולפרטים אודות כרית הביטחון ראה סעיף 3.3.1.	החל משנת 2004, קרנות פנסיה חדשות מקיפות- זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מחודש יולי 2017, ההשקעה האמורה מתחלקת באופן הבא: 60% מנכסי מקבלי הקצבה מושקעים באג"ח המיועדות, ויתרת אגרות החוב המיועדות מוחזקות בנכסי העמיתים הפעילים והמוקפאים. האמור לעיל אינו כולל את קבוצת הזכאים הקיימים אשר שיעור הקצאת האג"ח המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינוי. החל מאוקטובר 2022 יוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 2.2.3).	לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות ⁵ .

¹ קופת גמל בהקשר זה הינה קופת גמל לחסכון (אשר הכספים המופקדים בה החל משנת 2008 מיועדים לקצבה) או קופת גמל לתגמולים (אשר את הכספים שהופקדו בה עד לשנת 2008 ניתן למשוך כסכום הונג). יודגש כי כאמור לעיל, בטבלה זו נדונים ההבדלים העיקריים בין מוצרי חסכון ארוך טווח המשווקים על ידי החברה, ולפיכך אין בטבלה התייחסות למוצרי קרנות ההשתלמות וקופות הגמל להשקעה.

² מובהר כי ישנם כללים המאפשרים משיכה הונית כגון כספי פיצויים והיוון חלקי/מלא של כספי הקצבאות.

³ בקרנות הפנסיה החדשות ובקרן וותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינה כיום 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יצויין, כי בקרן הוותיקה קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%).

⁴ לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתנים סבסוד ממשלתי נוסף בגין הפחתת שיעור האג"ח המיועדות ותנאיהן, וכן כרית ביטחון בגין שינויים אפשריים בעקום הריבית.

⁵ למעט הסדרים מיוחדים במספר קופות ספציפיות (אשר אינן בנייהול החברה).

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.2. מוצרים ושירותים (המשך)****2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום**

במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים רבים בתחום החסכון, אשר השפיעו על המוצרים הפנסיוניים, על אופי פעילות ערוצי ההפצה, ותמהיל המוצרים בתחום וכן על אופי התחרות והריווחיות בתחום. השינויים האמורים, נבעו בין היתר מהוראות רגולטוריות אשר הביאו להגברת התחרות בתחום ושיפור השקיפות בו, וביניהן ניתן למנות את ההוראות העיקריות הבאות: (1) הוראות לשינוי בהקצאת האג"ח המיועדות בקרנות הפנסיה; (2) הוראות לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל; (3) הוראות בעניין איחוד חשבונות לא פעילים של עמית לחשבונו הפעיל, ומתן אפשרות לעמית לניוד חשבונות.

כמו כן, הרגולטור נקט בפעולות לעידוד כניסת מתחרים לחברות המנהלות הגדולות ולמנהלי ההסדרים בתחום מתן שרותי התפעול וכן גילה מעורבות גוברת באישור תעריפים.

שינויים רגולטוריים נוספים בתחום, נבעו מהוראות שונות ביחס לסוכנים ולבעלי רישיון, המקדמות תחרות בין הסוכנים, כגון הגבלת יכולת הסוכנים וסוכנויות ההסדר לעסוק בשיווק ובתפעול בו זמנית ואיסור על קיום זיקה בין העמלה המשולמת לסוכן לבין דמי הניהול.

במהלך תקופת הדוח, נמשכה המגמה של החרפת התחרות בתחום, בין השאר על רקע השינויים הרגולטוריים אשר התרחשו בשנים האחרונות. השינויים הרגולטוריים העיקריים בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו הינם: (1) הוראות להחלפה הדרגתית של מנגנון הנפקת איגרות החוב המיועדות בקרנות הפנסיה ב"מנגנון הבטחת תשואה" (כמפורט בסעיף 2.2.3 להלן); (2) הוראות לעניין הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו ממקבלי קצבאות ומשאריהם בקרנות הפנסיה החל מ-1 בפברואר, 2022 (כמפורט בסעיף 2.2.3 להלן);

כתוצאה מכלל השינויים האמורים לעיל התעצמה מגמת התחרות והשפיעה על התחום במספר גזרות כדוגמת:

(1) שחיקה בדמי הניהול המתקבלים בקשר עם מוצרי הפנסיה והגמל.

(2) גידול ניכר בהעברות הכספים נטו בין גופים מוסדיים שונים לרבות העברות מחברות בטוח לקרנות פנסיה.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שאירעו בתחום בשנת הדוח (לרבות שינויים רגולטוריים):

א. קרנות נבחרות ("ברירת מחדל")

בשנת 2016 נכנס לתוקפו חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל ("החוזר"), אשר בעקבותיו נערכו בשנים האחרונות שני הליכים תחרותיים לקביעת קרנות ברירת מחדל ("קרנות נבחרות").

בחודש אוגוסט 2021 פרסם הממונה עדכון לחוזר וכן מסמך הליך קביעת קרנות נבחרות, אשר במסגרתם פורטו, בין היתר, כללי ההליך התחרותי השלישי לקביעת קרנות נבחרות חדשות וכן כללים לעניין שיעורי דמי הניהול שייגבו על ידן.

במסגרת ההליך האמור נבחרו ארבע קרנות, כאשר שתיים מתוכן הן קרנות פעילות ומשמשות כקרנות נבחרות כבר טרם ההליך הנוכחי ושתיים מתוכן הן קרנות חדשות שיוקמו וייקבעו כקרנות נבחרות החל ממועד השלמת הקמתן, אשר צפויה להתבצע לא יאוחר מיום 1 באפריל 2022. ההליך הגדיר כי הקרנות הנבחרות יפעלו במתכונת שנקבעה בהליך התחרותי עד ליום 31 באוקטובר 2024. במסגרת זו, נקבע שיעור דמי הניהול שייגבו על ידי הקרנות הנבחרות, מההפקדה ומהצבירה, וכן דמי הניהול בשל מקבלי קצבת זקנה ולכל אורך תקופת קבלת הקצבה.

החברה סבורה כי זכייתן של ארבע קרנות פנסיה נבחרות (שאינן נמנות עם קרנות הפנסיה של החברה), לרבות כניסה של קרנות חדשות נוספות, תשמר את התחרות בשוק הפנסיה, וכפועל יוצא תביא להמשך ניוד של צבירות בהיקפים משמעותיים בין קרנות הפנסיה.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.2. מוצרים ושירותים (המשך)****2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)**

הערכות החברה בנוגע להשלכות החוזר כהגדרתו לעיל לרבות בנושא המשך ניווד הצבירות כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח האסדרות הרגולטוריות הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, אם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

ב. המדיניות הכלכלית של הממשלה לשנות התקציב 2021 ו-2022

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החקיקה האמורה נכללו, בין היתר, עניינים אלה:

העלאת גיל הפרישה מעבודה - נקבע כי גיל הפרישה מעבודה לאישה יעלה לגיל 65, וזאת בהתאם למנגנון הקבוע לעניין זה בהוראות החקיקה האמורה.

ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה - בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן, ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70%. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב - 2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור ("המנגנון החדש"), ויבטיח "תשואות יעד מצטברת" ריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן החדשה לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. הבטחת התשואה תינתן באופן יחסי לכל אוכלוסיות העמיתים הזכאים לאג"ח מיועדות בהתאם לזכאות כל קבוצת אוכלוסייה בהוראות תקנות זקיפת תשואה.

השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות.

ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.

בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.

בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהל היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהל היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.2. מוצרים ושירותים (המשך)****2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)**

אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת ישום המנגנון החדש. המועד הקובע לישום הנגנון החדש נקבע ליום 1 באוקטובר 2022. בשלב זה, טרם ניתן להעריך את ההשלכות של חקיקה זו במלואן, על אופן ניהול ההשקעות של החברה, לרבות העלויות הנוספות שחקיקה זו עשויה להשית בתחום ניהול ההשקעות.

ג. הוצאות ישירות בשל ביצוע השקעות בנכסי קופת הגמל

הארכת תוקפה של הוראת השעה - ביום 2 במרס 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. במסגרת התיקון האמור הוארכה הוראת השעה, אשר קובעת הוראות לגבי הוצאות שתכללנה בהוצאות הישירות בגין השקעות שונות בניהול חיצוני וכן לגבי התקרה להוצאות ישירות שאותן ניתן לגבות מנכסי המשקיע המוסדי בשל השקעות לא סחירות שפורטו בהוראת השעה. כדי לייצר רציפות כרונולוגית מבחינת תוקף הוראת השעה, נקבע כי התיקון יהיה בתוקף מיום 7 ביולי 2021 (הוא מועד פקיעת תוקפה של הוראת השעה הקודמת), והוא יעמוד בתוקף עד יום 6 באפריל 2022.

דוח הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות - בחודש נובמבר 2021 פורסם דוח הוועדה המייעצת לממונה בנושא בחינת הוצאות ישירות כמשמעותן בסעיף 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (בסעיף זה: "**הוצאות ישירות**"). בהתאם לדוח, תפקידה העיקרי של הוועדה היה לבחון את סוגיית ההוצאות הישירות ולבחון רפורמה אפשרית בקשר עימה. דוח הוועדה כלל המלצה לבחינת האפשרויות הבאות: (1) שינוי של מבנה דמי הניהול ומעבר למחיר יחיד וידוע מראש, הכולל גם את דמי הניהול וגם את ההוצאות לסוגיהן כאשר המבנה יחושב כשיעור מהצבירה בלבד; (2) הקמת מסלולי השקעה עוקבי מדדים (פסיביים) בעלות נמוכה, שכל אחד מהם יעקוב אחרי מספר מדדי מניות ומדדי איגרות חוב מרכזיים בארץ ובעולם; (3) מתן אפשרות לגופים המוסדיים להציע מסלולי השקעה עם דמי ניהול מבוססי ביצועים, שיחושבו באופן סימטרי על בסיס ארוך טווח מעל ומתחת למדדי ייחוס; (4) שיפור שקיפות המידע המוצג לרשות המפקחת ולחוסד, גם בדיווחים התקופתיים וגם באתרי האינטרנט הרשמיים, בפרט בכל הנוגע לתשואות של קרנות ההשקעה הלא-סחירות; (5) שיפור הליכי ההחלטה של ועדות ההשקעה של הגופים המוסדיים בכל הנוגע להשקעה בקרנות השקעה לא סחירות ושיפור יכולות הפיקוח של רשות שוק ההון באופן כללי, ובפרט על השקעות באפיקים אלה.

נכון למועד זה, טרם פורסמו על ידי הממונה הוראות רגולטוריות לישום המלצות הוועדה המייעצת, כולן או חלקן, או טיטות להוראות רגולטוריות כאמור, ולכן לא ניתן להעריך את ההשלכות על פעילות החברה.

ד. דמי ניהול מרביים למקבלי קצבאות

בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 ("תיקון"), אשר מפחית את השיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה.

בהתאם לתיקון, השיעור המרבי של דמי הניהול יעמוד על 0.3% בשנה, כמפורט להלן: (א) בקרן פנסיה חדשה- השיעור המרבי יחול לגבי מקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה ביום 1 בפברואר 2022 או לאחריו; (ב) בפוליסות ביטוח שהוצאו לפי קופות ביטוח- השיעור המרבי יחול לגבי פוליסות ביטוח כאמור שהוצאו מיום 1 בפברואר 2022. השיעור המרבי האמור יחול הן לגבי מי שמשולמת לו קצבת זקנה והן לגבי מוטב שמשולמת לו קצבה בשל מותו של מקבל קצבת הזקנה כאמור.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)

להערכת החברה, תיקון זה צפוי לפגוע בהכנסות וברווחיות החברה, בעיקר ממוצרים המיועדים לחסכון לגיל פרישה. בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך את מלוא ההשלכות של התיקון האמור על פעילותה ורווחיותה, אשר מושפעות, בין היתר, מהסביבה התחרותית, מהמוצרים העתידיים בתחום זה ומהעדפות הציבור את המוצרים השונים.

ה. מסמכי התייעצות בקשר עם פרויקט "פנסיוני 2025" – טיוטת חוזר מבנה אחיד וטיטות חוזר אופן הפקדת תשלומים

בחודש אוקטובר 2020 פרסם הממונה מסמך התייעצות בקשר עם פרויקט "פנסיוני 2025" ("הפרויקט"). מטרתו של בהתאם לאמור במסמך ההתייעצות האמור, מטרתו של הפרויקט הינה להבטיח את יכולתו של הפרט למצות את זכויותיו הפנסיוניות, וזאת באמצעות ייעול תהליכי העברת המידע בין הגורמים הרלוונטיים, הבטחת שלמות התהליכים וסנכרון מלא בין הגורמים השונים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני. לצורך הגשמת מטרות הפרויקט, פורסמו בחודש יוני 2021 שני עדכונים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני ולחוזר אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל ("החוזרים"). החוזרים קובעים הוראות לעניין הפסקת תשלומים עבור עובדים, הסדרת מתן היוונים חוזרים וקיצור לוחות זמנים לשליחתם, הסדרים לעניין דיווחים על הפקדות שוטפות והפסקת תשלומים וכן הוראות לגבי הפקדת כספים ביתר על ידי המעסיקים. הוראות החוזרים יחלו בהדרגה עד לשנת 2024.

בחודש דצמבר 2021 פרסם הממונה מסמך התייעצות נוסף (שני) בקשר עם הפרויקט ("מסמך ההתייעצות השני"), וזאת כנדבך משלים לעדכונים אשר, כאמור, פורסמו בחודש יוני 2021. במסגרת מסמך ההתייעצות השני, הושם דגש, בין היתר, על המשך קידומה של תשתית טכנולוגית להעברת מידע מבוססת API והנחת תשתית להעברת מידע נדרש לשם מיצוי זכויות המס להן זכאים חוסכים לאורך תקופת החיסכון וקיצור לוחות הזמנים.

בהמשך לאמור לעיל, במקביל עם פרסום מסמך ההתייעצות השני, פורסמו טיוטות תיקון לחוזרים, אשר כוללות את תהליכי העבודה והשינויים הנוספים שנכללו במסמך ההתייעצות השני. כניסתם לתוקף של תהליכי העבודה המוצעים במסגרת הטיטות כאמור, ככל שאלו תתגבשנה לכדי חוזרים מחייבים, יחל בהדרגה עד לשנת 2025.

2.3. תחומי הפעילות של החברה

תחומי הפעילות העיקריים של החברה, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים הינם:

2.3.1. ניהול קרנות פנסיה חדשות

החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה, אחת קרן חדשה מקיפה- **מגדל מקפת אישית** שהוקמה על יד החברה בשנת 1995 והשניה קרן פנסיה כללית- **מגדל מקפת משלימה**, שהוקמה בשנת 2004.

החסכון בקרן פנסיה הינו חסכון לטווח ארוך והוא מיועד בעיקרו לצורך יצירת מקור הכנסה שיהיה בו להבטיח לאדם הכנסה חודשית בקרות אירוע המזכה אותו בקבלת קצבה חודשית מהקרן, וכן, להחליף את הכנסתו של אדם מעבודה באחד משלושת המצבים: גיל פרישה, נכות או פטירה.

החברות בקרן הפנסיה הינה, על בסיס עקרון ההדדיות. זכויות העמיתים בקרן נקבעות בתקנות הקרן. גובה הקצבה, לזקנה, נכות או שארים, נקבע בהתאם לתקופת חברותו של העמית בקרן, גילו בעת ההצטרפות, שיעור הפרשותיו החודשיות, גובה השכר ממנו הופרשו ההפקדות לקרן, תשואת הקרן ומשתנים דמוגרפיים שונים. החברה המנהלת רשאית להתאים ולשנות את התקנות מעת לעת באישור הממונה. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מפעם לפעם על-פי המצב בפועל, ואם חל בהן שינוי, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים משתנות, והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן. הזכויות להם זכאי העמית או שאריו מהקרן הם בהתאם לתקנון הקרן כפי שקיים בעת האירוע המזכה.

2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)**2.3. תחומי הפעילות של החברה (המשך)****2.3.2. ניהול קרנות פנסיה ותיקות**

החל מאפריל 2021, החברה מנהלת קרן פנסיה ותיקה- **יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**, שהוקמה בשנת 1981 והינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד. הקרן עברה לניהול החברה במסגרת מיזוג חברות מנהלות. על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 ועל פי על פי הוראות משרד האוצר, חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני, והחל מהיום האמור ממשיכות קרנות הפנסיה הוותיקות לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו-70% מופנה להשקעות חופשיות.

2.3.3. ניהול קופות גמל

תחום פעילות זה כולל את קופות הגמל שאינן קרנות פנסיה, המנוהלות על ידי החברה ובכלל זה: קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה- חסכון לילד, קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל מרכזית לדמי מחלה, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית של מעסיק, קופת גמל לתגמולים בניהול אישי וקרן השתלמות בניהול אישי.

2.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת יוזמה, אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. במסגרת המיזוג הונפקו 60 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א.

2.5. חלוקת דיבידנדים

במהלך חודש דצמבר 2021 שילמה החברה דיבידנד בסך 100 מליון ש"ח לבעל מניותיה. בשנים האחרונות, לרבות בשנתיים שקדמו לתקופת הדוח החברה לא חילקה דיבידנדים. המגבלות אשר חלות על החברה בעניין חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה הינן בהתאם לחוק החברות ובהתאם למגבלות הקבועות בתקנות ההון העצמי, ראה באור 10 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת- מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה

מגדל מקפת אישית (להלן- "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, המאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן- "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה ומנוהלת על ידי החברה. הקרן הוקמה בשנת 1995 ופועלת על פי תקנות מס הכנסה וכן עפ"י תקנון הקרן.

מבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

הקרן מקנה זכויות פנסיה שונות לעמיתים בהתאם לגיל, מין ופרמטרים נוספים אחרים, בצד מנגנוני איזון למניעת היווצרות גרעונות אקטואריים. בתוכניות אלה 30% מהכספים מושקעים באג"ח מיועדות ו70% מופנה להשקעות חופשיות. לפרטים נוספים אודות אופן הקצאת האג"ח המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן ראה באור 5 בדוח כספי של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית.

על-פי ההוראות החלות על קרנות פנסיה חדשות ניתן להפקיד בקרן החדשה הפקדות שאינן עולות על 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. החל מ-1 ביוני, 2018 פועלת קרן הפנסיה בהתאם לתקנון חדש המבוסס על תקנון תקני שפורסם בחוזר על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, לכל קרנות הפנסיה החדשות המקיפות.

3.1.1. מדיניות חיתום- בתקנון קרן הפנסיה קבועה תקופת אכשרה לתשלום פנסיית נכות ושארית בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שארית ככל שהאירוע המזכה אירע במהלך תקופת האכשרה והוא נובע ממחלה תאונה או מום שאירעו לפני מועד ההצטרפות לקרן. בנוסף החברה עורכת חיתום רפואי המתבצע בגין עמיתים יחידים או בגין עמיתים הנמנים על קבוצות קטנות. בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, רשאית החברה לקבוע התניות נוספות מעבר לאלה הקבועות בתקנון הקרן, בהתאם לתוצאות החיתום, כתנאי להצטרפות או לחידוש תשלומים או לשינוי בכיסוי הביטוח, לפי העניין.

3.1.2. מהות הכיסויים הביטוחיים- בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

מסלולי ביטוח אשר פתוחים לעמיתים שהצטרפו לקרן הפנסיה עד ליום 31 במאי 2018:

- 1) מסלול בסיסי.
- 2) מסלול אישי- בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שארית.
- 3) מסלול מוטה נכות- כיסוי מופחת לשארית.
- 4) מסלול מוטה שארית- כיסוי מופחת לנכות.
- 5) מסלול מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושארית.
- 6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי ליתר השארית.
- 7) מסלול כיסוי להורה נבחר- כיסוי מינימלי לנכות וליתר השארית.
- 8) מסלול רצף מוטה זקנה- כיסויים מופחתים לנכות ושארית.
- 9) מסלול מוטה נכות ושארית- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושארית.
- 10) מסלול בן מוגבל נבחר- כיסוי לפנסית נכות ושארית וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה (המשך)

3.1.2. מהות הכיסויים הביטוחיים (המשך)

החל מיום 1 ביוני 2018 נוספו מסלולי ביטוח חדשים לכלל עמיתי הקרן כדלהלן:

- 1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).
- 2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).
- 3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
- 4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.
- 5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).
- 6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
- 7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
- 8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.
- 9) מסלול ביטוח אישי.

3.1.3. מסלולי השקעה- בקרן קיימים מסלולי השקעה כדלהלן:

- 1) מסלול כללי.
- 2) מסלול מניות.
- 3) מסלול שקלי טווח קצר.
- 4) מסלול אג"ח.
- 5) מסלול הלכה.
- 6) מסלול מחקה מדד S&P500.
- 7) מסלול לבני 50 ומטה.
- 8) מסלול לבני 50 עד 60.
- 9) מסלול לבני 60 ומעלה.
- 10) מסלול לזכאים קיימים לקצבה (שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003).
- 11) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017).
- 12) מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017).
- 13) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- 14) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- 15) מסלול מניות למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- 16) מסלול אג"ח למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.1. מגדל מקפת אישית- קרן חדשה מקיפה (המשך)**

3.1.4. אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות- ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית.

3.1.5. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע- מוצר הפנסיה התחזק בשנים האחרונות על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך. תיקון 3 לחוק קופות גמל שהפך את קופות הגמל לתגמולים לקופות לא משלמות לקצבה וייעד את כספי ההפקדה לקצבה יחד עם צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק אשר פורסם ב-1.1.2008 וקבע לראשונה את זכאותם של כלל העובדים השכירים במשק לפנסיה, וחייב את המעסיקים להפריש כספי פנסיה עבור עובדיהם. הביטוח הפנסיוני מכוח הצו הנו מקיף וכולל כיסוי ביטוחי לעת פרישה, כיסוי לנכות וכיסוי לשארים. בשנת 2016 הושג הסכם קיבוצי בין ההסתדרות למעסיקים המגדיל באופן מדורג את שיעורי הפרשות לפנסיה מ-17.5% ל-18.5%. כמו כן, הטבות שניתנות לחוסכים בקרן פנסיה בדמות הקצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה בלבד, במטרה לעודד חסכון לטווח הארוך במכשיר הכולל כיסויים ביטוחיים מקיפים (נכות, זקנה ושארים) וחובת הפקדה לפנסיה לעצמאיים, הביאו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חסכון אחרים לטווח הארוך. בנוסף, מגבלות רגולטוריות שהביאו לקיטון משמעותי במכירות פוליסות ביטוח לקצבה משנת 2019 תרמו להתחזקות מוצר הפנסיה על פני מוצרי חסכון אחרים בתחום החסכון ארוך הטווח.

להערכת החברה התחרות בשוק, בעיקר בגובה דמי הניהול שגובים הגופים המנהלים ובתשואות אשר משיגים הגופים עבור העמיתים לאורך זמן, תמשיך להביא לניוד בשיעורים גבוהים בין הגופים המנהלים.

הערכות החברה בנוגע למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח ההסדרות הרגולטוריות הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, באם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

3.1.6. מוצרים חדשים- לא הושקו מוצרים חדשים בקרן בשנת הדוח.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.2. מגדל מקפת משלימה - קרן כללית

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ומאושרת על ידי משרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004 ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה (נכות) ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

בהתאם לתקנון הקרן החדש אשר פורסם בחודש יוני 2018, מסלול ביטוח בררת המחדל למצטרפים חדשים בקרן החל ממועד זה הינו מסלול הבסיס (פנסיה מקיפה), אשר מעניקה לעמיתים פנסיית זקנה, וכיסוי לנכות ושארים. בנוסף קיימות בקרן המשלימה תכניות פנסיה נוספות וביניהן מסלול פנסיית יסוד אשר מעניקה לעמיתיה פנסיית זקנה מגיל פרישה לכל החיים. בתוכניות אלה 100% מהכספים מושקעים בהשקעות חופשיות (הקרן איננה משקיעה באג"ח מיועדות).

3.2.1. מדיניות חיתום - לפירוט אודות מדיניות החיתום ראה סעיף 3.1.1 לעיל.

3.2.2. מהות הכיסויים הביטוחיים - בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
- 2) מסלול אישי- בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות- ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים- ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד- מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים (מסלול ברירת המחדל עד ליום 31 במאי 2018).
- 6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר- ללא כיסוי ליתר השאירים.
- 7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר- ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול מוטה נכות ושאירים- כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
- 9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות- כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן עם מוגבלות נבחר.

3.2.3. מסלולי השקעה - בקרן קיימים מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- 1) מסלול כללי.
- 2) מסלול מניות.
- 3) מסלול שקלי טווח קצר.
- 4) מסלול אג"ח.
- 5) מסלול הלכה.
- 6) מסלול מחקה מדד S&P500.
- 7) מסלול לבני 50 ומטה.
- 8) מסלול לבני 50 עד 60.
- 9) מסלול לבני 60 ומעלה.
- 10) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים.
- 11) מסלול כללי למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).
- 12) מסלול הלכה למקבלי קצבה (פנסיונרים) (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2018).

3.2.4. אופן ניהול ההתייבויות הפנסיוניות בקרנות - ראה באור 10 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה מקפת משלימה.

3.2.5. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע - למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע ראה סעיף 3.1.5 לעיל.

3.2.6. מוצרים חדשים - לא הושקו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)**3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים אשר הוקמה בשנת 1981. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהיתה חברה אחות של החברה. החל מחודש אפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי החברה. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת ומיועדת להפקדות עצמאים בלבד.

על פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 חל שינוי בתנאי ההסדר הפנסיוני. על פי הוראות משרד האוצר, ממשיכות קרנות הפנסיה הוותיקות, החל מהיום האמור לפעול כקרנות סגורות, ואינן מצרפות אליהן עמיתים חדשים.

3.3.1. כרית הביטחון הממשלתית של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גרעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

3.3.2. עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת אגרות חוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הוותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 13449-2004 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1' בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

3.3.2.1. בגין נכסי הקרן הוותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הוותיקה לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-

3.3.2.1.1. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הוותיקה שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן הוותיקה ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע הכספי (להלן בפסקה זו- הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

3.3.2.1.2. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הוותיקה שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן הוותיקה.

3.3.2.2. בגין נכסי הקרן הוותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הוותיקה לעמיתי תקופת הביניים-

3.3.2.2.1. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הוותיקה שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן ותיקה

3.3.2. עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות

3.3.2.1.1 סכום השווה למכפלת שוויים המשוער של נכסי הקרן הותיקה כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הותיקה לעמיתי תקופת הביניים.

הסיוע הכספי לעמיתים שאינם עמיתי הביניים כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך ולעמיתי תקופת הביניים החל משנת 2009.

3.3.3. הוראות תקנון הקרן הותיקה בנושא איזון אקטוארי

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן הותיקה מאזן אקטוארי לקרן הותיקה (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי של הקרן הותיקה (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסייה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן הותיקה באותה שנה (להלן - "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן הותיקה את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גרעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן הותיקה באותה שנה, תאוזן הקרן הותיקה על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגרעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גרעון של 5%-3% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן הותיקה במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן הותיקה על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגרעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן הותיקה וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים דמוגרפיים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן הותיקה בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת.

הוראות נוספות של משרד האוצר בנושא איזון אקטוארי:

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן הותיקה כך ששיעור הגרעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן הותיקה לשם איזון הקרן הותיקה. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן הותיקה לשם איזון הקרן הותיקה, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן הותיקה להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל**4.1. מוצרים ושירותים****4.1.1. מגדל השתלמות- קרן השתלמות**

הקרן מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. היא מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי השתלמות או לחסוך בה לכל מטרה וליהנות מהטבות מס. הכספים המצטברים בקרן ניתנים למשיכה לאחר 6 שנות חברות בקרן ולכל מטרה. ניתן למשוך את הכספים לפני תום 6 שנים לצורכי השתלמות לאחר 3 שנות חברות בקרן, לעמיתים שהגיעו לגיל הפרישה החל מתום 3 שנות חברות בקופה ולמוטבים במועד פטירת העמית. קרן השתלמות נחשבת למוצר דו תכליתי המהווה הן מוצר פנסיוני והן מוצר פיננסי שגם בעלי רשיון פיננסי רשאים לשווק.

4.1.2. מגדל לתגמולים ולפיצויים- קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון

לקופת הגמל אישור כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים וכקופת גמל לחסכון. הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. כספים שנצברו עד ליום 31 בדצמבר 2007 סווגו ככספים הוניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לתגמולים ולפיצויים. החל מיום 1 בינואר 2008, עם כניסתו לתוקף של תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2008, הפקדות לתגמולים סווגו ככספים קצבתיים אשר ניתנים למשיכה בהגיע העמית לגיל פרישה בדרך של קצבה חודשית. כספים אלה משוייכים לקופת גמל לחסכון. כספי הפיצויים המופקדים בקופה מיועדים לתשלום פיצויי פיטורין לעובד אשר הפסיק עבודתו וזכאי לכספים או ככספים אשר ישמשו ככספי קצבה שישולמו לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה. הפקדות בקופה מקנות לעמית הטבת מס.

4.1.3. מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה

קופה המהווה מוצר חסכון פרט וולונטרי אשר ניתן להפקיד אליה סכום שנתי מצטבר (בכל קופות הגמל להשקעה של אותו עמית) של עד 70 אלף ש"ח (הסכום צמוד למדד בגין חודש מאי 2016), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי בשיעור של 25%, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות וקיימת בחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע נידוד של הכספים לקופת גמל המיועדת לתשלום קצבה.

4.1.4. מגדל חסכון לילד- קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד

הקופה מיועדת לעמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. החל מחודש ינואר 2017 מפקיד המוסד לביטוח לאומי, בכל חודש במועד שבו משתלמת קצבת הילדים, סכום בסך 50 שקלים חדשים לקופת גמל להשקעה על שמו של הילד הזכאי לקצבה. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד בסך 50 ש"ח כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים.

4.1.5. מגדל מרכזית לפיצויים- קופה מרכזית לפיצויים

החסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הנו חסכון שביצע המעסיק לצורך קיום מחויבותו לתשלום פיצויי פיטורים עבור עובדיו על פי חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (היינו, בשיעור עד 8.33% ממשכורתו של העובד). העמית בקופה הינו המעסיק וזכויותיו בקופה נקבעות בהתאם לתקנות הקופה כפי שהן מתעדכנות מעת לעת. החל משנת 2011 לא ניתן יותר להפקיד כספים למוצר זה.

4.1.6. מקפת דמי מחלה- קופה מרכזית לדמי מחלה

הקופה מיועדת למעסיק המבקש לצבור כספים בקופה עבור תשלום לעובדיו בעד ימי מחלה. הקופה אינה קופה אישית. העמית הינו המעסיק. צבירת הכספים היא במרוכז על שם המעסיק עבור עובדיו. ההפקדות לקופה מוכרות למעסיק כהוצאה והכספים מנוהלים על שמו.

4. תחום פעילות ניהול קופות גמל (המשך)**4.1. מוצרים ושירותים (המשך)****4.1.7. מקפת תקציבית- קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית**

הקופה נוסדה בעקבות חוק התוכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2003-2004) התשס"ג-2003. הקופה מיועדת להפקדות דמי גמולים שמקורם בניכוי ממשכורתם של עובדים המועסקים אצל מעסיק המשלם פנסיה תקציבית לעובדיו. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנון התיקני של קופת הגמל ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

4.1.8. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA - קרן השתלמות בניהול אישי

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.

המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

4.1.9. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA - קופת גמל בניהול אישי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA- Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.

המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

4.2. מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

להערכת החברה התחרות בשוק, בעיקר בגובה דמי הניהול שגובים הגופים המנהלים ובתשואות אשר משיגים הגופים עבור העמיתים לאורך זמן, תמשיך להביא לניוד בשיעורים גבוהים בין הגופים המנהלים.

הערכות החברה בנוגע למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח ההסדרות הרגולטוריות הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה, בדבר דרכי פעולה שבהן יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, באם, בין היתר, ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי או הקיים היום וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה המבוטחים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

4.3. מוצרים חדשים

לא הושקו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

5. ריכוז תוצאות הפעילות
5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021

סה"כ	אחר ***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות **	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	מספר עמיתים****:
						מקיפה	כללית		
652,277	2,660	110,092	7,958	124,844	27,883	14,654	363,298	888	פעילים
671,559	2,837	13,149	3,795	225,544	84,342	32,781	306,964	2,147	לא פעילים
									מקבלי קצבה :
									זכאים קיימים לפנסיה² :
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	58	ל.ר.	זקנה
129	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	129	ל.ר.	שארים
36	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	36	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה קיימים³ :
7,251	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	651	4,507	2,093	זקנה
3,654	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	21	3,128	505	שארים
1,736	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,705	31	נכות
									פנסיונרים⁴ :
6,549	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	638	5,911	ל.ר.	זקנה
1,216	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	68	1,148	ל.ר.	שארים
2,506	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	7	2,499	ל.ר.	נכות
23,135	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,385	19,121	2,629	סה"כ מקבלי קצבה
1,346,971	5,497	123,241	11,753	350,388	112,225	48,820	689,383	5,664	סה"כ מספר עמיתים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :
86,447,112	83,431	531,324	319,860	8,545,244	986,934	1,189,128	74,185,903	605,288	פעילים
27,381,087	224,183	56,897	278,450	7,924,482	3,520,431	430,082	14,355,969	590,593	לא פעילים
									זכאים קיימים לפנסיה :
8,707	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,707	ל.ר.	זקנה
47,486	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	47,486	ל.ר.	שארים
25,067	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	25,067	ל.ר.	נכות
									מקבלי קצבה קיימים :
2,215,322	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	115,432	1,171,077	928,813	זקנה
1,604,296	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,527	1,470,338	131,431	שארים
976,652	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	954,867	21,785	נכות
									פנסיונרים :
2,186,310	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	76,621	2,109,689	ל.ר.	זקנה
827,748	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	4,898	822,850	ל.ר.	שארים
1,859,431	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,083	1,851,348	ל.ר.	נכות
9,751,019	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	207,561	8,461,429	1,082,029	סה"כ מקבלי קצבה
123,579,218	307,614	588,221	598,310	16,469,726	4,507,365	1,826,771	97,003,301	2,277,910	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

**** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

² מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.

³ בקרן מקיפה - מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

⁴ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות **	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים *	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						מקיפה	כללית		
									נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,288,315	171	5,951	38,272	185,506	41,461	83,703	933,251	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,881,159	7,770	94,812	216,223	1,567,962	213,603	292,490	7,477,561	10,738	תקבולים מדמי גמולים
3,562	-	-	-	424	53	59	3,026	-	תקבולים מדמי סליקה
525,426	6	5,401	116,872	68,100	62,257	42,851	229,939	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ****
(12,117)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(9,745)	(2,372)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,401	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,401	-	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
4,798,255	5,439	203	29,590	573,181	875,209	71,544	3,243,089	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
(8,090,871)	(4,895)	(1,258)	(42,697)	(1,252,590)	(423,243)	(108,492)	(6,257,696)	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
(2,556,663)	(12,267)	(10,623)	(43,663)	(954,685)	(202,331)	(13,948)	(1,308,986)	(10,160)	פדיונות
7,678	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	7,678	-	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
									תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(625)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(625)	ל.ר	פנסיית זקנה
(1,357)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,357)	ל.ר	פנסיית נכות
(2,955)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,955)	ל.ר	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(148,214)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,833)	(78,706)	(60,675)	פנסיית זקנה
(102,054)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(42)	(100,746)	(1,266)	פנסיית נכות
(85,511)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(39)	(81,062)	(4,410)	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
(115,874)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(3,611)	(112,263)	ל.ר	פנסיית זקנה
(190,109)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(781)	(189,328)	ל.ר	פנסיית נכות
(43,052)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(249)	(42,803)	ל.ר	פנסיית שארים
(3,228,840)	(12,267)	(10,623)	(43,663)	(954,685)	(202,331)	(19,929)	(1,918,831)	(66,511)	סה"כ תשלומים, נטו
14,914,805	27,617	51,224	54,220	1,905,651	464,290	185,711	11,937,913	288,179	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

**** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות **	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	
						כללית	מקיפה		
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
298,554	1,514	1,199	3,073	95,706	20,236	6,445	163,671	6,710	פעילים ולא פעילים
43,143	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	875	36,197	6,071	מקבלי קצבה
341,697	1,514	1,199	3,073	95,706	20,236	7,320	199,868	12,781	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
144,725	-	-	-	-	-	2,138	141,610	977	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.61	0.60	0.48	0.40	0.17	0.60	פעילים
	0.62	0.23	0.62	0.62	0.49	0.61	0.31	0.60	לא פעילים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.49	0.50	0.60	מקבלי קצבה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.73	1.90	9.10	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	בגין השקעות לא סחירות
	0.04	0.07	0.08	0.15	0.13	0.08	0.12	0.08	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.06	0.09	0.11	0.18	0.16	0.09	0.15	0.09	סה"כ הוצאות ישירות
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):****
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.17	(0.10)	0.00	עמיתים
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.94	-	-	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.10)	ל.ר	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.72	0.69	ל.ר	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(0.10)	ל.ר	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.71	1.69	ל.ר	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.06	ל.ר	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2.92	ל.ר	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	0.18	ל.ר	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

**** העודף (גרעון) המוצג בגין העמיתים הינו עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף (גרעון) המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה מקיפה	חשבונות מנותקי קשר:
						כללית	מקיפה		
33,806	35	6	2	14,220	1,485	262	17,231	565	מספר חשבונות
576,667	561	4	232	146,872	23,022	8,976	306,668	90,332	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,733	7	פחות מ-1 אלפי ש"ח	1	849	126	58	1,185	507	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	1.36	0.23	0.70	0.61	0.58	0.46	0.29	0.60	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ- 1.1.2016. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2021

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
6,243	מספר חשבונות
10,479	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
63	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.64	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		מספר עמיתים****
						מקיפה	כללית	
								פעילים
644,252	2,919	108,055	6,213	126,285	27,784	11,251	361,745	לא פעילים
686,977	2,685	9,331	3,479	231,254	78,348	32,053	329,827	מקבלי קצבה :
								זכאים קיימים לפנסיה⁵ :
58	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	58	זקנה
136	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	136	שארים
38	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	38	נכות
								מקבלי קצבה קיימים⁶ :
5,210	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	655	4,555	זקנה
3,222	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	22	3,200	שארים
1,828	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,828	נכות
								פנסיונרים⁷ :
4,512	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	465	4,047	זקנה
691	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	42	649	שארים
1,702	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2	1,700	נכות
17,397	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,186	16,211	סה"כ מקבלי קצבה
1,348,626	5,604	117,386	9,692	357,539	106,132	44,490	707,783	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :
72,913,046	79,819	423,204	192,654	7,656,631	813,051	877,416	62,870,271	פעילים
23,333,835	204,126	30,659	191,983	6,973,152	2,766,733	365,707	12,801,475	לא פעילים
								זכאים קיימים לפנסיה :
8,729	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,729	זקנה
46,866	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	46,866	שארים
22,512	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	22,512	נכות
								מקבלי קצבה קיימים :
1,283,125	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	114,478	1,168,647	זקנה
1,409,792	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,418	1,407,374	שארים
1,031,403	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,031,403	נכות
								פנסיונרים :
1,373,570	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	49,087	1,324,483	זקנה
501,312	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	973	500,339	שארים
1,342,165	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	3,653	1,338,512	נכות
7,019,474	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	170,609	6,848,865	סה"כ מקבלי קצבה
103,266,355	283,945	453,863	384,637	14,629,783	3,579,784	1,413,732	82,520,611	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות : מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

**** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונו עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהאתם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

⁵ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.

⁶ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.

⁷ מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
						מקיפה	כללית	
1,042,763	1,461	5,487	15,749	126,251	25,865	54,113	813,837	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,354,427	7,306	92,909	107,383	1,528,287	167,356	224,699	7,226,487	תקבולים מדמי גמולים
3,903	-	-	-	299	43	58	3,503	תקבולים מדמי סליקה
403,972	3	5,087	38,900	68,391	39,108	25,117	227,366	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(7,815)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(5,439)	(2,376)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,899	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,899	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
2,903,042	27,448	64	407	307,957	414,563	31,745	2,120,858	העברות צבירה לקופה/לקרן
(6,857,207)	(8,483)	(903)	(15,409)	(1,317,711)	(407,122)	(77,773)	(5,029,806)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(2,400,925)	(17,654)	(4,445)	(55,180)	(1,068,648)	(123,542)	(10,517)	(1,120,939)	פדיונות
1,815	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,815	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(626)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(626)	פנסיות זקנה
(1,358)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,358)	פנסיות נכות
(3,339)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,339)	פנסיות שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,426)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,442)	(76,984)	פנסיות זקנה
(110,572)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(110,572)	פנסיות נכות
(82,097)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(149)	(81,948)	פנסיות שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
(74,576)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,597)	(71,979)	פנסיות זקנה
(122,893)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(27)	(122,866)	פנסיות נכות
(26,093)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(55)	(26,038)	פנסיות שארים
(2,906,090)	(17,654)	(4,445)	(55,180)	(1,068,648)	(123,542)	(19,972)	(1,616,649)	סה"כ תשלומים, נטו
4,685,438	9,261	17,337	12,209	526,509	143,435	61,544	3,915,143	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מגדל לתגמולים בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.
 **** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
265,897	1,431	882	2,327	89,900	17,468	5,804	148,085	פעילים ולא פעילים
30,550	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	779	29,771	מקבלי קצבה
296,447	1,431	882	2,327	89,900	17,468	6,583	177,856	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
148,864	-	-	-	-	-	1,668	147,196	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.20	0.23	0.66	0.63	0.49	0.46	0.19	פעילים
	0.64	0.23	0.66	0.65	0.52	0.66	0.32	לא פעילים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.49	0.50	מקבלי קצבה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.74	2.04	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	-	-	0.01	-	-	0.01	בגין השקעות לא סחירות
	0.03	0.04	0.08	0.14	0.13	0.11	0.12	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.05	0.06	0.11	0.17	0.15	0.13	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):***
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.09	(0.18)	עמיתים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1.69	-	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.18)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1.65	0.75	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.18)	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(2.25)	(0.62)	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(3.23)	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2.03	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(1.87)	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית. **** העודף(גרעון) המוצג בגין העמיתים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף(גרעון) המוצג בגין קבוצת מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								חשבונות מנותקי קשר:
35,914	-	1	-	12,625	500	299	22,489	מספר חשבונות
553,613	-	פחות מ-1 אלפי ש"ח	-	115,904	14,215	5,684	417,810	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,109	-	פחות מ-1 אלפי ש"ח	-	599	67	28	1,415	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.23	-	0.55	0.50	0.52	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ-1.1.2016. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2020

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
8,242	מספר חשבונות
13,907	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
89	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.68	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		מספר עמיתים****:
						מקיפה	כללית	
								פעילים
673,620	2,451	105,136	6,209	134,248	29,138	10,592	385,846	לא פעילים
680,212	2,328	5,828	3,071	228,930	76,259	28,657	335,139	מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים לפנסיה:
57	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	57	זקנה
139	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	139	שארים
42	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	42	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
5,261	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	667	4,594	זקנה
3,214	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	19	3,195	שארים
1,995	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,995	נכות
								פנסיונרים:
2,843	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	324	2,519	זקנה
328	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	20	308	שארים
960	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	960	נכות
14,839	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,030	13,809	סה"כ מקבלי קצבה
1,368,671	4,779	110,964	9,280	363,178	105,397	40,279	734,794	סה"כ מספר עמיתים
								נכסים מנוהלים, נטו
								(באלפי ש"ח):
68,722,831	59,828	335,748	164,583	7,811,910	784,329	718,869	58,847,564	פעילים
21,434,494	206,239	13,153	170,644	6,841,180	2,600,722	318,741	11,283,815	לא פעילים
								זכאים קיימים לפנסיה:
8,835	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	8,835	זקנה
47,014	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	47,014	שארים
26,998	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	26,998	נכות
								מקבלי קצבה קיימים:
1,324,228	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	122,346	1,201,882	זקנה
1,351,614	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	2,269	1,349,345	שארים
1,124,760	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	-	1,124,760	נכות
								פנסיונרים:
845,753	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	32,711	813,042	זקנה
317,671	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	602	317,069	שארים
884,560	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1,433	883,127	נכות
5,931,433	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	159,361	5,772,072	סה"כ מקבלי קצבה
96,088,758	266,067	348,901	335,227	14,653,090	3,385,051	1,196,971	75,903,451	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

* כולל מגדל לתגמולים בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** כולל מגדל השתלמות בניחול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

*** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת דמי מחלה ומקפת תקציבית.

**** לגבי קופות גמל דווח מספר חשבונות עמיתים ולגבי קרנות הפנסיה דווח מספר עמיתים, בהתאם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019 (המשך)

סה"כ	אחר***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות**	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,177,575	1,693	5,560	35,490	180,774	57,274	47,587	849,197	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,643,893	5,534	111,874	139,606	1,610,407	198,959	200,765	7,376,748	תקבולים מדמי גמולים
4,325	-	-	-	527	53	66	3,679	תקבולים מדמי סליקה
500,923	62	27,563	54,685	73,755	68,954	22,987	252,917	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים****
(5,341)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,939)	(2,402)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
723	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	723	-	הכנסות מעמלות של מבטחי משנה
3,011,425	28,879	30	-	483,285	576,979	10,416	1,911,836	העברות צבירה לקופה/לקרן
(4,956,691)	(22,638)	(506)	-	(1,007,603)	(319,685)	(56,947)	(3,549,312)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
								תשלומים:
(2,298,993)	(14,082)	(1,016)	(39,209)	(960,725)	(107,666)	(11,014)	(1,165,281)	פדיונות
783	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	783	-	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
(657)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(657)	פנסיית זקנה
(1,493)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(1,493)	פנסיית נכות
(3,126)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(3,126)	פנסיית שארים
								תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
(85,361)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(8,719)	(76,642)	פנסיית זקנה
(130,784)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	-	(130,784)	פנסיית נכות
(78,894)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(115)	(78,779)	פנסיית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
(40,592)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,588)	(39,004)	פנסיית זקנה
(71,689)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(34)	(71,655)	פנסיית נכות
(13,129)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(22)	(13,107)	פנסיית שארים
(2,723,935)	(14,082)	(1,016)	(39,209)	(960,725)	(107,666)	(20,709)	(1,580,528)	סה"כ תשלומים, נטו
								עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
9,025,505	25,146	27,857	27,795	1,364,698	310,033	113,387	7,156,589	

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.
 *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.
 **** מתוך התקבולים מדמי גמולים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019 (המשך)

סה"כ	אחר ***	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות **	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
267,242	1,568	651	1,852	94,046	16,747	5,253	147,125	פעילים ולא פעילים
24,285	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	708	23,577	מקבלי קצבה
291,527	1,568	651	1,852	94,046	16,747	5,961	170,702	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
163,734	-	-	-	-	-	1,414	162,320	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
	0.23	0.23	0.65	0.65	0.50	0.50	0.20	פעילים
	0.68	0.23	0.65	0.68	0.53	0.68	0.32	לא פעילים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.49	0.50	מקבלי קצבה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.70	2.21	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים (באחוזים):
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.01	-	-	-	-	0.01	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	0.01	0.01	0.02	0.02	-	0.02	בגין השקעות לא סחירות
	0.04	0.04	0.06	0.12	0.10	0.08	0.11	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
	0.07	0.07	0.10	0.16	0.14	0.11	0.15	סה"כ הוצאות ישירות
								שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים):***
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.12)	(0.28)	עמיתים
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.97	ל.ר.	עמיתים במסלול ביטוח
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.28)	זכאים קיימים לפנסיה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.64	1.06	מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.28	מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1.75	(0.01)	פנסיונרים מסלול כללי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	0.73	פנסיונרים מסלול הלכה
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	1.34	פנסיונרים מסלול מנייתי
	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.	(0.28)	פנסיונרים מסלול אג"ח

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. ** כולל מגדל השתלמות בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי. *** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית. **** העודף(גרעון) המוצג בגין העמיתים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים והעודף(גרעון) המוצג בגין קבוצות מקבלי הקצבה והפנסיונרים הינו עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים בתוספת עודף(גרעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)
5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2019 (המשך)

סה"כ	אחר**	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
								חשבונות מנותקי קשר:
31,332	-	19	-	13,314	687	160	17,152	מספר חשבונות
411,256	-	37	-	116,043	20,589	3,105	271,482	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,556	-	פחות מ-1 אלפי ש"ח	-	639	126	18	773	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.23	-	0.57	0.64	0.66	0.31	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*

* בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 נקבע כי הפחתת דמי ניהול לשיעור של 0.3% לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק תחול רק מתום שנה למועד שבו הפך העמית לעמית שהקשר עמו נותק ולגבי עמיתים שהקשר עימם נותק לפני 1.1.2013 החל מ-1.1.2016. בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), תשע"ב-2012 נקבעו הכללים לגבי עמיתים שהקשר עימם נותק וכן הפעולות לאיתור עמיתים אלה על מנת להפכם לעמית שאינו עמית שהקשר עימו נותק.

** כולל את הקופות: מגדל מרכזית לפיצויים, מקפת מחלה ומקפת תקציבית.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2019

קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	
	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
9,078	מספר חשבונות
16,079	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
85	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.71	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.4. נתונים עיקריים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים ***

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,773	5,664
2,045,504	2,277,910

מספר עמיתים (כמות)
היקף נכסים מנוהלים (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,673	12,177	10,738
(11,952)	(11,772)	(10,160)
(47,412)	(51,905)	(56,351)
254,249	89,533	288,179

תקבולים מדמי גמולים
פידיונות
תשלומי קצבאות
עודף הכנסות על הוצאות

* כאמור בסעיף 2.3.2 החל מתחילת חודש אפריל 2021 מנהלת החברה את קרן הפנסיה הותיקה- יוזמה קרן פנסיה לעצמאים. בהתאם לכך, מספרי ההשוואה בטבלאות בסעיפים 5.2 ו-5.3 אינם כוללים את נתוני הקרן הותיקה. נתונים עיקריים בגין הקרן הותיקה מוצגים בטבלאות לעיל. לפרטים אודות נתונים נוספים של הקרן הותיקה, ראה דוחות יוזמה קרן פנסיה לעצמאים לתקופות הרלוונטיות.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.5. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:****5.5.1. מקפת אישית**

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-17.55% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-82.5 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2020) לסך של כ-97.0 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן (31.12.2021). הגידול נבע בעיקר ומרווחי השקעות בסך של כ-11.9 מיליארד ש"ח בתוספת עודף פרמיות על פדיונות בסך כ-6.2 מיליארד ש"ח ובקיצו צבירה נטו שלילית בסך כ-3.0 מיליארד ש"ח
- ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-3.47% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ-7,478 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-7,226 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ג. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חל גידול בשיעור של כ-16.78% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,309 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,121 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, עלה מעט והסתכם בכ-1.46% (תקופה מקבילה אשתקד - 1.42%).
- ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-52.91% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-3,243 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2,121 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-24.41% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-6,258 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5,030 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חלה הרעה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-3,015 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-2,909 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.
- ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-23.02% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-610 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-496 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-16,211 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-19,121 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-17.95%).
- ו. בתקופת הדוח גדל מספר העמיתים הפעילים בכ-0.43% לעומת סוף 2020 והוא עומד על 363,298.
- ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ח. בתקופת הדוח נרשם בקרן גרעון דמוגרפי למבוטחים בשיעור של (0.10%) הנובע מהגורמים המפורטים להלן:
1. שיעור הגרעון בגין מקרי נכות מקורו בגידול ביציאה לנכות בניכוי חזרה מנכות (שיקום נכים) ומקרי מוות נכים ההשפעות כולן יחד מסתכמות ל- (0.20%) מההתחייבויות.
 2. שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם ב-0.05% מההתחייבויות.
 3. שיעור הגרעון בגין מקרי מוות פנסיונרים זקנה ושארם הסתכם ב-0.01% מההתחייבויות.
 4. שיעור העודף האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם ב-0.04% מההתחייבויות.
- ט. העודף האקטוארי לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-1.69% מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-0.06% מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק מניות) בשיעור של כ-2.92% מההתחייבויות, ולפנסיונרים (אפיק אג"ח) בשיעור של כ-0.18% מההתחייבויות הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומהעודף האקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגורמים אחרים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.5. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):****5.5.1. מקפת אישית (המשך)**

- י. העודף האקטוארי למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק כללי) בשיעור של 0.69% מההתחייבויות הושפע מעודף בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה ומגורמים אחרים בניכוי הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומגרעון אקטוארי שנוצר משינויים בשיעורי ריבית להיוון.
- יא. לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה אין עודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית כי העודף בגין סטייה מהנחת התשואה קוזז בגרעון בגין שינויים בריבית היוון ובשינוי בעתודה האקטוארית. לפיכך יזקף להם גרעון דמוגרפי בשיעור (0.10%) בלבד.
- יב. בפועל הגרעון האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ- (0.03%) ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית יעשה רק בחודש אפריל 2022. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גרעון אקטוארי לרבות במסלולי מקבלי קצבה נוספים ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5.5.2. מקפת משלימה

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-29.22% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-1,414 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה (31.12.2020) לסך של כ-1,827 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף תקבולים נטו על פדיונות בסך של כ-270 מיליוני ש"ח, ומרווחי השקעות בסך כ-186 מיליוני ש"ח.
- ב. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-292 מיליון ש"ח, לעומת כ-225 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-30.17%.
- ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-21.20% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-14 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במספר הפנסיונרים, שעלה במהלך השנה בכ-16.78% ועומד בסוף השנה על 1,385 פנסיונרים.
- ד. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-32.62% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-14 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, לעומת כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, עלה בתקופת הדוח והסתכם בכ-0.86% (תקופה מקבילה אשתקד - כ-0.81%).
- ה. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-72 מיליון ש"ח לעומת כ-32 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-108 מיליון ש"ח לעומת כ-78 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה שלילית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-37 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד - העברות נטו שליליות של כ-46 מיליון ש"ח).
- ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפיים המחולק למבוסחים פעילים במסלולי הביטוח, עודף/גרעון אקטוארי מגורמים אחרים המחולק לכלל עמיתי הקרן לרבות מקבלי קצבה וכן עודף/גרעון אקטוארי הנובע מתשואה וריבית המחולק רק למקבלי קצבה.
- ז. לכלל עמיתי הקרן עודף דמוגרפי בשיעור של 0.17% מסך ההתחייבות בגינם הנובע מעודף בגין גורמים אחרים בשיעור של כ-0.20% בקיזוז גרעון בגין מקרי מוות פנסיונרים זקנה ושארים בשיעור של כ-0.03%.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.5. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):****5.5.2. מקפת משלימה (המשך)**

- ח. למבוטחים פעילים בכיסוי ביטוחי עודף דמוגרפי בשיעור של 0.94% המורכב מ: א. עודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ז') בשיעור של 0.17% ב. עודף דמוגרפי של 0.77% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מיציאה לנכות בשיעור של 1.33% וממקרי מוות מבוטחים בשיעור של 0.65% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של (0.98%), חזרה מנכות (שיקום נכים) בשיעור של כ- (0.10%) ומגורמים אחרים בשיעור של (0.13%).
- ט. העודף האקטוארי לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ- 0.71% מההתחייבות הושפע מהעודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כ- 0.17%) ומהעודף האקטוארי (כ- 0.54%) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם, שינויים בריבית היוון ובעתודה האקטוארית ומגורמים אחרים.
- י. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים (מסלול כללי) בשיעור של 0.72% מההתחייבות הושפע מהעודף הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כ- 0.17%) ומהעודף האקטוארי (כ- 0.55%) בגין סטייה מהנחת שיעור התשואה בקיזוז שינויים בריבית היוון ובעתודה האקטוארית.
- יא. בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ- 0.05% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2022. יצוין כי אחוז העודף (גרעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פורש לפנסיה הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה. בנוסף יעודכן לעמיתים הפעילים בכיסוי ביטוחי העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ- 0.02%.
- לפרטים נוספים אודות שיעור העודף/גרעון אקטוארי ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.5. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):****5.5.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים**

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.36% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-2,278 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-2,046 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן.
- ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-11.82% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן והם הסתכמו בכ-11 מיליון ש"ח, לעומת כ-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ג. בתקופת הדוח חל קיטון של כ-13.69% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-10 מיליון ש"ח לעומת כ-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, קטן לעומת השיעור בתקופה המקבילה אשתקד ועמד בתקופת הדוח על כ-0.47% (0.58% - 31/12/2020).
- ד. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-8.57% בתשלומי הקצבה לעמיתים ששילמה הקרן והם הסתכמו בכ-56 מיליון ש"ח, לעומת כ-52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. עודף / גרעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2020).

הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי. בתקופת הדוח הקרן רשמה עודף כתוצאה מהשפעת התשואה בפועל הגבוהה מהתשואה החזויה בסך כ-234.6 מיליון ש"ח, עודף כתוצאה מהשפעת שינוי בהנחות הדמוגרפיות בסך כ-34.9 מיליון ש"ח, השינויים בהנחות הדמוגרפיות כוללים שינויים בשיעורי עזיבה, שיעורי פרישה מאוחרת ושיעורי המרה לפנסיה (השינויים בוצעו בעקבות מחקר שנעשה על ידי אקטואר הקרן וקיבלו את אישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון), בתוספת עודף משינויים דמוגרפיים בסך כ-17.0 מיליון ש"ח (כ-14.3 מיליון ש"ח כתוצאה מעליית השכר הממוצע במשק פחות מהצפוי בתוספת כ-8.3 מיליון ש"ח בגין עזיבות ובקיצוץ מקרי מוות פנסיונרים של כ-5.6 מיליון ש"ח) וגרעון אחר בסך כ-23.7 מיליון ש"ח. בהמשך לעיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את השימוש בכרית הביטחון לגובה של כ-167.8 מיליון ש"ח ואיפסה את סכום העודף אשר נרשם בתקופת הדוח אל מול הגרעון משנים קודמות (טרם ניצול כרית הביטחון) למועד המאזן.

ליום 31 בדצמבר 2021, לאחר אימוץ כרית הביטחון (שנעשה בעבר בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות) הציגה הקרן הותיקה גרעון אקטוארי בסך כ-167.8 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-5.53% מסך התחייבויות הקרן הותיקה) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון, אופס הגרעון בקרן הותיקה.

סך התחייבות הקרן כוללת גם התחייבויות שיצברו בעתיד ובתוספת (ניכוי) עודף (גרעון) אקטוארי היתה 3,035,761 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021 (31.12.2020 - 2,940,692 אלפי ש"ח).

לפירוט השפעות שוטפות נוספות ראה באור 5 בדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

ו. תחזית זרמי כספים

הקרן סגורה לקבלת מצטרפים חדשים החל מיום 29 במרס, 1995. הדו"ח האקטוארי כולל תחזית תזרים כספים למספר רב של שנים. התחזית מראה תזרים כספי של דמי גמולים, דמי ניהול, קצבאות וכו' ובנויה על בסיס אותן הנחות כמו המאזן האקטוארי. היות שהקרן סגורה כאמור לקבלת עמיתים תזרים המזומנים העתידי שלה הינו שלילי. הקרן איננה צופה פידיון מואץ של זכויות עמיתים. לקרן אין נכסים שלגביהם ישנו קושי במימוש או חובות עמיתים.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)**5.5. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד: (המשך)****5.5.4. קופות גמל וקרנות השתלמות (מגזר הגמל)**

- א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-197 מיליון ש"ח בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-2,100 מיליון ש"ח לעומת 1,903 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ב. בתקופת הדוח חל קיטון של כ-46 מיליון ש"ח בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,224 מיליון ש"ח לעומת כ-1,269 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, ירד אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתום תקופת הדוח על כ-5.85% (31.12.2020 - 6.63%).
- ג. בתקופת הדוח נרשם ניוד נטו שלילי בסך של כ-241 מיליון ש"ח לעומת ניוד נטו שלילי של כ-999 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד. בחודשים האחרונים של השנה, נרשם ניוד נטו חיובי לקופות. העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-733 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בסך של כ-1,484 מיליון ש"ח, לעומת כ-750 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקופות קטנו בכ-25 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,725 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,750 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ד. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-636 מיליון ש"ח לעומת צבירה נטו שלילית של כ-365 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.6. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

5.6.1. **מגזר הפנסיה** - שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):

קצב פנסיה כללית	קצב פנסיה מקיפה	פעילים ולא פעילים
עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות	
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר
עד 0.6% לשנה. מקבלי קצבת זקנה חדשים החל מחודש פברואר 2022 עד 0.3% לשנה (ראה פיסקה 2.2.3 לעיל).	עד 0.5% לשנה ⁸ . מקבלי קצבת זקנה חדשים החל מחודש פברואר 2022 עד 0.3% לשנה (ראה פיסקה 2.2.3 לעיל).	מקבלי קצבה

5.6.2. **מגזר הגמל** - שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):

אחר	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לכל ילד	קופת גמל להשקעה	קצב השתלמות	קופת גמל לתגמולים ולפיצויים/קופת גמל לחסכון	
עד 2% לשנה מהצבירה	0.23% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	פעילים ולא פעילים
עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	ל.ר.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	מנותקי קשר

⁸ נקבעו הוראות לענין דמי ניהול מירביים ממי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת המינימום וכן הוראות אחרות לענין מי שהחל לקבל קצבה לפני יום השינוי.

6. תחרות

6.1. כללי

התחום מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות היו מיועדים, בין היתר, להסרת חסמים שונים, שהביאו להגברת השקיפות והתחרות בתחום. ככלל, התחרות בתחום מתרכזת בגובה דמי הניהול, בתשואות, בעלות הכיסויים הביטוחיים, וכן בקיומם של מאפיינים מבדילים בין מוצרי התחום וברמת השירות.

להערכת החברה, התחרות החריפה בין קרנות הפנסיה ומוצרי קופות הגמל אשר התגברה בשנים האחרונות צפויה להימשך.

בהתאם לדיווחים המפורסמים לציבור, מתחרותיה של החברה בוצעו בשנת 2021 מיזוגים ורכישות אשר שהביאו לשינויים במבנה התחרות בתחום, כדלקמן:

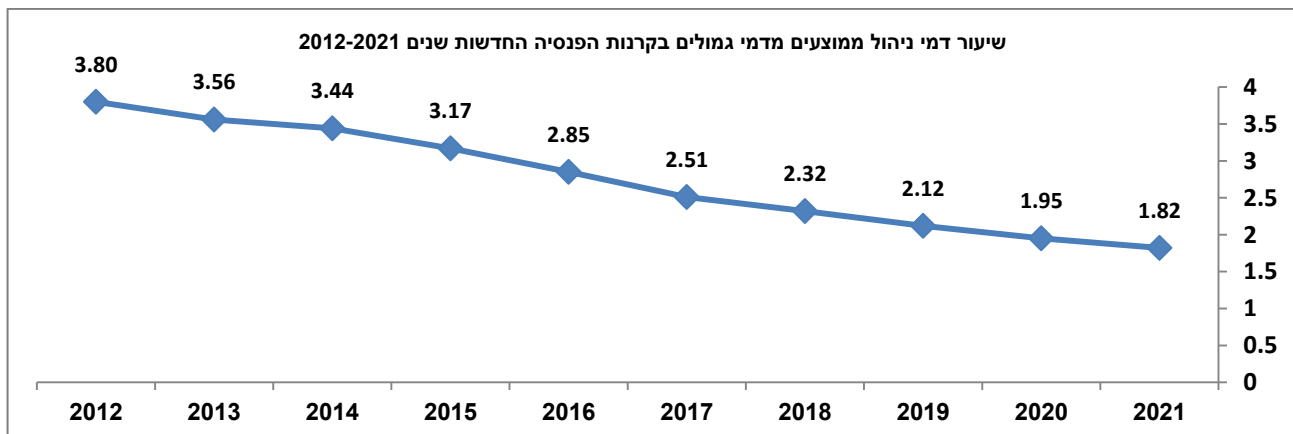
במהלך חודש פברואר 2021 חברת אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ("אלטשולר"), חתמה על הסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות"). בהתאם לדיוחיה בכוונת אלטשולר להמשיך את פעילותה של פסגות בתחומי ניהול חיסכון לטווח בינוני וארוך ולשלבם בפעילות הקיימת של אלטשולר. על אף האמור, בחודש אוגוסט 2021 הושלמה עסקת התקשרות בין אלטשולר לבין הראל פנסיה וגמל בע"מ למכירת פעילות קרן הפנסיה החדשה ומספר קופות גמל של פסגות, בכללן, קופת גמל להשקעה וקופת חסכון לכל ילד בהיקף נכסים מנוהלים של כ-10 מיליארד ש"ח ולמכירת קרן הפנסיה הוותיקה ה.ע.ל, בהיקף נכסים מנוהלים של כ-16 מיליארד ש"ח.

במהלך חודש דצמבר 2020, חתמה הפניקס אחזקות בע"מ ("הפניקס") על הסכם לרכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של הלמן אלדובי בע"מ ("הלמן") וביום 28 בפברואר 2021 הושלם המיזוג האמור. בהתאם לדיוחיה בכוונת הפניקס לשלב בפעילותה הקיימת את פעילות בית השקעות הלמן אלדובי בע"מ, הכוללת ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה וניהול השקעות מתקדמות בפעילות הקיימת של הפניקס. על אף האמור, בחודש יולי 2021, הושלמה עסקת התקשרות של הפניקס עם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("מיטב דש גמל") בהסכם מכירה אשר במסגרתו הועברו למיטב דש גמל קרנות הפנסיה החדשות שניהלה הלמן גמל ופנסיה בע"מ.

6.2. תחום הפנסיה

בתחום הפנסיה מתקיימת תחרות חריפה לגיוס ושימור לקוחות. התחרות הינה על גובה דמי הניהול (התחרות מלווה בהנחות ניכרות הניתנות ע"י החברות המנהלות בדמי ניהול הנגבים מהעמיתים, אשר את השינוי בהן בעשור האחרון ניתן לראות בשקפים שלהלן), בהשגת תשואות וברמת השירות. יצויין ששיעורי העמלה שמשולמת לסוכנים משפיעה גם היא על רמת התחרות בתחום.

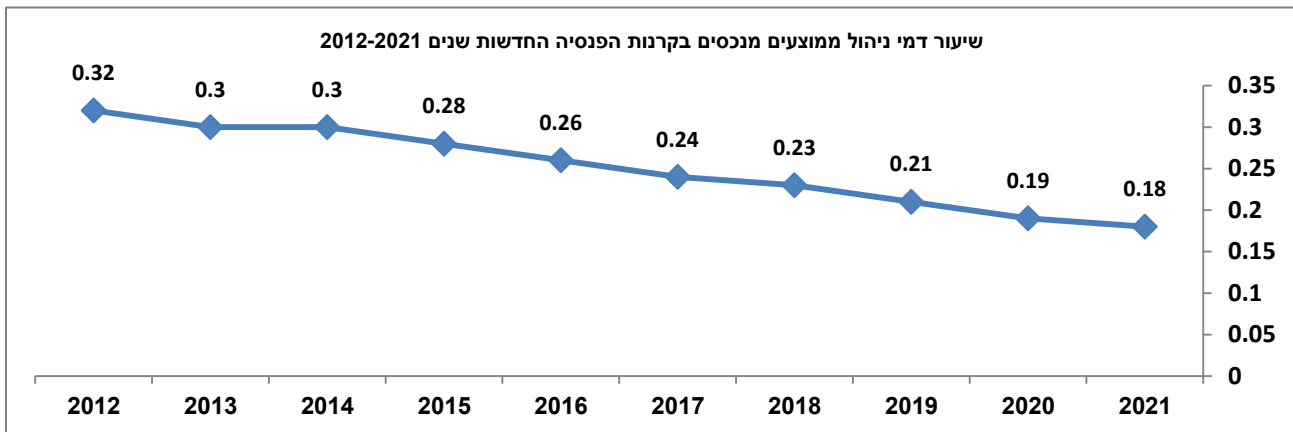
להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2012-2021⁹:



⁹ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

6. תחרות (המשך)

6.2. תחום הפנסיה (המשך)



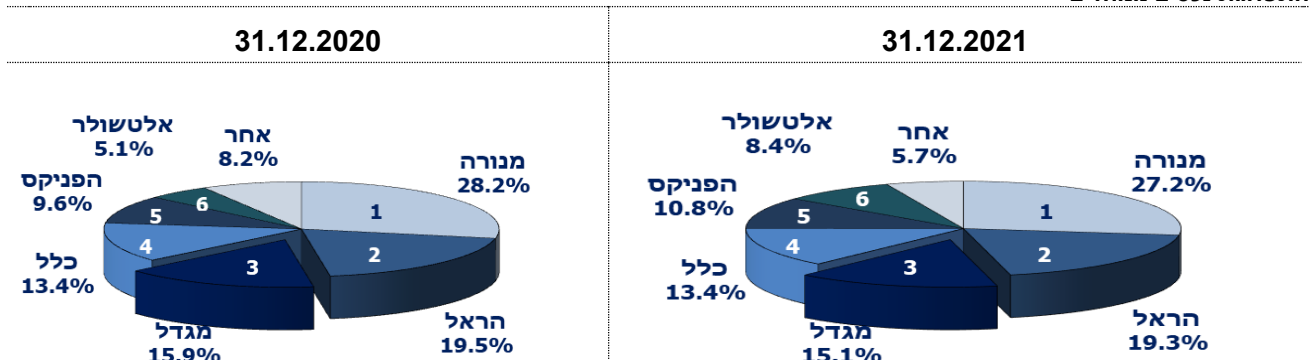
יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים בקרנות הפנסיה שגבתה החברה בין השנים 2012-2021 משקף ירידה של כ-52% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים (למעט נכסי פנסיונרים) שגבתה החברה משקף ירידה של כ-44%.

נתח שוק

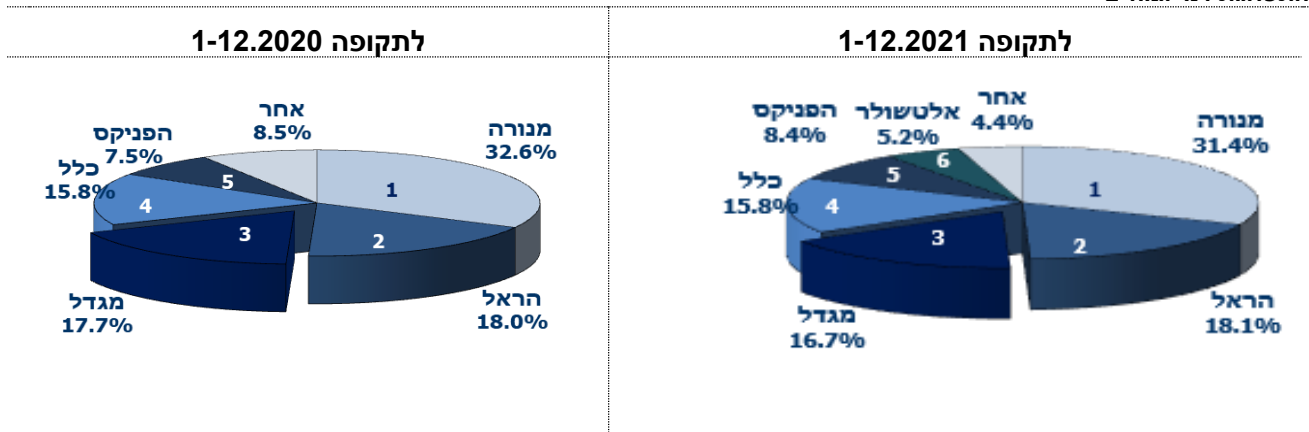
התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים¹⁰.

ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים



התפלגות דמי גמולים



¹⁰ מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט".

6. תחרות (המשך)

6.3. תחום הגמל

התחרות בתחום הגמל מתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול וברמת השירות ומאפיין מרכזי שלה, הוא ניווד כספים בהיקפים לא מבוטלים בין החברות המנהלות השונות (לרבות חברות הנשלטות בידי בתי השקעות).

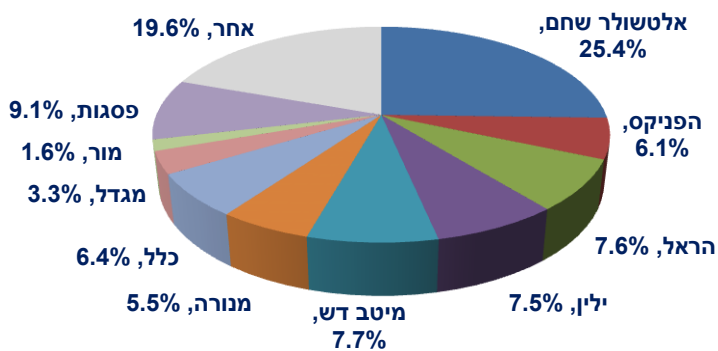
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק¹¹:

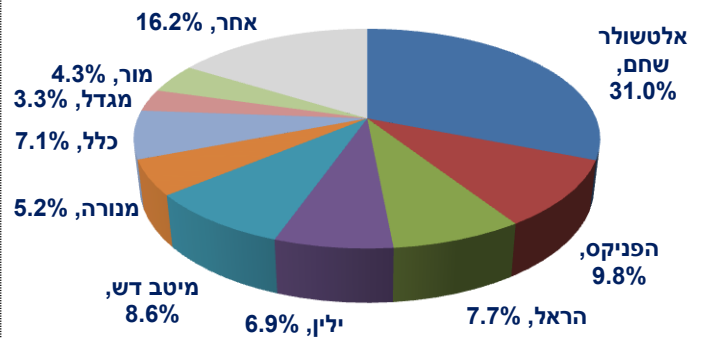
ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2020

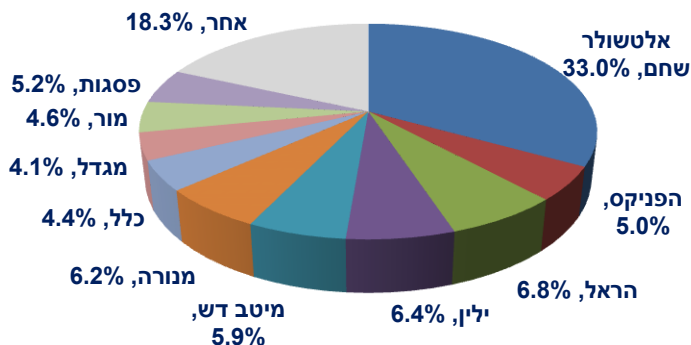


31.12.2021

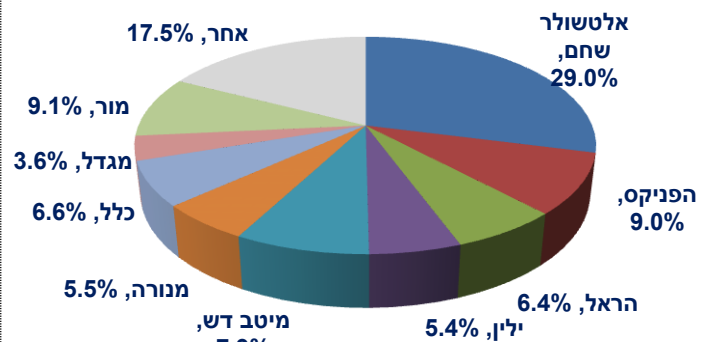


התפלגות דמי גמולים

1-12.2020



1-12.2021



¹¹ מבוסס על נתוני אתר ה"גמל נט".

6. תחרות (המשך)**6.4. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות**

לחברה ניסיון, ידע ומוניטין ארוך שנים בתחום החסכון לטווח ארוך. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל ביטוח (הקבוצה הגדולה והמובילה בתחום חסכון ארוך טווח¹²), דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות האמורים ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

על רקע השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, החברה נערכת להתאים את המוצרים הקיימים למציאות הרגולטורית והתחרותית המשתנה. בנוסף, החברה משווקת מגוון רחב של מוצרים בתחום, לכל טווחי הגילאים. על מנת להתאים את עצמה להתפתחויות בגזרת ההפצה, החברה פועלת לשכלל ולהרחיב את יכולות המכירה הישירות בתחום הפנסיה והגמל, ומשקיעה משאבים בפיתוח יכולות המכירה והשירות הדיגיטליות שלה.

במסגרת זו, פועלת החברה בשיתוף פעולה עם ערוצי ההפצה ותומכת בהם, בין היתר באמצעות אספקת כלים יעילים לביצוע המכירות, ובכלל זה כלים דיגיטליים המשרתים את הסוכנים, המעסיקים והמתפעלים לטובת הצטרפות וניהול התוכניות, וכן כלים דיגיטליים עבור לקוחות החברה (עמיתים) המאפשרים להם להצטרף לקופת הגמל, לקבל מידע עדכני, לבצע שינויים, לבקש הלוואות, להגיש תביעות ולעקוב אחר סטאטוס פנייתם, וכן לבצע פדיון כספים ועוד. כמו כן לחברה אפליקציית סלולר בשוק החסכון הפנסיוני, המאפשרת צפייה במידע וביצוע כל מגוון הפעולות כאמור לעיל. החברה, מקפידה על שכלולם של הכלים הדיגיטליים שפיתחה, באמצעות, בין היתר, טכנולוגיות מתקדמות לצורך ניתוח ומיצוי פוטנציאל הלקוחות.

החברה פועלת על מנת לשפר את שביעות רצונם של לקוחותיה ושל הסוכנים, בין היתר, באמצעות השירות הניתן להם, באמצעות העמקת נתח לקוח תוך יצירת בסיס ארוך טווח לקשריה עם הלקוח הסופי והנגשת המידע באמצעים דיגיטליים. החברה פועלת על מנת לשווק ללקוחותיה הקיימים מוצרים נוספים, וזאת באמצעות קידום מכירות של סוכני החברה לשיווק מוצרים נוספים של החברה ללקוחות הקיימים של אותם סוכנים.

בנוסף, לחברה ניסיון בניהול תיק נכסים לטווח ארוך, באמצעות ביצוע פעילויות השקעה מגוונות ותוך מתן דגש על פיתוח יכולות והתמקצעות בתחום ניהול ההשקעות, הן בארץ והן בחו"ל, ובכלל זה בתחומי הנדל"ן והאשראי, וזאת מתוך מטרה להשיג תשואות ראויות לעמיתים, תוך התאמה לרמת הסיכון.

כמו כן החברה משקיעה במיתוג ובפרסום, על מנת להגיע לתודעת הלקוחות בתחומים בהם היא פועלת, ובכלל זה פרסום בערוצי תקשורת שונים.

לנוכח השינויים הרגולטוריים והתגברות התחרות בתחום, כאמור, פועלת החברה לשיפור היעילות התפעולית והשירות ללקוחות ולערוצי ההפצה השונים של החברה, וזאת, בין היתר, באמצעות חדשנות ויישום מערכות מחשוב מתקדמות והקפדה על מצבת כוח אדם איכותי, הכל תוך בחינת תהליכי רוחב ומבנה העלויות.

¹² נכון ליום 30.9.2021, על בסיס נתוני התחייבויות ביטוחיות בביטוח חיים ונכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

7. לקוחות

7.1. כללי

לקוחות החברה במוצרים השונים נחלקים לשלוש קבוצות עיקריות: מעסיקים גדולים/ארגוני עובדים ועובדיהם, מעסיקים קטנים ועובדיהם וכן לקוחות המפקידים באופן עצמאי (בין אם כשכיר עפ"י סעיף 47 ובין אם כעצמאי).

בכל הקבוצות הנ"ל קיים פיזור רחב של לקוחות. על לקוחות החברה נמנים אלפי מעסיקים לרבות ארגוני עובדים מתחומים שונים כגון ענף התקשורת, ההשכלה הגבוהה, רשויות מקומיות, בניין, רפואה, היי-טק עובדי מדינה, מערכת הביטחון וכו'.

7.2. תחום הפנסיה

אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים, ראה סעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת אישית ובסעיף 3.2 לדוח סקירת ההנהלה של קרן מגדל מקפת משלימה.

7.3. תחום הגמל

אין לחברה תלות בלקוח יחיד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אבדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לפרטים נוספים אודות שיעור דמי הניהול הממוצע של חמשת המעסיקים הגדולים ראה סעיף 3.2 בדוחות סקירת ההנהלה של קופות הגמל וקרן ההשתלמות.

7.4. לקוחות מהותיים

אין לחברה לקוח שהכנסות החברה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך הכנסות החברה. לחברה ישנם לקוחות שהכנסים המנוהלים עבורם (פנסיה וגמל יחד) מהווים 1% ומעלה מסך הכנסים המנוהלים על ידה. להלן פירוט ההכנסות מלקוחות אלו:

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2021 (באש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	6,961	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/26 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 6/24 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ב'	4,296	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/23 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/24 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	3,933	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/22 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 10/24 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ד'	3,393	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 7/22 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 7/24 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ה'	3,221	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 4/22 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 6/24 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ו'	2,576	פנסיה, גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 4/22 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ז'	2,183	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 11/22 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 3/24 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.

* לא כולל דמי סליקה.

7. לקוחות (המשך)

7.5. להלן מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2020-2021:

מגדל מקפת אישית:

2020	2021	סוג
7.76%	8.43%	שיעור הפדיונות והניוד היוצא מהצבירה הממוצעת
43	44	גיל ממוצע של עמיתים
8.49	8.87	וותק ממוצע של עמיתים

מגדל מקפת משלימה:

2020	2021	סוג
6.76%	7.56%	שיעור הפדיונות והניוד היוצא מהצבירה הממוצעת
46	46	גיל ממוצע של עמיתים
5.19	5.26	וותק ממוצע של עמיתים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים:

* 2020	2021	סוג
0.58%	0.47%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
62	64	גיל ממוצע של עמיתים
29.77	31.19	וותק ממוצע של עמיתים

* בשנה זו, הקרן טרם נוהלה ע"י החברה.

קרן השתלמות:

2020	2021	סוג
16.30%	14.23%	שיעור הפדיונות והניוד היוצא מהצבירה הממוצעת
48	48	גיל ממוצע של עמיתים
4.76	4.81	וותק ממוצע של עמיתים

קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים:

2020	2021	סוג
15.25%	15.64%	שיעור הפדיונות והניוד היוצא מהצבירה הממוצעת
48	48	גיל ממוצע של עמיתים
8.46	8.85	וותק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה:

2020	2021	סוג
19.61%	17.57%	שיעור הפדיונות והניוד היוצא מהצבירה הממוצעת
39	39	גיל ממוצע של עמיתים
1.97	1.92	וותק ממוצע של עמיתים

קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לכל ילד:

2020	2021	סוג
1.33%	2.28%	שיעור הפדיונות והניוד היוצא מהצבירה הממוצעת
9	9	גיל ממוצע של עמיתים
3.44	4.12	וותק ממוצע של עמיתים

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. ההסדרים התחיקתיים המהותיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2021 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2020, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2020. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2020 ועד למועד פרסום דוח זה, ואשר אינם מוצגים בפרקים אחרים בדוח זה.

המידע המופיע בסעיף זה בנוגע להערכות החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על נוסח החוק/החוזר/טיוטה כפי שהיא במועד הדוח ועל הערכות והנחות החברה בדבר דרכי פעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק. הערכות אלה עשויות שלא להתממש אם ישתנו ההוראות או יעודכנו או ייושמו באופן אחר מזה החזוי.

8.1. הסדרים בתוקף

8.1.1. תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה - שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים,

חברתיים והיבטי ממשל תאגידי ולסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכוני סייבר וסיכונים טכנולוגיים)

ביום 18 בנובמבר 2021 פורסם תיקון לפרק ניהול נכסי השקעה בעניין שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי (היבטי ESG (Environmental, Social, and Governance)) ולסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכוני סייבר וסיכונים טכנולוגיים) אשר צפוי להיכנס לתוקפו ביום 1 ביולי 2022.

עיקרי השינויים שבוצעו במסגרת התיקון הינם: (א) הרחבת ההוראות ביחס לשיקולי ESG שעל ועדת ההשקעות לשקול במסגרת קביעת מדיניות ההשקעה, ככל ששיקולים אלו רלוונטיים לביצועי תיק ההשקעות ועשויים להשפיע עליהם; (ב) חובת ועדת ההשקעות לגבש כללים ונהלים לפיתוח מומחיות המשקיע המוסדי לבחינת ההיבטים, השיקולים והסיכונים כאמור, ללא תלות בגורמים חיצוניים או, לחילופין, קביעת הליכים מפורטים להתקשרות עם נותני שירות חיצוניים בעלי מומחיות בתחום ה-ESG, לרבות בחינה של ניגודי עניינים פוטנציאליים; (ג) הוראות לגבי הפירוט הנדרש במדיניות ההשקעות שתפורסם על ידי המשקיע המוסדי בקשר עם שיקולי ESG הנשקלים על ידו במסגרת ניהול ההשקעות, ובכלל זה מהם שיקולי ה-ESG ושיקולי האקלים הנשקלים על ידו, כיצד הם מיושמים במדיניות ההשקעות שלו, בבחינת ההשקעות ובאופן ניהול ההשקעות, והאם הוא נוקט במדיניות של הימנעות גורפת מהשקעות בענפים מסוימים בשל שיקולי ESG ואת ענפים אלו.

בכוונת הגופים המוסדיים להמשיך ולפתח את היבטי ה-ESG בשיקולי ההשקעה.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1. הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.2. כניסה לתוקף של תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק ניהול נכסי השקעה - מודל דירוג פנימי**

בחודש נובמבר 2021 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 לשער 5 "דווח לממונה על שוק ההון" - מודל דירוג פנימי – ("התיקון"). בתיקון נקבע כי, בנוסף למודל דירוג פנימי של אשראי אשר יאושר על ידי הממונה, גוף מוסדי אשר יקיים את התנאים שפורטו בתיקון, יראו את המודל שלו כמודל דירוג פנימי שאישר הממונה. התנאים שנקבעו בתיקון האמור התבססו על אסדרה אירופית בנושא מודלים לדירוג, ובפרט על דירקטיבת סולבנסי II, ועל הניסיון והידע שנצבר ברשות שוק ההון בנוגע לבחינת מודלים פנימיים לדירוג אשראי ובנוגע לאופן ישום המודלים בגופים המוסדיים. התנאים בתיקון מתייחסים למאפייני המודל, אופן תיקופו, תיעודו ואופן השימוש בו. כמו כן נקבע כי הדירקטוריון יוכל להסמיך ועדה מועדונית לאשר את מודל הדירוג הפנימי ולפיקוח על השימוש בו. מטרתו של התיקון היתה לעודד את שיפור איכות ההערכה והניהול של סיכונים האשראי בגין השקעות בנכסי חוב ועל מנת לקדם התמחות בדירוג אשראי בגוף המוסדי.

בהתאם להוראות התיקון, תוקפו של אישור למודל דירוג פנימי אשר ניתן על ידי הממונה עובר למועד פרסום התיקון יפקע ביום 31 בדצמבר 2022, למעט במקרים מסוימים שנקבעו בתיקון, ולכן במהלך שנת 2022 עתידים הגופים המוסדיים לעדכן את מודל הדירוג הפנימי שלהם ולהביא אותו לאישור בפני הגורמים המוסמכים.

8.1.3. ועדת השקעות עמיתים - נייר עמדה מטעם הממונה לעניין אסדרה מוצעת

בחודש ינואר 2022 פרסם הממונה עמדה להערות הציבור בדבר גיבוש מדיניות רצויה בנושא ועדת השקעות עמיתים: תפקידי הוועדה וחובותיה, הרכבה ודרכי מינויה ("העמדה").

העמדה מפרטת את השינויים הנדרשים בהגדרת מטרותיה, תפקידיה ופעולותיה של ועדת השקעות, כמו גם בהרכב ובכשירות החברים בוועדה. להלן עיקרי העדכונים ו/או השינויים אשר מבקשת העמדה לערוך ברגולציה הקיימת:

מיקוד תפקידיה של ועדת השקעות עמיתים:

עדכון ההוראות המסדירות את תפקידיה של ועדת השקעות עמיתים תוך שימת דגש על היותה גורם המפקח על ניהול ההשקעות ולא כגורם המעורב בהיבטים של ניהול ההשקעות בפועל. על אף האמור, עסקאות עם צדדים קשורים או עסקאות אחרות בהן קיים חשש לניגוד עניינים, יידרשו לקבלת אישור מקדים של ועדת השקעות עמיתים.

ועדת השקעות עמיתים תהיה אחראית על גיבוש מדיניות ההצבעות של המשקיע המוסדי באספות הכלליות ובקבלת ההחלטות כיצד להצביע. בנוסף, מוצע לשנות את הכללים לגבי המקרים הפוטרים את הגוף המוסדי מחובת הצבעה באסיפות כלליות מסוימות.

אופן מינוי חברי ועדת השקעות עמיתים - כל חברי הוועדה יהיו נציגים "בלתי תלויים" - ללא זיקה למחזיקים מהותיים באמצעי שליטה בגוף המוסדי, ובכללם בעלי שליטה, וללא זיקה לגוף המוסדי ולנושאי משרה שמכהנים בו. מועמדים לכהונה כחברי ועדת השקעות עמיתים ייבחרו על ידי ועדה ציבורית שתמנה חמישה חברים (שלושה נציגי ציבור שונים ושני דירקטורים בלתי תלויים המכהנים בגוף המוסדי).

תנאי כשירות מקצועית חברי ועדת השקעות עמיתים - כדי להבטיח את כשירותם המקצועית של חברי הוועדה, מוצע לעדכן את רף הדרישות שבו יידרשו חברי הוועדה לעמוד.

מטבע הדברים, נוכח השלב המקדמי בו מצויה האסדרה ונוכח העובדה כי יישומה צפוי להיות כרוך בתהליך של תיקון חקיקה ראשית, בתקנות ובהוראות הממונה, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשלכות על פעילותה.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1 הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.4 תיקונים לחוזרים בתחום השירות לאזרחים ותיקים ולאנשים עם מוגבלויות**

בחודש ינואר 2022 פרסמה הרשות תיקונים לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור, חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים וחוזר צירוף לביטוח, אשר מטרתם שיפור השירות והגברת השקיפות וההוגנות לאזרחים ותיקים (מי שמלאו להם 67 שנים) ולאנשים עם מוגבלות (כאמור בחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998). במסגרת התיקונים האמורים נקבעו, בין היתר, עניינים אלה:

(א) מינוי ממונה אוכלוסיית האזרחים הותיקים, שהינו עובד בכיר בגוף המוסדי, ושתפקידו יהיה, בין היתר, להתוות את מדיניות החברה בנושא שירות לאזרחים ותיקים; לפלח את צרכיהם ולהתאים את התהליכים השונים לאוכלוסייה זו; וכן להמליץ להנהלת הגוף המוסדי על מדדים לבדיקת רמת השירות לאותה אוכלוסייה ולהגיש להנהלת הגוף המוסדי ולרשות שוק ההון דוח שנתי שיסקור את עמידת הגוף המוסדי בתכנית העבודה ובמדיניות מתן השירות לאוכלוסייה זו.

(ב) הסדרת הליך פרטני ליישוב תביעות של אזרחים ותיקים, ובכלל זה באמצעות ליווי אישי ככל הניתן, ועדכון בעל פה לגבי הודעות והחלטות שונות, אפשרות להגשת תביעה בעל פה וכן בחינת יכולת להעניק הליך ייעודי ומזורז להגשת תביעות על ידי אותה אוכלוסייה וכן צמצום זמני מענה בהתאם ליכולת החברה.

(ג) קביעת תהליכים פרטניים לצירוף לביטוח של אזרחים ותיקים, לרבות צירוף כאמור באמצעות נציג שירות שעבר הכשרה למתן שירות לאוכלוסייה זו; קביעת תהליך ייעודי ודו-שלבי במסגרת השיווק היזום לאותה אוכלוסייה, אשר נועד להתאים את הליך השיווק למאפייניה וכן לפשט ולהבהיר את הכיסויים הביטוחיים והמושגים הביטוחיים.

(ד) קיצור המועד למתן תשובה על ידי הגוף המוסדי לפניות של אזרחים ותיקים ואנשים עם מוגבלות, כך שמענה לאזרח ותיק תבוצע תוך 21 ימים מהיום שבו הומצאה הפניה מהרשות ולאדם בעל מוגבלות תוך 14 ימים מהמועד כאמור.

מועד תחילתם של התיקונים האמורים לעיל הינו 6 חודשים מיום פרסומם.

להערכת החברה, אין בתיקונים האמורים כדי להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה, אך הם עשויים להשפיע, בין היתר, על ההתאמות התפעוליות שתדרשנה, על הכשרת עובדים ייעודיים ועל גידול בעלויות התפעוליות שתדרשנה כתוצאה מכך.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)**8.1. הסדרים בתוקף (המשך)****8.1.5. שמירה על הסולידריות בדמי ניהול במכשירי החסכון הפנסיוני בתקופת משבר הקורונה**

בחודש מרס 2021 שלח הממונה למנהלי חברות הביטוח מסמך בדבר שמירה על הסולידריות בדמי ניהול במכשירי החסכון הפנסיוני בתקופת משבר הקורונה ובו מציע הממונה כי הגופים המוסדיים יפעלו בסולידריות ולא יעלו את דמי הניהול, בתקופה שבין נובמבר 2020 ועד יוני 2021, ומנגד הממונה יפרסם את רשימת הגופים המוסדיים שינהגו בסולידריות כלפי עמיתים בהתאם להסדר המוצע. החברה הודיעה לממונה על הצטרפותה להסדר המוצע כאמור.

8.2. הכרעות עקרוניות בתלונות, עריכת ביקורות, דרישות נתונים ועיצומים כספיים

כנגד החברה מוגשות, מעת לעת, תלונות, חלקן מועברות לממונה. הכרעות הממונה בתלונות אלו ניתנות לעיתים רחוקות, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצות עמיתים.

במסגרת סמכויות הפיקוח עורך הממונה, מעת לעת, ביקורות ובדיקות מטעמו בחברה. במסגרת זו, בין היתר, מתקבלות דרישות ו/או הנחיות ביחס לטיפול החברה במוצרים השונים לרבות הנחיות לתיקון פעולות שונות ובמקרים חריגים מחייבת ביצוע החזרים כספיים לעמיתים.

לפירוט ראה באור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9. חסמי כניסה ויציאה**9.1. חסמי כניסה**

חסמי הכניסה העיקריים של פעילות החברה קבועים בהוראות הדינים הרלבנטיים המחייבים קבלת רישיונות והיתרים.

9.1.1. רישיונות והיתרים**פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

בהתאם לחוק הפיקוח, עיסוק בענף הפנסיה והגמל (לרבות החזקה של חברה מנהלת של קרן פנסיה) מחייב מתן רישיון מבטח לפי חוק הפיקוח ("רישיון מבטח"), החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה במבטח מותנית בקבלת היתר להחזקת אמצעי שליטה מאת הממונה ("היתר החזקה") ושליטה במבטח או בסוכן תאגיד מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מאת הממונה ("היתר שליטה").

בין יתר השיקולים למתן רישיון מבטח, סוכן תאגיד, היתר החזקה והיתר שליטה מביא הממונה בחשבון מגוון רחב של שיקולים ובהם, בין היתר, הצגת תכניות הפעולה של המבקש, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, האמצעים הכספיים, הניסיון והרקע העסקי של הגורמים המבקשים את הרישיון או ההיתרים, התחרות בשוק ההון לרבות בענף הפנסיה והגמל ורמת השירות בו, המדיניות הכלכלית של הממשלה, הסדרים לעניין ביטוח משנה, צוות העובדים וכו'. הממונה רשאי לקבוע תנאים ומגבלות בקשר למתן ההיתרים לרבות ביחס לקיום גרעין שליטה קבוע ויציב במבטח, איסור על שעבוד של אמצעי שליטה הנכללים במסגרת שרשרת השליטה במבטח, שמירת מסגרת קבוצת השליטה לרבות קביעת הוראות או מגבלות ביחס למכירה או העברה של אמצעי השליטה לאחר.

בהתאם לחוק קופות הגמל, עיסוק בניהול קופות גמל מחייב מתן רישיון חברה מנהלת, וכן החזקה של יותר מחמישה אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת של קופת גמל מותנית בקבלת היתר החזקה ו/או היתר שליטה, לפי העניין. השיקולים שנמנו לעיל לעניין מתן הרישיונות וההיתרים במבטח חלים, בשינויים המחויבים, גם על קופות הגמל. דין קופת גמל לקצבה כדין מבטח.

כמו כן, בהתאם לסעיף 32 (ג.1) לחוק הפיקוח, נקבע איסור על החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך, החזקה מהותית הוגדרה כהחזקת נתח שוק העולה על 15% מסך נכסי החסכון לטווח ארוך, כפי שהוגדרו בחוק הפיקוח.¹³

היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים בקבוצת מגדל

במסגרת מהלך העברת החזקות אליהו 1959 לידי אליהו הנפקות ניתן לאליהו הנפקות ביום 19 בספטמבר 2017 היתר הממונה להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה בחברה, במגדל ביטוח ויוזמה (להלן - "ההיתר החדש"). ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים כמתואר בבו"ר 10 בדוחות הכספיים של החברה.

נוסף על האמור לעיל, מר שלמה אליהו מסר לממונה, כתב התחייבות שנחתם ביום 18 בספטמבר 2017. בהתאם לכתב התחייבות האמור (שתוקף היתר השליטה הותנה במסירתו), התחייב מר שלמה אליהו, בהיותו בעל השליטה בחברה, במגדל ביטוח ובחברת יוזמה ("המבטחים"), להשלים את ההון העצמי של מגדל ביטוח לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של מגדל מקפת ושל חברת יוזמה לסכום הקבוע בתקנות ההון, או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. ההתחייבות היא בלתי הדירה ותקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים הנזכרים לעיל. לאחר מיזוגה של חברת יוזמה לחברה, כמפורט בפיסקה 1.1.5.2 לעיל, הוגשה אל הממונה על שוק ההון בקשה להסרת איזכורה של חברת יוזמה בהיתר השליטה והתקבל היתר שליטה מעודכן בהסרת אזכור חברת יוזמה מרשימת החברות של בעלי השליטה.

¹³ לעניין החזקה מהותית בתחום החסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא יילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבטחים/עמיתים לתוכניות ביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים, למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיזוג עמו.

9. חסמי כניסה ויציאה (המשך)**9.1. חסמי כניסה (המשך)****9.1.1. רישיונות והיתרים (המשך)****היתר הממונה על ההגבלים העסקיים**

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג בין מר שלמה אליהו, אליהו 1959 ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. אישור הממונה תוקן ביום 7 בדצמבר 2014. על פי תנאי המיזוג (כולל התיקון מיום 7 בדצמבר 2014) החל ממועד השלמת העסקה, לא תתקשר מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (במישרין ובעקיפין)¹⁴, בהסכם עם חברות סוחרות קשורות¹⁵ לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ("ההליך התחרותי") ואשר ישתתפו בו ארבע חברות סוחרות לכל הפחות.

הצעתה של חברה סוחרת קשורה לביצוע עסקאות מסוימות בנכסי עמיתים, תוכל להיבחר בהליך התחרותי רק במידה שהוגשו הצעות לביצוע של אותו סוג עסקאות מארבע חברות סוחרות לכל הפחות, וכן שתעריפי העמלות שהציעה החברה הסוחרת הקשורה הם הנמוכים ביותר מבין הצעות אלו.

החברה לא תנהל משא ומתן או מגעים עם חברה סוחרת קשורה או מי מטעמה, בקשר לפרטי ההליך התחרותי ותנאיו, לפני פרסום מסמכי ההליך התחרותי ואחריו ועד לבחירת הזוכים בו, למעט קבלת הבהרות בקשר להצעות שהוגשו על-ידי המשתתפים בהליך.

במועד רכישת השליטה הוראה זו הייתה רלבנטית לבנק לאומי ובנק אגוד. נכון למועד דוח זה, ההוראה האמורה איננה רלוונטית.

9.1.2. הון עצמי

פעילות החברה כפופה לדרישת הון עצמי מינימלי הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

ההון העצמי של החברה בפועל מסתכם ליום 31 בדצמבר 2021 בכ-592 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי בסך של כ-428 מיליון ש"ח (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-164 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

9.1.3. מומחיות ידע וניסיון

הפעילות בתחום הפנסיה והגמל מחייבת ידע מקצועי ספציפי, בעיקר בתחום האקטואריה, ניהול זכויות העמיתים וניהול סיכונים, והיכרות עם שוקי הפעילות. מעבר לכך הפעילות בתחום הפנסיה והגמל של החברה מחייבת קיום תשתית טכנולוגית ומקצועית התומכת בתחומי הפעילות של החברה וכוח אדם, מקצועי, מיומן ובהיקפים מתאימים.

9.1.4. היקף הכנסות מינימלי

על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הגבוהות הנדרשות להפעלת המערכות שבבסיס החברה המנהלת כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחום, דרוש היקף מינימלי של הכנסות על מנת לכסות את עלויות התפעול.

¹⁴ לעניין זה חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ משמעה- מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, לרבות אדם קשור, כהגדרת מונח זה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"ו-2006.

¹⁵ חברה סוחרת קשורה הוגדרה- חברה סוחרת, אשר לפחות חמישה אחוזים ממניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי בעל שליטה במגדל, לרבות אחזקה באמצעות נאמן ולמעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה לרכישת השליטה בחברה על ידי מר שלמה אליהו מלוא מניותיה מוחזקות, במישרין או בעקיפין, על-ידי מגדל אחזקות.

9. חסמי כניסה ויציאה (המשך)**9.2. חסמי יציאה**

חסמי היציאה העיקריים מפעילויות החברה קבועים אף הם בדינים הרלבנטיים.

פירוק או חיסול של פעילות חברה מנהלת כפופים לפיקוחו של הממונה אשר רשאי להורות לחברה המנהלת לפעול בדרך מסוימת בחיסול העסקים או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט או בפיקוחו.

מיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון מחייבים קבלת אישור מראש של הממונה, לרבות מתן היתר שליטה חדש לגורם אשר רוכש את הפעילות. אם הוגשה בקשה לצו למינוי כונס נכסים או מפרק זמני על חברה מנהלת והצווים כאמור לא בוטלו תוך תקופה מסוימת שנקבעה בחוק קופות הגמל או שהניהול לא עבר לחברה מנהלת אחרת תוך התקופה שנקבעה בחוק, רשאי הממונה להחיל את סמכויותיו בכל הקשור לשמירת יציבותה של קרן הפנסיה/קופת הגמל לרבות מינוי מנהל מורשה בהתאם לכללים שנקבעו לגבי חברות מנהלות.

ענף הפנסיה מאופיין "בתביעות זנב ארוך" – הפסקת הפעילות כרוכה בהמשך הטיפול בתיק הלקוחות הקיים ובתביעות הנובעות ממנו לתקופות ארוכות (Run Off).

10. גורמי הצלחה מהותיים

הגורמים המנויים להלן הינם גורמים המשפיעים על ההצלחה בפעילות החברה ("גורמי הצלחה").

גורמי הצלחה כלליים:

שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון; דרישות רגולטוריות, לרבות פיקוח על תעריפים; התחרות בתחום; נאמנות לקוחות ושימור התיק; ביצועי ההשקעות, לרבות ניהול הסיכונים הכרוכים בכל תחומי הפעילות בחברה; ערוצי הפצה, כולל יכולתם להגביר ביקושים ויצירת שווקים חדשים; מגוון המוצרים והיכולת להתאים את המוצרים לתנאי השוק וצרכי הלקוח, כולל מתן פתרונות משולבים ללקוחות במגוון מוצרי החברה; איכות וחווית השירות לעמיתים ולקוחות אחרים וכן לסוכנים; מיצוב החברה כחברה מובילה בתחום החסכון לטווח ארוך, תוך יצירת מותג שיחזק את מעמדה התחרותי; שימור ורכישת הון אנושי איכותי; רמת המחשוב והטכנולוגיה והאצת התהליכים הדיגיטליים; יעילות התפעול והתייעלות ברמת הוצאות התפעול, השיווק והמכירות; הפעלת בקרה יעילה ובחינה ושיפור מתמיד של תהליכי העבודה; איתנות ויציבות.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום הפנסיה:

רמת דמי הניהול המותרת על פי דין והנגבית בפועל; איכות החיתום; איכות האקטואריה בתמחור, בהתחייבויות האקטואריות ובדרכי ניהולם; שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות אירועי קטסטרופה; איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני השירותים ובקרת הונאות; הגנות ועלות ביטוחי משנה; היקף הטבות המס ללקוח; התפתחויות טכנולוגיות ואחרות ברפואה.

11. השקעות**11.1. מבנה ניהול ההשקעות של החברה**

ההשקעות בגופים המוסדיים בקבוצה מבוצעות באמצעות חטיבת ההשקעות המרכזת את הידע, המומחיות וכוח האדם הנדרשים לניהול ההשקעות.

בחברה פועלת ועדת השקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה (תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל של הגופים המוסדיים).

ועדת ההשקעות לניהול כספי העמיתים המנוהלים על ידי החברה תקראה להלן: **"ועדת השקעות עמיתים"** (והינה בהרכב פרסונאלי זהה לוועדת השקעות משתתף של מגדל ביטוח).

על פי ההסדר התחיקתי, רוב חברי ועדת השקעות עמיתים הינם נציגים חיצוניים, אשר עומדים בכשירות הנדרשת על פי דין לדירקטור חיצוני.

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעות הכוללת בתחומי פעילותו. במדיניות ההשקעות הכוללת קובע הדירקטוריון את האסטרטגיה, היעדים ומסגרת החשיפה לאפיקי ההשקעות השונים, בכל אחד מהתיקים המנוהלים על ידו. ועדת השקעות עמיתים קובעת את מדיניות ההשקעה הספציפית של כל אחד מתיקי ההשקעות, תחת מסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

בקבוצה פועלת ועדת משנה לאשראי (משותפת לכל הגופים המוסדיים), המורכבת מחברים בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי העומדים בכשירות הנדרשת על פי חוק החברות התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לדירקטור חיצוני ושתפקידה העיקרי לדון בעסקאות אשראי ובחובות בעייתיים בהתאם לקבוע לעניין זה בהסדר התחיקתי החל על גופים מוסדיים. כמו כן מונתה ועדת אשראי פנימית, הכוללת חברים שהינם עובדי הקבוצה בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בהעמדת אשראי או אישורו ושתפקידה העיקרי הינו מתן המלצות לוועדת המשנה לאשראי ולוועדות ההשקעה בנוגע להלוואות מותאמות.

כמו כן, בהתאם להוראות רגולציה שונות בישראל ומחוץ לה הקובעות מגבלות ההחזקה הקיימות בדין לגבי תאגידים בענפי פעילות מסוימים (כגון: תאגידים בנקאיים, מבטחים, חברות תקשורת) נספרות החזקות הגופים המוסדיים באופן מצרפי עם החזקות גופים נוספים בשליטת קבוצת מגדל. בהתאם, ההחזקה המצרפית האמורה (הן ביחס לכספי נוסטרו והן ביחס לכספי עמיתים) עלולה להיות מוגבלת וקבוצת מגדל עלולה להיות מנועה לעיתים מלהגדיל החזקות בניירות ערך של תאגידים כאמור ואף להידרש למכור החזקות קיימות.

כאמור לעיל, חטיבת ההשקעות בקבוצה מרכזת את ניהול ההשקעות של תיק הנוסטרו ותיקי ההשקעות של העמיתים (תיק קרנות הפנסיה ותיק קופות הגמל). בתיקי העמיתים מכהן מנהל השקעות ייעודי אשר מופקד על ניהול ההשקעות הכולל של אותם תיקים ובתיק הנוסטרו מכהן מנהל השקעות ייעודי של אותו התיק.

11.2. הצהרה מראש על מדיניות השקעה

בחוזר המאוחד פרק ניהול נכסי השקעה, נקבע כי משקיע מוסדי יצהיר על מדיניות השקעה, ביחס למסלול השקעה לא מתמחה וביחס למסלול השקעה מתמחה, בהתאם להוראות הקבועות בחוזר האמור, לרבות דיווח במקרה של שינוי.

מדיניות ההשקעה של החברה כוללת גם היבטים של השקעות אחראיות. לקישור לאתר האינטרנט בו פורסמה ההצהרה של החברה ראה:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

כמו כן בהקשר להשקעות כספי החברה המנהלת עצמה, בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה לא היו לחברה פעילויות השקעה מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים והשקעות בפעילויות אחרות.

12. ביטוח משנה

12.1. לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). החל מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2021 סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה:

מבטח משנה	דירוג S&P נכון ל-31.12.2021	משך זמן ההתקשרות
NOA	A+	שנתיים החל מיום 1.1.2020
Hamilton	A+	
Beazley	A+	
Endurance Worldwide Insurance	A+	
CV Starr	A+	
Arch Re	A+	
Sutton Re	A+	
RMG	A+	
Everest Reinsurance	A+	
Hamilton Consortium	A+	
Canopus	A+	
Markel	A+	
Mapfre Re	A+	
CCR Re	A	
Korean Reinsurance	A	

החל מיום 1 בינואר, 2022 סך הפיצוי הינו 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

מבטח משנה	דירוג S&P נכון ל-31.12.2021	משך זמן ההתקשרות
Helvetia	A+	שנה החל מיום 1.1.2022
Hamilton 4000	A+	
Endurance Worldwide Insurance Limited	A+	
Arch Re Europe	A+	
RMG (Sirius Syndicate 1945)	A+	
Everest Reinsurance Company USA	A+	
Canopus 4444	A+	
Markel 3000	A+	
Mapfre Re	A+	
CCR Re	A	
Korean Reinsurance	A	

לפרטים נוספים ראה באור 14 לדוח הכספי של קרן מגדל מקפת אישית.

12. ביטוח משנה (המשך)

12.2. לקרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן- "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 7 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמיות ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים לקרן הפנסיה (בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם). ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

מבטח משנה	דירוג S&P נכון ל-31.12.2021	משך זמן ההתקשרות
Partner Re	A+	ללא זמן התקשרות מוגבל ובכפוף להסכמת הצדדים להמשך ההתקשרות

לפרטים נוספים, ראה באור 14 לדוח כספי של קרן מגדל מקפת משלימה.

13. הון אנושי

13.1. מצבת עובדי החברה

חלק ניכר מעובדי קבוצת מגדל מועסקים במשותף על ידי מגדל ביטוח והחברה (עובדים אלה מקבלים את שכרם במגדל ביטוח והחברה נושאת בחלק מעלות שכרם במסגרת התחשבות עם מגדל ביטוח למעט מספר עובדים בתפקידים ייעודיים המועסקים באופן ייחודי בחברה). העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם בעיקר עובדי חטיבת הלקוחות והחטיבה לחסכון ארוך טווח ובריאות (עובדי השיווק והמכירות, התפעול והגביה) עובדי חטיבת השקעות והאשראי ועובדי מטה אחרים.

13.1.1. מספר עובדים בתפקידים יעודיים בחברה:

יחידה	31.12.2021	31.12.2020
הנהלה ויחידות מטה יעודיות לחברה (כספים, אקטואריה, מטה מקצועי וביקורת פנים)	25	32
מחלקת תשלומי קצבה- נכות ושארים	36	34
סה"כ	61	66

13.1.2. חטיבות עיסקיות בהעסקה משותפת עם מגדל ביטוח (הנתונים המוצגים בטבלה להלן כוללים את העובדים בכל יחידה המועסקים בהעסקה משותפת אשר ברובם הגדול מועסקים במשרה חלקית בלבד במתן שירותים לחברה):

יחידה	31.12.2021	31.12.2020 *
חטיבת הלקוחות וערוצי הפצה ותחום השירות	809	810
חטיבת חסכון ארוך טווח	957	1,045
חטיבת השקעות	85	89
פונקציות מטה (מש"א, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')	250	307
סה"כ	2,101	2,251

* בוצע עידכון בהצגת נתוני שנת 2020 בעיקר עקב העברת יחידה אירגונית בין החטיבות.

13. הון אנושי (המשך)**13.2. תיאור השקעות החברה בהדרכה ופיתוח ארגוני**

החברה משקיעה בהדרכות מקצועיות לעובדים ולסוכנים, בהתאם לתפקיד העובד והחטיבה בה הוא פועל, והיא פועלת על פי תכנית הדרכה ופיתוח ארגוני התומכת בהשגת היעדים העסקיים שהוצבו על-ידיה בכל היחידות הארגוניות באופן שוטף, בגמישות ובהתאם לצרכים, ובין היתר שולחת את עובדיה להשתלמויות מקצועיות, כנסים והדרכות רלוונטיות.

לחברה תכניות הדרכה יעודיות לקידום הערוץ הניהולי והמקצועי וכן הכשרות מקצועיות לעובדים חדשים במערכי השירות והתפעול, המותאמים לצרכיה המקצועיים של החברה. בנוסף, מקיימת החברה מעת לעת סדנאות העשרה לעובדי החברה בנושאים מגוונים.

בעקבות משבר הקורונה והמעבר למודל היברידי, הדרכות רבות במהלך שנת הדוח נעשו באמצעים וירטואלים המאפשרים למידה מרחוק. כוונת החברה להמשיך בהעברת הדרכות וירטואליות בעתיד.

13.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה/ חתימה על הסכם קיבוצי

מרבית עובדי החברה מועסקים תחת הסכם קיבוצי כמפורט בסעיף 13.3.1 להלן. שאר עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים כאמור בסעיף 13.3.2 להלן.

13.3.1. הסכם קיבוצי

ביום 16 במאי 2019, חתמו מגדל ביטוח ומגדל מקפת (להלן בסעיף זה: "מגדל") עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד העובדים במגדל על הסכם קיבוצי לתקופה שמיום 1 באפריל 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2021 ("ההסכם הקיבוצי"). ההסכם הקיבוצי כולל, בין היתר, הוראות לעניין התייעלות בתקופת ההסכם הקיבוצי, בהתאם להליך שהוסדר בהסכם האמור ("תכנית התייעלות"). תכנית התייעלות כללה בשלב ראשון תהליך פרישה מרצון אשר הושלם במלואו בשנת 2019 וכן סיום העסקה בתנאים מיטיבים לכל אורך תקופת ההסכם.

ביום 19 בינואר 2022 חתמו הצדדים על הארכת תוקפו ועדכונו של ההסכם הקיבוצי עד ליום 31 בדצמבר 2022 ("ההארכה"). במסגרת ההארכה נקבע, בין היתר, כי המשכורת החודשית המינימלית של עובדי החברה תעודכן ותעלה בהדרגה עד יום 1 באפריל 2023, וכן כי בכפוף לתוצאות הכספיות ולרווח הכולל הקבוצתיים לשנת 2021, יגדל תקציב הבונוס השנתי של העובדים.

לפרטים נוספים אודות התנאים העיקריים הכלולים במסגרת ההסכם הקיבוצי ראה באור 18 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

13.3.2. הסכמי עבודה אישיים

יחסי העבודה בין החברה לעובדיה שאינם כפופים להסכם הקיבוצי כמפורט לעיל מושתתים על הסכמי עבודה אישיים. הסכמי העבודה האישיים מגדירים את תנאי העסקתם לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים, וכן תנאיי סיום העסקה.

בחברה קיימות מספר קבוצות עובדים, המתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, גם בשכר הנגזר מביצועים או על-פי עמידה ביעדים.

לפירוט אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה סעיף 24 להלן.

14. שיווק והפצה**14.1. כללי**

לאור רמת המחירים הנמוכה בשוק הפנסיה, ישנה בשוק מגמה של מעבר מעסקאות המשווקות על ידי סוכנים לעסקאות בהתקשרות ישירה, בעיקר במוצרי הפנסיה והגמל בהם רמת התגמול לסוכנים נשחקה. פעילות זו מבוצעת על ידי הזרעות הישירות של החברות המנהלות, ובחלק מהמקרים על ידי מודלים שונים המשלבים פעילות ישירה עם פעילות מנהל הסדר/סוכן. יצוין כי החברה אמנם פועלת גם באמצעות הפצה ישירה, אך עיקר פעילותה הינו באמצעות סוכנים.

קידום פעילות המסלקה וחובת השימוש בה בכל העברת מידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון מעודדת את היצרנים השונים, לרבות חברות ללא רשתות הפצה משמעותיות, לפתח אמצעים דיגיטליים מתקדמים שיאפשרו שיווק יעיל יותר מול החברה. כלים אלו מאפשרים לחברות כאמור להגדיל את פעילותן בתחום באמצעות הפצה ישירה.

במסגרת הוראות החוק שהוסדרו כחלק מ"רפורמת בכר" נקבע כי, ביצוע עסקה במוצר פנסיוני ייעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני ובהמשך לו. בהתאם לכך הוגדרו שני סוגים של מפיצים:

"משווק פנסיוני" – סוכן ביטוח או סוכן שיווק פנסיוני שהינו עובד של הגוף המוסדי ואשר הינו בעל זיקה לגוף המוסדי המתווך בעסקת הרכישה של המוצר הפנסיוני ובהמשך להליך ייעוץ שקיים עם הלקוח.

"ייעוץ פנסיוני" – אדם או תאגיד שאינו בעל זיקה ליצרן המוצר הפנסיוני ואשר מציע את המוצר הפנסיוני בהמשך להליך ייעוץ אישי שקיים עם הלקוח.

כמו כן, נמשך השימוש ביועצים חיצוניים על ידי מעסיקים לצורך בחירת המבטח הפנסיוני וקביעת תנאי ההסדר הפנסיוני לחברות וארגונים.

14.2. ערוצי ההפצה העיקריים של החברה:**14.2.1. סוכני סוכנויות ביטוח**

החברה נמצאת בקשרים עסקיים עם סוכנויות ביטוח וסוכני ביטוח ("סוכנים") הפזורים ברחבי הארץ. החברה קשורה עם מרבית הסוכנים בעסקי פנסיה וגמל והם מבצעים את עיקר המכירות של החברה.

חלק מפעילות השיווק וההפצה באמצעות סוכנים, מתבצע אף באמצעות סוכנויות ביטוח בשליטת הקבוצה, באמצעות מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, שהבולטות שבהן הינן מבטח סימון, שגיא יוגב ושחם.

14.2.2. הפצה ישירה

במסגרת זו, השיווק וההפצה של מוצרי החברה נעשה במישרין, באמצעות עובדי החברה שהינם משווקים פנסיוניים.

במסגרת ערוץ הפצה זה, קיימות התקשרויות ישירות מול מעסיקים, ועדי עובדים/ארגוני עובדים המאפשרים הצטרפות יזומה לקרנות הפנסיה/קופות הגמל (לרבות קרנות השתלמות) שבניהול החברה, כמו גם השתתפות במכרזים המתפרסמים על-ידי מעסיקים/ארגוני עובדים.

בהתאם להנחיות הממונה, בין היתר, בעניין בחירת קרנות פנסיה ברירת מחדל החל מיום 1 באפריל 2019 הסתיימו כל הסכמי ברירת המחדל של החברות המנהלות מול מעסיקים שהיו בתוקף מול המעסיקים בפנסיה ובגמל כך שנכון למועד הדוח, שיווק קרנות הפנסיה ו/או קופות הגמל של החברה, נעשה באמצעות תהליך הצטרפות פרטני במסגרת הסכמים עם מעסיקים וכן באמצעות הצטרפות יזומה של העובד לקרן הפנסיה/ קופת הגמל של החברה, בהתאם להנחיות אחידות שקבע הממונה. מובהר בהקשר זה, כי בסוף שנת 2021 הסתיימה תקופת המכרז של קרנות הפנסיה ברירת המחדל הנוכחית ונבחרו קרנות ברירת מחדל חדשות, לפרטים ראה סעיף 2.2.3 לעיל.

14.2.3. תאגידים בנקאים

ערוץ הפצה זה כולל את ההפצה והשיווק של מוצרי החברה באמצעות יועצים פנסיונים בסניפי הבנק (פעילות שאינה מהותית).

14. שיווק והפצה (המשך)**14.3. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיוניים/יועצים פנסיוניים**

פעילות הסוכנים והיועצים הפנסיוניים במערך השיווק וההפצה מפורקת על-ידי הממונה ומוסדרת על ידי הוראות חוק הפיקוח ו/או חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005 בכל הקשור למוצרים הפנסיוניים). בכלל זה, הוראות אלו חלות גם על פעילותם של סוכני ביטוח פנסיוניים, משווקים פנסיוניים ויועצים פנסיוניים, והרישיונות הנדרשים לצורך פעילותם. ככלל, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי ואופן עמלת ההפצה המקסימלית שתשולם ליועץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה ("תקנות ההפצה").

14.4. עמלות**14.4.1. סוכני ביטוח**

החברה משלמת לסוכנים עמלות בשיעורים משתנים בגין שיווק המוצרים ושיעור העמלה משתנה בהתאם להסכמים פרטניים שנחתמים עם הסוכנים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הפנסיה:

עמלות שוטפות - העמלות משתלמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל.

עמלות בגין מכירות - החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות ובחלק מהמקרים מעמידת הסוכן ביעד שימור התיק. העמלות נקבעו כפונקציה של פרמטרים המשפיעים על רווחיות המוצר וכפוף לביטולים. בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק מוצרי הגמל:

עמלות שוטפות - משולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק קופות הגמל כשיעור מהצבירה.

עמלות היקף - עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חסכון מקופות שאינן של החברה. בנוסף עבור מכירות שוטפות של קרן ההשתלמות וקופת גמל להשקעה, החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות ומעמידה ביעד המכירות וכפוף לביטולים.

בנוסף, מקיימת החברה מבצעי מכירות שבמסגרתם היא מתגמלת את הסוכנים בפרסים ו/או מענקים נוספים.

בקשר עם האמור לעיל, יצוין כי בחודש אפריל 2017, נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017 ("תיקון 20"), שעניינו איסור על קיומה של זיקה בין גובה דמי הניהול שייגבו מעמית מצטרף לקופת גמל ובין גובה עמלת ההפצה המשולמת לסוכן הביטוח. לאור כניסתו של תיקון 20 לתוקף, הותאמו ההסכמים הפרטניים של החברה בכל הנוגע לעמלות המשולמות בקשר עם מוצרי הפנסיה ומוצרי הגמל, כך שבגין חלק מהתכניות ששווקו עד ליום 1 באפריל 2017, ממשיכה להשתלם, בנוסף למנגנוני העמלות המתוארים לעיל, עמלה מדמי הניהול מצבירה ועמלה מדמי הגמולים, תוך התחשבות ברווחיות המוצר (במוצרי פנסיה) וכן עמלה מדמי הניהול מצבירה תוך התחשבות ברווחיות המוצר (במוצרי הגמל).

14.4.2. הפצה ישירה

החברה מתגמלת את המשווקים הפנסיוניים על עמידה ביעדי מכירות שמשתינים מעת לעת וכן בגין צירוף עמיתים חדשים. סכום העמלה למשווק מורכב משיעור עמידת המשווק ביעדים שנקבעו, כשהוא מוכפל בעמלת יעד שקלית שנקבעה לו וכן מסכום המתקבל בגין צירוף עמיתים.

14.4.3. יועצים פנסיוניים

התאגידים הבנקאיים זכאים לעמלת הפצה בהתאם לתקנות ההפצה ועל פי ההסכמים שנחתמו עימם.

14. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.4. פירוט עמלות הפנסיה

2021	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	8,091	14,149	22,240
אחר	23,470	55,514	78,984
יועץ פנסיוני- בנקים	1,824	-	1,824
סך הכל	33,385	69,663	103,048

2020	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	9,234	10,264	19,498
אחר	25,229	36,520	61,749
יועץ פנסיוני- בנקים	1,553	-	1,553
סך הכל	36,016	46,784	82,800

2019	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	13,154	6,914	20,068
אחר	28,796	25,306	54,102
יועץ פנסיוני- בנקים	1,507	-	1,507
סך הכל	43,457	32,220	75,677

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה ולא כולל עמלות שהחברה משלמת לסוכני ביטוח שאינם צדדים קשורים באמצעות מערך תשלומי העמלות של מגדל ביטוח.

14.4.5. התפלגות פעילות הפנסיה לפי ערוצי הפצה

בשנת 2021 כ-68.77% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2020 כ-66.72% ובשנת 2019 כ-66.73%), כאשר כ-22.93% מסך דמי הגמולים אלה נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם ושגיא יוגב ואורלן (בשנת 2020 כ-22.76% ובשנת 2019 כ-23.93%). כ-30.59% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2020 כ-32.67% ובשנת 2019 כ-32.63%). כ-0.64% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2020 כ-0.61% ובשנת 2019 כ-0.64%).

כאמור לעיל, חלק ניכר מההפצה של החברה נעשה באמצעות סוכנויות בבעלות הקבוצה ובאמצעות מכירה ישירה, לפיכך, לחברה תלות בערוצי הפצה אלה.

14. שיווק והפצה (המשך)

14.4. עמלות (המשך)

14.4.6. פירוט עמלות הגמל

2021	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	5,251	1,079	6,330
אחר	14,941	5,200	20,141
יועץ פנסיוני- בנקים	7,637	-	7,637
סך הכל	27,829	6,279	34,108

2020	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	4,887	273	5,160
אחר	13,467	1,240	14,707
יועץ פנסיוני- בנקים	7,200	-	7,200
סך הכל	25,554	1,513	27,067

2019	עמלות נפרעים (כולל הוצאות משרד) (באלפי ש"ח)	עמלות יעד (באלפי ש"ח)	סה"כ עמלות (באלפי ש"ח)
סוכן/סוכנות:			
צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה *	5,234	328	5,562
אחר	13,418	2,690	16,108
יועץ פנסיוני- בנקים	7,431	-	7,431
סך הכל	26,083	3,018	29,101

* כולל עמלות לסוכנים הפועלים תחת בתי סוכן בשליטת הקבוצה ולא כולל עמלות שהחברה משלמת לסוכני ביטוח שאינם צדדים קשורים באמצעות מערך תשלומי העמלות של מגדל ביטוח.

14.4.7. התפלגות פעילות הגמל לפי ערוצי הפצה-

בשנת 2021 כ-45.18% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2020 כ-42.74% ובשנת 2019 כ-43.44%), כאשר כ-13.15% מסך דמי גמולים אלה נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטוח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2020 כ-11.4% ובשנת 2019 כ-12.69%). כ-48.95% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2020 כ-50.36% ובשנת 2019 כ-49.03%) כאשר כ-4.54% מסך דמי הגמולים מהפעילות הישירה נבעו מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה) (בשנת 2020 כ-4.97% ובשנת 2019 כ-5.48%). כ-5.87% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2020 כ-6.90% ובשנת 2019 כ-7.53%). כאמור לעיל, חלק ניכר מההפצה של החברה נעשה באמצעות סוכנויות בבעלות הקבוצה ומכירה ישירה. לפיכך, לחברה תלות בערוצי הפצה אלה.

15. ספקים ונותני שירותים**15.1. ספקים עיקריים**

15.1.1. לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.

15.1.2. לחברה הסכמים עם צדדים קשורים, מרביתם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, כמפורט בבאור 19 בדוח החברה המנהלת.

15.1.3. החברה מקבלת שירותי תפעול, בגין כל קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שלה, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי שש"ה"), חברה בת של בנק לאומי. שירותי התפעול כוללים שירותי ניהול זכויות עמיתים, מערכות מידע, ניהול חשבות קופות ועוד. ההסכם בין מגדל מקפת ללאומי שש"ה הינו בתוקף עד ליום 31.12.2021, ולאחר מועד זה יתחדש ההסכם מאליה לתקופות נוספות בנות 12 חודשים, אלא אם מודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת עד לפחות 6 חודשים לפני תום תקופת ההסכם או תקופת ההארכה הרלוונטית.

16. רכוש קבוע

החברה מרכזת את פעילותה באתר גיאוגרפי מרכזי בפתח תקווה במשרדים המשמשים גם את קבוצת מגדל. משרדי המטה ממוקמים בשני בניינים ברחוב אפעל 4 והיצירה 2, הבניינים הינם בבעלות מגדל. החברה נושאת בחלק היחסי של הוצאות השכירות והאחזקה של הבניינים האמורים. עובדי החברה שאינם עובדי מטה והינם עובדים משותפים עם קבוצת מגדל יושבים בבניינים אחרים בבעלות מגדל ובשטחים שבשכירות. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים, מחסנים וקרקע תפוסה) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקווה הינו כ-62 אלף מ"ר. כמו כן, לקבוצת מגדל משרדים שבשימוש באשקלון (כ-3 אלף מ"ר), חיפה (כ-3 אלף מ"ר) וירושלים (כ-2 אלף מ"ר).

הרכוש הקבוע של החברה הינו מצומצם וכולל ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים המשמשים אותה לצורך פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראה באור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

17. עונתיות

17.1. פנסיה

דמי הגמולים בפנסיה אינם מתאפיינים ככלל בעונתיות. יחד עם זאת, עקב העובדה שהפקדות לקרן פנסיה נהנות מהטבות מס, קיימת תופעה מסויימת, בעיקר אצל עצמאיים, של הפקדות בסוף שנה.

2019		2020		2021		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
24.18	1,832	25.38	1,891	23.26	1,811	רבעון 1 *
24.58	1,863	23.35	1,740	24.73	1,925	רבעון 2
25.47	1,930	25.71	1,916	25.53	1,987	רבעון 3
25.77	1,953	25.56	1,904	26.48	2,061	רבעון 4
100.00	7,578	100.00	7,451	100.00	7,784	סה"כ

* על מנת של למנוע הטיה של העונתיות, הוספו לנתוני הרבעון הראשון, הפרמיות של קרן יוזמה הותיקה, וזאת על אף שבפועל הקרן טרם היתה תחת ניהול החברה המנהלת ברבעון זה.

17.2. גמל

דמי הגמולים בענף קופות הגמל אינם מתאפיינים בעונתיות. יחד עם זאת, חלק גדול מהפקדות העמיתים, בעיקר אצל עצמאיים בקרנות ההשתלמות, מתבצע לקראת סוף השנה.

2019		2020		2021		
באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	
22.65	468	24.17	460	21.18	445	רבעון 1
23.62	488	22.12	421	22.04	463	רבעון 2
24.10	498	23.59	449	23.27	489	רבעון 3
29.63	612	30.12	573	33.51	704	רבעון 4
100.00	2,066	100.00	1,903	100.00	2,101	סה"כ

17.3. תשלומים

יש לציין כי לא קיימת עונתיות ביחס לתשלומי קצבה בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ולפדיונות בקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה.

18. נכסים לא מוחשיים

לחברה קיימים נכסים בלתי מוחשיים כמפורט להלן:

- 18.1.** החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.
- 18.2.** בבעלות החברה מספר מאגרי מידע רשומים אודות עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל לרבות מקבלי הקצבה מקרנות הפנסיה. חלק ממאגרי המידע מוחזקים על-ידי צד שלישי (ספק המחשוב) אשר נותן לחברה שירותי מחשוב.
- 18.3.** בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות כתוצאה ממיזוג עם מגדל גמל פלטינום בע"מ בסוף שנת 2010 (מוניטין וערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים מהתיק שנרכש) כמו כן, במסגרת המיזוג האמור הועבר אל החברה נכס בלתי מוחשי שהיה רשום בספרי מגדל. עלות המקורית של נכסים אלה מסתכמת בכ-280.1 מיליון ש"ח, כאשר אורך חיי דמי הניהול העתידיים הינו עד סוף שנת 2026. יתרת סך הנכסים הבלתי מוחשיים המשויכים למגזר הגמל, אשר רשומים בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמו בכ-77.7 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.
- 18.4.** לחברה עודף עלות בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר נרשם כחלק מפעולות מיזוג החברות לניהול קרנות פנסיה בשנת 2006. סכום זה מהווה את יתרת המוניטין ששולם על ידי מגדל בגין ההשקעה בתאוצה, שמוזגה לתוך החברה.

19. גורמי סיכון**19.1. ניהול סיכונים - מדיניות, תהליכים, זיהוי ובקרה**

קרנות הפנסיה וקופות הגמל חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

בפרק זה ניתן מידע בדבר החשיפה לכל אחד מהסיכונים, תיאור מדיניות ניהול הסיכונים, תהליכי העבודה, זיהוי הסיכונים והבקרות בחברה. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך הדוחות הכספיים.

לאחר תאריך הדוח, בחודש פברואר 2022, פלש הצבא הרוסי לאוקראינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לקבוצה אין השקעות ישירות וחשיפה למבטחי משנה באזור העימות. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. להשפעת העימות הצבאי על שווקי ההון השלכה על הכנסות החברה.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכונים שוק ואשראי.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני החברה המנהלת ("החברה") הינם: הוצאות, שימור תיק והיקפי הצבירה (כתוצאה מעזיבות, פדיון זכויות, מעבר עמיתים וכד') וכן סיכונים תפעוליים, סיכונים ציוד, סיכונים אבטחת מידע וסייבר וסיכונים משפטיים.

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרנות והקופות ושל העמיתים לסיכונים השונים, לרבות קביעת תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לנבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה והגמל ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.1. ניהול סיכונים - מדיניות, תהליכים, זיהוי ובקרה (המשך)**מערכת ניהול הסיכונים

- א. ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.
- ב. החברה מינתה מנהלת סיכונים המכהנת גם כמנהלת הסיכונים של מגדל ביטוח.
- ג. יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון וועדות השקעה, דירקטוריון, ועדת ניהול סיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכוני מעילות והונאות ואירועי כשל.
- ד. היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הפנסיה (כולל פעילות ביטוח משנה), פעילות ההשקעות ותחום כספים.
- ה. בקבוצה ובחברה מתקיימים באופן תדיר דיונים בנושאי ניהול סיכונים בפורום הנהלה וכן פורומים מקצועיים ייעודיים בראשות המנכ"ל. התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בענפי הביטוח השונים והסיכונים הפיננסיים נסקרת באופן שוטף בפני פורומים אלו כמו גם ההתפתחויות בגורמים נוספים, ובהתאם לכך, מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.
- ו. בקרת הסיכונים מתבצעת במספר מוקדים בחברה כלהלן:
 - אגפי החברה, לרבות אקטואר החברה, אחראים כל אחד בתחומו, על עמידה בנהלי החברה והנחיות הדירקטוריון וועדותיו וההנהלה לגבי מגבלות החשיפות לסיכונים.
 - אחריות כוללת של יחידת ניהול הסיכונים, ראה לעיל.
 - החל משנת 2020, פועל מערך "קו שני" של בקרת סיכונים תפעוליים וציות תחת היחידות העסקיות, מערך הבקרה בחטיבות העסקיות בוחן את התשתיות שמוסדו לצורך התמודדות עם הסיכונים השונים בתהליכי עבודה ובהוראות הדין בהתאם לתכנית בקרה שנתית, וזאת תחת הנחיה מקצועית של מנהל הסיכונים התפעוליים וקצין הציות.
 - מבקר הפנים משלב בתכניות העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים כנושאים המחייבים תשומת לב מיוחדת.

19.2. סיכונים דמוגרפיים

- סיכוני העמיתים בקרן הפנסיה נובעים מאי הוודאות בתשלום הפנסיות העתידיות הצפויות בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/ אריכות חיים, שיעורי תחלואה/ נכות.
- בתקנון הקרנות קיימת הוראה בדבר הצורך בצבירת תקופת אכשרה בת 60 חודשים לצורך קיום זכאות לפנסיית נכות או שאירים הנובעת מאירוע שמקורו קדם למועד ההצטרפות האחרונה לקרן. בנוסף, הקרן החילה מנגנון חיתום רפואי המופעל על קבוצות קטנות המצטרפות לקרן.
- כימות החשיפה להפסד הנובע ממרכיבי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות, וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים ובחומרם, והשפעתם על העודף האקטוארי בקרן הפנסיה, נבדקת באופן שוטף.
- הנהלת החברה מקיימת דיונים שוטפים בנושא התפתחות החשיפה לסיכונים הביטוחיים בקרנות הפנסיה ובהתאם לכך מתקבלות החלטות ניהוליות לביצוע בתחומים אלו.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.3. סיכונים פיננסיים****סיכוני שוק ונזילות**

סיכוני שוק- הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן/קופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)- סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכון ריבית- הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

בקרנות הפנסיה שבניהול החברה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות- מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע- הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרנות, קופות הגמל ושל החברה המנהלת בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים מול ההתחייבויות בתיקים הרלוונטיים, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.3. סיכונים פיננסיים (המשך)**

סיכון נזילות - הסיכון שהקרן/קופה תתקשה לקיים את מחויבותיה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי יתכן קושי במימוש נכסים לצורך תשלום התחייבויות אלו. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים הן על ידי מעקב שוטף אחר מצב הנזילות על התחייבויות בתיקי ההשקעה השונים כמו גם באמצעות כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לסיכונים שוק נעשה הן באמצעות מדידת ערך בסיכון (VaR), המודד את הנזק המירבי הפוטנציאלי בהסתברות נתונה בתקופה נתונה, והן ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מידי.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל מדדי ביצוע שונים, המתחייבים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נעשית מידי חודש והיא כוללת מדדי סיכון, כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות עמיתים קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

סיכונים אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי החברה/קרן/קופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכונים אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לגופים המוסדיים קיימת וועדת אשראי הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכונים אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקבוצה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכונים אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.4. סיכוני החברה המנהלת**

סיכוני החברה המנהלת נובעים מאי הוודאות בהוצאות, משחיקה בדמי הניהול וכן מפדיון זכויות או העברת כספים לקרן/קופה אחרת (המשפיעים על ההכנסות מדמי ניהול) וכן מסיכוני שוק על הנכסים העומדים כנגד ההון, כמו כן סיכוני השוק המשפיעים על תיקי העמיתים משפיעים גם על דמי הניהול העתידיים כפונקציה של היקף הנכסים.

סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או כשל בתהליכים בארגון ו/או ממשקים עם גורמים חיצוניים, עובדים, מערכות מידע או כתוצאה מאירועים חיצוניים. - למה נמחק?

סיכונים תפעוליים עיקריים מנוהלים על-ידי מנהלי החטיבות ונתמכים ע"י גורמים ופונקציות שונים בארגון ובכללם מערך הבקרה, הפרוש בתחומי הפעילות בארגון, יחידת האו"ש, ציות ואכיפה, SOX, אבטחת מידע, ניהול סיכונים תפעוליים לרבות מניעת הונאות ומעילות, חטיבת טכנולוגיות מידע והביקורת הפנימית. מסמכי מדיניות בהתחשב בהוראות הרגולציה הקיימות, הקשורות בניהול סיכונים תפעוליים, אושרו ע"י דירקטוריון החברה והחברה פועלת על פיהם.

מניעת מעילות והונאות - החברה פועלת בתחום זה בהתאם להוראות חוזר הממונה בעניין הונאות ומעילות ובהתאם למדיניות אשר אושרה ע"י דירקטוריון החברה. כחלק ממערך ניהול הסיכונים לחברה אחראי ממונה מניעת מעילות והונאות לזיהוי והערכת החשיפות וצמצומן בשיתוף עם מנהלי החטיבות ובסיוע מערך הבקרה הארגוני.

היערכות למקרה אסון (שעת חירום) - לחברה מסגרת עבודה כללית להמשכיות עסקית הכוללת תרחישי ייחוס והשלכותיהן על החברה, מיפוי תהליכים חיוניים לשעת חירום, יעדי שירות למצב חירום ותכנית להמשכיות עסקית. התכנית להמשכיות עסקית (BCP) מתייחסת להיבטים שונים הנדרשים במצב חירום, לרבות כח אדם, תשתיות פיזיות ותשתיות טכנולוגיות. התכנית כוללת, בין השאר, נהלי עבודה בשעת חירום עבור התהליכים העסקיים החיוניים והתומכים בהם, תכנית גיבוי לכת אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר Return Point (RPO) Return To Operation (Objective) - ו- (RTO) Return To Operation בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה עותק נוסף (שלישי), אשר מבטיח התאוששות של המידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. התכנית להמשכיות עסקית מוטמעת בקרב העובדים באמצעות יישום תכנית תרגילים תקופתית בהיקפים שונים, בכפוף להוראות הממונה.

אבטחת מידע וסייבר - בשנים האחרונות חלה עליית מדרגה משמעותית במפת איומי הסייבר העולמית. מתקפות רבות מתרחשות בישראל ובעולם כנגד תשתיות לאומיות, גופי ממשל ומגוון רחב של תאגידים. בעולם הביטוחי התרחשו מספר אירועים משמעותיים בסוכנויות ביטוח וכן אירוע מכונן של פריצה לחברת שירביט ודלף מידע בקנה מידה גדול במיוחד.

פעילות העסקית של החברה נשענת במידה רבה על מערכות מידע אשר תומכות בתהליכים העסקיים. זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לצורך קיום פעילות עסקית תקינה.

עם התקדמות הטכנולוגיה, תדירות האיומים משתנה וכנגזרת מכך, עולה רמת הסיכון לחברה וללקוחותיה. שילוב טכנולוגיות חדשות בליבה העסקית של החברה כמו גם במערכות קצה ובקרב לקוחותיה מעלות את רמת הסיכון בפני תקיפות סייבר.

החברה, כארגון פיננסי מוביל, מהווה מטרה לתוקפים שונים. מערכות המחשוב, רשתות התקשורת של החברה, ספקיה, סוכניה ולקוחותיה מותקפים באופן תדיר וסביר שימשיכו להיות תחת התקפות סייבר כגון: וירוסים, תוכנות זדוניות, התקפות "דיוג" וכן התקפות נוספות שמטרתן העיקרית הינה פגיעה בשירות, גניבה או שיבוש נתונים.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.4. סיכוני החברה המנהלת: (המשך)**

החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים ועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכוני סייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר, שעולה לאישור דירקטוריון החברה אחת לשנה, וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. התוכנית מושתתת על בסיס ניתוח מתאר האיומים והסיכונים הרלוונטי לחברה וכוללת פעולות שמטרתן להפחית את ההסתברות להתממשותם. אירועי סייבר ופרטיות משמעותיים אשר משפיעים בצורה ישירה או עקיפה על הקבוצה, מנוהלים כסיכונים נפרדים, עם תכנית מיטיגציה ייעודית.

יש לציין כי משבר הקורונה, גרר אף הוא היערכות טכנולוגית ובקורות סייבר מיוחדות כגון הקשחת הגישה למערכות החברה, הגבלת העבודה לשעות מוגדרות (הפחתת שעות הפעילות בגישה מרוחקת), התאמת ספי ניטור וכדומה. האירוע נוהל ודווח סיכון לוועדות הבקרה השונות.

בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר מבוצעים בשגרת העבודה השוטפת, החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים ועסקיים וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים דוגמת דלף מידע, השבתת רשת, שיבוש מידע וגישה בלתי מורשית למידע, אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.

סיכונים סביבתיים וסיכונים אקלים - בשנים האחרונות חלה עליה במודעות, בארץ ובעולם, לחשיבות ניהול סיכונים סביבתיים. סיכונים סביבתיים כוללים, בין היתר, זיהום אוויר, מים וקרקעות.

סיכוני אקלים הינם סיכונים הנוצרים מהתגברות עוצמת ותדירות אירועי מזג אוויר כתוצאה מהתחממות כדור הארץ. סיכוני אקלים כוללים סיכונים פיזיים כגון שיטפונות, שריפות וכו' וסיכוני מעבר הנובעים מקידום מהלכים להפחתת השפעת ההתחממות הגלובאלית דוגמת צמצום פליטות פחמן כגון מעבר למקורות אנרגיה מתחדשת, מיסוי פחמן וכו'.

החברה יכולה להיפגע משינויי אקלים ומפגעי טבע הקשורים אליהם באופן ישיר מפגיעה במתקניה ובאופן עקיף במסגרת סיכוני אשראי של לווה או ירידה בערך בטחונות החשופות לסיכון סביבתי. כמו כן, החברה יכולה להיפגע באופן עקיף לסיכון הסביבתי במסגרת סיכון אשראי באם תחול הרעה במצבו הפיננסי של לווה או מבטח משנה עקב הצורך לבצע השקעות שמקורן בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה. כמו כן, עשוי להיות לחברה סיכון מוניטין בו ייוחס לחברה קשר לגורם מפגע סביבתי, אם כיוצרת המפגע ואם באופן עקיף כמממנת המפגע.

יצוין כי בנובמבר 2021 פורסם תיקון לפרק ניהול נכסי השקעה בעניין הכללת שיקולי השקעה הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי (היבטי ESG (Environmental, Social, and Governance)) ולסיכונים מתפתחים מהותיים (כגון סיכוני סייבר וסיכונים טכנולוגיים) הכולל, בין היתר הרחבת ההוראות ביחס לשיקולי ESG שעל ועדת ההשקעות לשקול במסגרת קביעת מדיניות ההשקעה, ככל ששיקולים אלו רלוונטיים לביצועי תיק ההשקעות ועשויים להשפיע עליהם. תחילתו של תיקון זה ביום 1 ביולי 2022.

החברה רואה חשיבות בקידום הפעילות וניהול הסיכונים בהקשר זה. החברה אימצה מדיניות השקעות ESG לניהול כלל תיק ההשקעות והצהירה על כך באופן גלוי, בהתאם לדרישות הממונה, כחלק מהצהרת מדיניות ההשקעות של החברה.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.5. האיזונים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:****א) סיכוני מאקרו:**

מצב המשק והתעסוקה - לרמת התעסוקה ובריאות הציבור השפעה ניכרת על עסקי החברה. להרעה ברמת התעסוקה, ירידה במספר המועסקים וגידול בשיעור האבטלה ולירידה ברמת השכר למועסק, השפעה על היקף המכירות החדשות, שיעור הפדיונות ולפיכך על הכנסות החברה מדמי ניהול. בנוסף, מיתון במשק עלול לגרום לירידה בשיעור התשואה לעמיתי הקרנות והקופות, להשפעה על שיעור התביעות ועל העודף האקטוארי של הקרנות, לירידה בהכנסות החברה מדמי ניהול ולפיכך לצמצום רווחיותה. למצב המשק והתעסוקה עשויה להיות השפעה על שוק ההון. בדומה להשלכות העולמיות, גם בישראל נמשך תהליך ההתאוששות מהמשבר הכלכלי והבריאותי שגרם נגיף הקורונה לרבות שיפור בנתוני התעסוקה, תוך עליה במספר המשרות הפנויות וירידה בשיעור האבטלה. על אף האמור, עקב היותו של זן ה"אומיקרון" שהחל להתפשט בסוף שנת 2021 מידבק ועמיד יותר בפני החיסונים הקיימים, נרשמה עליה חדה במספרי החולים והמבודדים, אשר עלולה להביא לירידה מסוימת בפעילות המשק הישראלי ובפעילותו הכלכלית.

סיכוני שוק - חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה, הקרנות והקופות, נרשם בהתאם לשווי ההון, הנקבע עפ"י מחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון, הן בארץ והן בעולם, ולא בהתאם לתשואות המקוריות שהיו בעת הרכישה. שוקי ההון מתאפיינים בתנודתיות כתוצאה מאירועים פוליטיים, כלכליים, ביטחוניים, בארץ ובעולם. תנודות אלה משפיעות על שינויים במחירי גורמי הסיכון השונים בשוקי ההון וכתוצאה על שווי תיק הנכסים והכנסות דמי הניהול של החברה.

סיכוני אשראי - חלק מנכסי הקרנות והקופות מושקעים בנותן אשראי לתאגידים וללווים שונים וכן בפיקדונות. משום כך, יש ביציבות לווים אלו וכן בשווי הביטחונות שהועמדו כדי להשפיע על שווי האשראי והפיקדונות שניתנו במסגרת תיק הנכסים המוחזקים כנגד ההתחייבויות הפנסיוניות וזכויות העמיתים.

נכסי האשראי מכספי העמיתים, המחושבים עפ"י השווי ההון, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידה בדירוג האשראי של החייב. בנוסף, החברה חשופה בפעילותה גם לחייבים אחרים כגון מעסיקים ומבוטחים. עליה במקרי חדלות הפירעון של עסקים בישראל עשויה להשפיע גם על היקף חובות המעסיקים בגין אי העברת תשלומים בגין הפקדות לביטוח פנסיוני עבור עובדיהם, המחייבת את החברה לנקיטת הליכים.

סיכוני נזילות - נובעים מאי וודאות לגבי המועד בו תידרש הקרן/ הקופה לשלם פנסיות, פדיונות ומעבר עמיתים ביחס להיקף הנכסים הנזילים והמזומנים אשר יהיו זמינים לכך באותה עת והסיכון לירידה בתשואה לעמיתי הקרנות/הקופות כתוצאה מהצורך במימוש מיידי.

ב) סיכונים ענפיים:

סיכונים דמוגרפיים - קרן פנסיה מקיפה מעניקה כסויים ביטוחיים (נכות ופטירה) המתייחסים לסיכוני תוחלת חיים, נכות וכו', וכן משלמת קצבת זקנה. השתנות בגורמי הסיכון (סיכוני תוחלת חיים, נכות וכו'), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות או שאירים ובחומרתם, שינויים בתוחלת החיים, משפיעים על העודף האקטוארי בקרן הפנסיה המקיפה ויש בכך כדי להשפיע על הצטרפותם של עמיתים חדשים, ועל הזכויות המוקנות לעמיתים הקיימים.

רמת שימור תיק - לרמת שימור התיק, המושפעת משיעורי הביטולים ומניוד צבירות, השלכה על רווחיות החברה המנהלת ועל הערך הגלום של תיק הפנסיה.

ירידה בהיקפי הפעילות ובשווי הנכסים המנוהלים - תוצאותיה של החברה מושפעות מהתוצאות ומהתשואות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל אותן היא מנהלת ומשינויים בשווי הכולל של נכסים אלה. לפיכך ירידה בתשואות והשפעתה על היקף הצבירות של הקרנות והקופות, עלולה לגרום לפגיעה בתוצאות פעילות החברה.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.5. האיזונים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה: (המשך)****(ב) סיכונים ענפיים: (המשך)**

גידול בתחרותיות - עליה ברמת התחרות עלולה לפגוע ברווחיות החברה. הנגשה דיגיטלית עלולה להגביר את התחרות בצד פוטנציאל להגדלה בהיקף המכירות וגישה לפלחי אוכלוסייה חדשים. התחרות בתחום הולכת וגוברת גם בעקבות שינוי רגולציה המבקשת להגביר את התחרות וגם בשל שינוי בהתנהגות הצרכנים. הסיכון עלול להתבטא בירידה בגובה דמי הניהול ו/או בגידול בהוצאות לשימור התיק וכן באבדן נתח שוק.

שינויים בטעמי הציבור - נטיית הציבור לבחור בתחליפי המוצרים או נטיית הציבור שלא לבצע הסדר פנסיוני, עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל הרווחיות.

שינויים ברגולציה וציות - החברה כפופה לרגולציה נרחבת בתחומי פעילותה. שינויים בהוראות הדין או הנחיות רגולטריות משפיעים על דמי הניהול הנגבים במוצרים השונים, על רמת ההוצאות של החברה וכן על חלוקת השוק. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החסכון במשק ובעיקר לגבי החסכון הפנסיוני, לרבות השלכות המיסוי שלו, השפעות על שינויים בהיקף הפעילות של הענף ועל מידת התחליפיות בין המוצרים השונים והניוד ביניהם. כתוצאה, להוראות אלו השפעה ניכרת הן על סך הנכסים המנוהלים בקרנות ובקופות והן על המכירות החדשות העתידיות. ריבוי שינויי רגולציה יוצר עומס על מערכי הטכנולוגיה והתפעול ועלול להגביר את החשיפה לטעויות תפעוליות או יכולת ציות להנחיות החדשות, עקב הצורך בשינוי תהליכים. אי עמידה בדרישות רגולטריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרום סנקציות, ויכולה להוות בסיס להשתת עיצומים, לתביעות כספיות ובמקרי קיצון גם לשלילת רישיון.

סיכונים משפטיים - תקדימים משפטיים ותובענות ייצוגיות ונגזרות, סמכויות המפקח ופרשנות - החברה, הקרנות והקופות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות, לרבות בתביעות ייצוגיות ונגזרות הן המוגשות כנגדה והן כנגד גופים אחרים בענף, והן להכרעות מעין שיפוטיות הניתנות על ידי הממונה במסגרת סמכויותיו לדון בתלונות מבוססים ו/או לערוך ביקורת המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה, המשפיעות על פעילות החברה באופן של שינוי החבויות ו/או נשיאה בעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות.

החשיפה של החברה לתובענות ייצוגיות ונגזרות, כוללת חשיפה הן ביחס למקרים בהם נפתח הליך משפטי בגינן, והן למקרים בהם החשיפה הפוטנציאלית להגשת תובענה ייצוגית או נגזרת בגינם הובאה לידיעת החברה באמצעות גילוי עצמי ו/או באמצעות פניות של לקוחות בדרכים שונות, והן כאלה שלחברה אין לגביהן ידיעה כאמור. בשנים האחרונות קיימת מגמה של גידול הן במספר הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות והן במספר התובענות אשר בתי המשפט מאשרים כייצוגיות, להערכת החברה הדבר מושפע, בין היתר, משינוי גישה כללית של בתי המשפט ביחס לתובענות ייצוגיות בכלל ומהמאפיינים היחודיים שיש לתחום הפנסיה והגמל בפרט. כמו כן החברה כפופה לקביעות שונות במסגרת חוזרים, הכרעות, עמדות וכיוצא ב, הניתנות על-ידי הממונה באשר לאופן הפעולה של החברה וכן הם כפופים לביקורות שנערכות מעת לעת על ידי הממונה. הליכים אלו עלולים להביא לחיוב של החברה בסכומים מהותיים ו/או להוראה ביחס לאופן פעולה המתייחס לתכניות פנסיה/גמל ששווקו בעבר, באופן שונה מזה שהיווה בסיס לשיווקן על ידי החברה במקור ואשר יש בו כדי להגדיל עלויות של מוצרים אלו, לרבות להטיל עליה עיצומים כספיים.

19. גורמי סיכון (המשך)**19.5. האיזמים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה: (המשך)****ג) סיכונים מיוחדים לחברה**

סיכונים תפעוליים- החברה, הקרנות והקופות שבניהולה פועלות בהיקפים גדולים בתחומים שונים כגון השקעות, אקטואריה, ניהול זכויות ועוד, החושפים את החברה לסיכונים תפעוליים כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. לחברה מספר כלים להתמודדות עם חלק מסיכונים אלה והיא פועלת ליישום הוראות הממונה בנושאים אלה. במסגרת הטעויות התפעוליות הייחודיות לפעילות החברה ניתן למנות את החשיפה לסיכונים העיקריים הבאים:

א. לטעויות אקטואריות השלכה על עתודות הקרנות.

ב. קיימת תלות גבוהה של פעילות הקרנות והקופות במערכות המיכון של החברה. לפיכך, לאיכות המערכות, כשלים מיכוניים/מקצועיים, פשעי מחשב ובהם חדירה בלתי מורשית למערכות המידע, אבטחת מידע וסייבר, אפשרות גיבוי והיכולת להתאוששות ורציפות עסקית במקרה אסון, השלכה ניכרת על פעילות החברה.

ג. רשלנות או כשלים של עובדיה ו/או של צדדים שלישיים הפועלים עבורה במהלך פעולותיהם וכן בגין פעולות זדון העלולות לגרום תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה.

ד. פעולות מרמה והונאה מצד עובדים, עמיתים או צדדים שלישיים הפועלים עבור הקרנות והקופות או עמן.

מוניטין- מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. לפגיעה בשמה הטוב של החברה עלולה להיות השפעה על עסקיה.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון

בטבלאות הבאות מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל תוך הבחנה בין סיכונים החברה לסיכונים קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכונים מקרה, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה- השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

19.6.1. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה המנהלת			גורמי סיכון	
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.	√			סיכונים מאקרו מצב המשק והתעסקה סיכונים שוק	
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכונים שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.		√		סיכונים אשראי	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.	√			סיכונים זילות	
קביעת מגבלת מינימום זילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.	√			סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
מעקב אחרי מאזן אקטוארי, שיעורי התביעות (שיעורי נכות, התמשכות תביעות וכדומה) ונתונים דמוגרפיים.	√			ניודים/ ביטולים	
החברה עוקבת באופן הדוק אחר ההתפתחויות בתיקי העמיתים ומטפלת בסיכון זה בין היתר באמצעות מערך שימור הלקוחות.			√	גידול בתחרותיות	
הרחבת מאמצי המכירה, התאמת התמחיר לתנאי השוק ובחינת מהלכים לשיפור השרות.			√	טעמי הציבור	
במהלך שנת 2018 הקרנות עברו לתקנון אחיד אשר הקטין את הסיכון האמור.		√		שינויים ברגולציה	
החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות המידע.			√	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	סיכונים מיוחדים לחברה
החברה עוקבת אחר פסיקות בתי המשפט המהוות "הלכה" ורגולציה חדשה בתחומי פעילותה ו/או בתחומים שיש בהם כדי להשפיע על החברה על מנת לאתר את עקרונות היסוד והכיוונים הכלליים אליהם נעשה ניסיון לחתור מצד בתי המשפט, המחוקק או הרגולטור, על מנת לכלכל את צעדי החברה באופן שיהלום עקרונות וכיוונים אלו, גם אם טרם קיבלו ביטוי קונקרטי בהלכה או רגולציה חדשה. יחד עם זאת, קשה לצפות הלכה/חקיקה/רגולציה חדשה לרבות שינויים בדגשים או בכיוונים של הרשויות הרלבנטיות (בתי המשפט, הכנסת ורשות שק ההון, ביטוח וחיסכון) וכן חוסר ודאות טבעי ביחס להולדתן של אלו (קבלת רוב בחקיקה מקום שהוא דרוש, קבלת אישורים נדרשים, כגון אישור ועדת הכספים של הכנסת או שר האוצר ביחס לתקנת באישורו, נושאים שבהם יוגש ערעור לבית המשפט העליון ואשר בהם יפסוק בית המשפט העליון באופן שונה מהעבר וכיוצא ב). מאחר ומטבע הדברים מדובר בהתרחשות של אירוע עתידי בלתי ידוע ובלתי ודאי הסיכון האמור הינו בר ניהול או הקטנה במידה מועטה, במיוחד כשהלכה חדשה/ רגולציה חדשה חלה על פוליסות קיימות שהחברה הנפיקה בעבר.					
ניהול הסיכונים המשפטיים כרוך במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בחינה מתמדת של תהליכי העבודה, המסמכים והטפסים במקומות בהם קיים באופן טבעי ריבוי מופעים מאותו סוג או ענין ואשר יש בהם ייצוגיות מובנית. כמו כן, החברה בוחנת, ככל האפשר, תביעות והליכים שהוגשו כנגדה, כמו גם תביעות והליכים שלא כנגדה בענפי העיסוק שלה וכן פסיקות בהליכים אלו והיא מנסה להפיק לקחים ביחס לתהליכי העבודה הנוהגים על ידה.		√		סיכונים תפעוליים	
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השיזוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים. על רקע משבר הקורונה עברה החברה למתכונת עבודה היברידית המשלבת עבודה מרחוק כחלק מהפעילות העסקית השוטפת. במסגרת זו שונו חלק מתהליכי העבודה ובהתאמה בוצעו שינויים בתכניות הבקרה של היחידות העסקיות.				אבטחת מידע וסייבר	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים ועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכונים שייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכונים שייבר וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר מבוצעים בשגרת העבודה השוטפת, החל משלב יזום פרויקטים טכנולוגיים ועסקיים וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.				מוניטין	
החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.				סיכונים ציות	
לחברה מערך ציות ורגולציה העוסק בהטמעה של הוראות דין חדשות וביצוע סקרי ציות.		√			

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.2. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על זכויות העמיתים			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.			√	מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכוני שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכוני אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, בחינת תרחישי קיצון של מימוש צבירות מיידי. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.	√			סיכוני נזילות	
מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גרעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית		√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
לקרנות יש ביטוח משנה מעל שייר קבוע, לאירוע קטסטרופה (למעט ביחס למגפה).		√		אירוע רב נפגעים	
הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.		√		שינויים ברגולציה	
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תוכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרנות
		√		תקדימים משפטיים	
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים ועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכוני סייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר מבוצעים בשגרת העבודה השוטפת, החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים ועסקיים וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.			√	אבטחת מידע וסייבר	

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.3. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על זכויות העמיתים בקופות			גורמי סיכון	
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.			√	מצב המשק	סיכונים מאקרו
מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכונים שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.			√	סיכונים שוק	
בחינה אנליטית מקדימה, מעקב צמוד אחרי תיק החוב (טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה), ועדת אשראי ופורום למעקב אחרי חובות בעיתיים, פיזור ענפי, גיאוגרפי ובין קבוצות לווים.			√	סיכונים אשראי	
קביעת מגבלת מינימום נזילות, מעקב אחרי התפתחות ההתחייבויות לעמיתים והשינויים בסביבה העסקית. בנוסף, נבחנים תרחישי קיצון של מימוש צבירות מיידי. המעבר לסלי השקעות הקטין את סיכון הנזילות בפרט של הקופות הקטנות.		√		סיכונים נזילות	
הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם לרבות התאמת מערכות המידע.		√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות ביצוע מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכניות הפחתה לסיכונים השיוריים הגבוהים. כמו כן, יישום תכניות הבקרה בתחומי הפעילות מאפשרות להציף ולטפל בליקויים תפעוליים בתהליכי העבודה השוטפים.	√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופות
החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי הסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה. מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים ועדות הנהלה ודירקטוריון אשר דנות בסיכונים סייבר ועוקבות אחר תכנית העבודה השנתית בתחום זה. בנוסף, קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכונים סייבר וכן מגוון רחב של נהלי והוראות עבודה הנגזרות ממנה. לחברה תכנית עבודה סדורה אך גמישה המתעדכנת מעת לעת בהתאם להתפתחות האיומים המשתנים באופן תדיר. בנוסף, הנחיות וליווי צמוד של תחום אבטחת המידע והסייבר מבוצעים בשגרת העבודה השוטפת, החל משלב ייזום פרויקטים טכנולוגיים ועסקיים וכלה בהתמודדות שוטפת עם סיכונים פנימיים וחיצוניים אשר עלולים להשפיע על הפעילות העסקית.			√	אבטחת מידע וסייבר	

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לעניין הסכמים מהותיים, שלא במהלך עסקים הרגיל, והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגים שהחברה הינה צד להם ראה באור 19 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת וסעיף 15 לעיל.

פרק ד' - היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	שגיא יוגב, יו"ר	אריה מינטקביץ
מספר תעודת זהות	025301557	000129320
תאריך לידה	16.03.1973	28.09.1942
מען	השומר 11, רמת השרון	אבשלום חביב 3 תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת איתור
דח"צ/ דב"ת	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/ דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	23.12.2021	03.10.2018
השכלה	בוגר בביטוח (מכללת נתניה), מוסמך במנהל עסקים (האוניברסיטה העברית).	בוגר במדעי המדינה (האוני' העברית), בוגר במשפטים (האוני' העברית), חבר לשכת עורכי הדין.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ, יו"ר מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות לביטוח בע"מ ומגדל ביטוח גיוס הון בע"מ. כיהן בהראל חברה לביטוח בע"מ בתפקידים: משנה למנכ"ל - מנהל החטיבה לביטוח כללי, משנה למנכ"ל - מנהל חטיבת התביעות, עד 2021. כיהן כדירקטור בתאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה ("הפול"), עד 2021.	דירקטור וחבר ועדת תגמול והועדה לבחינת הדוחות הכספיים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ, דירקטור במגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר א.מינטקביץ ייעוץ בע"מ. כיהן כיו"ר אר.די.סי. רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ עד אוקטובר 2018, כיו"ר דירקטוריון קבוצת א. דורי בע"מ עד ינואר 2016, כדירקטור בחברות RONSON Europe N.V וא. דורי תשתיות אנרגיה בע"מ עד ינואר 2016.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשד)

שם	גיל קורץ	מעין כהן מועלם	בצלאל צוקר
מספר תעודת זהות	054029293	023677545	50671627
תאריך לידה	06.02.1956	09.05.1968	24.04.1951
מען	רחוב דוד בן גוריון 46, רמת השרון	הכרמל 14, גני תקווה	רשי 52 / 25 הרצליה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת, ועדת ניהול סיכונים ועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת תגמול	לא
דח"צ / דב"ת	כן	כן	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן	כן	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	13.10.2018	10.11.2021	15.02.2022
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אוני' תל אביב), רואה חשבון.	בוגרת במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), רואת חשבון.	בוגר CLU לימודי תעודה בביטוח חיים (המכללה לביטוח).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל. בשנים 2015-2018 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים בלאומי קארד בע"מ. בשנים 2008-2016 כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת הביקורת באליהו חברה לביטוח בע"מ.	דירקטורית בלתי תלויה וחברה בועדת ביקורת ובעדת תגמול מוסדיים במגדל חברה לביטוח בע"מ. מכהנת כדירקטורית בתדיר גן (מוצרים מדוייקים) 1993 בע"מ. כיהנה כדירקטורית בבנק אגוד לישראל בע"מ עד נובמבר 2021 וכ-CFO ומשנה למנכ"ל באקסלנס השקעות בע"מ עד 2017.	כיהן כדירקטור באיילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ עד 2021. כיהן כמנכ"ל מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, כמנכ"ל יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ וכדירקטור מגדל טכנולוגיות בע"מ, עד פברואר 2019.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשד)

שם	אביה ספיבק	אסתר ברק-לנדס	יובל הברמן
מספר תעודת זהות	007855240	022030555	027974260
תאריך לידה	20.12.1947	13.09.1965	31.10.1970
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	התמר 1 רשפון	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ניהול סיכונים	ועדת ביקורת, ועדת השקעות, ועדת תגמול	ועדת ניהול סיכונים
דח"צ/ דב"ת	לא	כן	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	לא	כן	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	01.05.2006	27.04.2017	01.06.2018
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (האוני' העברית), מוסמך בכלכלה (האוני' העברית), דוקטור בכלכלה (האוני' העברית).	בוגרת במשפטים (אוני' תל אביב), מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אוני' בר אילן).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. בשנים 2016-1974 פרופ' במחלקה לכלכלה באוני' בן-גוריון. יו"ר המרכז לפנסיה ביטוח ופסיכולוגיה כלכלית באוניברסיטת בן גוריון.	כיהנה כדירקטורית ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021. יועצת לחברת האחזקות אסנה. חברת ועד מנהל בצלאל וחברת ועד מנהל האקדמיה למוסיקה ומחול בי-ס. נשיאה וחברת ועד מנהל של עמותת פרווומן. מנכ"לית קרן אמא. דירקטורית באקטוס אימגו. דח"צית ברייזור לאבס בע"מ. דירקטורית בחברת גלולי. דירקטורית באירובוטיקס בע"מ	דירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי וממשל תאגידי חבר הוועדה המייעצת אם ויס חלף בלוסטאר שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחראיות ESG. כיהן כמנהל תחום המניות וכמנהל תחום הממשל התאגידי בעמיתים- קרנות הפנסיה הוותיקות עד שנת 2018.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשד)**דירקטורים שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:**

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
מישאל וקנין	028690592	27.03.2019	01.08.2021
לימור לבנת	50245968	24.08.2015	24.08.2021
רן עז	022832588	05.02.2020	21.11.2021
ניסים שרם	06146492	01.04.2010	29.12.2021

22. נושאי משרה

שם	עמית אורון	חגי אבישר	נילי בלושטיין- ברקו	ענת ליכטיג- אחיעז
מספר תעודת זהות	028669158	029620234	027116862	032954349
תאריך לידה	09.08.1971	04.05.1972	01.01.1974	05.06.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.10.2018	01.02.2019	05.04.2006	10.11.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנכ"ל החברה, מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח של מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ	סמנכ"ל כספים של החברה.	סמנכ"ל, מנהלת מטה פנסיה.	ממונה על השירות בחברה. מנהלת המטה, ממונה על השירות של מגדל חברה לביטוח בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת בר אילן), מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון (אוניברסיטת תל אביב), רואה חשבון. כיהן כמנהל מערך תפעול חא"ט ובריאות החל מספטמבר 2017 ועד דצמבר 2019, מנהל פיתוח עסקי בחטיבת הלקוחות עד ספטמבר 2017, כסמנכ"ל גמל ופנסיה וכסגן מנהל אגף חא"ט באילון חברה לביטוח בע"מ בין השנים 2012-2016	בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל), רואה חשבון מוסמך. עד לתאריך 1.2.2019 כיהן כמנהל אגף חשבונאות בחברה וחשב יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ.	בוגרת לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמכת בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה).	בוגרת משפטים וכלכלה (אוניברסיטת תל אביב), בעלת רישיון משוק/יועץ פנסיוני, רשות שוק ההון בישראל. כיהנה במגוון תפקידים בבנק דיסקונט - מנהלת ענף בקרה וניהול סיכונים, מנהלת מוצר OTC החל משנת 2015; מנכ"לית דיסקונט מנפיקים בין השנים 2011-2016. (ובמקביל, משנת 2016 גם דירקטורית), עוזרת אישית לראש החטיבה הפיננסית בין השנים 2011 ועד 2015.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	חגי זך	איתי וייס	תמי אוחנה קול	תמיר סולומון
מספר תעודת זהות	024019507	032202137	037666948	025047176
תאריך לידה	01.05.1969	30.06.1975	26.09.1975	13.03.1973
תאריך תחילת כהונה	01.01.2011	17.04.2019	01.09.2017	01.04.2021
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	סמנכ"ל, מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי ומנהל מטה גמל.	אקטואר ממונה בחברה.	מנהלת טכנולוגיות בחברה. מכהנת כמנהלת חטיבת טכנולוגיות במגדל חברה לביטוח בע"מ.	מבקר פנים של החברה, של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ושל מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אוני' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך. בעל רישיון ייעוץ פנסיוני.	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). אקטואר מוסמך מטעם אגודת האקטוארים בישראל. בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה בשנים 2006-2019.	בוגרת BA במערכות תוכנה ומידע (המכללה האקדמית ספיר) והשתלמות בקורסים אקדמאים נוספים מתחום הכלכלה. כיהנה כמנהלת תחום ביטוח חיים ובריאות בחטיבת הטכנולוגיות של מגדל חברה לביטוח בע"מ עד לאוגוסט 2017.	בוגר בכלכלה וניהול (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (הקריה האקדמית). מבקר פנימי מוסמך, (לשכת המבקרים הפנימיים ישראל), חבר ב-IIA ישראל וב-ISACA. כיהן כסמנכ"ל, מבקר פנים ראשי של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ והחברות הבנות שלה, עד אפריל 2019.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	מיכל גור כגן	סיגל קליינשטרן	ליאור רביב	נועם הויזליך
מספר תעודת זהות	038648655	023624810	032833683	017426354
תאריך לידה	03.03.1976	13.06.1968	07.10.1978	31.10.1974
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	25.07.2016	01.11.2019	01.09.2017	27.06.2021
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מנהלת סיכונים, מנהלת סיכונים של מגדל חברה לביטוח בע"מ וחברות נוספות בקבוצת מגדל.	מנהלת תחום משאבי אנוש בחברה. מנהלת תחום משאבי אנוש של מגדל חברה לביטוח בע"מ.	מנהל לקוחות וערוצי הפצה בחברה.	יועץ משפטי וממונה על האכיפה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ וחברות נוספות בקבוצת הביטוח מגדל.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזראל), מוסמכת מנהל עסקים (אוני' ת"א). שימשה כמנהלת תחום מוסדות פיננסים ב-S&P מעלות עד מאי 2016.	בוגרת ריפוי בעיסוק (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אוניברסיטת תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר הנדסת תעשייה וניהול התמחות במסלולי - ניהול ומערכות מידע והנדסת אנוש (אוניברסיטת תל-אביב), מוסמך במנהל עסקים (אוני' בר אילן). כיהן כסמנכ"ל, מנהל מערך התפעול והשירות של החברה עד אוגוסט 2017.	בוגר במשפטים (האוניברסיטה העברית), עורך דין, מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל). כיהן כראש אגף רגולציה של בנק לאומי לישראל בע"מ, עד מאי 2021.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	54677836
תאריך לידה	13.02.1957
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	01.12.1990
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	מזכירת החברה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל בריאות ואיכות חיים בע"מ וחברות נוספות בקבוצה
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגרת במשפטים (אוניברסיטת תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	זאב גוטמן	דוד גולן	אהרון ציטרין	מרק פידלמן*
מספר תעודת זהות	050467513	06363550	58613076	016734295
תאריך לידה	04.03.1951	31.05.1941	14.01.1964	14.02.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	10.12.2015 ועדת אשראי 15.02.2016 ועדת השקעות.	21.08.2011	20.06.2013	28.02.2019
התפקיד אותו ממלא בחברה המנהלת, בחברת בת שלה, בחברה קשורה או בבעל עניין בה	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת אשראי.	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא
השכלה	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת הריוט-ואט אדינבורו).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני' ניו יורק).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני' תל אביב).	בוגר כלכלה (אוני' ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני' ת"א).
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	לימודי ראיית חשבון (המכללה למנהל), מוסמך במנהל עסקים (אוניברסיטת הריוט-ואט אדינבורו). כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק ירושלים בע"מ, כיהן כמשנה למנכ"ל הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, כיהן כיו"ר דירקטוריון בנק אוצר החייל בע"מ, כיהן כדירקטור בפיבי בנק (שוויץ) בע"מ.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האוני' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אוני' ניו-יורק). כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשיה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן עד לאחרונה כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנכלל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אוני' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אוני' תל אביב). פעילות עצמאית בפיננסים ונדל"ן.	בוגר כלכלה (אוני' ת"א), מוסמך מנהל עסקים (אוני' ת"א). מעל 25 שנות נסיון בבנקאות השקעות, מימון ומסחר בשווקים פיננסיים. נסיון בינלאומי עשיר במילוי תפקידים בכירים בבנקים גולדמן סקס ו HSBC בלונדון וניהול השקעות בקרן גידור ברוון הווארד. מספק שירותי יעוץ ומומחה בשווקים פיננסיים בינלאומיים.

*סיים את כהונתו ביום 28 בפברואר 2022, נמצא בתהליך חידוש כהונה נוספת.

22. נושאי משרה (המשך)**נושאי משרה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:**

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
נחום אדלר	052754405	05.04.2005	01.04.2021
אילנה בר	022190839	01.01.2011	27.06.2021
אפי סנדרוב	025004359	01.02.2019	31.07.2021
גיא פישר	028718880	26.04.2020	21.12.2021

23. אקטואר קרנות הפנסיה

שם	איתי וייס
מען משרדו	אפעל 4, פתח תקוה
תאריך תחילת כהונה	מגדל מקפת אישית ומשלימה- אפריל 2019, יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים – דצמבר 2021. משנת 2006 כיהן כמנהל יחידת האקטואריה בחברה.
השכלה	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אוניברסיטת חיפה). חבר מן המניין (F.I.L.A.A) באגודת האקטוארים.
ניסיון עסקי	בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה וקודם לכן עוזר אקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
דרך העסקתו של האקטואר	עובד החברה.
השירותים הניתנים על ידו	שירותי אקטואריה.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	האקטואר מכהן גם כאקטואר ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.
שכר	השכר הכולל המיוחס לפעילותו בחברה לשנת 2021 מסתכם בכ- 831 אלפי ש"ח (השכר המיוחס הינו לפי שיעור של 72% לרבעון הראשון של השנה ו-100% לשאר השנה).

בשנת 2021 נערך הדוח האקטוארי של קרן הפנסיה יוזמה על-ידי מר ישעיהו אוריזר. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2021 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. להלן פרטים אודותיו:

שם	ישעיהו אוריזר - אקטואר חיצוני
מען משרדו	דרך אבא הלל 7, רמת גן
תאריך תחילת כהונה	01.01.2022
השכלה	בוגר תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אוניברסיטת בר-אילן. לימודי אקטואריה, אוניברסיטת ת"א.
ניסיון עסקי	1973-2002 אקטואר בקרן מבטחים הותיקה. 2003-2016 אקטואר ראשי בקרן מבטחים החדשה. 1978- היום בעל חברה לייעוץ בתחום האקטואריה.
דרך העסקתו של האקטואר	האקטואר מועסק כנותן שירותי אקטואריה לחברה המנהלת על פי הסכם התקשרות.
השירותים הניתנים על ידו	אקטואר חיצוני להכנת מאזן אקטוארי של קרן הפנסיה יוזמה שבניהול החברה. בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, אחת לחמש שנים תגיש הקרן את המאזן האקטוארי כשהוא ערוך וחתום בידי אקטואר חיצוני.
תפקידים נוספים אותו ממלא בחברה או בחברה קשורה	-
היקף העסקת האקטואר	140 שעות לאקטואר וצוות עובדיו.

24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת

24.1. מדיניות התגמול של החברה

עיקרי מדיניות התגמול של החברה מתפרסמת באתר האינטרנט של החברה בקישור הבא:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/PolicyReward/Pages/default.aspx>

24.2. פירוט התגמולים שניתנו לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה ^(*)	סה"כ*	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח							פרטי מקבל התגמולים		
		אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק (****)	שכר (***)	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	תפקיד (נכון ליום 31/12/2021) (**)	שם
83%	900	-	-	-	-	-	-	-	-	221	679	-	מנהל מרחב מעסיקים ולקוחות	ניר סוסי
¹ 100%	890	-	-	-	-	-	-	-	-	192	698	0.0008%	סמנכ"ל כספים	חגי אבישר
² 100%	851	-	-	-	-	-	-	-	-	181	670	0.0017%	מנהלת מטה פנסיה	נילי בלושטיין-ברקו
³ 100%	843	-	-	-	-	-	-	-	-	171	672	0.0008%	מנהל תכנון בקרה ופיתוח תפעולי	חגי זך
⁴ 40%	838	-	-	-	-	-	-	-	-	300	531	-	מנהל חטיבת השקעות לשעבר	גיא פישר

1. 100% מיוחס לחברה בתקופה החל מ- 1 באפריל עד 31 בדצמבר 2021 (ברבעון הראשון - 90%).
2. 100% מיוחס לחברה בתקופה החל מ- 1 באפריל עד 31 בדצמבר 2021 (ברבעון הראשון - 80%).
3. 100% מיוחס לחברה בתקופה החל מ- 1 ביולי עד 31 בדצמבר 2021 (בחציון הראשון - 80%).
4. יחסי העבודה בין מר פישר לבין מגדל ביטוח והחברה הסתיימו ביום 22 בדצמבר 2021.

24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת (המשך)

24.2. פירוט התגמולים שניתנו לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה (המשך)

(*) הנתונים הכספיים המוצגים בטבלה זו (לרבות בהערות השוליים) מורכבים מ-100% עלות שכר נושא המשרה בקבוצת מגדל, כשהוא מוכפל בחלק המיוחס לחברה מתוך היקף העסקתו בקבוצה. שיעור ההקצאה המוצג הינו אחוז ההקצאה נכון ליום 31.12.2021. פירוט שיעורי הקצאה שונים במהלך השנה פורטו בהערות שוליים להלן.

(**) תאור התפקיד הינו התפקיד אותו מילא נושא המשרה בתקופת הדוח.

(***) השכר כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים כמפורט להלן ביחס לכל נושאי משרה. רכיב השכר עשוי לכלול מענק כגון מענק הסתגלות או מענק התמדה, ו/או תשלום המחויב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת, המשקף את ההוצאה שהוכרה בשנת הדוח בהתאם לכללי החשבונאות וכמפורט להלן. ככל שרלבנטי לנושא המשרה, השכר כולל גם דמי ניהול המשתלמים לנושא המשרה או לחברה שבשליטתו של נושא משרה.

הערות כלליות נוספות המשותפות לנושאי המשרה בחברה:

הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים - הרכיב הקבוע (השכר) כולל גם הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים (כהגדרתם להלן) שחלקם קבועים בחוקי העבודה (רכיבים כגון חסכון פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, מחלה, הבראה וכו'), חלקם נובעים מנוהגים המקובלים בשוק העבודה (כמו חסכון בקרן השתלמות וכו'') וחלקם נועדו להשלים את השכר החודשי ולהשיב הוצאות, כגון אש"ל טלפון וכו'. התנאים הנלווים עשויים לכלול את התנאים הבאים: חופשה שנתית, ימי מחלה, ודמי הבראה, רכב (בעין או בשווי) והחזר הוצאות רכב, החזקות טלפון, פעילות רווחה וכו'.

פיצוי פיטורין בסיום העסקה - בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים זכאים נושאי המשרה הכפופים למדיניות התגמול, במקרה של סיום העסקה למעט במקרה של פיטורין בנסיבות המאפשרות אי תשלום פיצויים ולמעט במקרה שתנאי העסקתו כוללים הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, לפיצויים בגובה 100% של השכר החודשי האחרון לכל שנת עבודה, או לסך הכספים הצבורים בקופת התגמולים בגין ההפרשות לפיצויים, לפי הגבוה.

(****) **מענק** - בהתאם למדיניות תגמול גופים מוסדיים החלה על נושאי המשרה בקבוצת מגדל, רכיב התגמול המשתנה עשוי לכלול, בין היתר, מענק כלהלן:

מובהר כי המענק לשנת 2021 טרם נדון ואושר על-ידי המוסדות המוסמכים של החברה ושל הגופים המוסדיים ולפיכך טרם הוענק בפועל לנושאי המשרה בחברה ובגופים המוסדיים בקבוצת מגדל. בהתאם לכך, בטבלאות לעיל מופיע סכום ההפרשה בגין המענק לשנת 2021.

יודגש שההפרשה למענק השנתי לנושאי המשרה המפורטים בטבלאות שלעיל בגין 2021, כולו או חלקו, נרשמה על בסיס אומדן בלבד, וכי המענק שישולם בפועל, אם ישולם, עשוי להשתנות והוא כפוף לאישור המוסדות המוסמכים של החברה והגופים המוסדיים בקבוצת מגדל.

מענק שנתי (מותנה יעדים) - המענק השנתי עשוי להינתן לנושא משרה שאינו גורם השקעות (למעט מענקים אחרים המפורטים במדיניות התגמול) ויכלול שלושה סוגי יעדים ברמות מדידה שונות (א) יעדי חברה (ב) יעדים יחידתיים/אישיים (ג) הערכה אישית. לכל אחד מסוגי היעדים האמורים ינתן משקל בקביעת המענק השנתי, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה ועל-פי טווח המשקלים שנקבעו במדיניות תגמול גופים מוסדיים (לגורמי השקעות היעד החטיבתי יהיה נפרד מהיעד האישי כך שקיימים ארבעה סוגי יעדים במקום שלושה).

הענקת המענק השנתי איננה נכללת בהסכם העסקה והיא מותנית על-פי מדיניות תגמול גופים מוסדיים באישור זכאות מראש של מענק נורמטיבי על-ידי המוסדות המוסמכים. בנוסף ואף לאחר שניתן אישור זכאות למענק נורמטיבי, נקבע כי הענקת כל מענק בהתאם להוראות מדיניות תגמול גופים מוסדיים כפופה לקבלת אישור המוסדות המוסמכים וכי סכום המענק המחושב הינו למעשה תקרת סכום המענק שהמוסדות המוסמכים יוכלו להעניק.

25. מבקר הפנים

א. פרטי המבקר הפנימי	
שם	תמיר סולומון
מספר תעודת זהות	025047176
תאריך תחילת כהונה	01.04.2021
החזקה בניירות ערך של החברה המבוקרת או של צד קשור אליו והשפעתם על טיב עבודתו של המבקר הפנימי	למיטב ידיעת התאגיד, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד.
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה והאם אין בהם כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים	למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים עם החברה או עם גוף הקשור אליה.
המבקר הפנימי עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	עובד חברת האם מגדל ביטוח
ב. סיום כהונה	
מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה	לא רלוונטי
הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו	לא רלוונטי
ג. היקף העסקה	
מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה	היקף שעות הביקורת בחברה בשנת 2021 עמד על 7,200 שעות (כולל מיקור חוץ). תכנית העבודה לשנת 2021, נערכה על בסיס סקר סיכונים ותכנית עבודה רב שנתית לשנים 2018-2021 אשר אושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה- יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	היקף השימוש במיקור חוץ בשנת 2021 עמד על כ- 300 שעות.
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלוונטי
ד. תגמול	
תגמול *	החברה נושאת בחלקה בעלות תגמול המבקר (שהינו גם המבקר הראשי של קבוצת מגדל) בשיעור של 20% מעלות שכרו. עלות שכרו בחברה לרבעון הרביעי של השנה עמד על כ-68 אלפי ש"ח.
אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו	לא רלוונטי
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של המבקר הפנימי אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר.

26. רואה החשבון המבקר

להלן פרטים אודות רואי החשבון המבקרים של החברה :

תחילת הכהונה	רואי החשבון של החברה הינם :
12/2004	1. סומך חייקין רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח טל זהרני.
9/2006	2. קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון. השותף האחראי הינו רו"ח ניר מרדכי.

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בשנים 2020-2021 :

2020	2021	
סכום באלפי ש"ח²		
796	954	שכר בגין שירותי ביקורת¹
57	155	שכר בגין שירותים אחרים

¹ שכר בגין שירותי ביקורת כולל גם שכר בגין ביקורת על תהליכי SOX 404.
² הסכומים אינם כוללים מע"מ.

להלן טבלה המפרטת את תשלומי שכר הטרחה בחלוקה למשרדי רואי החשבון :

2020	2021	
סכום באלפי ש"ח		
		שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)
398	398	משרד סומך חייקין
398	556	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר
		שכר בגין שירותים אחרים
57	80	משרד סומך חייקין
-	75	משרד קוסט פורר גבאי את קסירר

השירותים האחרים כוללים שירות בנושא מיזוג חברות מנהלות ושירותים בתחום המיסים.

27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, הנוגעות לבקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ומבצעת את ההליכים הנדרשים בקשר לכך, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל, ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2021, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

דוח הדירקטוריון וההנהלה והצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה, מצורפים להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

28. החלטות החברה**28.1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות**

אין.

28.2. פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה

אין.

28.3. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה

חריגה, כהגדרתה בחוק החברות.

אין.

28.4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה

לפירוט אודות הסדר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים, ראה באור 22 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

22 במרס, 2022

עמית אורון
מנהל כללי

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון



דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2021

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה**1.1. כללי**

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הוקמה ב-7 בדצמבר 1995 כחברה פרטית מוגבלת במניות, ובידה רישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 (מקודם חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1981) (להלן - חוק הפיקוח).

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה

סוג הקרן	מספר אוצר	שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)
קרן פנסיה חדשה מקיפה	162	1. מגדל מקפת אישית
		1.1 מסלול כללי
		1.2 מסלול הלכה
		1.3 מסלול מניות
		1.4 מסלול אג"ח
		1.5 מסלול שקלי טווח קצר
		1.6 מסלול מחקה מדד S&P500 ****
		1.7 מסלול לבני 50 ומטה
		1.8 מסלול לבני 50 עד 60
		1.9 מסלול לבני 60 ומעלה
		1.10 מסלול לזכאים קיימים לקצבה *
		1.11 מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **
		1.12 מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים **
		1.13 מסלול כללי למקבלי קצבה ***
		1.14 מסלול הלכה למקבלי קצבה ***
		1.15 מסלול מניות למקבלי קצבה ***
1.16 מסלול אג"ח למקבלי קצבה ***		
קרן פנסיה חדשה כללית	659	2. מגדל מקפת משלימה
		2.1 מסלול כללי
		2.2 מסלול הלכה
		2.3 מסלול מניות
		2.4 מסלול אג"ח
		2.5 מסלול שקלי טווח קצר
		2.6 מסלול מחקה מדד S&P500 *****
		2.7 מסלול לבני 50 ומטה
		2.8 מסלול לבני 50 עד 60
		2.9 מסלול לבני 60 ומעלה
		2.10 מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **
		2.11 מסלול כללי למקבלי קצבה ***
2.12 מסלול הלכה למקבלי קצבה ***		
קרן פנסיה ותיקה מקיפה	414	3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

- * שזכאותו לקצבה החלה לפני 31 בדצמבר, 2003.
 ** שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017.
 *** שזכאותו לקצבה מיום 1 בינואר, 2018.
 **** המסלול הופעל במהלך חודש מאי, 2021.
 ***** המסלול הופעל במהלך חודש יוני, 2021.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

1.3. קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה

<u>שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>סוג הקופה</u>
1. מגדל השתלמות		
1.1. מסלול כללי	579	קרן השתלמות
1.2. מסלול אג"ח עד 10% מניות	599	קרן השתלמות
1.3. מסלול מניות	869	קרן השתלמות
1.4. מסלול חו"ל	868	קרן השתלמות
1.5. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	865	קרן השתלמות
1.6. מסלול שקלי טווח קצר	864	קרן השתלמות
1.7. מסלול אג"ח	199	קרן השתלמות
1.8. מסלול כהלכה	2048	קרן השתלמות
1.9. מסלול לבני 50 ומטה	7253	קרן השתלמות
1.10. מסלול לבני 50 עד 60	7254	קרן השתלמות
1.11. מסלול לבני 60 ומעלה	470	קרן השתלמות
1.12. מסלול פאסיבי כללי	7256	קרן השתלמות
2. מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	8890	קרן השתלמות
3. מגדל לתגמולים ולפיצויים		
3.1. מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
3.2. מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים
3.3. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	859	תגמולים ואישית לפיצויים
3.4. מסלול שקלי טווח קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים
3.5. מסלול אג"ח עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
3.6. מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
3.7. מסלול לבני 50 עד 60 *	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
3.8. מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים
3.9. מסלול מחקה מדד S&P500 **	13565	תגמולים ואישית לפיצויים
4. מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA	8888	תגמולים ואישית לפיצויים
5. מגדל גמל להשקעה		
5.1. מסלול שקלי טווח קצר	7931	קופת גמל להשקעה
5.2. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7932	קופת גמל להשקעה
5.3. מסלול חו"ל	7933	קופת גמל להשקעה
5.4. מסלול מניות	7934	קופת גמל להשקעה
5.5. מסלול אג"ח עד 10% מניות	7935	קופת גמל להשקעה
5.6. מסלול כללי	7936	קופת גמל להשקעה
5.7. מסלול הלכתי	7937	קופת גמל להשקעה
5.8. מסלול מחקה מדד S&P500 **	13563	קופת גמל להשקעה
6. מגדל חיסכון לילד		
6.1. מסלול הלכתי	9895	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
6.2. חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
6.3. חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
6.4. חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	9898	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים		
8. מקפת דמי מחלה		
9. מקפת תקציבית		
745	קופה מרכזית לפיצויים	
1161	קופה לתשלום דמי מחלה	
1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית	

* המסלול הכללי מוזג למסלול זה ביום 1/10/2020.

** החל לפעול ב-1 באפריל 2021.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה (המשך)

1.4. פעילות החברה המנהלת והקרנות והקופות שבניהולה נתונות לפיקוח של הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, במשרד האוצר (להלן - הממונה על שוק ההון או המפקחת).

1.5. אירועים מהותיים בחברה המנהלת, בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה מאז הדו"ח הכספי האחרון

בתקופת הדו"ח ובתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד החתימה על הדוחות התפרסמו הוראות רגולציה העשויות להשפיע על עסקי החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.1.5 ו-2.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

2.1. סביבה מקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה¹

התפתחויות במשק ובתעסוקה

החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף התביעות ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. לרמת התעסוקה והשכר במשק הישראלי השפעה בעיקר על היקף החיסכון לטווח ארוך של החברה.

הסביבה העולמית - במהלך שנת 2021, חלה התאוששות של הכלכלה הגלובלית על רקע קצב תחלואה מתמתן ועלייה של שיעורי ההתחסנות, שלוותה בהסרת מגבלות על הפעילות הכלכלית. עם זאת נראה כי המומנטום נחלש בעקבות קשיים בשרשרת הייצור העולמית ועליית מחירי האנרגיה, המגדילים את סיכוני האינפלציה, והתפרצות מחודשת של המגפה על רקע התפשטות זן "האומיקרון" לקראת סוף שנת 2021.

במרבית המדינות בעולם מדדי האינפלציה עלו לרמה הגבוהה מיעדי הבנקים המרכזיים וההידוק המוניטרי נמשך. בארה"ב, הבנק המרכזי ("הפד") הותיר את הריבית ללא שינוי, אך במהלך הרבעון המדובר הכפיל את קצב צמצום תכניות הרכישות של אג"ח ממשלתיות. בנוסף, עדכן הפד כלפי מעלה את התחזית לקצב העלאות הריבית הצפויות בשנת 2022, זאת על רקע עלייה נוספת בקצב האינפלציה והמשך ההתאוששות בשוק העבודה. באירופה נמשכת עלייה חדה באינפלציה השנתית. הבנק האירופי המרכזי (ה-ECB) הותיר את הריבית ללא שינוי והודיע על צמצום ברכישותיו בשווקים.

המשק הישראלי - בדומה לעולם, גם בישראל תהליך התאוששות המשק מן המשבר נמשך. המשק ממשיך בפעילות כלכלית רציפה ואף מתרחבת לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה. הפעילות מתאפשרת, בין היתר, לאור הסתגלות מרבית ענפי המשק לפעילות לצד המגיפה. עם זאת, העלייה בשיעורי התחלואה ובמקדמי ההדבקה בסוף שנת 2021 נוכח זן ה"אומיקרון" מגדילים את הסיכון לפעילות, ובהתאם להיקפם אף עלולים להיות בעלי משמעות מקרו-כלכלית.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הרביעי לשנת 2021², ברבעון הרביעי התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-16.6% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השלישי של שנת 2021 (כ-17.1% ללא השפעת המסים על יבוא כלי רכב), ובכ-9.2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, העלייה בתוצר ברבעון הרביעי משקפת עליות ניכרות ביצוא הסחורות והשירותים ובהוצאות לצריכה פרטית וכן בהשקעות בנכסים קבועים וצריכה ציבורית. בתוצר המקומי לנפש חלה עלייה של כ-14.5% בחישוב שנתי ברבעון הרביעי לעומת הרבעון השלישי של שנת 2021, וזאת לאחר ירידה של כ-3.9% בשנת 2020. בשנת 2021 חלה עלייה של כ-8.1% בתוצר המקומי הגולמי לעומת ירידה של כ-2.2% בשנת 2020 שהתאפיינה בהתכווצות הפעילות הכלכלית שנגרמה ממשבר הקורונה ונקיטת הצעדים של הממשלה לבלימת הנגיף.

¹ הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
² לפי אומדן החשבונות הלאומיים לרבעון הרביעי של שנת 2021 שפורסם ביום 16 בפברואר 2022.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)

2.1 סביבה מקרו כלכלית (המשך)

שוק העבודה- בתקופה המדווחת חל שיפור בנתוני התעסוקה, תוך עליה במספר המשרות הפנויות וירידה חדה בשיעור האבטלה. על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיקה, במהלך התקופה המדווחת חלה ירידה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה³, מרמה של כ-18% בחודש ינואר 2021 ועד לרמה של כ-6% בחודש דצמבר 2021. הירידה החדה חלה על רקע צמצום התמיכה לעובדים שנפגעו ממשבר הקורונה וכן מהרחבת הפעילות במשק אשר כללה גיוס עובדים.

בשנת 2021, בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) חלה עלייה של כ-1% לעומת ממוצע שנת 2020.

שוק ההון

החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון. לתשואות בשוק ההון באפיקים השונים, השלכה מהותית, הן על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה והן על רווחי החברה המנהלת. בשנת 2021 חלה עלייה ניכרת במחירי המניות בארץ ובעולם, מגמה אשר נמשכה גם ברבעון המדווח. כמו כן, בתקופה המדווחת חלה עלייה הדרגתית של סביבת האינפלציה, זאת על רקע ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית והמדיניות המרחיבה, בנוסף לעליית מחירי חומרי הגלם, לרבות מחירי האנרגיה, והתייקרות ההובלה הימית. בנוסף, מרווחי האג"ח הקונצרניים בארץ המשיכו להצטמצם. להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2021	10-12/2021
אינפלציה (מדד ידוע)	2.4%	0.2%
אינפלציה (מדד בגין)	2.8%	0.3%
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	(3.3%)	0.5%
אג"ח ממשלתיות צמודות	4.9%	3.0%
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	4.9%	1.0%
מדד ת"א 35 (ריאלי)	28.9%	9.5%
מדד ת"א 90 (ריאלי)	30.0%	13.1%
מדד ת"א 125 (ריאלי)	28.1%	10.4%
מדד MSCI (נומינלי)	16.8%	6.4%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	26.6%	11.1%
מדד JONES DOW (נומינלי)	18.7%	7.4%
שער הדולר (נומינלי)	(3.3%)	(3.7%)

ריבית- בחודש דצמבר 2021 עמדה ריבית בנק ישראל על 0.1%, בדומה לחודש דצמבר 2020. על רקע העלייה בציפיות האינפלציה, בסוף התקופה המדווחת הריבית הריאלית היתה שלילית בשיעור של כ-2.3%, לעומת ריבית ריאלית שלילית של כ-0.2% בדצמבר 2020.

אגרות חוב ממשלתיות- ברבעון המדווח נרשמה יציבות יחסית בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות, ואילו בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות חלה ירידה בכל הטווחים. בסיכומה של התקופה המדווחת, נרשמו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות בטווח הבינוני והארך ומנגד ירידות בתשואות לפדיון של האג"ח הצמודות בכל הטווחים.

³ שיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה כולל בלתי מועסקים, מועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע בשל סיבות הקשורות בנגיף הקורונה, הלא משתתפים בכוח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל פיטורים או סגירת מקום העבודה ממרץ 2020.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית (המשך)

2.1. סביבה מקרו כלכלית (המשך)

אגרות חוב קונצרניות - ברבעון המדווח וכן בסיכומה של התקופה המדווחת חלה ירידה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרני השקלי והצמוד. הירידה בתשואות לפדיון בתקופת הדוח הושפעה מירידה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

שינויי הריבית והאינפלציה הצפויה גרמו לשינויים בתשואות הגלומות בתיקי הנכסים הפיננסיים שמחזיקות החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

לרמת הריביות הנמוכה השפעה על הקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות, כמו גם להקטנת התשואה העתידית של כספי העמיתים.

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקראינה, ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי סחורות חקלאיות. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

בשערי אגרות החוב נרשמו ירידות בטווחים הבינוני והארוך על רקע הציפיות להעלאות ריבית אשר התמתנו בחלקן מאז פרוץ המלחמה והושפעו גם מהצפי לגידול בשיעורי האינפלציה. בשערי המניות, בעיקר בחו"ל, נרשמו ירידות על רקע הציפיות להעלאות ריבית והמלחמה שפרצה בין רוסיה לאוקראינה.

מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר-פברואר 2021 עלה בכ-0.9% במצטבר.

2.2. עידכונים להסכם הקיבוצי

לגבי עידכונים לגבי ההסכם הקיבוצי ראה סעיף 13.3.1. בדוח תיאור עיסקי תאגיד של החברה.

3. היקף הנכסים (נטו) המנוהלים על ידי החברה המנהלת (אלפי ש"ח)

<u>ליום 31 בדצמבר 2020</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>	
		מגזר הפנסיה:
		קרנות פנסיה חדשות:
82,520,611	97,003,301	מגדל מקפת אישית
1,413,732	1,826,771	מגדל מקפת משלימה
83,934,343	98,830,072	סה"כ קרנות פנסיה חדשות
		קרנות פנסיה ותיקות:
	2,277,910	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים *
0	2,277,910	סה"כ קרנות פנסיה ותיקות
83,934,343	101,107,982	סה"כ פנסיה
		מגזר הגמל:
14,619,802	16,404,209	מגדל השתלמות
3,559,291	4,439,304	מגדל לתגמולים ופיצויים
384,637	598,310	מגדל גמל להשקעה
453,863	588,221	מגדל חסכון לכל ילד
125,989	131,595	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
45,701	52,341	מקפת דמי מחלה
112,255	123,678	מקפת תקציבית
20,493	65,517	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA
9,981	68,061	מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA
19,332,012	22,471,236	סה"כ קופות גמל:
103,266,355	123,579,218	סה"כ נכסים

* כאמור בסעיף 1.2. החל מתחילת חודש אפריל 2021 מנהלת החברה את קרן הפנסיה הותיקה. בהתאם לכך, מספרי ההשוואה אינם מוצגים בטבלה זו. לפרטים אודות נתוני הקרן הותיקה, ראה דוחות "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים" לתקופה הרלוונטית, ולפרטים נוספים בדבר נתוני פרופורמה עיקריים, ראה סעיף 5.4. בדוח תיאור עיסקי תאגיד של החברה.

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1. מצב כספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2020	2021	
	אלפי ש"ח		
(4.05)	89,577	85,953	נכסים בלתי מוחשיים
22.41	219,699	268,804	הוצאות רכישה נדחות
(21.89)	283,917	221,761	השקעות פיננסיות
8.42	36,426	39,493	נכסים אחרים
(2.16)	629,619	616,011	
(7.13)	66,930	62,155	מזומנים ושווי מזומנים
(2.64)	696,549	678,166	סה"כ נכסים
(6.66)	633,993	591,796	הון
38.07	62,556	86,370	התחייבויות
(2.64)	696,549	678,166	סה"כ ההון וההתחייבויות

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי של חברת הניהול כמדווח בדוחות הכספיים:

- בתקופת הדוח קטנו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-67 מיליון ש"ח, מסך של כ-351 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020 לסך של כ-284 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2021. הקיטון נובע מחלוקת דיבידנד שביצעה החברה בסך 100 מיליון ש"ח במהלך הרבעון הרביעי של השנה. מרבית הקיטון נרשם בסעיף נכסי חוב סחירים כ-44 מיליון ש"ח, וירידה של כ-18 מיליון ש"ח נרשמה בהשקעות אחרות (קרנות סל, קרנות נאמנות ועסקאות פרוורד).
- סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-49 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-269 מיליון ש"ח. יתרת ההוצאות הנדחות מושפעות מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-97.9 מיליון שקלים ובניכוי הפחתות בסך של כ-48.8 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח גדלה יתרת הנכסים האחרים בכ-3 מיליון ש"ח, מסך של כ-36 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020 לסך של כ-39 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2021. עיקר השינוי נובע מגידול בהכנסות דמי ניהול לקבל מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה.
- הקיטון בהון העצמי של החברה נובע מהרווח הכולל של החברה לשנה בסך של 47 מיליון ש"ח בתוספת הון עצמי הנובע ממיזוג חברת יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ בסך של 11 מיליון ש"ח ובקיצוץ דיבידנד שחולק במהלך הרבעון הרביעי לבעלי מניות החברה בסך של 100 מיליון ש"ח.
- בתקופת הדוח גדלו סך התחייבויות החברה בכ-24 מיליון ש"ח. הגידול נבע מגידול בהתחייבות שוטפת לחברה האם ומגידול בהתחייבות בגין מסים שוטפים.

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)**4.2. הון עצמי**

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).

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
148,735	163,889
633,993	591,796
<u>485,258</u>	<u>427,907</u>

הון עצמי מינימלי הנדרש
מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
הון עצמי קיים במאזן

עודף הון עצמי על דרישות הון

לפרטים נוספים אודות ההון העצמי המזערי הנדרש ראה באור 10 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת

1. פרטים אודות רווחיות החברה לפי מגזרי פעילות- ראה באור 3 בדוחות הכספיים של החברה.
2. להלן ניתוח תוצאות הפעילות של החברה תוך השוואה לנתוני התקופות המקבילות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
455,310	445,373	483,111
7,561	1,224	21,072
311	776	1,061
<u>463,182</u>	<u>447,373</u>	<u>505,244</u>
174,665	166,992	174,429
248,512	246,832	252,719
4,027	4,027	3,624
<u>427,204</u>	<u>417,851</u>	<u>430,772</u>
35,978	29,522	74,472
11,879	9,709	25,754
<u>24,099</u>	<u>19,813</u>	<u>48,718</u>
6,995	2,190	(1,894)
<u>31,094</u>	<u>22,003</u>	<u>46,824</u>

הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
סך כל ההוצאות

רווח לפני מיסים על ההכנסה
מיסים על ההכנסה
רווח נקי לתקופה
סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
סך כל הרווח הכולל לתקופה

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)**4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת (המשך)**

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח לפני מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך של כ-71.6 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ-32.9 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת אשתקד.

להלן עיקרי ההסברים לשינוי בתקופת הדוח לבין התקופה המקבילה אשתקד:

א. סך ההכנסות החברה מדמי ניהול גדלו בתקופת הדוח בכ-37.7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה החדשות כ-17.6 מיליון ש"ח, מעלייה בדמי הניהול מקופות גמל בסך כ-9.7 מיליון ש"ח בהכנסות, ומרישום לראשונה של הכנסות דמי ניהול מהקרן הותיקה בסך של כ-10.4 מיליון ש"ח.

הגידול בהכנסות נבע מעליה בדמי הניהול מצבירה עקב עליה בהיקף הנכסים המנוהלים (למרות ירידת שיעור דמי הניהול) וקוזז חלקית מירידה בדמי הניהול מהפקדות עקב ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים בהפקדות.

ב. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו בכ-18.0 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווח של כ-4.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. סעיף העמלות הוצאות השיווק והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדל בתקופת הדוח בסך של כ-7.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעליה של כ-15.8 מיליון ש"ח בהוצאות המכירה, השיווק והפרסום אשר קוזזו בעיקר בירידה בהפחתת ההוצאות הרכישה הנדחות בסך כ-6.7 מיליון ש"ח וירידה בעמלות בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח.

ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה גדלו בתקופת הדוח בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח (כ-252.7 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-246.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). ההוצאות בתקופת הדוח כללו לראשונה את הוצאות ניהול קרן הפנסיה יוזמה בסך של כ-3.3 מיליון ש"ח לתקופה של תשעה חודשים החל מיום המיזוג.

ברבעון הרביעי של שנת 2021 רשמה החברה רווח לפני מיסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-18.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך כ-12.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות החברה מדמי ניהול ברבעון הרביעי של השנה גדלו בכ-12.5 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה בדמי הניהול מקרנות פנסיה חדשות בסך כ-5.6 מיליון ש"ח, מעליה בהכנסות דמי הניהול מקופות הגמל של כ-3.1 מיליון ש"ח ומהכנסות דמי ניהול בסך כ-3.8 מיליון ש"ח שנרשמו מניהול הקרן הותיקה אשר הועברה לניהול החברה. הגידול בדמי הניהול בקרנות הפנסיה החדשות ובקופות הגמל נבע בעיקר מעליה בדמי הניהול מצבירה עקב עליה בהיקף הנכסים המנוהלים.

ב. הרווחים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו בכ-4.7 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווחים של כ-6.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-3.0 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעליה בהוצאות המכירה השיווק והפרסום בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח עלייה בעמלות בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בקיזוז ירידה בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח.

ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה גדלו ברבעון הרביעי של השנה בכ-1.4 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל בשנה שעברה.

ה. פרטים אודות רווחיות החברה לפי מגזרי פעילות- ראה באור 3 בדוחות הכספיים של החברה.

5. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

הסביבה העסקית והתחרות הגוברת מחייבים את החברה לבחון מעת לעת את אופן התמודדותה והיערכותה לגבי היעדים והאסטרטגיה העסקית שלה. יצוין כי אסטרטגיית החברה הינה חלק מהאסטרטגיה הקבוצתית.

הכיוונים האסטרטגיים נקבעו תוך התחשבות, במצבה התחרותי של החברה וכן בנכסים וביכולות הייחודיים לקבוצת מגדל. בין המגמות ניתן לציין בעיקר: שינויים רגולטוריים תכופים; טכנולוגיות חדשות במגוון תחומים, כגון דאטה ולמידת מכונה, עיבוד תמונה, תקשורת וידאו, "אינטרנט של הדברים" ועוד; שינויים בטעמי הצרכנים, הפיכתם לדיגיטליים יותר ולבעלי ציפיות שירות גבוהות; סביבת ריבית נמוכה; סיכונים חדשים ומוגברים כמו בתחום הסייבר, הבריאות, הסביבה ועוד.

היעדים האסטרטגיים המרכזיים של החברה הם צמיחה, רווחיות וחזרה למובילות. תכניות העבודה של החברה כוללות יוזמות משמעותיות לאור יעדים אלה.

בתחום הצמיחה תפעל החברה לחזק את ערוצי ההפצה שלה, להגביר את הפעילות הדיגיטלית, לשפר את ניהול ושימור הלקוחות ולטפל באופן יסודי בנושא השירות ללקוחות ולסוכנים.

בתחום הרווחיות שיפור בתהליכים בין השאר באמצעות אוטומציה לשם יעול וכן המשך הפעולות לטיוב התיק.

בתחום המובילות החברה תחתור לביסוס מעמד הובלה בהשקעות, תשאף לחזק את היתרון שלה בערוצים הדיגיטליים השונים ותפעל לחיזוק המותג. כמו כן, תחזק החברה את יכולותיה בתחום הדאטה.

תכניות העבודה של החברה כוללות קשת של פרויקטים ויוזמות שמטרתן לקדם את היעדים האסטרטגיים. בין השאר כוללים פרויקטים אלה השקעה ניכרת בפיתוחים טכנולוגיים, שיפור ואוטומציה של תהליכים, שינויים ארגוניים וכן בניה של יכולות מקצועיות וארגוניות. מתקיים מעקב רבעוני אחר התקדמות פרויקטים ויוזמות אלה ואחר מדדי הביצוע העיקריים ברמת ההנהלה והדירקטוריון.

המידע הכלול בחלק זה לעיל בכל הקשור ליעדים ולאסטרטגיה העסקית של החברה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד אשר משקף את מדיניות החברה ותכניותיה נכון למועד פרסום הדוח. המידע כולל תחזיות, הערכות ומידע אחר של החברה בקשר לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינה תלויה בחברה בלבד. הערכותיה של החברה מבוססות, בין השאר על העובדות והנתונים המפורטים בחלק זה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן הערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל, ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על החברה בכללותה, המפורטים בסעיף 19 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה.

22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2021 (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 הפעילות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם 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 בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי International Financial Reporting (Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה המנהלת (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה המנהלת נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה המנהלת, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במרס 2022



**דוחות כספיים
של החברה
המנהלת**

**מגדל מקפת קרנות פנסיה
וקופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים:
10	באור 1 - כללי
13	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
25	באור 3 - מגזרי פעילות
28	באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים
30	באור 5 - הוצאות רכישה נדחות
31	באור 6 - רכוש קבוע
32	באור 7 - חייבים ויתרות חובה
32	באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות
36	באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים
37	באור 10 - הון ודרישות הון
39	באור 11 - מסים על הכנסה
41	באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
44	באור 13 - זכאים ויתרות זכות
45	באור 14 - הכנסות מדמי ניהול
51	באור 15 - רווחים(הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
52	באור 16 - הכנסות אחרות
52	באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות
52	באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות
54	באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
57	באור 20 - ניהול סיכונים
67	באור 21 - התחייבויות תלויות
84	באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים
85	באור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com



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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על בקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) שאומצו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור [בבאור 21](#) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,

22 במרס 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
89,577	85,953	4	נכסים
219,699	268,804	5	נכסים בלתי מוחשיים
775	910	12	הוצאות רכישה נדחות
240	181	6	נכסים בשל הטבות לעובדים
35,411	38,402	7	רכוש קבוע
345,702	394,250		חייבים ויתרות חובה
		8	השקעות פיננסיות
208,985	165,239		נכסי חוב סחירים
15,660	15,303		נכסי חוב שאינם סחירים
141	92		מניות
59,131	41,127		אחרות
283,917	221,761		סך כל השקעות פיננסיות
66,930	62,155	9	מזומנים ושווי מזומנים
696,549	678,166		סך כל הנכסים
		10	הון
2	2		הון מניות
147,715	158,450		פרמיה על מניות
9,881	8,135		קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
476,395	425,209		עודפים
633,993	591,796		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
23,078	21,175	11	התחייבויות
1,901	1,829	12	התחייבויות בגין מסים נדחים
48	5,893	11	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
37,529	57,473	13	התחייבויות מסים שוטפים
62,556	86,370		זכאים ויתרות זכות
			סך כל ההתחייבויות
696,549	678,166		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
455,310	445,373	483,111	14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
7,561	1,224	21,072	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
311	776	1,061	16	הכנסות אחרות
463,182	447,373	505,244		סך כל ההכנסות
174,665	166,992	174,429	17	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
248,512	246,832	252,719	18	הוצאות הנהלה וכלליות
4,027	4,027	3,624	4	הפחתת זכויות ניהול קופות גמל
427,204	417,851	430,772		סך כל ההוצאות
35,978	29,522	74,472		רווח לפני מסים על ההכנסה
11,879	9,709	25,754	11	מסים על ההכנסה
24,099	19,813	48,718		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד :
13,462	3,011	9,135		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3,618)	(2,598)	(13,355)		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
839	2,845	1,197		הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(3,652)	(1,114)	1,033		השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
7,031	2,144	(1,990)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
(55)	70	146		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד :
19	(24)	(50)		רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
				השפעת המס על רווח (הפסד) כולל אחר
(36)	46	96		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
6,995	2,190	(1,894)		סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
31,094	22,003	46,824		סך כל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
633,993	476,395	9,881	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2021
48,718	48,718	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
9,135	-	9,135	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(13,355)	-	(13,355)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,197	-	1,197	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,033	-	1,033	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1,990)	-	(1,990)	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
146	146	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(50)	(50)	-	-	-	השפעת המס על רווח כולל אחר
96	96	-	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
(1,894)	96	(1,990)	-	-	סך כל רווח כולל אחר לתקופה, נטו
46,824	48,814	(1,990)	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל
10,979	-	244	10,735	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
(100,000)	(100,000)	-	-	-	מיזוג חברה קשורה (*) דיבידנד לבעלי המניות של החברה
591,796	425,209	8,135	158,450	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

(* במסגרת המיזוג הונפקו 60 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א. ראה גם באור 1א(4).
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
611,990	456,536	7,737	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2020
19,813	19,813	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
3,011	-	3,011	-	-	
					שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(2,598)	-	(2,598)	-	-	
					הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
2,845	-	2,845	-	-	
					השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(1,114)	-	(1,114)	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
2,144	-	2,144	-	-	
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
					רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
70	70	-	-	-	
					השפעת המס על רווח כולל אחר
(24)	(24)	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
46	46	-	-	-	
					סך כל רווח כולל אחר לתקופה, נטו
2,190	46	2,144	-	-	
					סך כל רווח כולל
22,003	19,859	2,144	-	-	
633,993	476,395	9,881	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל הון	עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
580,896	432,473	706	147,715	2	יתרה ליום 1 בינואר 2019
24,099	24,099	-	-	-	רווח נקי
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:
13,462	-	13,462	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(3,618)	-	(3,618)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
839	-	839	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(3,652)	-	(3,652)	-	-	השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה
7,031	-	7,031	-	-	סך כל רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו
					פריטי הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:
(55)	(55)	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
19	19	-	-	-	השפעת המס על הפסד כולל אחר
(36)	(36)	-	-	-	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו
6,995	(36)	7,031	-	-	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו
31,094	24,063	7,031	-	-	סך כל רווח כולל
611,990	456,536	7,737	147,715	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,099	19,813	48,718
(3,825)	(2,028)	(12,017)
(276)	(28)	(295)
(428)	(612)	-
(3,471)	598	(8,791)
(3,579)	(8,774)	(49,105)
65	63	59
4,027	4,027	3,624
11,879	9,709	25,754
4,392	2,955	(40,771)
(6,626)	1,896	(2,991)
23,488	1,915	20,086
220	(134)	(61)
17,082	3,677	17,034
5,846	6,413	4,972
1,057	1,498	3,062
5,906	2,511	-
(8,414)	(11,874)	(20,905)
4,395	(1,452)	(12,871)
49,968	24,993	12,110
(47,434)	(2,214)	82,208
1	-	-
-	-	907
(47,433)	(2,214)	83,115
-	-	(100,000)
2,535	22,779	(4,775)
41,616	44,151	66,930
44,151	66,930	62,155

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות :

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה :

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

פרעון הלוואות שניתנו לעובדים, נטו

מיזוג חברה קשורה (ראה נספח א להלן)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	(50)
-	-	(10,149)
-	-	127
-	-	244
-	-	10,735
-	-	907

נספח א - מיזוג חברה קשורה
 יתרת מסים שוטפים
 השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
 יתרת מסים נדחים
 קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
 סכום שנוזקף להון בשל המיזוג (ראה באור 1א(4))

א. הישות המדווחת

1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - מגדל מקפת או החברה) הינה חברה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה. כמו כן לחברה אישורי קופות גמל המאפשרים לה להפעיל תוכניות גמל והשתלמות. החברה הינה בבעלות מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל או החברה האם) אשר נשלטת בידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות). הצד הסופי ששולט במגדל אחזקות הם ה"ה שלמה אליהו וחיה אליהו (להלן - בעלי השליטה).
2. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 1995, כתובת החברה: אפעל 4, פתח תקוה.
3. נכסיהן והתחייבויותיהן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל הני"ל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתיה הקופות והקרנות הללו נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.
4. בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת הניהול "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. כמו כן, הועבר ניהול קרן הפנסיה שבניהול חברת יוזמה לניהול החברה. הקרן הינה קרן ותיקה עם מנגנון איזון אקטוארי. ההעברה בוצעה בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון בענין זה. המיזוג הושלם לאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים והתקיימו התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.
5. בחודש אוגוסט 2021 הוקמה ע"י החברה חברת מקפת ניהול סלים לא סחירים בע"מ (להלן מקפת ניהול סלים). מקפת ניהול סלים תחזיק בנאמנות ביחד עם החברה בסלי השקעות לשם ניהול נכסי עמיתים. למקפת ניהול סלים אין הכנסות או הוצאות בגין אחזקה זו.

ב. משבר נגיף הקורונה

בסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (Covid-19) בעולם, ובתחילת שנת 2020, גם בישראל. התפרצותו של הנגיף מהווה אירוע מאקרו כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסיה, חלה התאוששות כלכלית עולמית. התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק, בשונה מהתמודדות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה. נכון למועד זה, אין ביכולת החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה ומצבה העסקי, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

<u>מספר</u>	<u>שם קרן הפנסיה</u>	<u>מספר אוצר</u>	<u>סוג הקרן</u>
1.	מגדל מקפת אישית¹	162	קרן פנסיה חדשה ומקיפה
1.	מסלול כללי		
2.	מסלול הלכה		
3.	מסלול מניות		
4.	מסלול אג"ח		
5.	מסלול שקלי טווח קצר		
6.	מסלול מחקה מדד S&P500 ³		
7.	מסלול לבני 50 ומטה		
8.	מסלול לבני 50 עד 60		
9.	מסלול לבני 60 ומעלה		
10.	מסלול לזכאים קיימים לקצבה		
11.	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
12.	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים		
13.	מסלול כללי למקבלי קצבה		
14.	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
15.	מסלול מניות למקבלי קצבה		
16.	מסלול אג"ח למקבלי קצבה		

(1) בקרן זו מופקדים סכומים בשל שכר של עד פעמיים השכר הממוצע במשק.
 (3) המסלול הופעל במהלך חודש מאי 2021.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן: (המשך)

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
2.	מגדל מקפת משלימה²	659	קרן פנסיה חדשה כללית
1.	מסלול כללי		
2.	מסלול הלכה		
3.	מסלול מניות		
4.	מסלול אג"ח		
5.	מסלול מחקה מדד S&P500 ³		
6.	מסלול שקלי טווח קצר		
7.	מסלול לבני 50 ומטה		
8.	מסלול לבני 50 עד 60		
9.	מסלול לבני 60 ומעלה		
10.	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים		
11.	מסלול כללי למקבלי קצבה		
12.	מסלול הלכה למקבלי קצבה		
3.	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	414	קרן פנסיה ותיקה

(2) קרן זו מיועדת להפקדות בגין השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק ולהפקדות אחרות לרבות הפקדות חד פעמיות.
 (3) המסלול הופעל במהלך חודש יוני 2021.

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
1.	מגדל השתלמות		
1.	מסלול כללי	579	קרן השתלמות
2.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	599	קרן השתלמות
3.	מסלול מניות	869	קרן השתלמות
4.	מסלול חו"ל	868	קרן השתלמות
5.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	865	קרן השתלמות
6.	מסלול שקלי טווח קצר	864	קרן השתלמות
7.	מסלול אג"ח	199	קרן השתלמות
8.	מסלול כהלכה	2048	קרן השתלמות
9.	מסלול לבני 50 ומטה	7253	קרן השתלמות
10.	מסלול לבני 50 עד 60	7254	קרן השתלמות
11.	מסלול לבני 60 ומעלה	470	קרן השתלמות
12.	מסלול פאסיבי כללי	7256	קרן השתלמות
2.	מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	8890	קרן השתלמות
3.	מגדל לתגמולים ופיצויים		
1.	מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצויים
2.	מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצויים
3.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	859	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מסלול שקלי טווח קצר	858	תגמולים ואישית לפיצויים
5.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצויים
6.	מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצויים
7.	מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצויים
8.	מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצויים
9.	מסלול מחקה מדד S&P500 ¹	13565	תגמולים ואישית לפיצויים
4.	מגדל תגמולים בניהול אישי IRA	8888	תגמולים ואישית לפיצויים

(1) המסלול הופעל החל מחודש אפריל 2021.

ג. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן: (המשך)

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
.5	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים
.6	מקפת דמי מחלה	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
.7	מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
.8	מגדל גמל להשקעה		
.1	מסלול כללי	7936	גמל להשקעה
.2	מסלול אג"ח עד 10% מניות	7935	גמל להשקעה
.3	מסלול מניות	7934	גמל להשקעה
.4	מסלול חו"ל	7933	גמל להשקעה
.5	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7932	גמל להשקעה
.6	מסלול שקלי טווח קצר	7931	גמל להשקעה
.7	מסלול הלכתי	7937	גמל להשקעה
.8	מסלול מחקה מדד S&P500 ¹	13563	גמל להשקעה
.9	מגדל חסכון לילד		
.1	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	חסכון לילד
.2	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	חסכון לילד
.3	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון	9898	חסכון לילד
.4	מסלול הלכתי	9895	חסכון לילד

(2) המסלול הופעל החל מחודש אפריל 2021.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
החברה האם	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
הצד השולט הסופי	-	ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו.
החברה האם הסופית	-	אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי (IAS 24 (2009).
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח על הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
		מוסדיים), התשע"ב - 2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים זמינים למכירה, נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים, מסים נדחים והפרשות. למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראה סעיפים ב ו-ה להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS) כפי שאומצו על ידי הממונה ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

4. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

ב. צירוף עסקים של ישויות הנמצאות תחת אותה שליטה

החברה מטפלת בצירוף עסקים הכוללים ישויות הנמצאות תחת אותה שליטה לפי שיטת איחוד הענין (As Pooling). מאחר שבעסקאות מסוג זה לא מתרחש שינוי בשליטה, ובסופו של דבר כל הישויות נשלטות על ידי אותו הצד, הן לפני צירוף העסקים והן לאחריו, שיטת איחוד הענין (As Pooling) משקפת באופן הנאות ביותר את העסקה.

בהתאם לכך, סכומי הנכסים וההתחייבויות של החברה המתמזגת כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברה במועד המיזוג הינם סכומי הנכסים וההתחייבויות כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברה המתמזגת תחת אותה שליטה במועד המיזוג. במסגרת יישום שיטת איחוד הענין, החברה בחרה שלא להציג מחדש את דוחותיה הכספיים לגבי תקופות שקדמו למועד צירוף העסקים תחת אותה שליטה אולם לשמר את סכומי יתרת קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כפי שהיו במועד המיזוג לרבות ההיסטוריה המתייחסת לנכסים וההתחייבויות המתמזגים.

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

ראה גם סעיף ה להלן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטוריים.

לפרטים נוספים ראה [באור 21](#).

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במידרג השווי הוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנדטיות, עשויים להשפיע על השווי הוגן של נכסים אלו.

לפרטים נוספים ראה [באור 8](#).

3. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הקצה המוניטין. כמו כן נדרשת הנהלת החברה לאמוד שיעור נכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

לפרטים נוספים ראה [באור 4](#).

4. קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח. עד שנת חיתום 2017 הבדיקה מתבצעת על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותו. החל משנת חיתום 2018, בהתאם להקלה המעשית בתקן IFRS 15, מבוצעת בחינת ברות ההשבה על בסיס תיקי חוזים עם מאפיינים דומים בדרך של קיבוץ. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

5. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

6. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ה. הוצאות רכישה נדחות

1. עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל 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, לרבות התחשבות בביטולים. בהתאם לתקינה הבינלאומית, החל משנת 2018, החברה אומדת את קצב ההפחתה בקו ישר. משך ההפחתה מבוסס על הערכה של שיעור הביטולים.

2. החברה בודקת מידי שנה את ברות השבת ה-DAC בגין תיקי הפנסיה והגמל. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות בחלקן על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

ו. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים, מניות ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים אחרים ומזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון: אשראי ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים שאינם נגזרים

החברה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה, לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, לקוחות, חייבים אחרים ומזומנים ושוי מזומנים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

מכשירים פיננסיים מסווגים לקבוצות הבאות:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לחברה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה בניכוי הפסדים מירידת ערך.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מסווג כמוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בגינם בהתבסס על שוויים הוגן וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה, אם היעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית, או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לרווח והפסד.

הלוואות וחיובים

הלוואות וחיובים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאינן נסחרות בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חיובים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים פיננסיים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

4. החברה קיבלה החלטות לסיווג ולייעוד נכסים כדלקמן:

נכסים סחירים שאינם מהווים נגזרים - סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

5. קיצוץ מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקיזוז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

6. התחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגן כמפורט להלן:

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נגזרים, מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.

ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב- IAS 39.

ז. גרעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או העבירה את השליטה בנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

ז. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות ובניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

$$\frac{\%}{6-15} \text{ ריהוט וציוד משרדי}$$

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ח. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה.

לאחר ההכרה הראשונית נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מידי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מידי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך. החל מאותו מועד הנכס מופחת באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים השימושיים שלו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של צרופי עסקים, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו.

2. דמי ניהול עתידיים

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

3. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש. מוניטין אינו מופחת בהיותו נכס בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין רכישת קרנות השתלמות מופחת על פני 20 שנה בקצב הפחתה הולך ופוחת.

האומדנים בדבר שיטת הפחתה ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש בסוף כל שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ט. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין הנכסים הבאים:

1. נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הונניים

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הונניים, בוחנת החברה גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית תוך התייחסות לתנודתיות של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה קולקטיבית. ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. הלוואות וחייבים אלה אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. ירידת ערך (המשך)

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב (המשך)

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, הקבוצה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפרה, עיתוי קבלת ההחזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת נכסים פיננסיים אלו.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר מועבר לרווח והפסד הינו הפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד.

ביטול הפסדים מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן ליחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח הכולל האחר.

2. נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד. הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יא. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים: סיווג הטבות לעובדים, לצורכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של הטבות.

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים.

הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, לפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

תכנית להטבה מוגדרת

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה. החברה מפקדה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

3. הטבות עובד אחרות לטווח ארוך

עובדי החברה זכאים להטבות בגין חופשה, מענקי יובל ומענקי הסתגלות. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות החברה בגין תסולק, במהלך תקופת ההעסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המתייחס.

ההתחייבות נטו של החברה בגין הטבות עובד אחרות לטווח ארוך המחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, הינה בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות, תוך התחשבות בשיעור עליית שכר צפויה. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה אשר מועד הפרעון שלהן דומה לתקופת המחויבות של הקבוצה.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח או הפסד בתקופה בה הן התהוו.

4. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה, או כאשר החברה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מביניהם.

יב. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, החוזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול קרנות פנסיה ומקופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.

יד. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) נטו ממכירה ומירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ורווחים (הפסדים) ממטבע חוץ בגין נכסי חוב.

רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות וממימוש השקעות, מדווחים בנטו.

טו. מסים על הכנסה

הוצאות מסים על הכנסה כוללות מסים שוטפים ונדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה. חבות המס נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הזמניים הבאים: ההכרה לראשונה במוניטין, ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, במידה ואין זה צפוי שהם יתהפכו בעתיד הנראה לעין ובמידה והחברה שולטת במועד היפוך הפרש.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים. המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

קיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקיזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא ודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא ודאיות לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרות כאשר יותר צפוי מאשר לא, כי החברה תדרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

טז. שינוי במדיניות החשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים

לא היה שינוי במדיניות חשבונאית בשנת הדיווח.

יז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014) מכשירים פיננסיים (להלן - התקן)

התקן מחליף את ההוראות הקיימות היום ב-IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. התקן כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החזויים הנובעים מהם (להלן: "מבחן הקרן והחבות בלבד").
- על פי התנאים החזויים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

כמו כן, התקן כולל, מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss model') עבור מרבית נכסי החוב הפיננסיים, וכן הוראות ודרישות חדשות בנושא חשבונאות גידור. התקן נדרש להיות מיושם למפרע. עם זאת, לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי השוואה.

התקן חל לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018.

יחד עם זאת, החברה בחרה לדחות את יישום התקן וזאת בהתאם להוראות החוזר המאוחד לענייני מדידה שפורסם על ידי רשות שוק ההון המאפשרות לחברות מנהלות לדחות את יישום התקן עד למועד תחילתו של יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 לעניין חוזי ביטוח (להלן: "IFRS 17").

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן - התקן) (המשך)
 בהתאם ל-IFRS 17, מועד היישום לראשונה שלו הינו 1 בינואר 2023. אולם ביום 5 בינואר 2022, פרסמה רשות שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטת "עדכון מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח" במסגרתה מצוין כי מועד היישום לראשונה של IFRS 17 בישראל יידחה ויחול החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024.
 החברה החלה, אך טרם סיימה, את בחינת ההשלכות של אימוץ התקן על דוחותיה הכספיים.

יח. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	מדד ידוע	מדד בגין	
	%		
(3.27)	2.40	2.81	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021
(6.94)	(0.60)	(0.69)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020
(7.79)	0.30	0.60	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

באור 3 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

1. מגזר פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם : קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית וקרן פנסיה ותיקה.
2. מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם : קרנות השתלמות, קופות גמל לתגמולים ולפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים וקופות למטרות אחרות.

חלוקת העלויות למגזרים השונים נרשמה באופן ספציפי היכן שהיה זיהוי מלא של ההוצאה כשייכת למגזר מסוים. במקום שבו ההוצאה אינה ספציפית למגזר בוצעה חלוקה של ההוצאה בהתאם למפתח הקצאה רלוונטי . יצוין כי חלק מעלויות הנהלה וכלליות שבהן נושאת החברה הינן חלקה בהוצאות המשותפות עם החברה האם, והינן מחולקות בין החברה לחברה האם בהתאם למודל הקצאה המתבסס על פרמטרים כלכליים אשר נבחנים מעת לעת וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות הקבוצה בתחום החיסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת **בבאור 2**.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021			
פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	מבוקר		
361,329	121,782	483,111	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון הכנסות אחרות
15,804	5,268	21,072	
595	466	1,061	
377,728	127,516	505,244	סך כל ההכנסות
122,346	52,083	174,429	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
196,518	56,201	252,719	
-	3,624	3,624	
318,864	111,908	430,772	סך כל ההוצאות
58,864	15,608	74,472	רווח לפני מסים על הכנסה
(2,194)	(683)	(2,877)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
56,670	14,925	71,595	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מבוקר	
333,303	112,070	445,373
942	282	1,224
473	303	776
334,718	112,655	447,373
120,351	46,641	166,992
191,244	55,588	246,832
-	4,027	4,027
311,595	106,256	417,851
23,123	6,399	29,522
2,544	784	3,328
25,667	7,183	32,850

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
פנסיה	גמל	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מבוקר	
340,397	114,913	455,310
5,822	1,739	7,561
98	213	311
346,317	116,865	463,182
124,572	50,093	174,665
189,540	58,972	248,512
-	4,027	4,027
314,112	113,092	427,204
32,205	3,773	35,978
8,198	2,430	10,628
40,403	6,203	46,606

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

סה"כ אלפי ש"ח	קרן פנסיה חדשה אלפי ש"ח מבוקר	קרן פנסיה ותיקה אלפי ש"ח	
361,329	350,936	10,393	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו
15,804	14,961	843	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
595	595	-	הכנסות אחרות
377,728	366,492	11,236	סך כל ההכנסות
122,346	122,033	313	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
196,518	193,173	3,345	הוצאות הנהלה וכלליות
318,864	315,206	3,658	סך כל ההוצאות
58,864	51,286	7,578	רווח לפני מסים על הכנסה
(2,194)	(2,073)	(121)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
56,670	49,213	7,457	סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה

תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה הותיקה מתייחסות לתקופה של תשעה חודשים, החל מיום המיזוג בחודש אפריל 2021 ועד לסוף השנה. ראה גם באור 4א1.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2021:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
76,328	122,171	275	728	2,060	201,562
-	3,624	-	-	-	3,624
76,328	125,795	275	728	2,060	205,186
71,858	14,095	-	-	-	85,953

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2021

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2021
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2021

ליום 31 בדצמבר 2020:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
76,328	118,144	275	728	2,060	197,535
-	4,027	-	-	-	4,027
76,328	122,171	275	728	2,060	201,562
71,858	17,719	-	-	-	89,577

עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2020

הפחתה נצברת

יתרה ליום 1 בינואר 2020
הפחתה בתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

יתרת עלות מופחתת
ליום 31 בדצמבר 2020

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. בחינת ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים הוקצו נכסים אלו ליחידות מניבות המזומנים הבאות:

1. פעילות ניהול קופות גמל.
2. פעילות ניהול קרנות פנסיה.

להלן ערך הנכסים בספרים:

נכסים בלתי מוחשיים		מוניטין		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	2020	2021	
אלפי ש"ח				
17,719	14,095	63,644	63,644	פעילות ניהול קופות גמל
-	-	8,214	8,214	פעילות ניהול קרנות פנסיה

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים האחרים נבחר האם הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים עולה על הערך הרשום בספרים בתחומי פעילות ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות הגמל. בחינות השווי בוצעו ע"י מעריך שווי חיצוני בתחום פעילות ניהול קופות הגמל ועל ידי אקטואר חיצוני בתחום פעילות ניהול קרנות פנסיה.

ב. פעילות ניהול קופות הגמל

הסכום בר השבה של פעילות ניהול קופות הגמל התבסס על שווי השימוש שלה ונבחר על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות.

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

2020	2021	
באחוזים (ריאלי)	באחוזים (ריאלי)	
8.20	8.40	שיעור ריבית היוון לאחר מס
11.78	12.10	שיעור ריבית היוון לפני מס
1.00	1.00	שיעור צמיחה לטווח ארוך

שיעור הוצאות הנהלה וכלליות - השיעור אינו קבוע אלא משתנה בהתבסס על הנחות החברה ומעריך השווי.

שיעור דמי הניהול שנלקח בחשבון מתבסס על דמי ניהול הצפויים להגבות בשוטף ובטווח הארוך.

שיעור ריבית ההיוון נקבע בהתבסס על מודל WACC על בסיס פרמטרים האופייניים לפעילות מסוג זה.

השינוי החזוי בטווח הקצר בסך הנכסים המנוהלים בקופות מביא בחשבון את השפעת תוכנית העבודה של החברה והערכת מצב השוק, ושיעור הצמיחה בטווח הארוך נקבע בהתבסס על שיעור הצמיחה שהוערך לגבי סוג פעילות זה.

בהתאם להערכת השווי, נמצא כי הסכום בר השבה של פעילות ניהול קופות הגמל גבוה מהערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2021 בסך של כ-158 מיליוני ש"ח (אשתקד, גבוה מהערך בספרים בסך 39.3 מיליוני ש"ח). העליה בסכום בר השבה בשנת הדוח נובעת בעיקרה מעליה בתחזית הצבירות המנוהלות.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. פעילות ניהול קרנות הפנסיה

הסכום בר ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה נקבע על בסיס תחזית הכנסות בניכוי הוצאות צפויות מתיק הפנסיה הקיים על בסיס הערך הגלום של תיק זה, בהתאמה לשיעורי היוון ותשואה כלכליים. ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות בין היתר הנחות בגין שיעורי דמי הניהול הצפויים, ביטולים, הוצאות תפעול, עמלות ותשואת תיק ההשקעות, הנקבעות מדי שנה על-ידי הנהלת הקבוצה על-פי הסביבה העסקית ורמת התחרות בענף, ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים. בהתאם לבדיקה שבוצעה על ידי אקטואר חיצוני, סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות עולה על ערךן בספרים.

החישוב של ברות ההשבה של פעילות ניהול קרנות הפנסיה מתבסס בין היתר על ההנחות העיקריות הבאות: תשואה עתידית על הנכסים לפי שקלול של תשואת אג"ח מיועדות, תשואת נכסים מובטחי תשואה ותשואה ריאלית על התיק החופשי בשיעור של 4%. היוון בשיעור ריבית ריאלית לאחר מס של 8%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
196,328	240,513	פנסיה
23,371	28,291	גמל
<u>219,699</u>	<u>268,804</u>	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
186,714	24,211	210,925	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
58,900	5,290	64,190	תוספות
(49,286)	(6,130)	(55,416)	הפחתה שוטפת
196,328	23,371	219,699	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
86,604	11,253	97,857	תוספות
(42,419)	(6,333)	(48,752)	הפחתה שוטפת
<u>240,513</u>	<u>28,291</u>	<u>268,804</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

סה"כ	מחשבים	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	עלות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 1 בינואר 2020
-	-	-	תוספות
4,364	2,515	1,849	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
-	-	-	תוספות
<u>4,364</u>	<u>2,515</u>	<u>1,849</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
פחת שנצבר			
4,061	2,515	1,546	יתרה ליום 1 בינואר 2020
63	-	63	תוספות
4,124	2,515	1,609	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
59	-	59	תוספות
<u>4,183</u>	<u>2,515</u>	<u>1,668</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
הערך בספרים			
<u>181</u>	-	<u>181</u>	ליום 31 בדצמבר, 2021
<u>240</u>	-	<u>240</u>	ליום 31 בדצמבר, 2020

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,463	35,892	קופות גמל וקרנות פנסיה
820	1,678	חייבים בגין ניירות ערך
2,898	353	הכנסות לקבל
230	479	אחרים
<u>35,411</u>	<u>38,402</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
165,239	-	165,239	-	נכסי חוב סחירים
15,303	15,303	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
92	-	92	-	מניות
41,127	-	40,395	732	אחרות
<u>221,761</u>	<u>15,303</u>	<u>205,726</u>	<u>732</u>	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים
ליום 31 בדצמבר 2020				
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
208,985	-	208,985	-	נכסי חוב סחירים
15,660	15,660	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
141	-	141	-	מניות
59,131	-	58,928	203	אחרות
<u>283,917</u>	<u>15,660</u>	<u>268,054</u>	<u>203</u>	סך הכל השקעות בנכסים פיננסיים

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאנם ניתנים להמרה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
106,148	112,728	זמינים למכירה:
102,837	52,511	אגרות חוב ממשלתיות
		נכסי חוב אחרים
<u>208,985</u>	<u>165,239</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
<u>1</u>	<u>-</u>	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאנם ניתנים להמרה

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,169	1,157	1,007	958
15,475	15,249	14,653	14,345
16,644	16,406	15,660	15,303
-	-	-	49

מוצגות כהלוואות וחייבים :
 נכסי חוב אחרים
 הלוואות ופקדונות בבנקים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד במצטבר

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אחוזים	אחוזים
0.13	(1.30)
0.92	0.62
2.41	3.64
2.41	2.21
2.78	2.90
3.75	3.72

נכסי חוב סחירים:
בסיס הצמדה
 צמוד למדד המחירים לצרכן
 שקלי
 צמוד מט"ח

נכסי חוב שאינם סחירים:
בסיס הצמדה
 צמוד למדד המחירים לצרכן
 שקלי
 צמוד מט"ח

ה. מניות

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
141	-
-	92
141	92
1	-

זמינות למכירה :
 מניות סחירות
 מניות לא סחירות
 סך הכל מניות
 ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד במצטבר

ו. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,114	18,935
12,815	21,274
201	-
1	918
59,131	41,127
2,075	3,626

זמינות למכירה:
 השקעות פיננסיות אחרות סחירות
 השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
 שיועדו בעת ההכרה לראשונה
 השקעות במכשירים נגזרים סחירים
 השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
 ירידות ערך שנקפו לרווח והפסד במצטבר
 השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל, נגזרים פיננסיים שאינם סחירים וכתבי אופציות סחירים.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(16,384)	(35,786)	מטבע זר
4,874	-	סחורות

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אחוזים	אחוזים	
1.25	0.69	AA ומעלה
1.87	0.99	A
3.34	3.87	BBB
3.80	-	נמוך מ-BBB
2.61	2.84	לא מדורג

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות העברה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ליום 31 בדצמבר 2021				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
165,239	-	-	165,239	נכסי חוב סחירים
-	-	92	92	מניות
18,934	701	21,492	41,127	אחרות
184,173	701	21,584	206,458	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2020				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
208,985	-	-	208,985	נכסי חוב סחירים
141	-	-	141	מניות סחירות
46,315	1	12,815	59,131	אחרות
255,441	1	12,815	268,257	סך הכל

מהלך השנים 2020-2021 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין הרמות.

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
השקעות פיננסיות		
מניות	אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
-	12,815	12,815
96	9,446	9,542
-	(75)	(75)
-	(1,785)	(1,785)
(4)	1,091	1,087
<u>92</u>	<u>21,492</u>	<u>21,584</u>
-	(1,785)	(1,785)

יתרה לתחילת התקופה

רכישות

מימושים

סך רווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

יתרה לסוף התקופה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
השקעות פיננסיות		
מניות	אחרות	סה"כ
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
-	7,544	7,544
-	6,660	6,660
-	(547)	(547)
-	(952)	(952)
-	110	110
-	<u>12,815</u>	<u>12,815</u>
-	(952)	(952)

יתרה לתחילת התקופה

רכישות

מימושים

סך רווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

ברווח כולל אחר

יתרה לסוף התקופה

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ט. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
השקעות פיננסיות			
מניות	אחרות	סה"כ	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
-	3,447	3,447	יתרה לתחילת התקופה
-	4,834	4,834	רכישות
-	(389)	(389)	מימושים
-	(108)	(108)	סך רווחים שהוכרו:
-	(240)	(240)	ברווח והפסד
-			ברווח כולל אחר
-	7,544	7,544	יתרה לסוף התקופה
-	(88)	(88)	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן:

נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

המקורות לרמת הדירוג בישראל הינם חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודרוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A- כולל A ועד A+.

באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66,930	62,155	סך הכל מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2021: 0.06% (ליום 31 בדצמבר 2020: 0.07%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2020		31 בדצמבר 2021	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ע.ג.	אלפי ש"ח	ע.ג.	אלפי ש"ח
2,034	28,000	2,094	28,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א

ב. התנועה בהון המניות
בתוקף החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה חברת הניהול "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ" (להלן: "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, לחברה כנגד הקצאת מניות. במסגרת המיזוג הונפקו 60 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כ"א.

ש"ח ע.ג.	מספר מניות
2,034	2,034
60	60
<u>2,094</u>	<u>2,094</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2021

הנפקת הון מניות בגין מיזוג (ראה באור 1א(4))

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה וזכויות על פי דין שישנם לבעלי מניות.

ד. דיבידנדים

במהלך חודש דצמבר 2021 שילמה החברה דיבידנד בסך 100 מליון ש"ח.

ה. קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההגון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד מימוש ההשקעה או ירידת ערך פרמנטית של ההשקעה.

ו. ניהול ודרישות הון

1. 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 הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון.

2. 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	
2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
148,735	163,889
633,993	591,796
<u>485,258</u>	<u>427,907</u>

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים במאזן

עודף

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,133	69,290	היקף נכסים מנוהלים
89,602	94,599	הוצאות שנתיות
<u>148,735</u>	<u>163,889</u>	סך כל הסכום הנדרש

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

(ב) דרישות ההון מחברות כוללות דרישות בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה ראוי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. עוד נקבע כי חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש.

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

היתר שליטה - הממונה על רשות שוק הון

אליהו 1959 בע"מ (להלן: "אליהו") המהווה חלק משרשרת האחזקה בחברה עדכן את החברה כי ביום 19 בספטמבר 2017 התקבל אצל אליהו היתר חדש שניתן לה"ה שלמה אליהו וזיהו אליהו ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ ויוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "המבטחים").

ההיתר החדש כולל תנאים ומגבלות כמקובל בהיתר שליטה במבטחים, ובין היתר, מגבלות ותנאים בדבר אופן ההחזקה באמצעי השליטה בשרשרת האחזקות שבין בעלי השליטה ועד למבטחים, בדבר שמירת מבנה השליטה ושיעור החזקה מינימאלי בשרשרת האחזקות, בדבר שמירת יחס ההון העצמי ובדבר התנאים שבהם בעלי השליטה רשאים לקבל דמי ניהול מהגופים המוסדיים שבשליטת מגדל אחזקות.

לעניין שיעורי החזקה המינימאליים נדרש שיעור החזקה במישרין של מעל 50% מכלל אמצעי השליטה בכל החברות שבשרשרת האחזקות, ולעניין האחזקות במישרין במגדל אחזקות נדרש שיעור החזקה מינימאלי של מעל 30% מכלל אמצעי השליטה בה. במקביל נדרש כי בעלי השליטה ישמרו על שיעור החזקה משורשר לפי שיטת המכפלות של לפחות 20% מהזכויות ההוניות בכל אחד מהמבטחים. לעניין ההון העצמי נדרש כי שיעור ההון העצמי בכל תאגיד בחברות שבשרשרת האחזקות ובחברת מגדל אחזקות לא יפחת מ- 50%.

בנוסף מסר מר שלמה אליהו לממונה כתב התחייבות לפיו התחייב בהיותו בעל השליטה במבטחים להשלים את ההון העצמי של מגדל חברה לביטוח בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן וכן להשלים את ההון העצמי של החברה ושל יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 או כל תקנה או דין אחר שיבואו במקומן. התחייבות זו היא בלתי הזדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

לאחר מיזוגה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן: "יוזמה") לחברה, כמפורט בבאור 1א(4), הוגשה אל הממונה על שוק ההון בקשה להסרת איזכורה של חברת יוזמה בהיתר השליטה והתקבל היתר שליטה מעודכן בהסרת אזכור חברת יוזמה מרשימת החברות של בעלי השליטה.

באור 11 - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות
34.19	17.00	23.0

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2016.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2021 בסך 27,638 אלפי ש"ח, בגינם לא יצרה החברה מסים נדחים מאחר ואין צפי לניצול ההפסדים בעתיד הנראה לעין.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,825	11,268	26,865
2,702	(361)	(64)
3,352	(1,198)	(1,047)
11,879	9,709	25,754

הוצאות מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות בגין מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(19)	24	50
3,652	1,114	(1,033)
3,633	1,138	(983)

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	מכשירים פיננסיים אלפי ש"ח	מוניטין ודמי ניהול עתידיים אלפי ש"ח	הטבות לעובדים אלפי ש"ח	
(23,138)	2,975	(3,569)	(23,018)	474	יתרה ליום 1 בינואר 2020
1,198	(386)	259	1,377	(52)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(1,138)	-	(1,114)	-	(24)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(23,078)	2,589	(4,424)	(21,641)	398	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
(127)	-	(127)	-	-	מיזוג חברה קשורה
1,047	(698)	530	1,239	(24)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
983	-	1,033	-	(50)	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(21,175)	1,891	(2,988)	(20,402)	324	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

יתרות המסים הנדחים מוצגים במאזן בסעיף התחייבויות בגין מסים נדחים.

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

2019 אלפי ש"ח	2020 אלפי ש"ח	2021 אלפי ש"ח	
35,978	29,522	74,472	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
12,301	10,093	25,462	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
12	3	27	עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(147)	(43)	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס
2,702	(361)	(64)	הכנסות פטורות
(3,008)	-	329	מסים בגין שנים קודמות
19	17	-	עדכון מסים נדחים בגין הסכם שומות אחרים
11,879	9,709	25,754	מסים על הכנסה
33.02%	32.89%	34.58%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 19(ז) בדבר בעלי ענין וצדדים קשורים.

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על תחזית החברה למשכורת העובד בעת פיטורין או פרישה.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות ומסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת או כתוכנית הטבה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), על-פי הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בפוליסות בחברות ביטוח ו/או בקרנות פנסיה, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות לעובדים.

נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
511	304
548	562
67	53
<u>1,126</u>	<u>919</u>

סך כל ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו - ראה ב להלן
 הטבות לזמן קצר
 הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,069	3,697
2,783	2,483
1,286	1,214
775	910
<u>511</u>	<u>304</u>

סך ערך נוכחי של התחייבויות
 בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית
 שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

סה"כ התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,071	4,069
(219)	-
(123)	(903)
331	315
89	85
(80)	131
<u>4,069</u>	<u>3,697</u>

יתרה ליום 1 בינואר
 מעבר עובדים לחברה האם
 הטבות ששולמו

הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:

עלות שירות שוטף
 עלות ריבית

הוכר ברווח כולל אחר:

הפסדים (רווחים) אקטואריים

יתרה ליום 31 בדצמבר

3. נכסי תוכנית

א. נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך (קופ"ג לשכירים וקרנות פנסיה) וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ב. הרכב

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>2,783</u>	<u>2,483</u>

פוליסות ביטוח כשירות

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

3. נכסי תוכנית (המשך)

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,737	2,783
(153)	-
234	210
(94)	(803)
62	58
(3)	235
<u>2,783</u>	<u>2,483</u>

יתרה ליום 1 בינואר
מעבר עובדים לחברה האם
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
הטבות ששולמו
הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
תשואה צפויה
הוכר ברווח כולל אחר:
רווחים (הפסדים) אקטואריים

יתרה ליום 31 בדצמבר

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
700	775
82	78
(3)	(4)
(14)	-
17	19
(7)	42
<u>775</u>	<u>910</u>

יתרה ליום 1 בינואר
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
העברה לתגמולים
הטבות ששולמו
הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:
תשואה צפויה
הוכר ברווח כולל אחר:
רווחים (הפסדים) אקטואריים

יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2019	2020	2021
2.34%	2.35%	2.45%
<u>3.42%</u>	<u>3.28%</u>	<u>3.84%</u>

שיעור ההיוון
שיעור עליית שכר צפויה

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
499	331	315	עלות שירות שוטף
6	3	4	העברה לתגמולים
112	89	85	עלות ריבית
(22)	(17)	(19)	הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית
(84)	(62)	(58)	הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית
511	344	327	סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18	-	מחלה
49	53	מענק יובל והטבות אחרות
67	53	

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
262	2,397	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
4,346	6,596	הוצאות לשלם
3,791	4,225	עמלות סוכנים לשלם
706	750	ספקים ונותני שירותים
2,998	377	התחייבויות בגין תביעות תלויות
23,361	41,428	מגדל חברה לביטוח - החברה האם
-	16	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
1,475	1,159	התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)
590	525	התחייבויות בגין ניירות ערך
37,529	57,473	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול

א. מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

1. החל מיום 1 במאי 2004 חברה מנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מסך נכסי הקרן בשיעור של עד 0.5% בחישוב שנתי (0.0416% במונחים חודשיים), למעט מזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר 2003) וכן דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור של עד 6%.
2. הטבות לעמיתים שאינן בדרך של הגדלת הזכויות בקרן כגון מטריות ביטוחיות מוצגות בנפרד כהוצאה בדוח רווח והפסד.

ב. מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

- על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מדמי הגמולים.

ג. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

- שיעור דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקרן לגבות הינם 0.6% מצבירה בחישוב שנתי וכן דמי ניהול מדמי גמולים בשיעור של עד 10%.

ד. קופות גמל

- על פי תקנות דמי הניהול החדשות שיעורי דמי הניהול המירביים אותם רשאית הקופה לגבות הינם 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מדמי הגמולים.

ה. קרנות השתלמות

- דמי הניהול נגבים מדי חודש בשיעור מירבי של עד 2% לשנה מיתרת הנכסים הצבורה.

ו. מקבלי קצבה

1. שיעור דמי הניהול המירבי שניתן לגבות מקצבאות המשולמות לעמיתים בקרן פנסיה, לא יעלה על שיעור 0.5% מהצבירה (וביחס לזכאים קיימים לפנסיה חל איסור לגבות דמי ניהול).
2. לפי הוראות תקנות מס הכנסה לענין מקבלי קצבה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק (להלן - פנסיית מינימום), החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת למקבל הקצבה.
3. בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022 וזאת ביחס למקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

ז. עמיתים מנותקי קשר

- בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים) התשע"ב-2012 ("תקנות איתור עמיתים") נקבעו הוראות לענין שיעור דמי הניהול המירבי שייגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק קשר לתקופת הניתוק, לרבות לענין מוטבי עמיתים שנפטרו שלא אותרו, כל עוד לא נוצר הקשר. דמי הניהול המירביים לא יעלו על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית, או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך ביניהם. במקרה בו יצר הגוף המוסדי קשר עם עמית מנותק קשר או מוטב מנותק קשר, בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות איתור עמיתים, ניתן יהיה לגבות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי ביחס לתקופת הניתוק באופן ששיעור דמי הניהול שייגבה בגין תקופה זו לא יעלה על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית, במקום 0.3%, או דמי הניהול שנגבו מהעמית טרם תקופת הניתוק, לפי הנמוך.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ח. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול (1)			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.21	2.04	1.90	162,320	147,196	141,610	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
0.23	0.21	0.20	170,702	177,856	199,868	מדמי הגמולים
						מצבירה
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
			333,022	325,052	341,478	מקיפה
						דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
0.70	0.74	0.73	1,414	1,668	2,138	מדמי הגמולים
0.56	0.53	0.45	5,961	6,583	7,320	מצבירה
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה
			7,375	8,251	9,458	כללית
						דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה (2):
-	-	9.10	-	-	726	מדמי הגמולים
-	-	0.60	-	-	9,667	מצבירה
						סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה
					10,393	
			340,397	333,303	361,329	סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה
			889	776	262	מתן הטבות לעמיתים

(1) שיעור דמי ניהול למבוטחים בלבד.

שיעור דמי הניהול לפנסיונרים הינם 0.5% בקרן המקיפה ו-0.49% בקרן הכללית.

(2) החל מיום 1 באפריל 2021 הועברה קרן הפנסיה "יזומה קרן פנסיה לעצמאים" לניהול החברה. ראה גם באור 1א(4).

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.60	-	-	6,665	-	-	מגדל לתגמולים ופיצויים :
0.52	0.52	0.49	377	436	656	מסלול כללי *
0.53	0.56	0.57	49	60	57	מסלול מניות
0.61	0.59	0.59	652	661	563	מסלול חו"ל
0.70	0.65	0.67	229	254	218	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.53	0.52	0.51	706	730	745	מסלול שקלי טווח קצר
0.51	0.50	0.50	3,407	3,669	4,470	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.47	0.49	0.52	2,533	8,923	9,890	מסלול לבני 50 ומטה
0.48	0.48	0.48	2,076	2,671	3,474	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	0.21	-	-	57	מסלול לבני 60 ומעלה
			16,694	17,404	20,130	מסלול מחקה מדד S&P500
0.23	0.20	0.20	53	64	106	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
						מגדל השתלמות :
0.68	0.66	0.62	81,797	76,267	80,038	מסלול כללי
0.60	0.59	0.58	1,824	1,871	1,865	מסלול אג"ח עד 10% מניות
-	-	-	1,427	1,545	2,388	מסלול מניות
0.63	0.60	0.56	124	137	159	מסלול חו"ל
0.62	0.60	0.58	1,959	1,945	1,615	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.72	0.68	0.67	1,034	1,201	953	מסלול שקלי טווח קצר
0.72	0.63	0.62	1,817	1,687	1,519	מסלול אג"ח
0.72	0.70	0.68	970	1,099	1,346	מסלול כהלכה
0.81	0.76	0.72	1,480	2,067	2,937	מסלול לבני 50 ומטה
0.59	0.58	0.57	613	859	1,235	מסלול לבני 50 עד 60
0.55	0.56	0.56	718	974	1,356	מסלול לבני 60 ומעלה
0.53	0.53	0.52	264	230	216	מסלול פאסיבי כללי
			94,027	89,882	95,627	
0.21	0.20	0.19	19	18	79	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
						קופת גמל להשקעה
0.67	0.68	0.67	1,116	1,372	1,786	מסלול כללי
0.64	0.65	0.63	285	349	639	מסלול מניות
0.68	0.67	0.69	27	26	31	מסלול חו"ל
0.70	0.68	0.71	50	99	76	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.56	0.60	0.66	8	41	37	מסלול שקלי טווח קצר
0.67	0.67	0.66	233	285	294	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.72	0.73	0.72	133	155	183	מסלול הלכתי
-	-	0.29	-	-	28	מסלול מחקה מדד S&P500
			1,852	2,327	3,074	

(* המסלול הכללי מוזג החל מיום 1 באוקטובר 2020 למסלול לבני 50 עד 60.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.42	0.42	0.42	179	178	208	מקפת דמי מחלה
0.24	0.21	0.20	171	189	235	מקפת תקציבית
0.86	0.84	0.83	1,218	1,064	1,071	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
0.23	0.23	0.23	651	882	1,190	מגדל חסכון לילד
			49	62	62	החזר דמי ניהול ואחר
			<u>114,913</u>	<u>112,070</u>	<u>121,782</u>	סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר	
2021 בדצמבר 31		2021	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,176,527	10,721,304	97,003,301	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
128,421	355,749	1,826,771	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
66,511	10,738	2,277,910	יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה
2,206,901	2,089,151	16,404,209	מגדל השתלמות
374	52,416	65,517	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
625,567	1,048,317	4,439,304	מגדל לתגמולים ופיצויים
7	40,548	68,061	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
86,360	245,813	598,310	קופת גמל להשקעה
11,881	95,015	588,221	מגדל חסכון לילד
160	1,359	52,341	מקפת דמי מחלה
4,704	7,869	123,678	מקפת תקציבית
12,298	3,986	131,595	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>11,319,711</u>	<u>14,672,265</u>	<u>123,579,218</u>	

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר	
2020 בדצמבר 31		2020	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,646,455	9,348,472	82,520,611	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
97,745	252,962	1,413,732	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
2,385,359	1,836,453	14,619,802	מגדל השתלמות
1,000	90	9,981	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
527,890	581,962	3,559,291	מגדל לתגמולים ופיצויים
2,774	-	20,493	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
70,589	107,790	384,637	קופת גמל להשקעה
5,348	92,973	453,863	מגדל חסכון לילד
722	61	45,701	מקפת דמי מחלה
3,279	30,927	112,255	מקפת תקציבית
22,136	3,766	125,989	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
<u>9,763,297</u>	<u>12,255,456</u>	<u>103,266,355</u>	

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2019	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,129,840	9,289,465	75,903,451	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה
77,656	209,031	1,196,971	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית
1,967,935	2,093,355	14,643,570	מגדל השתלמות
393	864	9,520	קרן השתלמות בניהול אישי IRA
422,778	771,969	3,364,311	מגדל לתגמולים ופיצויים
4,573	4,022	20,740	קופת תגמולים בניהול אישי IRA
39,209	139,606	335,227	קופת גמל להשקעה
1,522	111,904	348,901	מגדל חסכון לילד
63	75	44,503	מקפת דמי מחלה
11,886	30,418	81,596	מקפת תקציבית
24,771	3,920	139,968	מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
7,680,626	12,654,629	96,088,758	

יא. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
(137) מלש"ח	(89) מלש"ח	סה"כ גירעון אקטוארי דמוגרפי
(0.18%)	(0.10%)	גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן
-	-	עודף אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה
0.93%	0.79%	עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
-	-	עודף אקטוארי מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
(0.44%)	1.79%	עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי
(3.06%)	0.16%	עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה
2.22%	3.02%	עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול מניות
(1.69%)	0.27%	עודף אקטוארי לפנסיונרים במסלול אג"ח

מגדל מקפת משלימה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
4.2 מלש"ח	5.8 מלש"ח	סה"כ גירעון אקטוארי דמוגרפי
0.32%	0.35%	עודף אקטוארי לעמיתים מבוטחים
0.09%	0.17%	גירעון אקטוארי לעמיתים שאינם מבוטחים
1.56%	0.54%	עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים
(2.33%)	0.54%	עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
226,296	642,042	868,338
213,680	2,568,273	2,781,953
1,043,651	104,318	1,147,969
1,483,627	3,314,633	4,798,260
35,806	189,709	225,515
36,729	5,710,121	5,746,850
1,652,148	466,358	2,118,506
1,724,683	6,366,188	8,090,871
(241,056)	(3,051,555)	(3,292,611)

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
127,579	316,271	443,850
97,282	1,761,885	1,859,167
525,578	74,447	600,025
750,439	2,152,603	2,903,042
35,009	138,573	173,582
21,595	4,596,571	4,618,166
1,693,024	372,435	2,065,459
1,749,628	5,107,579	6,857,207
(999,189)	(2,954,976)	(3,954,165)

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
155,894	179,063	334,957
68,549	1,683,293	1,751,842
864,730	59,896	924,626
1,089,173	1,922,252	3,011,425
29,291	181,158	210,449
14,376	3,190,799	3,205,175
1,306,765	234,302	1,541,067
1,350,432	3,606,259	4,956,691
(261,259)	(1,684,007)	(1,945,266)

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,844	(1,718)	10,749
72	2	(33)
1,345	543	4,393
998	1,498	3,062
2,302	899	2,901
7,561	1,224	21,072
124	-	-

רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)
הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים
פיננסיים זמינים למכירה (*
הכנסות מדיבידנד
הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן
דרך רווח והפסד

(* בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

(א) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,618	2,598	13,357
(774)	(4,316)	(2,608)
2,844	(1,718)	10,749

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(350)	121	(4)
661	655	1,065
311	776	1,061

ריבית מס הכנסה
אחרות

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,842	64,191	97,857
(3,579)	(8,775)	(49,105)
50,263	55,416	48,752
72,625	59,512	57,893
55,126	55,625	70,869
(3,349)	(3,561)	(3,085)
174,665	166,992	174,429

הוצאות רכישה:

עמלות רכישה

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

סך הכל הוצאות רכישה

עמלות שוטפות אחרות (*)

הוצאות שיווק ורכישה אחרות

דמי סליקה (*)

סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות

(*) סווג מחדש

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,000	42,275	46,510
159,811	146,411	149,615
20,321	24,398	23,859
4,894	5,813	5,332
6,745	7,968	8,087
376	367	392
1,148	1,582	2,457
8,499	8,614	9,551
4,087	7,118	4,045
2,631	2,286	2,871
248,512	246,832	252,719

שכר עבודה ונלוות

חלק החברה בהוצאות חברה אם

מיכון

אחזקת משרדים ותקשורת

ייעוץ משפטי ומקצועי

פחת והפחתות

ביטוח

תשלום לגורם מתפעל (*)

מימון הפרשי תשואה לעמיתים

אחרות

(*) השירותים המסופקים על ידי הגורם המתפעל כוללים בעיקר ניהול חשבונות עמיתי קופות הגמל, עריכת המידע הנמסר לעמיתי הקופות וניהול מערכת החשבונות של הקופות.

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

הסכם קיבוצי

בהמשך לדיווח מגדל אחזקות מיום 16 במאי 2019 ומיום 1 ביוני 2020 בדבר הסכם קיבוצי להעסקת העובדים במגדל אחזקות ובחברה, אשר תקופת תוקפו הינה עד ליום 31 בדצמבר 2021 (להלן: "ההסכם הקיבוצי"), ביום 19 בינואר 2022 חתמו החברות, הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") וועד העובדים בחברות על הארכת תוקפו של ההסכם הקיבוצי לתקופה נוספת של שנה, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "הארכת ההסכם הקיבוצי"), בכפוף לתוספות ושינויים אשר עיקריהם כוללים את ההסכמות המפורטות להלן:

1. המשכורת החודשית המינימלית (כהגדרתה בהסכם הקיבוצי) תעלה בהדרגה עד יום 1 באפריל 2023, כך שהחל מאותו מועד תעמוד המשכורת כאמור על סך של 6,500 ש"ח ברוטו לחודש (למשרה מלאה) ולעובד בהסכם שכר שעתו על סך של 34 ש"ח לשעה.
2. בשנת 2022 תשלמנה החברות תוספת שכר לעובדים הקבועים עליהם חל ההסכם הקיבוצי והמועסקים במועד התשלום וכן לעובדים בתקופת הניסיון אשר השלימו 18 חודשי עבודה במועד זה, בשיעור ממוצע כולל של 3%, בחלוקה לשלוש מדרגות שכר, כאשר חלק מתוספת השכר תהיה קבועה ואחידה לאותה מדרגת שכר וחלקה לפי שיקול דעת מנהל.
3. מענק שנתי (בונוס) - בכפוף לתוצאות הכספיות ולרווח הכולל לשנת 2021, יגדל תקציב הבונוס השנתי של העובדים, כך שהתוספת המרבית תהיה בשיעור שבין 12.5% עד 30% מהמשכורת לעובדים, ובהתאמה לרווח הכולל כאמור.
4. הטבות בעניין תנאי רווחה הכוללים הגדלת תקציב הרווחה לטובת נופש לעובדים והשתתפות בהוצאות חנייה.

חלק מהמידע הכלול בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכת החברה בעניין אופן יישום הארכת ההסכם הקיבוצי והתלוי, בין היתר, בהיקפי העובדים, בשעות הנוספות, בהשלכות האקטואריות של כספי פיצויים וחופשה וכן בפעילות ובתוצאות העסקיות של החברה.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כללי

1. החברה נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן בבאור זה - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
3. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

ב. שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה

- חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה וחטיבת היסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים מעניקות במסגרת העסקה משותפת שירותים משותפים, כמפורט לעיל, למגדל ולחברה. הקצאת ההוצאות נעשתה כדלקמן:
1. הקצאת העלויות וההתחשבות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2019-2021, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויות לחברה (להלן - "מודל הקצאת ההוצאות"). מודל הקצאת ההוצאות מתבסס על פרמטרים כלכליים וביניהם, בין היתר, שיעור המכירות החדשות של החברה מתוך מכירות קבוצת מגדל בתחום היסכון ארוך טווח והבריאות; היקפי הפעילויות במחלקות התפעול ובמוקד שירות לקוחות; יחס הפרמיות/ דמי גמולים במחלקות גבייה; הערכות מנהלים בקשר עם תשומות זמן עבודה בפועל ועוד. בנוסף שילמה החברה באמצעות מגדל את כל עמלות הנפרעים לסוכני הביטוח בגין מוצרי הגמל והפנסיה. סך חלק החברה בהוצאות חברת האם הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 170,958 אלפי ש"ח (שנה קודמת 155,488 אלפי ש"ח) ובכ- 49,264 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 45,773 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 29,539 לפי ש"ח (שנה קודמת 31,843 אלפי ש"ח) ובכ- 20,192 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 18,354 אלפי ש"ח).
 2. **תשלום פרסים ומענקים לסוכני ביטוח, מפקחי רכישה וסוכני שיווק פנסיונים**
החברה נושאת בעלות תשלום עמלות סוכנים מפקחי רכישה, מנהלי מכירות, עובדי שימור לקוחות וסוכני שיווק פנסיוניים (כולם להלן - העובדים בפסקה זו). סך פרסים ומענקים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 59,090 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 36,363 אלפי ש"ח) וכ- 19,545 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 15,667 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 5,856 אלפי ש"ח (שנה קודמת 1,380 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ- 5,724 אלפי ש"ח (שנה קודמת 4,319 אלפי ש"ח) לעובדים.

ג. שירותי מחשוב

מגדל מעניקה לחברה שירותי מחשוב - ההוצאות בעבור שירותים אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף מיכון בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו בשנת הדוח בכ- 22,638 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ- 23,358 אלפי ש"ח).

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. ניהול השקעות

ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה קופות הגמל וקרנות ההשתלמות וכן תיק הנוסטרו של החברה מתבצע בידי חטיבת ההשקעות של הקבוצה. עובדי חטיבת ההשקעות מועסקים בהעסקה משותפת ע"י מגדל וע"י החברה. החברה משתתפת בהוצאות חטיבת ההשקעות, באופן שהיא משלמת מדי שנה סכומים בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים בעבורה (למעט בגין השקעה באגרות חוב מיועדות). הוצאות אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף שכר ונלוות בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו לסך כ-24,396 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 20,303 אלפי ש"ח).

ה. שירותים פיננסיים

החל משנת 2016, מנהלת החברה קופת גמל וקרן השתלמות מסוג קופה בניהול אישי. בהתאם לכללים, העמית רשאי לבחור מנהל השקעות מטעמו. חלק מהעמיתים בחרו כמנהל השקעות בחברת "מגדל ניהול תיקי השקעות (1998) בע"מ" שהינה צד קשור לחברה. בהתאם להוראות הרגולציה נדרשת החברה לגבות דמי ניהול מהעמית אשר כוללים דמי ניהול השקעות ולהעבירם למנהל השקעות. במסגרת זו נרשמו בספרי החברה דמי ניהול למגדל ניהול תיקי השקעות בסך של כ-42 אלפי ש"ח בגין שנת 2021 וכ-23 אלפי ש"ח בגין שנת 2020.

ו. הוצאות אחרות

חלק מההוצאות האחרות המיוחסות לפעילות החברה (חלק מביטוחי החברה, שכר דירה ואחזקת משרדים, שכר עבודה) משולמות בידי מגדל, והחברה משלמת למגדל בגין החזר הוצאות. החזר הוצאות זה מוצג בדוחות במסגרת הסעיף התוצאתי הרלוונטי והסתכם לסך כ-25,218 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת בכ-20,413 אלפי ש"ח).

ז. פעילות בנקאית שוטפת

ההתקשרויות עם בנק אגוד וצדדים קשורים לו במסגרת פעילות הגזברות וההשקעות השוטפות של החברה נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. נקבעו תנאים שונים על מנת להבטיח תנאי שוק שאינם חורגים מתנאים מקובלים לגבי עסקאות דומות עם בנקים אחרים. ההתקשרויות יאושרו אחת לשלוש שנים אם וככל שידרש. היקף התשלומים ששולמו על ידי החברה לבנק אגוד, בגין שירותי ברוקראז' וקסטודיאן בשנת הדוח היו בסכומים זניחים. כאמור לעיל, החל מחודש אוקטובר 2020 בנק אגוד אינו מהווה צד קשור או בעל ענין בחברה.

ח. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2021		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	775	-	910	נכסים בגין הטבות לעובדים
-	-	115	-	קרן השקעה לא סחירה
31,463	-	35,892	-	חייבים ויתרות חובה
(1,475)	(23,361)	(1,398)	(41,428)	זכאים ויתרות זכות
29,988	(22,586)	34,609	(40,518)	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 41,421 אלפי ש"ח בשנת 2021 (בשנת 2020 29,855 אלפי ש"ח)

(** לפני רכישת השליטה בחברת האם רכשה החברה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה בחברת האם ועד ליום 30 בספטמבר 2020 החברה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22	-	(12)	-	15	-	רווחים מהשקעות, נטו
455,310	-	445,373	-	483,111	-	הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל
-	(214,048)	-	(201,260)	-	(220,222)	השתתפות בהוצאות מהחברה האם
(2,534)	(120,031)	(1,452)	(117,830)	(1,361)	(150,732)	עמלות לסוכנים ומפקחים (**)
(3,938)	(52,498)	(7,186)	(60,542)	(13,603)	(70,480)	הוצאות הנהלה וכלליות (***)
<u>448,860</u>	<u>(386,577)</u>	<u>436,723</u>	<u>(379,632)</u>	<u>468,162</u>	<u>(441,434)</u>	

(* ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 (**) סעיף עמלות לסוכנים ומפקחים ששולמו לבעל שליטה (החברה האם), כולל את סך העמלות שהועברו לבעל השליטה לצורך תשלום לכלל סוכני החברה.
 (***) במסגרת הוצאות ההנהלה וכלליות נכללה הוצאת החברה בהשתתפות בתנאי העסקה של יו"ר דירקטוריון החברה בסך 36 אלפי ש"ח (המשולמים על ידי חברת האם).

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים ראה [באור 22](#).

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2019		2020		2021		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
4,723	8	6,845	8	6,517	8	הטבות לזמן קצר
885	8	419	8	(64)	8	הטבות לאחר העסקה
1	8	-	8	-	-	הטבות אחרות לזמן ארוך
<u>5,609</u>	<u>8</u>	<u>7,264</u>	<u>8</u>	<u>6,453</u>	<u>8</u>	

חלק מאנשי המפתח הניהוליים בחברה זכאים לשכר, לבונוס, ולהטבות שלא במזומן (כגון רכב, ביטוח רפואי וכדומה).
 חלק מאנשי המפתח הניהוליים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה.

יא. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2019		2020		2021		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
<u>1,854</u>	<u>14</u>	<u>1,521</u>	<u>13</u>	<u>1,771</u>	<u>13</u>	שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה פועלת במגזרי פעילות קרנות פנסיה וקופות גמל.

בסוף שנת 2019 התפרץ נגיף הקורונה (Covid-19) בעולם, ובתחילת שנת 2020, גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלת העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסיה, חלה התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק, בשונה מהתמודדות קודמות עם הנגיף. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה מגדיר את מדיניות החשיפה של הקרן ושל העמיתים לסיכונים שונים, לרבות תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, אישור כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה בראש ובראשונה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה ויציבות קופות הגמל. כמו כן, נועדה מדיניות ניהול הסיכונים לתמוך בהשגת היעדים העסקיים של החברה תוך הערכת ההפסד שעלול לבוע מהחשיפה לסיכונים העומדים בפני מבוטחי קרן הפנסיה ובפני החברה המנהלת כתוצאה מהפעילות העסקית, והגבלת הפסדים אלו בהתאם למדיניות הסיכון שנקבעה, תוך התייחסות לשינויים החלים בסביבה העסקית ובהנחיות ודרישות הרגולציה.

ניהול הסיכונים בקבוצת מגדל מבוסס על שלושה קווי הגנה: מנהלי התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנים.

החברה מינתה מנהלת סיכונים המכהנת גם כמנהלת הסיכונים של מגדל ביטוח.

יחידת ניהול הסיכונים אחראית על גיבוש מסגרת העבודה לניהול סיכונים בקבוצה, זיהוי הסיכונים וכימותם, דיווח על חשיפות לסיכונים שוטפים או מיוחדים לגופים המדווחים (כגון וועדות השקעה, דירקטוריון, וועדת ניהול הסיכונים וכו'), יישום מערכות להערכת הסיכונים וניהולם בתחומים השונים בקבוצה ויישום הוראות הרגולציה בכל הקשור לניהול סיכונים בתחומי השונים. כמו כן, אחראית היחידה להנחיה מקצועית של יחידות הבקרה היושבות בקווי העסקים של החברה לרבות בגיבוש תכניות הבקרה השנתיות, מעקב אחר יישום וטיפול בממצאים להפחתת הסיכונים. וכן, על טיפול בסיכונים מעילות והונאות ואירועי כשל.

היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה האחראיות על פעילות הפנסיה (כולל פעילות ביטוח משנה), פעילות ההשקעות ותחום כספים.

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות מסדירות וקובעות, בין היתר, הסדרים ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופה החברה באמצעות הצבת דרישות רגולטוריות ובין היתר כדלקמן:

במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו) ובהקשר לניהול החשיפות לסיכונים, על הדירקטוריון להגדיר את מדיניות החשיפה לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל שניתן לקבוע אותן, לקבוע רמת חשיפה כוללת לסיכונים בהתחשב במתאם בין הסיכונים השונים, לאשר כלים ובקורות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם.

ניהול ההשקעות - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן ניהול ההשקעות של הקרנות המציבות, בין היתר, דרישות סף לפיזור, מגבלות על השקעות ונזילות.

ניהול אשראי - נקבעו הוראות הנוגעות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לוועדות ההשקעה השונות ולדירקטוריון.

דמוגרפיה - נקבעו הוראות הנוגעות לאופן הערכת והצגת ההתחייבויות הפנסיוניות הן מבחינה אקטוארית והן מבחינת כללי חשבונאות.

דרישות הון - נקבעו הוראות הנוגעות לדרישות הון מינימליות מהחברה המנהלת.

ניהול סיכונים - במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגוף מוסדי. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות את תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, אשר תהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת. בנוסף, מפרט החוזר את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה לניהול סיכונים וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, מפרט החוזר את תפקידי ודרכי עבודתו של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים שזוהו ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

סיכונים תפעוליים - בנוסף להסדרים לעיל, פרסם המפקח הוראות לענין ניהול חשיפות ספיציפיות שעיקרן הן: מעילות והונאות ("חוזר מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון") וניהול סיכונים סייבר ("חוזר ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים").

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (SOX) - על פי הוראות הפיקוח, הקרנות והחברה המנהלת מיישמות את ההליכים הנדרשים הנוגעים לבחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הגילוי ועל הדיווח הכספי, ומצרפות את הדוחות וההצהרות הנדרשות בקשר לכך לדוחות הכספיים.

ד. סיכוני שוק

1. **סיכון שוק** הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי המניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד ההתחייבויות זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

החברה מתמודדת עם סיכוני השוק, בין היתר, באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גאוגרפיים. כמו כן נקבעות מגבלות חשיפה לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לתרחישים פיננסיים.

2. **מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק**

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה ל רווח (הפסד) לתקופה ועל הרווח (הפסד) הכולל (הון). מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון העצמי, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים. הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך. מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה

ליום 31 בדצמבר 2021

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%

אלפי ש"ח

1,107	(1,107)	(589)	589	(5)	6	(31)	31	רווח והפסד
(1,202)	1,202	(589)	589	(2,655)	2,656	5,381	(4,987)	רווח (הפסד) כולל

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
(1,192)	1,192	(994)	994	(321)	321	(39)	39	רווח והפסד
(3,316)	3,316	(994)	994	(4,209)	4,209	9,942	(8,754)	רווח (הפסד) כולל

ליום 31 בדצמבר 2019								
שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
332	(332)	(804)	804	(277)	277	(41)	41	רווח והפסד
(2,625)	2,625	(804)	804	(4,325)	4,325	5,464	(5,039)	רווח (הפסד) כולל

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לביסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2021					
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	צמוד למדד	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					נכסים
85,953	85,953	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
268,804	268,804	-	-	-	הוצאות רכישה נדחות
910	-	-	-	910	נכסים בשל הטבות לעובדים
181	181	-	-	-	רכוש קבוע
-	-	-	-	-	נכסי מסים שוטפים
38,402	-	236	-	38,166	חייבים ויתרות חובה
<u>394,250</u>	<u>354,938</u>	<u>236</u>	<u>-</u>	<u>39,076</u>	
					השקעות פיננסיות
165,239	-	13,655	83,809	67,775	נכסי חוב סחירים
15,303	-	7,399	5,685	2,219	נכסי חוב שאינם סחירים
92	-	-	-	92	מניות
41,127	-	30,551	-	10,576	אחרות
<u>221,761</u>	<u>-</u>	<u>51,605</u>	<u>89,494</u>	<u>80,662</u>	סך כל השקעות פיננסיות
62,155	-	4,337	-	57,818	מזומנים ושווי מזומנים
<u>678,166</u>	<u>354,938</u>	<u>56,178</u>	<u>89,494</u>	<u>177,556</u>	סך כל הנכסים
					סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
<u>591,796</u>	<u>591,796</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
					התחייבויות
21,175	21,175	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
1,829	1,829	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
5,893	-	-	5,893	-	התחייבויות בשל מסים שוטפים
57,473	-	500	-	56,973	זכאים ויתרות זכות
<u>86,370</u>	<u>23,004</u>	<u>500</u>	<u>5,893</u>	<u>56,973</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>678,166</u>	<u>614,800</u>	<u>500</u>	<u>5,893</u>	<u>56,973</u>	סך כל ההון וההתחייבויות
-	(259,862)	55,678	83,601	120,583	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	(38,541)	-	38,541	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>-</u>	<u>(259,862)</u>	<u>17,137</u>	<u>83,601</u>	<u>159,124</u>	סך הכל חשיפה

(* כ- 57% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ- 23% בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020						
לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	פריטים לא פיננסיים ואחרים	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	89,577	89,577	89,577	נכסים
-	-	-	219,699	219,699	219,699	נכסים בלתי מוחשיים
775	-	-	-	-	775	הוצאות רכישה נדחות
-	-	-	240	240	240	נכסים בשל הטבות לעובדים
34,579	52	780	-	-	35,411	רכוש קבוע
35,354	52	780	309,516	345,702	345,702	חייבים ויתרות חובה
51,031	131,156	26,798	-	208,985	208,985	השקעות פיננסיות
2,889	5,253	7,518	-	15,660	15,660	נכסי חוב סחירים
42	-	99	-	141	141	נכסי חוב שאינם סחירים
29,388	-	29,743	-	59,131	59,131	מניות
83,350	136,409	64,158	-	283,917	283,917	אחרות
65,175	-	1,755	-	66,930	66,930	סך כל השקעות פיננסיות
183,879	136,461	66,693	309,516	696,549	696,549	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	633,993	633,993	633,993	סך כל הנכסים
-	-	-	-	-	-	סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
-	-	-	23,078	23,078	23,078	התחייבויות
-	-	-	1,901	1,901	1,901	התחייבויות בגין מסים נדחים
-	48	-	-	-	48	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
37,032	-	497	-	-	37,529	התחייבויות בשל מסים שוטפים
37,032	48	497	24,979	62,556	62,556	זכאים ויתרות זכות
37,032	48	497	658,972	696,549	696,549	סך כל ההתחייבויות
146,847	136,413	66,196	(349,456)	-	-	סך כל ההון וההתחייבויות
16,231	-	(16,231)	-	-	-	סך הכל חשיפה מאזנית
163,078	136,413	49,965	(349,456)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
						סך הכל חשיפה

(* כ- 70% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-13% בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחו"ל אחר אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד
				מניות היתר אלפי ש"ח
50%	46	-	46	-
50%	46	-	46	-
100%	92	-	92	-

אשראי חוץ בנקאי
השקעות בהיי-טק

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז מסה"כ אחוזים	סך הכל אלפי ש"ח	בחו"ל אחר אלפי ש"ח	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד
				מניות היתר אלפי ש"ח
70%	99	99	-	-
30%	42	-	-	42
100%	141	99	-	42

Diversified Financials
תקשורת מדיה

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-174,125 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מידי בהתאם לתקנות ההון. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

הטבלה שלהלן מרכזת את מועדי הפרעון של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

מועדי הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2021		
סך הכל	עד שנה	סך הכל	עד שנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,376	37,376	57,462	57,462	זכאים ויתרות זכות
153	153	11	11	נגזרים

ו. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.

לאי עמידה של הצד הנגדי בהתחייבויותיו כתוצאה מהרעה ביכולת החזר שלו לרבות חדלות פירעון השפעה על התוצאות העסקיות של הקרנות והחברה המנהלת.

נכסי אשראי הניתנים מכספי העמיתים וכן נכסי אשראי סחירים בחברה המנהלת, המחושבים עפ"י השווי ההוגן, מושפעים בנוסף גם משינויים במרווחי האשראי כפי שבאים לידי ביטוי בשוק ההון או מירידת דירוג האשראי של החייב.

החברה מתמודדת עם סיכוני אשראי של ההשקעות באמצעות פיזור בין: אפיקי השקעה, מנפיקים, ענפים ואזורים גיאוגרפיים תוך בחינת איתנותם של הגופים בהם משקיעה החברה ויכולת הפירעון שלהם טרם ביצוע ההשקעה ובמהלך חיי ההשקעה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
152,007	8,216	160,223	בארץ בחו"ל
13,232	7,087	20,319	
<u>165,239</u>	<u>15,303</u>	<u>180,542</u>	

ליום 31 בדצמבר 2020			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
183,463	8,477	191,940	בארץ בחו"ל
25,522	7,183	32,705	
<u>208,985</u>	<u>15,660</u>	<u>224,645</u>	

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
112,728	-	-	-	112,728
39,279	-	-	3,317	35,962
152,007	-	-	3,317	148,690
889	-	-	-	889
7,327	2,040	-	2,932	2,355
8,216	2,040	-	2,932	3,244
160,223	2,040	-	6,249	151,934
1,229	-	-	455	774

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות ופקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,232	-	5,160	6,154	1,918
13,232	-	5,160	6,154	1,918
69	-	-	69	-
7,018	-	5,731	641	646
7,087	-	5,731	710	646
20,319	-	10,891	6,864	2,564

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
106,148	-	-	-	106,148
77,315	141	-	6,630	70,544
183,463	141	-	6,630	176,692
934	(18)	-	-	952
7,543	2,334	-	2,629	2,580
8,477	2,316	-	2,629	3,532
191,940	2,457	-	9,259	180,224
1,635	-	-	460	1,175

נכסי חוב בארץ
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות ופקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ
 מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

דירוג בינלאומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25,522	-	1,993	16,695	6,834
25,522	-	1,993	16,695	6,834
73	73	-	-	-
7,110	5,021	292	668	1,129
7,183	5,094	292	668	1,129
32,705	5,094	2,285	17,363	7,963
697	-	-	-	697

נכסי חוב בחו"ל
 נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2 סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2021				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
38,402	38,402	-	-	-
62,155	-	-	-	62,155
<u>100,557</u>	<u>38,402</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>62,155</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	לא מדורג	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,411	35,411	-	-	-
66,930	-	-	1,203	65,727
<u>102,341</u>	<u>35,411</u>	<u>-</u>	<u>1,203</u>	<u>65,727</u>

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2021	
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח
14%	31,395	10%	18,714
13%	28,890	8%	14,788
8%	17,321	5%	8,324
3%	6,688	3%	4,858
3%	5,651	3%	4,580
1%	3,333	2%	2,387
-	-	1%	2,383
1%	2,424	1%	2,135
1%	2,216	1%	2,038
-	-	1%	2,016
4%	8,477	1%	1,860
-	-	1%	1,820
1%	1,548	1%	1,031
-	1,366	-	456
1%	1,382	-	424
2%	3,535	-	-
1%	3,319	-	-
-	952	-	-
<u>53%</u>	<u>118,497</u>	<u>38%</u>	<u>67,814</u>
<u>47%</u>	<u>106,148</u>	<u>62%</u>	<u>112,728</u>
<u>100%</u>	<u>224,645</u>	<u>100%</u>	<u>180,542</u>

בנקים
נדל"ן מניב בישראל
ENERGY
כימיה גומי ופלסטיק
Transportation
אחר
אנרגיה מתחדשת
השקעה ואחזקות
Food & Staples Retailing
נדל"ן מניב בחו"ל
תקשורת ומדיה
Software & Services
שרותים
ביטוח
חיפוש גז ונפט
Technology Hardware & Equipment
אג"ח מובנות
חשמל

אג"ח מדינה

באור 21 - התחייבויות תלויות

א. הליכים משפטיים ואחרים - כללי

סעיפים (ב) עד (ו) (כולל) להלן כוללים פרטים בדבר הליכים משפטיים ואחרים מהותיים כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. בסעיף (ב) להלן מתוארות בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות לרבות תובענות שהגשתן כתביעה ייצוגית אושרה ("הליכים ייצוגיים"), בסעיף (ג) להלן מתוארים הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים, בסעיף (ה) להלן מובא סיכום נתוני תביעות משפטיות ובסעיף (ו) להלן מתוארים הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים, הוראות הממונה על רשות ההון ביטוח וחסכון, אירועים והתפתחויות שיש בגינם חשיפה כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. ההליכים הייצוגיים, מצויים בשלבים שונים של הבירור המשפטי, החל משלב של בירור הבקשה לאישור תובענה כייצוגית ועד שלב שבו תביעה אושרה כייצוגית והיא מתבררת ככזו.

ניתן להגיש תובענות ייצוגיות בעילות שונות המפורטות בחוק לעניין זה והן כוללות ביחס לחברה המנהלת כל ענין שבין החברה לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו. במסגרת החוק נקבעו תהליך ומגבלות בכל נוגע להסדרי פשרה בתובענות ייצוגיות שמקשות על כינון פשרה בתובענות ייצוגיות ובהן, בין היתר, זכות ליועץ המשפטי לממשלה ולגורמים אחרים להגיש התנגדות להסדר הפשרה וכן מינוי בודק ביחס להסדר הפשרה. היקפה של התובענה הייצוגית נקבע עם אישורה והוא תלוי בעילות התביעה שאושרו והסעד שאושר ביחס לעילות אלו.

בהליכים משפטיים או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") - דהיינו הסתברות העולה על 50% כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל (או במקרה של בקשה לאישור תובענה כייצוגית, יאשר בית המשפט את אישורה כייצוגית), נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

בבקשות לאישור תובענות אשר אושרו כייצוגיות על ידי בית המשפט, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה, אם לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה במסגרת התביעה לגופה תתקבלנה במסגרת ניהול התובענה כתובענה ייצוגית. במקרה בו אושרה תביעה כייצוגית על ידי בית המשפט והוגש ערעור על ידי התובע בו הוא עותר להרחיב את פסק הדין שניתן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה בערעור אם, לאור הערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שטענות התביעה בערעור תתקבלנה.

במקרה בו, במי מההליכים קיימת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם מדובר במקרה אשר לפי הפירוט האמור לעיל לא הייתה נכללת הפרשה בדוחות הכספיים אלמלא הפשרה או הנכונות לפשרה. במקרים בהם לפי הפירוט האמור לעיל נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים ויש נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בדוחות הכספיים לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או סכום הנכונות לפשרה, לפי הגובה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, לא חל האמור לעיל, וכן בהליכים משפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כייצוגית) הנמצאים בשלבים ראשוניים ולא ניתן להעריך את סיכויי התביעה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
1.	7/2014 מחוזי - מרכז	עמותות וארגונים הפועלים עבור האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה וכנגד ארבע חברות מנהלות של קרנות פנסיה נוספות	שימוש חסר תום לב בזכות על פי התקנון להעלות את דמי הניהול לשיעור המקסימלי המותר, בעת פרישת העמית לפנסיה וכן אי מתן הודעה מוקדמת לפני הפרישה לפנסיה. הסעדים המבוקשים הינם סעד של חיוב להשיב לפנסיונרים או לקופת הפנסיה את דמי הניהול העודפים שנגבו מהם ו/או שיגבו מהם שלא כדין, לחילופין להשיב לקופת קרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו מן הפנסיונרים ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים, בין כל עמיתי הפנסיה, לאסור על המשיבות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל מבוטח בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, לקבוע כי התנאי הקיים בתקנוני הנתבעות המתיר להן להעלות את דמי הניהול מעת לעת הינו (כביכול) תנאי מקפח בחוזה אחיד, וכן להורות על ביטולו או שינויו באופן המסיר את הקיפוח הנטען.	כל עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה של המשיבות שזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל פנסיית זקנה.	לבקשת בית המשפט, הועברו לרשות שוק ההון מספר שאלות להתייחסות לגבי הנושאים השנויים במחלוקת בתובענה. ביום 4 בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה בתיק התומכת בעמדת קרנות הפנסיה כי דמי הניהול בעת הפרישה אינם דומים במהותם לדמי ניהול מהחסכון השוטף. בהמלצת בית המשפט הצדדים קיימו הליך גישור בתיק אשר לא צלח. הצדדים הודיעו כי הם מוותרים על חקירות בתיק ובהתאם התיק נקבע לסיכומים. ביום 30 באפריל, 2020 הוגשה בקשת עיון בתיק אשר נדחתה משיטת בית המשפט. ביום 18 ביוני 2020 הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטה זו. ביום 24 בדצמבר 2020 התקבלה בקשת רשות הערעור ובית המשפט העליון קיבל את הערעור ואפשר למבקשת לעיין בתיק התובענה. הצדדים השלימו את הליך הגשת הסיכומים בתיק. ביום 18 במרס 2022, אישר בית המשפט המחוזי (מרכז - לוד) את בקשת האישור כנגד החברה ויתר הנתבעות ובכך אישר לנהל את התובענה כתובענה ייצוגית. בית המשפט קבע כי הגדרת הקבוצה תהא כמבוקש בבקשת האישור ותכלול כל מי שהוא עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מהנתבעות וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב, הפרת חובת נאמנות והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה הייצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כן, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. החברה לומדת את החלטת האישור ומשמעויותיה לרבות לענין מידת ההשפעה על החברה ככל שקיימת. כמו כן, החברה שוקלת את הצעדים המשפטיים העומדים בפניה לרבות הגשת בקשת ערעור לבית המשפט העליון.	48 מיליון ש"ח "לכל הפחות מבלי שכומתו בשלב זה יתר הסעדים" וכן פיצוי בגין העתיד, לכל הנתבעות.

1. תאריך ההגשה של התובענות והבקשות הינו התאריך של הגשת התובענה והבקשה המקורי והערכאה בה הוגש במקור ההליך.
2. פניות לחוקים הנם בשמם המלא אך ללא שנת חקיקתם.
3. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, כפי שהתבקש בבקשת האישור שהוגשה לראשונה בהליך, קבוצה אשר מהווה בסיס לאומדן סכום התובענה בכתב התביעה אלא אם צוין אחרת.
4. הסכום אותו העריך התובע בתביעה המקורית. הסכומים נקובים בקירוב אלא אם צוין אחרת.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
2.	9/2015 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי ניהול, באופן שיוצר ניגוד ענינים בפעילות סוכני הביטוח ומביאות את העמית למצב בו הוא משלם דמי ניהול גבוהים מן הראוי. הסעדים הנתבעים הינם סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, השבת כל דמי הניהול שנגבו ביתר וכל סעד אחר הנראה לבית המשפט נכון וצודק בנסיבות העניין.	עמיתי קופות הגמל של החברות המנהלות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. התובע הגיש בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון בקשר עם בקשתו לגילוי מסמכים שנדחתה. בירור ההליך בבית המשפט המחוזי מעוכב עד לקבלת החלטה בבקשת רשות הערעור. ביום 18 בדצמבר 2019 דחה בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור, למעט בכל הנוגע למסמכים הנוגעים למבקש עצמו. בהתאם, בירור בקשת האישור ימשיך להתנהל בבית המשפט המחוזי. התקיימו דיוני חקירות והוגשו סיכומים. התיק ממתין להחלטה בבקשה האישור. יצוין כי, בינואר 2017 אישרה הכנסת את תיקון 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ז-2017 שקובע כי עמלת הפצה של קופות גמל לא תחושב בזיקה לשיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת תגבה מעמית.	2 מליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה 1	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים 2	הקבוצה 3	פרטים	סכום התביעה 4
3.	2/2016	עמותה רשומה הפועלת למען אוכלוסיו ת חלשות ואנשים בעלי צרכים מיוחדים נ' החברה ואחרים	גביית דמי ניהול בגין קצבאות נכות ושארים מקרן הפנסיה וזאת מבלי לגלות לעמיתים כי ייגבו מהם דמי ניהול בקשר עם קצבאות אלה ומבלי לגלות כי יגבו בגין קצבאות אלה דמי ניהול בשיעור המקסימלי עם התחלת קבלת קצבת הנכות או השארים. זאת, בעת שמקבלי הקצבאות, אינם יכולים לנייד את יתרת החשבון האישי או את סכום עתודות הקצבאות שהקרן מחזיקה עבורם, תוך ניצול מצוקתם. הסעדים הנתבעים הינם: סעד כספי של השבה לכל אחד ממקבלי קצבאות הנכות את כל דמי הניהול שנגבו מהם ו/או שייגבו מהם שלא כדיון ולחילופין להשיב לקרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו ו/או שיגבו מהם שלא כדיון, לבצע חלוקה צודקת והוגנת של הכספים; לאסור על גביית דמי ניהול מקצבאות נכות ושארים ולחילופין לחייב את המשיבות להפחית את דמי הניהול הנגבים ולקבעם בשיעור ראוי; לחייב את המשיבות להשיב את ההפרש למקבלי הקצבאות ו/או לקרן ולחייב את המשיבות לבצע גילוי יזום בקשר עם דמי ניהול מקצבאות אלו וכן לקבוע כי התנאי הקבוע בתקנוני הקרן המתיר להן לקבוע מעת לעת את דמי הניהול באופן חד צדדי הוא תנאי מקפח בחוזה אחיד.	כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת נכות מכל מין וסוג שהוא וכן כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת שארים וכן כל עמית פעיל ו/או מבוטח ו/או חבר בקרן פנסיה חדשה שנמנית על הנתבעות והוא ניזוק כתוצאה מגביית דמי ניהול בקשר עם קצבאות נכות ושארים.	ביום 29 בינואר 2018 ניתנה החלטת ביהמ"ש המורה על העברת ההליך לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 28 בדצמבר 2019 אישר בית המשפט הסדר דיוני של הצדדים, לפיו לא תבוצע פנייה לממונה ולא יערכו חקירות. בהתאם, התיק נקבע לסיכומים אשר הוגשו על ידי הצדדים. נקבע דיון להשלמת טיעון בעל פה.	התובעת לא העריכה בבקשת האישור את סכום התביעה הכולל לקבוצה נוכח הצורך בקבלת נתונים, אך במסגרת חוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשת האישור, העריכה כי מדובר בסכום גבוה, לכל הפחות, 500 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4.	10/2016	מבוטח בקרן השתלמות בית הדין האזורי לעבודה - ירושלים	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון בנושא. המבוקש הוא השבה של כל הוצאות ניהול ההשקעה/עמלות שנגבו מחברי הקבוצה במהלך שבע שנים מלפני מועד הגשת התביעה, בצירוף ריבית שקלית כחוק וכן להורות למגדל מקפת להימנע מלנכות מחשבונותיהם של חברי הקבוצה סכומים כלשהם בגין הוצאות ניהול השקעות/עמלות.	כל עמית בקרן "מגדל השתלמות" (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקרנות שמוזגו לתוכה) בהווה ובשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה.	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 13 במאי 2018 הגישה רשות שוק ההון עמדתה בתיק המציינת כי הגופים המוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מהעמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי ובלבד שבוצע בהתאם לתקנות. ההליך מצוי בשלב הגשת הסיכומים. יצוין, כי ביום 31 במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח פרט, וזאת, בין היתר, על יסוד הקביעה כי הפוליסות מהוות הסדר ממצה בכל הנוגע לסכומים שהחברות רשאיות לגבות מהמבוטחים ושתיקת הפוליסות בעניין זה מהווה הסדר שלילי ולא לאקונה ("החלטת האישור" ו"הליך מקביל כנגד חברות אחרות"). על החלטת האישור הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה על הגשת תשובה בבקשה וכן הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. בהליך המקביל כנגד חברות אחרות הודיע היועץ המשפטי לממשלה, ביום 13 באוגוסט 2020, על התייצבותו כצד להליך, ובמקביל הגיש את עמדתו בהליך. על פי עמדת היועמ"ש, בין היתר, קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות באותו הליך לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן, לגישתו, לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו. נוכח האמור, היועמ"ש סבור כי על בית המשפט לקבל את בקשת רשות הערעור והערעור גופו, ולהורות על דחיית בקשות האישור. עמדת היועץ המשפטי לממשלה הוגשה על ידי מגדל מקפת במסגרת בקשה לעיכוב ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל כנגד חברות אחרות, כפי שנעשה במותבים אחרים בבית הדין לעבודה אשר דנים בתובענות ייצוגיות מקבילות כנגד נתבעות אחרות באותו עניין. התיק מצוי עדיין בשלב הגשת הסיכומים וממתין להחלטה בבקשת עיכוב ההליכים. בהקשר זה יצוין, כי בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 (להלן בפסקה זו - "התקנות"). התקנות מאריכות את הוראת השעה הקובעת תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן ניתן לגבות כהוצאות ישירות, מיום 31 בדצמבר 2019 ליום 28 בפברואר 2021. הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת הוצאות ישירות, שמטרתו לבחון את סוגיית ההוצאות הישירות בגין השקעות בניהול חיזוני.</p>	כ-94 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס' וערכאה ¹	תאריך	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
4.					<p>ביום 10 במרס 2021 פירסם יועמ"ש רשות שוק ההון הבהרה לפיה, עם התפזרותה של הכנסת ובהתאם להוראות הדין תעמוד הוראת השעה בתוקף עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת הבאה. ביום 1 ביולי 2021 פורסמה טיוטת תקנות אשר ככל שתאושר, תאריך את הוראת השעה בתקנות, עד ליום 6 בינואר 2022. ביום 28 ביוני 2021 פורסמה טיוטת דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "טיטת הדוח"). ביום 6 ביולי 2021 היועץ המשפטי לממשלה פנה לבית משפט וציין שלגישתו אין לדברים בטיטת הדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי הנדון ואין בהם כדי לשנות מעמדתו המשפטית כפי שהוגשה בתיק. במסגרת זאת היועץ המשפטי לממשלה ביקש להגיש הודעה מטעמו במסגרתה תפורט עמדתו ביחס לאמור בטיטת הדוח. בית המשפט העליון נעתר לבקשה. ביום 24 בנובמבר 2021 פורסם דוח בית המשפט העליון נעתר לבקשה. ביום 24 בנובמבר 2021 פורסם דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת הוצאות ישירות, שמטרתו לבחון את סוגיית ההוצאות הישירות בגין השקעות בניהול חיצוני. ביום 2 בינואר 2022 הוגשה הודעה מטעם היועץ המשפטי לממשלה לפיה אין לדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי ואין בה כדי לשנות מעמדתו המשפטית. ביום 2.2.22 המבקשים והנתבעות השיבו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה.</p>	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עליות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.	2/2017 מחוזי מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת נ' החברה	טענה לפיה מגדל מקפת גבתה מעמיתיה בקרן הפנסיה ובקופות הגמל, תשלום בגין "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל" (הוצאות ישירות), בניגוד להוראות התקנון ובניגוד למצגיה החוזיים והטרום חוזיים כלפי עמיתיה. בכך נטען שמגדל מקפת מפרה את החוזה בינה לבין עמיתיה ומפרה גם את הוראות הדין. הסעדים המבוקשים הם: (א) ליתן צו לפיו התנהלות מגדל מקפת הינה בלתי חוקית, באשר היא מפרה החוזה - התקנון בינה לבין עמיתיה; (ב) לחייב את מגדל מקפת להשיב לכל אחד מחברי הקבוצה את הסך המצטבר שנגבה ו/או נוכה מחשבונו בקשר עם כל סוג של הוצאה בקשר עם הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופות הגמל; (ג) לחילופין לחייב את מגדל מקפת להשיב לנכסי קרן הפנסיה ולנכסי קופות הגמל את כל ההוצאות הישירות שנגבו שלא כדי ולבצע חלוקה צודקת והוגנת של כספים אלה. (ד) להורות למגדל מקפת להציג באופן ברור ומפורש מעתה ואילך, בכל טופסי הצטרפות ובכל התקנונים כי בנוסף לדמי הניהול ייגבה ו/או ינוכה סך נוסף בקשר עם הוצאת ישירות וכן לציין את השיעור המקסימלי שיגבה.	כל מי שהוא בעל זכות מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקרן הפנסיה אשר בניהולה של מגדל מקפת החל מחודש יולי 2013 ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור. וכן כל מי שהוא בעל זכות, מכל מין וסוג שהוא, בכספים המצויים בקופת הגמל אשר בניהולה של מגדל מקפת בשבע שנים שקדמו להגשת בקשת האישור ואילך, וכן כל מי שהיה בעבר בעל זכות בכספים כאמור.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בית המשפט החליט ביום 7 במרס 2018 על העברת התיק לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. ביום 5 ביולי 2018 ביקש בית הדין שתערך פניה לממונה על מנת שיחווה את דעתו אם עמדותיו שהוצגו בתיקים האחרים באותו נושא תקפים גם לתיק זה. ביום 20 בנובמבר 2018 השיב הממונה והפנה לעמדתו שהוגשה בתיק אחר באותו נושא. יצוין, כי ביום 31 במאי 2019 אישר בית המשפט המחוזי בקשה לתביעה ייצוגית המתנהלת כנגד חברות ביטוח אחרות בעניין גביית הוצאות ישירות בפוליסות ביטוח פרט ("הליך המקבילי"), וזאת, בין היתר, על יסוד הקביעה כי הפוליסות מהוות הסדר ממצה בכל הנוגע לסכומים שהחברות רשאיות לגבות מהמבוטחים ושתיקת הפוליסות בעניין זה מהווה הסדר שלילי ולא לאקונה. על החלטת האישור הנייל הגישו המבקשות בהליך המקביל בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון, אשר הורה ליועץ המשפטי לממשלה להגיש את עמדתו. ביום 28 בנובמבר 2019 אושר הסדר דיוני בין הצדדים, במסגרתו ויתרו הצדדים על קיום חקירות, וחלף כך, נקבע כי יוגשו סיכומים בכתב ולאחריהם תתקיים השלמת טיעון בעל פה. ביום 6 באפריל 2020 הוחלט כי ככל שהצדדים סבורים שאין טעם בקיום ישיבת הוכחות בתיק, עליהם להגיש לבית הדין רשימת מוסכמות ופלוגתאות, שאחרת תתקיים ישיבת הוכחות. ביום 23 ביולי 2020 התקיים דיון בפני בית המשפט במסגרתו הוחלט כי הצדדים יקיימו הידברות ביחס לעובדות המוסכמות ויגישו לבית המשפט הודעת עדכון בנושא, לרבות אם נדרש דיון חקירות ובאילו עניינים. בהליך המקביל כנגד חברות אחרות הודיע היועץ המשפטי לממשלה, ביום 13 באוגוסט 2020, על התייצבותו כצד להליך, ובמקביל הגיש את עמדתו בהליך. על פי עמדת היועץ, בין היתר, קיים עיגון חוזי בפוליסות הביטוח של המבקשות באותו הליך לגבות הוצאות ישירות מנכסי החוסכים, ועל-כן, לגישתו, לא קיימת אפשרות סבירה שהתובענות הייצוגיות יתקבלו.	כ-287 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
5.					<p>נוכח האמור, היועמ"ש סבור כי על בית המשפט לקבל את בקשת רשות הערעור והערעור גופו, ולהורות על דחיית בקשות האישור. עמדת היועץ המשפטי לממשלה הוגשה על ידי מגדל מקפת בתיק זה וביום 15 בספטמבר 2020 הורה בית המשפט, בהסכמת הצדדים, לעכב את ההליכים בתיק עד להכרעה בבקשת רשות הערעור בהליך המקביל כנגד חברות אחרות.</p> <p>בהקשר זה יצוין, כי בספטמבר 2020 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התש"ף-2020 (להלן בפסקה זו-"התקנות"). התקנות מאריכות את הוראת השעה הקובעת תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן ניתן לגבות כהוצאות ישירות, מיום 31 בדצמבר 2019 ליום 28 בפברואר 2021.</p> <p>ביום 10.3.2021 פירסם יועמ"ש רשות שוק ההון הבהרה לפיה, עם התפזרותה של הכנסת ובהתאם להוראות הדין תעמוד הוראת השעה בתוקף עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת הבאה.</p> <p>ביום 1 ביולי 2021 פורסמה טיוטת תקנות אשר ככל שתאושר, תאריך את הוראת השעה בתקנות, עד ליום 6 בינואר 2022.</p> <p>ביום 28 ביוני 2021 פורסמה טיוטת דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "טיטת הדוח"). ביום 6 ביולי 2021 היועץ המשפטי לממשלה ביקש להגיש הודעה מטעמו במסגרתה תפורט עמדתו ביחס לאמור בטיטת הדוח. בית המשפט העליון נעתר לבקשה.</p> <p>ביום 24 בנובמבר 2021 פורסם דוח הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת הוצאות ישירות, שמטרתו לבחון את סוגיית ההוצאות הישירות בגין השקעות בניהול חיצוני. ביום 2 בינואר 2022 הוגשה הודעה מטעם היועץ המשפטי לממשלה לפיה אין לדוח השלכה על ההכרעה בהליך המשפטי ואין בה כדי לשנות מעמדתו המשפטית. ביום 2 בפברואר 2022 המבקשים והנתבעות השיבו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה.</p>	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
6.	3/2020	יורשים של עמיתה בקרן הפנסיה נ"מגדל מקפת	<p>עניינה של התובענה בטענה כי מגדל מקפת אינה מיידעת את העמיתים, בעת שהם מגישים בקשה לתשלום פנסיית נכות, כי בהתאם להוראות תקנון קרן הפנסיה, אם יוחמר מצבם הבריאותי למצב סיעודי הם זכאים לתוספת קצבת נכות סיעודית. בכך, לטענת התובעים, פוגעת מגדל מקפת ביכולתם של עמיתי הקרן הזכאים לתוספת הקצבה הסיעודית, לעתור לכך ולעמוד על זכויותיהם המגיעות להם על פי תקנון הקרן.</p> <p>עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובות האמון, הגילוי והיידוע החלות על מקפת כחברה מנהלת של קרן פנסיה, הפרת חובה חקוקה, הפרת הסכם, תרמית.</p> <p>הסעדים העיקריים הנתבעים הינם: לחייב את מגדל מקפת ליידע את כלל חברי הקבוצה שפנו אליה בלשון ברורה ופשוטה בדבר זכאותם התקנונית לקבלת תוספת קצבה סיעודית במקרה של סיעוד; להעביר את קצבאות הנכות הסיעודית להם היו זכאים חברי קבוצה שנפטרו כבר לידי שאריהם בצירוף ריבית והצמדה כדין; לחייב את מגדל מקפת להוסיף לטפסי התביעה מכאן ואילך סעיף בטופס המבקש התייחסות העמית למצבו הסיעודי; לפצות את כלל חברי הקבוצה בסכום של 15 מיליון ש"ח בגין עוגמת הנפש שנגרמה להם, הפגיעה באוטונומיה שלהם ובזכותם לחיות בכבוד בשעתם הקשה ביותר.</p>	<p>כל עמיתי מגדל מקפת שפנו בתביעה לתשלום פנסיית נכות ולא יודעו כדין על הזכות לקבלת תוספת קצבה במקרה של סיעוד, בתקופה שהחלה שבע שנים לפני הגשת בקשת האישור, ועד למועד אישור הבקשה.</p>	<p>ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. הוגשה תגובה לבקשת האישור. במסגרת דיון מקדמי, שהתקיים ביום 8 בפברואר 2021, הציע בית המשפט לצדדים לסיים את ההליך במתווה של הסדר פשרה הכולל התחייבות של מגדל מקפת לעתיד ללא פיצוי חברי הקבוצה. המבקשים סירבו להצעת בית המשפט. המבקשים הגישו בקשה להוספת תובע ייצוגי. ביום 13 ביולי 2021 הגישו הצדדים לבית הדין האזורי לעבודה בקשה לאישור הסכם פשרה, אשר גובש בהתאם להסדר עליו המליץ בית הדין, הכולל בעיקרו גילוי והתייחסות ספציפית בדבר ההיתכנות לזכאות לתוספת בגין נכות סיעודית בעת החמרת המצב הבריאותי למצב סיעודי. כמו כן, ההסדר האמור כולל התחייבות למתן הודעה באופן יזום לעמיתי מקפת המקבלים פנסיית נכות מלאה בעת הזו ובעתיד, כי הם זכאים לפנות למקפת בבקשה לבדיקת זכאותם לקבלת התוספת האמורה, בהתאם לתנאי תקנון הקרן. ככל שהסכם הפשרה יאושר, התחייבה מקפת לשלם גמול ושכר טרחה לתובעים הייצוגיים ולבא כוחם בסכומים שאינם מהותיים. הסכם הפשרה כפוף לאישור בית הדין האזורי לעבודה. ביום 20 בפברואר 2022, הגישה היועצת המשפטית לממשלה התנגדות לאישור הסדר פשרה היות שבין היתר, לעמדתה הסדר הפשרה מעביר את הנטל בעניין בדיקת הזכאות לתוספת סיעודית לעמיתי הקרן ועשוי להתפרש ככזה הפוטר את הקרן מבדיקות עצמאיות וזאת בניגוד להוראות התקנון והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. כמו כן, לעמדתה יש לאפשר הגשת תביעות אישיות לחברי הקבוצה שלא קיבלו את התוספת להם הם זכאים לפי תקנון קרן הפנסיה. בהתאם, המתווה הנכון לעמדתה הינו הגשת בקשת הסתלקות ללא גמול ושכר טרחה למבקשת ובא כוחה. הסכם הפשרה כפוף לאישור בית הדין האזורי לעבודה ולנוכח התנגדות היועצת המשפטית לממשלה, קיימת אפשרות שהסכם הפשרה לא יאושר או יאושר בכפוף לעריכת שינויים בהסכם.</p>	30 מיליון ש"ח

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
7.	5/2020 מחוזי - תל אביב	עמית בקרן השתלמות נ' החברה וחברות מנהלות נוספות	עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות מסווגות, לכאורה, חלק מההפרשות עבור העמיתים, כהפרשות חייבות במס, על אף שהן אינן כאלה ו/או שהרישום בעניינן שגוי. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הפרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), חוק הגנת השכר, פקודת מס הכנסה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, פגיעה באוטונומיה, גזל וחוק הגנת הצרכן. הסעדים העיקריים הינם: להורות לנתבעות להפסיק לאלתר את שלילת הטבת המס הלא חוקית; להורות על השבה ו/או תשלום כמפורט בתובענה, לכל חברי הקבוצה ו/או הציבור; להורות על הנתבעות לעדכן את כל הדוחות השנתיים שבעניינם נעשה סיווג שגוי של הפרשות מכל טעם שהוא.	כלל לקוחותיהם של הנתבעות בעבר ובהווה, אשר הנתבעות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם קרן השתלמות ואשר הנתבעות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח).	הוגשה תגובה לבקשת האישור. בנוסף מגדל מקפת הגישה בקשה להגשת הודעת צד שלישי כנגד רשות המיסים ביחס להשבה של כל חיוב עודף במס, אם וככל שיפסק שהיה חיוב עודף. בית המשפט הביע את עמדתו, בהחלטתו מיום 29 ביוני 2020, כי האופן בו הוגשה הבקשה, כנגד 14 משיבות שונות ו-34 מבקשים שונים עם טענות עובדתיות שונות, הכורך את עניינם של כל המשיבות יחד בדיון אחד נראה על פניו כאינו סביר ויעיל. בהתאם נדרשו המבקשים להגיש את עמדתם לגבי אופן ניהול ההליך בשים לב לאמור בהחלטה. ביום 4 באוגוסט 2021 הוגשה תגובת רשות מיסים להודעת צד ג' שהוגשה נגדה, לפיה היא מקבלת את עמדת המשיבות ביחס לפרשנות הדין בנוגע לסיווג ההפרשות החייבות במס בקרן השתלמות תוך שהיא מציינת כי המשיבות מהוות רק צינור להעברת כספים לרשות המיסים. בהתאם כספי המיסים המנוכים על ידי הנתבעות מועברים לרשות המיסים. לעמדת הרשות, הטענה המרכזית בהליך היא כנגד הנחיות הרשות לאופן יישום הוראות הדין לקביעת התקרה המוטבת להטבת מס, ולפיכך יש לצרפה כמשיבה בהליך, בתור "צד דרוש", ולא כצד ג'. החברה הגיבה לעמדת רשות המיסים. ביום 25 בינואר 2022 בית המשפט החליט לצרף את רשות המיסים כמשיבה לבקשה והמליץ לצדדים לפנות לגישור.	לא ניתן להעריך

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים 2	הקבוצה 3	פרטים	סכום התביעה 4	
8.	6/2020 מחוזי- מחוז מרכז	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל ביטוח והחברה	עניינה של בקשת האישור בטענה כי בהסכמי הלוואה צמודי מדד הנתבעות כביכול אמצו פרקטיקה פסולה המהווה כביכול תנאי מקפח בחוזה, לנוכח מנגנון הצמדה חד כיווני - לפיו בעת ירידת מדד המחירים לצרכן בעת התשלום בפועל על חשבון ההלוואה (להלן: "המדד החדש") לעומת המדד הידוע במועד מתן הלוואה (להלן: "מדד הבסיס"), לא מזוכה העמית בהפרש, זאת להבדיל מהמצב ההפוך (בו המדד החדש עלה ביחס למדד הבסיס), שבו מוגדל התשלום בפועל בשיעור שבו עלה המדד החדש לעומת המדד הבסיס. עילות התביעה הנתבעות הן, בין היתר, תנאי מקפח בחוזה אחיד בהתאם לחוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982 ועשיית עושר ולא במשפט. הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה הינם: צו הצהרתי, לפיו פעולת הנתבעות במסגרת הסכמי הלוואות הצמודות למדד, כמתואר לעיל, הינה בניגוד לדין, צו עשה, אשר יורה לנתבעות לקבוע מנגנון הצמדה דו כיווני ולאפשר ללווים ליהנות מירידת המדד החדש לעומת מדד הבסיס בהלוואות צמודות מדד וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין נזקייהם. על פי הנטען בבקשת האישור, עומדות ותלויות כנגד שתי חברות ביטוח נוספות בקשות אישור המעוררות שאלות משותפות של עובדה ומשפט כמפורט בבקשת האישור.	כל לקוחות הנתבעות אשר נטלו הלוואות צמודות מדד מכל סוג, בהן נקבע תנאי מקפח ולפיו ירידת המדד לעומד מדד הבסיס לא תזכה את הלקוח.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 9 במאי 2021 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט המליץ לצדדים לפנות לגישור. מגדל ביטוח פנתה להליך גישור בעניין.	ביום 2 באוגוסט 2021 היועץ המשפטי לממשלה הודיע שהוא לא סבור שהמדינה צריכה למסור עמדה בתיק זה.	מעל 3 מיליון ש"ח.

ב. הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים	סכום התביעה ⁴
9.	4/2021	עמית בקרן השתלמות נ' מגדל ביטוח וכן נגד גופים מוסדיים, בנקים וחברות כרטיסי אשראי	עיקר עניינה של בקשת האישור הינה בטענה כי בעת גלישת לקוחות הנתבעות בחשבון/באזור האישי באתרי האינטרנט והיישומונים של הנתבעות, מועבר מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחות הנתבעות לצדדים שלישיים, ללא הסכמה מפורשת של הלקוחות ותוך פגיעה קשה וחסרת תקדים בזכותם לפרטיות ובחובות המוטלות על הנתבעות על פי דין. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, פגיעה בפרטיות, הפרת חובת הסודיות והאמון, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב בקיום הסכם והפרת הסכם, הטעייה, רשלנות, הפרת חובה חקוקה ופגיעה באוטונומיה. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, בין היתר, להורות לנתבעות לחדול מהעברה ו/או שיתוף ו/או חשיפה או בכל דרך אחרת מידע על לקוחות הנתבעות ועל פעילות בחשבוניותיהם לצדדים שלישיים ועם חברת גוגל בפרט, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיות לקוחותיהן וכן לפצות את חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם.	כל אדם אשר עושה ו/או עשה שימוש בשירותים הדיגיטליים של הנתבעות ו/או מי מהן במהלך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.	טרם הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במיליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מליון ש"ח.
10.	5/2021	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל מקפת	עיקר עניינה של בקשת האישור הינה בטענה כי מגדל מקפת מקזזת שלא כדין את תשלומי "דמי פגיעה", ששולמו על ידי ביטוח לאומי לעמיתים, מסכום קצבת נכות המשולמת על ידה מכוח תקנון הקרן הפנסיה. התובע טוען שמדובר בפרשנות מוטעית שמעניקה מגדל לתקנון הקרן ובשלה מקזזת לחברי הקבוצה שיעורים ניכרים מהסכומים שעליה לשלם לעמיתים בקרן, מבלי שיש לפרשנותה עיגון חוקי ו/או פרשני כלשהו. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, הפרת חוזה, עוולת הרשלנות, הפרת חובת תום לב במשא ומתן, הפרת חובת אמון והפרת דיני הגנת הצרכן. עיקר הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם, בין היתר, צו הצהרתו לפיו הפרשנות הנכונה ל"קצבה ממקור אחר" אינה כוללת "דמי פגיעה", צו מניעה לחדול מקיזוז דמי פגיעה מקצבת נכות, פיצוי כספי לתובע ולחברי הקבוצה בגין נזק ממוני ושאינו ממוני.	עמיתים בקרן הפנסיה מגדל מקפת שמגדל קיזזה סכומים כלשהם מקצבת הנכות המגיעה להם, שלא כדין, בשנים שקדמו להגשת הבקשה (עד לגבול ההתיישנות) ועד למועד שיקבע בית המשפט בהחלטתו	הוגשה תגובה לבקשת האישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים על העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים
1.	9/2015 מחוזי - מרכז	עמיתים במגדל ביטוח ומגדל מקפת נ' מגדל ביטוח והחברה	נזקים שנגרמו עקב מעשיו של סוחר לשעבר בדסק מניות של מגדל שהורשע, על פי הודאתו בעסקת טיעון, בפרשת תרמית של הרצת מניות וביצוע מניפולציות בניירות ערך. הסעדים הנתבעים כוללים פיצוי על הנזק שנגרם לעמיתים בכל דרך שימצא בית המשפט לנכון.	כל אחד מעמית/לקוחו ת מגדל ביטוח ו/או מקפת אשר נפגעו מהפעולות הנטענות בין השנים 2006-2011.	לנוכח המלצת בית המשפט הצדדים הסכימו לקיים הליך גישור נוסף, אשר הבשיל לכדי הסכם פשרה אשר הוגש לאישור בית המשפט, ביום 22 ביוני 2020. עם קבלת הסדר הפשרה, בית המשפט הורה על פרסומו. במסגרת הסדר הפשרה הסכימו המשיבות לשלם, מבלי להודות בחבות כלשהי מצידן, סך כולל של 12 מיליון ש"ח הכולל בעיקרו פיצוי לקבוצה, גמול ושכ"ט למבקשים ובאי כוחם. הפיצוי לקבוצה יזוכה לחשבונות העמיתים. ההסכם הועבר להתייחסות היועץ המשפטי לממשלה, אשר הודיע ביום 24 בפברואר 2021, כי הוא אינו מתנגד לאישור הסכם הפשרה אך הסב את תשומת לב בית המשפט למספר עניינים, וביניהם לצורך בפירוט והרחבה ביחס להתחייבויות שנטלו על עצמן המשיבות בכל הנוגע לעדכון וריענון נהלי מסחר וביצוע בקורות על פעילות זו, לרבות המליץ על מינוי מפקח לתקופה מסוימת שידווח אודות כך לבית המשפט. המשיבות הגישו לבית המשפט את התנגדותן להמלצות הנ"ל. ביום 22 במרץ 2021 אישר בית המשפט המחוזי את הסדר הפשרה שהוגש בתיק, בכפוף לשינויים זניחים בקשר עם אופן יישום שהורה עליהם, ונתן לו תוקף של פסק דין. בכך ההליך המשפטי בא על סיומו.
2.	10/2016 מחוזי מרכז	עמית בקופת גמל לקצבה נ' מגדל ביטוח, מגדל מקפת ומבטח סימון	טענה לסיווג שגוי של כספי תגמולים המופקדים בקופות גמל לקצבה, אשר לכאורה יוביל למיסוי יתר של הקצבה שתתקבל מקופות הגמל במועד הזכאות. הסעד המבוקש הראשי הינו צו עשה, שיורה למגדל ביטוח ולמגדל מקפת לפעול לתיקון הרישומים לשם התאמתם לדין. הסעד החלופי המבוקש הוא פיצוי בסכום שלא הוערך בבקשת האישור. כמו כן התבקש בבקשת האישור צו עשה לשינוי התנהלות המשיבות ביחס לעתיד, כך שידרשו לקבל הוראות סיווג מתאימות.	לא להערכה אך מצוי בסמכותו של המשפט (הערכה בלתי מחייבת של כ-9.5 מיליון ש"ח).	ביום 2 בדצמבר 2019 דחה בית הדין לעבודה את בקשת האישור כנגד מבטח סימון וקיבל את הבקשה כנגד מגדל מקפת ומגדל ביטוח ביחס לשתי תתי הקבוצות שעבורם הוגשה הבקשה. עילות התביעה בגין מאושרת התובענה כייצוגית: האם מוטלת על הנתבעות חובה לפעול לתיקון "שגיאת מילוי כפול של המכסה לקצבה מזכה" ביחס לחברי תת הקבוצה הראשונה? ("עילת התביעה הראשונה") והאם מוטלת עליהן חובה לפעול לתיקון "שגיאת החישוב השנתית" ביחס לחברי תת הקבוצה השנייה? ("עילת התביעה השנייה"). ביום 20 באוקטובר 2020 הגישו רשות שוק ההון ומס הכנסה את עמדתן ביחס לסוגיות בגין אושרה התביעה כייצוגית אשר בעיקרן תומכת בעמדת מגדל ביטוח ומגדל מקפת. ביום 16 ביולי 2021 ניתן פסק דין, לפיו בית הדין האזורי לעבודה דחה את עילת התביעה הראשונה וקיבל באופן חלקי את התביעה הייצוגית ביחס לעילת התביעה השנייה, וזאת בהמשך להודעת הנתבעות כפי שנמסרה במהלך ניהול התובענה, כי הן החלו לפעול לתיקון נוסחת החישוב בהתאם להבהרה שהתקבלה מרשות המיסים במסגרת התובענה, לפיה יש לבצע את החישוב על בסיס חודשי מצטבר. בהתאם, ניתן במסגרת פסק הדין צו עשה הצהרתי המחייב את הנתבעות להשלים את תהליך עדכון נוסחת החישוב, כפי שהצהירו שהן פועלות לעשות כן, בתוך 90 יום ממועד מתן פסק הדין. כמו כן, דחה בית הדין את בקשת התובע לסעדים נוספים ופסק תשלום הוצאות ושכ"ט לתובע הייצוגי ובא כוחו. בכך ההליך המשפטי בא אל סיומו. החברה פועלת ליישום פסק הדין.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים ²	הקבוצה ³	פרטים
3.	3/2018	עמיתים של קרנות פנסיה ביניהם מגדל מקפת נ' מגדל מקפת וקרנות פנסיה נוספות	<p>טענה בדבר קיומה של חובה אקטיבית של גילוי יזום הכולל הסבר לעמיתים רווקים שביטוח שאירים הינו מוצר ביטוחי חסר כל ערך עבורם ועל כן מומלץ להם להימנע מרכישתו ומתשלום דמי ביטוח עבורו.</p> <p>הסעדים העיקריים הנתבעים במסגרת התובענה כוללים: ליתן צו עשה המורה לנתבעות לזקוף לטובת קופת החסכון של חברי הקבוצה את כל הכספים ששולמו על ידם ונזקפו לטובת דמי ביטוח שאירים, בתוספת התשואה שהיו חברי הקבוצה מקבלים על הכספים אלו אילו הם היו נזקפים לטובת קופת החסכון שלהם במועד תשלומם לקרן הפנסיה; ליתן צו עשה המורה לנתבעות לגלות, להבהיר ולהסביר כראוי לכל מי שמצטרף או מצורף לקרן כי אם אין לו שאירים מוטב לו "לוותר" על רכישת ביטוח שאירים; וכן ליתן צו עשה המורה לנתבעות לגלות, להבהיר ולהסביר כראוי לכל מי שהן מעבירות אותו למסלול ביטוח שאירים על פי הוראות החוזר, כי אם אין לו שאירים מוטב לו להודיע שהוא "מוותר" על רכישת ביטוח שאירים.</p>	לא הוערך על ידי התובעים.	ביום 24 בספטמבר 2021 ניתנה החלטה על ידי בית הדין האזורי לעבודה אשר דחתה את בקשת האישור וקיבלה את טענות מגדל מקפת, תוך שנפסקו לטובתה הוצאות בסכום לא מהותי. בכך באו בקשת האישור והתובענה לסיומן, בכפוף לזכות התובע להגשת ערעור.
4.	9/2020	עמית בקרן הפנסיה נ' מגדל מקפת וחברות מנהלות נוספות	<p>עניינה של בקשת האישור בטענה כי הנתבעות גבו את דמי הניהול המקסימליים המותרים עפ"י דין ביחס להפקדות שהועברו לקרן המשלימה ו/או גבו דמי ניהול גבוהים מאלו שסוכמו ביחס להפקדות בקרן המשלימה, וזאת מבלי שניתנה הסכמה או יידוע של התובע והעמיתים בקרן בדבר שיעור דמי הניהול המקסימליים הנגבים בקרן הפנסיה המשלימה שנפתחה.</p> <p>עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובה חקוקה (הפרת תקנון הקרן והוראות של הממונה), הפרת חובות האמון המוגברות החלות על קרן הפנסיה, ביניהם הפרת חובת תום הלב וחובת הגילוי והיידוע, הפרת חובת הנאמנות ועשיית עושר ולא במשפט.</p> <p>הסעדים העיקריים הינם ביחס לתקופה החל מיוני 2018 ועד למתן פסק הדין, וכוללים השבת דמי הניהול שנגבו ביתר ופיצוי ו/או השבה בגובה הפסד התשואה שנגרמה לעמיתים כתוצאה מגביית היתר של דמי הניהול.</p>		ביום 5 בספטמבר 2021 הוגשה בקשת הסתלקות לבית הדין האזורי לעבודה ללא צו להוצאות. בית הדין אישר בו ביום את הבקשה. בכך בא ההליך לסיומו.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. הליכים משפטיים אחרים

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
1.	10/2018 מחוזי מרכז	דירות יוקרה בע"מ נ' מגדל ביטוח ומגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל מגדל אחזקות נדל"ן	טענה לאי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר סיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה ע"י דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח	800 מיליון ש"ח.	הוגש כתב הגנה ביום 29 בינואר 2019. הצדדים מצויים בהליכים המקדמיים בתיק. ביום 27 בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, לטענת מגדל, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכלל גרמה להפסד תשואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח.
2.	02/2020 בי"מש שלום ת"א	סוכנות לביטוח נ' מגדל ביטוח	תשלום בחסר של עמלות בגין הפקדות שוטפות בין השנים 2012-2015, שלא בהתאם להסכם עם הסוכנות.	1,217,793 ש"ח	בהתאם להמלצת בית המשפט בקדם המשפט שהתקיים ביום 6 ביולי 2020 הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור, אשר מתנהל בימים אלו. ביום 3 באוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר בניה ולפעולות התכנון שבוצעו.
			הוגש כתב הגנה ובקשה לחייב את הסוכנות בהפקדת ערובה להבטחת הוצאות מגדל. הבקשה נדחתה. הוגשו תצהירי עדות ראשית. הצדדים מנהלים גישור. בית המשפט מינה מומחה מטעמו, לבחון את פער העמלות ואת חוות הדעת שהגישו התובעים. ביום 16 בנובמבר 2021, בית המשפט אישר הסדר פשרה בסכום לא מהותי בין הצדדים. בכך הליך זה בא אל סיומו.		

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ה. סיכום נתוני תביעות משפטיות

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו.

<u>הסכום הנתבע</u>		<u>סוג</u>
<u>באלפי ש"ח¹</u>	<u>כמות תביעות</u>	
48,000	1	<u>תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות</u>
48,000	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
911,000	7	<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה²</u>
411,000	3	צוין סכום המתייחס לחברה
500,000	2	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	2	לא צוין סכום התביעה
800,000	1	<u>תביעה מהותית אחרת</u>
800,000	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין ואינם כוללים את התביעות המפורטות בסעיף ב.2 ו-ב.9 לעיל

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה הינו בסך כ-377 אלפי ש"ח.

ו. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים

(1) כנגד החברה ו/או קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות עמיתים על פי תוכניות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בקבוצה. לעיתים הכרעות (או טיוטות הכרעה) של הממונה בתלונות אלו, ניתנות באופן רוחבי ביחס לקבוצת עמיתים.

הממונה, מפרסם מעת לעת, ניירות עמדה, מסמכי נהגים ראויים ולא ראויים וכיוצא באלה מסמכים או טיוטות מסמכים הרלבנטיים לתחומי פעילותה של החברה אשר יכול ויש להם השפעה על זכויות מבוטחים ו/או עמיתים ויכול ויש בהם ליצור חשיפה לחברה במקרים מסוימים הן ביחס לתקופת פעילותה קודם לכניסת אותם מסמכים לתוקף והן ביחס לעתיד. לא ניתן לצפות מראש האם ובאיזו מידה חשופה החברה לטענות בקשר ו/או בעקבות הוראות אלו אשר אפשר שיעלו בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. לעיתים יכולה להיות השלכה מסוג זה גם לחוזרים שהממונה מפרסם ואשר ברגיל תחולתם עתידית.

כמו כן, עורך הממונה, מעת לעת, לרבות בעקבות תלונות עמיתים, ביקורות מטעמו בחברה ו/או מעביר אליהם בקשות לקבלת נתונים, בנושאים שונים של ניהול החברה, ניהול זכויות העמיתים בה וכן ביקורות ליישום הוראות הרגולציה ו/או הטמעת לקחי ביקורות קודמים, בהן בין היתר, מתקבלות דרישות להכנסת שינויים במוצרים השונים, מתן הנחיות לביצוע החוזרים ו/או הנחיות ו/או הוראות בקשר לתיקון ליקויים או ביצוע פעולות המבוצעות על-ידי החברה, לרבות החזר כספים לעמיתים. בהתאם לממצאי ביקורות או נתונים המועברים, לעיתים מטיל עיצומים כספיים בהתאם לחוק סמכויות האכיפה.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)

(2) בחודש מרץ 2011 פרסם הממונה הכרעה עקרונית לעניין פיצוי בשל איחור בפדיון כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה חברה מנהלת. במסגרתה הבהיר הממונה את הפרשנות שלו להוראות מתוך תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ומתוך תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח - 2008 לעניין האופן שבו יש לפצות עמיתים בגין עיכוב בפדיון כספים, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולים המנוהלים על ידי אותה קופה, לפי העניין. על פי המפורט בהכרעה על חברה מנהלת לבחון באופן יזום אם כל הפדיונות וההעברות, לפי העניין, שבוצעו (1) במהלך מה שהוגדר "תקופת המשבר" (1 ביוני 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2008) שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים או (2) בקשות של עמיתים שפנו עד למועד מתן ההכרעה לחברה בתלונה על איחור בביצוע בקשתם, בוצעו בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה.

ככל שבוצעו תשלומים שלא בהתאם להנחיות האוצר בהכרעה, יש להשיב כספים ששולמו ו/או הועברו ו/או התקבלו באיחור בהתאם לעקרונות ההכרעה בצירוף הפרשי הצמדה כדין עד לתשלום בפועל, להעביר את פרטי ההשבות שבוצעו למפקח על פי פורמט שנקבע, לשלוח מכתב לעמיתים המסביר את הכרעת האוצר ולהעביר דוח ביקורת של המבקר הפנימי אודות התהליך שנקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מביקורת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונתרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין נידוד יוצא ונכנס. לבקשת הממונה העבירה אליו החברה, פרטים ונתונים באשר למקרים השנויים במחלוקת כאמור לעיל.

(3) קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמותה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי ביחס למוצרי החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בהם פועלת החברה, בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושייכותם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. בהקשר זה יצוין, כי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 ("תקנות התשלומים"), אשר נכנסו לתוקף בהדרגה החל מיום 1 פברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושייכותם למרכיבי חשבון קופת הגמל, לרבות לעניין המיסוי. יחד עם זאת, יישומן של תקנות התשלומים הינו הליך מורכב אשר יש בו, בטווח הקצר, כדי ליצור קשיים תפעוליים, לרבות הגדלת הוצאות התפעול והמיכון עקב כך.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק ותובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצא"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

א. כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

1. בחודש נובמבר 2016 אישר דירקטוריון החברה מתן כתבי שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה שהם בעל השליטה וקרובו וגם לדירקטורים ולנושאי משרה שטרם קיבלו כתב שיפוי על פי החלטות קודמות. בחודש ינואר 2017 אישרה זאת האסיפה הכללית של החברה.

2. ביום 25 במרץ, 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה, תיקון בתקנון החברה לצורך הוראות השיפוי הנוגעות, בין היתר, לאכיפה המנהלית (ובהן הוראות הנוגעות לביטוח ושיפוי המותר בקשר עם חבויות מסוימות על פי חוק ייעול אכיפה הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), תשע"א-2011 ולפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011).

ביום 1 במאי, 2012 אישרה האסיפה הכללית תיקון נוסף לתקנון החברה ובו הבהרה כי הוראות השיפוי בתקנון לנושאי משרה בחברה מוגבל בהתאם להוראות של סעיף 41ג (ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בהתאם, ביום 24 באוקטובר 2012 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 23 באוקטובר 2012, הענקת כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי המשרה בחברה.

נושאי משרה בחברה אשר הינם נושאי משרה בחברת האם, מגדל חברה לביטוח בע"מ ו/או בחברת האם שלה, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (ובהם יו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: מגדל בטוח ומגדל אחזקות בהתאמה), קיבלו כתב שיפוי מחברת האם הראשית ביותר בה הם מכהנים וזאת עבור כל עיסוקיהם בקבוצת מגדל, לרבות כהונתם בחברה. לפיכך, נושאי משרה אלו, לא קיבלו כתב שיפוי מהחברה. טרם נמסרו כתבי שיפוי מתוקנים לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים במי מחברות האם.

נוסח כתב השיפוי המתוקן שאושר כולל, בין היתר, התחייבות לשיפוי מראש בגין חבות שהוטלה על נושא המשרה לתשלום לנפגעים מן ההפרה בהליך מנהלי וכן הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינויות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, הכל בהתאם לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית ותיקונו של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ובהתאם לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א - 2011; כן נקבע שהשיפוי לנושאי המשרה לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה נותנת השיפוי ובכל מקרה לא יינתן שיפוי אשר לאחריו החברה נותנת השיפוי לא תעמוד בהוראות הדין ביחס להון העצמי הנדרש. כמו כן, לאור ההתפתחויות שחלו בסביבה העסקית בה פועלת החברה וברגולציה החלה עליה, עודכנה בכתב השיפוי רשימת האירועים בגינם רשאית החברה לתת התחייבויות לשיפוי. הוראות כתבי השיפוי המעודכנים יחולו בכפוף להוראות כל דין, גם ביחס לפעולות שנעשו עובר לתיקונם. כתבי השיפוי המעודכנים יחליפו, לכל דבר וענין את כל כתבי השיפוי הכללים הקודמים שקיבל, ככל שקיבל, נושא משרה בחברה בעבר על ידי מגדל אחזקות או איזו מחברות הבת שלה.

3. על פי החלטות האסיפה הכללית מיום 9 באוקטובר 2005, מיום 29 במרץ 2007 ומיום 14 בינואר 2008 קיבלו בעבר נושאי המשרה בחברה התחייבות לשיפוי. מגדל אחזקות ומגדל ביטוח מסרו בעבר לנושאי משרה בהן כתבי שיפוי בקשר עם כהונתם במגדל אחזקות ו/או מגדל ביטוח, בהתאמה, וכן בקשר לכהונתם כנושאי משרה בחברה. נושאי משרה בחברה המועסקים במסגרת העסקה משותפת בחברה ובמגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, נמנים על מקבלי כתב שיפוי זה. לפי כתבי שיפוי אלו, תשפה מגדל ביטוח ו/או מגדל אחזקות, בהתאמה, את נושאי המשרה בהיקף, בנסיבות ובסייגים שפורטו בכתבי השיפוי, בגין חבות כספית שתוטל עליהם בשל פעולות שפורטו בכתב השיפוי שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה. השיפוי כולל החזר בגין הוצאות עקב חקירה או הליך שהתנהל נגד נושא משרה בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך הפלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחה מחשבה פלילית. תקרת סכום השיפוי בכתב השיפוי הינה סכום השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה (מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי הענין) לפי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים שלפני מתן השיפוי בפועל וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד למקרה בודד ובמצטבר. כתב השיפוי הינו בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת הביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה מגדל אחזקות או מגדל ביטוח, לפי העניין.

באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים

4. בנוסף, נושאי משרה שכיהנו בחברה בעבר, טרם רכישת השליטה בה ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ, מחזיקים כתב שיפוי על פי אישור האסיפה הכללית מיום 31 באוגוסט, 2004. במועד זה אישרה האספה הכללית של החברה מתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה ודירקטורים המכהנים בחברה ולנושאי משרה ודירקטורים אשר כיהנו בחברה בעבר קודם למתן התחייבות זו לשיפוי, באמצעות הסכם שיפוי ובכפוף לכל דין.

ב. ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה

דירקטוריון החברה אישר כדלקמן:

חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שלושה עשר וחצי חודשים מיום 1 בדצמבר, 2019 ועד ליום 15 בינואר, 2021. הפוליסה הוארכה עד ליום 1 באפריל, 2021.

חידוש התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית של החברה לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים מיום 5 באפריל, 2021 ועד ליום 4 באפריל, 2022.

חידוש הפוליסות הבאות המשותפות לחברות קבוצת מגדל: (1) פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים ו- (2) פוליסת ביטוח משולבת הכוללת כיסוי נאמנות, פשעי מחשב ואחריות מקצועית. שתי פוליסות אלה חודשו לתקופת ביטוח שנתית, החל מיום 16 בינואר, 2020. הפוליסות חודשו עד ליום 14 בפברואר, 2022 ולתקופה שנתית נוספת עד ליום 14 בפברואר, 2023.

רכישת פוליסת ביטוח סייבר משותפת לחברות קבוצת מגדל, לתקופת הביטוח מיום 1 בפברואר, 2020 ועד ליום 15 בינואר, 2021, המכסה חשיפות לנזקים בקשר עם אירוע סייבר. הפוליסה חודשה פעם נוספת עד ליום 14 בפברואר, 2022 והוארכה בחודש נוסף עד ליום 14 במרס, 2022.

באור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקראינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לחברה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, תוצאות פעילות הקבוצה מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקראינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.



**דוחות כספיים
דוחות אקטואריים
וסקירות הנהלה
של קרנות הפנסיה
המנהלות על ידי
החברה**

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים:

3	מאפיינים כלליים של הקרן
7	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
9	מידע אודות דמי ניהול
11	ניתוח מדיניות השקעה
21	ניהול סיכונים
70	ביטוח משנה

1. מאפיינים כלליים של הקרן**1.1. תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת אישית

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה")

1.2. בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,094	100%

הצד השולט הסופי בחברה - ה"ה מר שלמה אליהו.

1.3. מועד הקמת הקרן - ינואר 1995**1.4. סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	162	512237744- 00000000000162-2102-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	162	512237744- 00000000000162-2112-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	162	512237744- 00000000000162-2142-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	162	512237744- 00000000000162-2143-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	162	512237744- 00000000000162-2144-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול מחקה מדד s&p500	162	512237744- 00000000000162-1357-200	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	162	512237744- 00000000000162-8801-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	162	512237744- 00000000000162-8802-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	162	512237744- 00000000000162-8803-000	קופת גמל לקצבה	שכירים ועצמאים
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	162	512237744- 00000000000162-8602-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	162	512237744- 00000000000162-2207-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	162	512237744- 00000000000162-8603-000	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	162	512237744- 00000000000162-1214-500	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	162	512237744- 00000000000162-1214-600	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול מניות למקבלי קצבה	162	512237744- 00000000000162-1214-700	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	162	512237744- 00000000000162-1214-800	קופת גמל לקצבה	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2022.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.5. לרשימת מסלולי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1.6. **שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרותן**

קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") שהיא קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"). הקרן מיועדת להפקדות שוטפות של מבוטחים שכירים או עצמאיים ובלבד שלא יעלו על תקרת ההפקדות המותרת הקבועה בתקנות מס הכנסה. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קרן חדשה מקיפה לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:

- בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
- בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
- בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד." ובלבד שההפקדה לא תעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית' הקבועה בתקנות מס הכנסה שהיא נכון למועד דוח זה - 20.5% מ'התקרה החודשית של השכר המבוטח'.

תקנות מס הכנסה מגדירות את 'התקרה החודשית של השכר המבוטח': תקרה חודשית לשכר המבוטח בקרן חדשה מקיפה בגובה של פעמיים שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר (כהגדרתו בתקנות מס הכנסה) ומחושבת על פי הנוסחה שבתוספת השביעית (לתקנות מס הכנסה).

בגין מבוטח עצמאי בקרן החדשה המקיפה שיעור ההפקדות המקסימלי לא יעלה על 22.83% מהגובה מבין שני אלה:

- (א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 12(1) או (2) לפקודת מס הכנסה בשלה הוא משלם לקרן;
- (ב) הכנסתו המזכה כהגדרתה בסעיף 47 לפקודת מס הכנסה.
- ובלבד שסך כל התשלום החודשי לא יעלה על 'תקרת ההפקדה החודשית המוגדרת לעיל.

1.7. **שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח**

החל מתאריך ה-1.4.2021 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.

להלן מפורטים עיקרי הנושאים בהם בוצעו שינויים בתקנון, כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשוניית 'תקנונים'):

<https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.7.1. השקעות

נוסף מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים: מגדל מקפת אישית מחקה מדד S&P500 - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500, בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקעו במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.7. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

1.7.1. השקעות (המשך)

נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

1.7.2. משיכת כספים

הוארכה בשנה נוספת ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה.

1.7.3. כללי

בוצעו שינויי הפניות ועדכוני נוסח לצורך הבהרה וללא שינוי במהות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה**2.1 שינוי במספר העמיתים**

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
645,357	78,540	56,522	667,375	שכירים
24,905	2,844	3,552	24,197	עצמאים
<u>670,262</u>	<u>81,384</u>	<u>60,074</u>	<u>691,572</u>	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר				עמיתים פעילים
2020		2021		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	עמיתים לא פעילים
62,870,271	361,745	74,185,904	363,298	
12,801,475	329,827	14,355,969	306,964	

סך הנכסים נטו כולל גרעון אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרה בתקנון הקרן.

.2 ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה (המשך)**2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה (המשך)**

<u>ליום 31</u>	<u>ליום 31</u>	
<u>בדצמבר 2020</u>	<u>בדצמבר 2021</u>	
		מקבלי קצבה:
		זכאים קיימים
58	58	מספר מקבלי קצבת זקנה
136	129	מספר מקבלי קצבת שאירים
38	36	מספר מקבלי קצבת נכות
78,107	81,260	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		מקבלי קצבה קיימים
4,555	4,507	מספר מקבלי קצבת זקנה
3,200	3,128	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,828	1,705	מספר מקבלי קצבת נכות
3,607,424	3,596,282	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		פנסיונרים
4,047	5,911	מספר מקבלי קצבת זקנה
649	1,148	מספר מקבלי קצבת שאירים
1,700	2,499	מספר מקבלי קצבת נכות
3,163,334	4,783,886	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
42.56	42.96	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)
8,690	9,157	שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
10,060	322	864	31,665	43,574	0.15%-0%
67,531	1,550	6,197	93,106	95,917	0.25%-0.15%
52,481	2,138	21,569	30,145	216	0.4%-0.25%
176,892	30,031	4,641	1,162	201	0.5%-0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021					
דמי ניהול מהפקדות					
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מנכסים
	6%-4.5%	4.5%-3%	3%-1.5%	1.5%-0%	
1,608,438	55,700	205,873	12,949,324	13,975,641	0.15%-0%
4,451,994	266,327	903,312	13,808,671	20,689,804	0.25%-0.15%
2,404,678	262,842	2,909,412	3,405,453	36,721	0.4%-0.25%
5,890,859	4,020,201	476,678	174,269	45,676	0.5%-0.4%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 135,584 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי של הקרן.

מקבלי קצבת זקנה (שהחלו לקבל קצבה לאחר 1 בינואר 2004)

ליום 31 בדצמבר 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
-	-	0.15%-0%
-	-	0.25%-0.15%
190,427	190	0.4%-0.25%
3,021,898	10,228	0.5%-0.4%

יודגש כי מקבלי קצבת זיקנה מקבוצת הזכאים הקיימים אינם משלמים דמי ניהול.

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

1.55%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.18%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
6,813,333	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7.70%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
29,542	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.41%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

(* מתייחס למבוטחים ומפעלים שהיו מבוטחים בקרן נכון לתאריך המאזן

4. ניתוח מדיניות השקעה

4.1. מדיניות ההשקעה

בנוגע למדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקרן את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ואשראי. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 64,817 מליוני ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 59,209 מליוני ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ- 9.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
5.75%	8.30%	מזומנים
11.80%	14.70%	מניות סחירות בישראל
8.62%	10.90%	מניות סחירות בחו"ל
1.82%	2.22%	מניות לא סחירות
12.84%	8.69%	קרנות סל
0.67%	0.10%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.12%	26.85%	אג"ח מיועדות
5.93%	3.94%	אג"ח קונצרני סחיר
10.89%	8.34%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.46%	2.13%	קרנות נאמנות
7.30%	10.30%	קרנות השקעה
3.01%	2.92%	נדל"ן
0.79%	0.63%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח קונצרני.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,327 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-969 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 37%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
9.99%	11.19%	מזומנים
57.51%	57.10%	קרנות סל
4.90%	4.82%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.87%	26.37%	אג"ח מיועדות
0.73%	0.53%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במניות ישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 2,565 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 1,538 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ- 66.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
18.08%	19.28%	מזומנים
18.28%	19.45%	מניות סחירות בישראל
13.78%	17.01%	מניות סחירות בחו"ל
20.37%	15.37%	קרנות סל
26.21%	26.04%	אג"ח מיועדות
-	0.14%	אג"ח קונצרני סחיר
2.27%	1.84%	קרנות נאמנות
1.01%	0.86%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר**

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-181 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-207 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון בשיעור של כ-12.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
8.72%	9.59%	מזומנים
64.58%	64.55%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.70%	25.86%	אג"ח מיועדות
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אשראי סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-273 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-297 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. קיטון בשיעור של כ-8.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
3.89%	5.87%	מזומנים
1.99%	1.09%	קרנות סל
28.03%	28.20%	אג"ח ממשלתי סחיר
27.49%	26.93%	אג"ח מיועדות
29.17%	27.53%	אג"ח קונצרני סחיר
5.26%	6.32%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.99%	4.18%	קרנות נאמנות
0.18%	(0.12%)	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד S&P500

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	
2021	
15.51%	מזומנים
57.32%	קרנות סל
27.32%	אג"ח מיועדות
(0.15%)	אחר
100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות, מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 14,115 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-10,256 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 37.6%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
7.99%	9.85%	מזומנים
13.99%	15.58%	מניות סחירות בישראל
10.58%	12.91%	מניות סחירות בחו"ל
1.09%	1.53%	מניות לא סחירות
15.97%	11.77%	קרנות סל
2.77%	1.64%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.58%	26.49%	אג"ח מיועדות
7.30%	5.16%	אג"ח קונצרני סחיר
4.50%	4.36%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.37%	2.59%	קרנות נאמנות
4.21%	6.63%	קרנות השקעה
0.76%	0.65%	נדל"ן
0.89%	0.84%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)**4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)****מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60**

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3,259 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-2,109 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 54.5%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
7.13%	9.69%	מזומנים
11.07%	12.87%	מניות סחירות בישראל
8.30%	10.46%	מניות סחירות בחו"ל
0.98%	1.37%	מניות לא סחירות
12.91%	9.59%	קרנות סל
5.70%	4.51%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.25%	26.01%	אג"ח מיועדות
14.71%	10.82%	אג"ח קונצרני סחיר
4.11%	4.74%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.64%	3.06%	קרנות נאמנות
3.76%	5.67%	קרנות השקעה
0.65%	0.49%	נדל"ן
0.79%	0.71%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,784 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-1,236 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ- 44.3%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
6.90%	9.02%	מזומנים
6.60%	8.07%	מניות סחירות בישראל
5.05%	6.64%	מניות סחירות בחו"ל
1.10%	1.37%	מניות לא סחירות
8.73%	6.44%	קרנות סל
8.75%	7.62%	אג"ח ממשלתי סחיר
25.83%	25.21%	אג"ח מיועדות
25.30%	21.46%	אג"ח קונצרני סחיר
4.50%	5.67%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.70%	2.68%	קרנות נאמנות
3.22%	4.65%	קרנות השקעה
0.71%	0.58%	נדל"ן
0.61%	0.58%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-80 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-78 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ-2.6%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
1.80%	4.29%	מזומנים
0.65%	0.65%	מניות סחירות בישראל
0.41%	0.45%	מניות סחירות בחו"ל
0.02%	-	מניות לא סחירות
0.55%	0.41%	קרנות סל
17.42%	17.43%	אג"ח ממשלתי סחיר
75.38%	75.02%	אג"ח מיועדות
3.96%	2.05%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.06%	0.04%	קרנות נאמנות
(0.25%)	(0.34%)	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,625 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-3,584 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ-1.1%. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
1.67%	1.85%	מזומנים
0.65%	0.66%	מניות סחירות בישראל
0.41%	0.45%	מניות סחירות בחו"ל
0.47%	0.46%	מניות לא סחירות
0.65%	0.44%	קרנות סל
26.82%	26.72%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.48%	60.83%	אג"ח מיועדות
2.83%	2.92%	אג"ח קונצרני סחיר
3.78%	3.24%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.06%	0.05%	קרנות נאמנות
1.44%	1.58%	קרנות השקעה
0.55%	0.56%	נדל"ן
0.19%	0.23%	אחר
100.00%	100.00%	

.4 ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

.4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-564 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-561 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ-0.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
2.14%	1.77%	מזומנים
9.62%	8.69%	קרנות סל
24.94%	23.94%	אג"ח ממשלתי סחיר
56.65%	54.08%	אג"ח מיועדות
6.65%	11.52%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוקטנה האחזקה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-4,511 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-3,010 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ-49.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
6.07%	5.33%	מזומנים
4.34%	5.59%	מניות סחירות בישראל
3.28%	4.64%	מניות סחירות בחו"ל
0.55%	0.83%	מניות לא סחירות
5.42%	4.30%	קרנות סל
3.04%	1.96%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.59%	60.62%	אג"ח מיועדות
11.15%	8.15%	אג"ח קונצרני סחיר
2.15%	3.02%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.91%	1.67%	קרנות נאמנות
1.92%	3.41%	קרנות השקעה
0.37%	0.29%	נדל"ן
0.21%	0.20%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת: לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת. סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-26,683 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-10,507 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ-15.4%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
5.20%	3.24%	מזומנים
27.37%	31.68%	קרנות סל
5.86%	4.58%	אג"ח ממשלתי סחיר
61.92%	61.16%	אג"ח מיועדות
(0.35%)	(0.66%)	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במניות ישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-20,495 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-7,877 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ-160.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
11.15%	9.03%	מזומנים
9.42%	11.09%	מניות סחירות בישראל
7.05%	9.57%	מניות סחירות בחו"ל
-	-	מניות לא סחירות
10.38%	8.45%	קרנות סל
60.30%	60.34%	אג"ח מיועדות
-	0.08%	אג"ח קונצרני סחיר
1.16%	1.03%	קרנות נאמנות
0.54%	0.41%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2 שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אשראי.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-12,788 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-10,239 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ-24.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
2.93%	3.02%	מזומנים
0.88%	0.35%	קרנות סל
15.30%	12.65%	אג"ח ממשלתי סחיר
60.64%	60.88%	אג"ח מיועדות
17.51%	17.81%	אג"ח קונצרני סחיר
0.63%	3.25%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.04%	2.14%	קרנות נאמנות
0.07%	(0.11%)	אחר
100.00%	100.00%	

5. ניהול סיכונים**5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתני קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכונים שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2 סיכוני נזילות

סיכוני נזילות הינם סיכונים הנובעים מאפשרות של פדיונות/ניוד זכויות עמיתים בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכה וניוד זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יצוין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק

הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי וועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

בקרן הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות- מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. בתיקי הפנסיונרים תהליך ירידת הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה. כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים. בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה. דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
97,003,301	39,496,657	34,801,640	22,705,004
			סך נכסי הקרן, נטו
361,939	(20,637,713)	-	20,999,652
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>97,365,240</u>	<u>18,858,944</u>	<u>34,801,640</u>	<u>43,704,656</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
64,816,954	28,695,430	20,760,280	15,361,244	סך נכסי המסלול, נטו
263,736	(15,338,906)	-	15,602,642	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>65,080,690</u>	<u>13,356,524</u>	<u>20,760,280</u>	<u>30,963,886</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,327,227	382,613	371,526	573,088	סך נכסי המסלול, נטו
-	(111,094)	-	111,094	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>1,327,227</u>	<u>271,519</u>	<u>371,526</u>	<u>684,182</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-13% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
2,564,943	1,024,080	667,808	873,055	סך נכסי המסלול, נטו
13,845	(523,900)	-	537,745	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>2,578,788</u>	<u>500,180</u>	<u>667,808</u>	<u>1,410,800</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
180,969	-	46,793	134,176	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>180,969</u>	<u>-</u>	<u>46,793</u>	<u>134,176</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
273,218	40,421	156,334	76,463	סך נכסי המסלול, נטו
-	(26,364)	-	26,364	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>273,218</u>	<u>14,057</u>	<u>156,334</u>	<u>102,827</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד S&P500
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
404,956	252,985	110,645	41,326	סך נכסי המסלול, נטו
-	36,773	-	(36,773)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
404,956	289,758	110,645	4,553	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-67% מסך נכסי המסלול, ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-5%.)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
14,114,782	6,206,145	4,276,643	3,631,994	סך נכסי המסלול, נטו
61,003	(3,238,807)	-	3,299,810	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
14,175,785	2,967,338	4,276,643	6,931,804	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 עד
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,259,427	1,280,286	1,150,425	828,716	סך נכסי המסלול, נטו
11,641	(622,665)	-	634,306	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
3,271,068	657,621	1,150,425	1,463,022	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-3%.)

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,784,241	544,036	782,396	457,809	סך נכסי המסלול, נטו
3,996	(291,998)	-	295,994	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>1,788,237</u>	<u>252,038</u>	<u>782,396</u>	<u>753,803</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-2%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
80,172	1,267	75,634	3,271	סך נכסי המסלול, נטו
14	(653)	-	667	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>80,186</u>	<u>614</u>	<u>75,634</u>	<u>3,938</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,624,583	141,765	3,348,229	134,589	סך נכסי המסלול, נטו
638	(96,194)	-	96,832	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>3,625,221</u>	<u>45,571</u>	<u>3,348,229</u>	<u>231,421</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
564	8	441	115	סך נכסי המסלול, נטו
-	(4)	-	4	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
564	4	441	119	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-0% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
4,511,299	917,169	3,015,426	578,704	סך נכסי המסלול, נטו
7,002	(419,318)	-	426,320	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
4,518,301	497,851	3,015,426	1,005,024	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-0.3%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
26,683	4,713	16,735	5,235	סך נכסי המסלול, נטו
-	(1,759)	-	1,759	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
26,683	2,954	16,735	6,994	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-8% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-0.1%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
20,495	4,664	12,367	3,464	סך נכסי המסלול, נטו
64	(2,030)	-	2,094	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>20,559</u>	<u>2,634</u>	<u>12,367</u>	<u>5,558</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-4%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
12,788	1,075	9,958	1,755	סך נכסי המסלול, נטו
-	(794)	-	794	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>12,788</u>	<u>281</u>	<u>9,958</u>	<u>2,549</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-0% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.2. סיכון ריבית

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	-1%	+1%
אחוזים		
מסלול כללי	(0.5)	0.5
מסלול הלכה	(0.4)	0.4
מסלול מניות	(0.0)	0.0
מסלול שקלי טווח קצר	(0.4)	0.4
מסלול אג"ח	(3.3)	3.6
מסלול מחקה מדד s&p500	0.0	(0.0)
מסלול לבני 50 ומטה	(0.5)	0.5
מסלול לבני 50 עד 60	(1.0)	1.1
מסלול לבני 60 ומעלה	(1.7)	1.9
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(2.6)	3.2
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(4.1)	5.0
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(2.6)	3.0
מסלול כללי למקבלי קצבה	(0.6)	0.7
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.3)	0.4
מסלול מניות למקבלי קצבה	(0.0)	0.0
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	(1.8)	2.0

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
	-0.5%	+0.5%
אחוזים		
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	-	-
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(0.1)	0.2
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	0.4	-
מסלול כללי למקבלי קצבה	(0.3)	0.3
מסלול הלכה למקבלי קצבה	-	0.0
מסלול מניות למקבלי קצבה	(0.0)	0.0
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	-	0.2

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	2,860,460	275,162	-	-	2,585,298	בנקים
8%	1,929,788	-	67,203	80,354	1,782,231	נדלן מניב
6%	1,567,707	1,567,707	-	-	-	Real Estate
2%	583,891	-	-	-	583,891	שירותי מידע
5%	1,277,855	1,277,855	-	-	-	Software & Services
3%	688,131	504,541	-	30,479	153,111	תוכנה ואינטרנט
5%	1,329,613	1,329,613	-	-	-	Capital Goods
5%	1,130,139	564,532	-	2,580	563,027	Retailing
4%	948,110	948,110	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	1,025,041	-	-	166,067	858,974	כימיה גומי ופלסטיק
4%	936,189	936,189	-	-	-	Media
1%	293,263	207,452	-	-	85,811	פארמה
1%	369,229	369,229	-	-	-	Automobiles & Components
7%	1,679,246	338,464	-	80,358	1,260,424	אנרגיה
2%	479,254	479,254	-	-	-	Transportation
2%	453,505	453,505	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	582,098	-	-	85,225	496,873	השקעה ואחזקות
3%	695,567	390,737	-	-	304,830	מוליכים למחצה
1%	362,385	-	-	46,040	316,345	מתכת ומוצרי בניה
2%	511,967	511,967	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	336,819	336,819	-	-	-	Diversified Financials
2%	445,903	-	-	-	445,903	ביטוח
2%	432,539	53,486	-	22,529	356,524	חיפוש גז ונפט
1%	333,460	-	-	63,822	269,638	שרותים
2%	594,831	-	42,866	106,762	445,203	בנייה
2%	388,037	689	-	-	387,348	תקשורת ומדיה
1%	321,433	23,922	-	-	297,511	ביטחוניות
						Hotels restaurants & Leisure
1%	308,482	308,482	-	-	-	
1%	274,925	-	-	45,131	229,794	מזון
8%	1,711,552	696,968	101,431	342,860	570,293	אחר
100%	24,851,419	11,574,683	211,500	1,072,207	11,993,029	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
12%	2,075,050	191,198	-	-	1,883,852	בנקים
8%	1,427,797	-	65,299	63,825	1,298,673	נדלן מניב
7%	1,273,810	1,273,810	-	-	-	Real Estate
2%	425,469	-	-	-	425,469	שירותי מידע
5%	901,441	901,441	-	-	-	Software & Services
3%	501,426	367,649	-	22,209	111,568	תוכנה ואינטרנט
5%	931,362	931,362	-	-	-	Capital Goods
4%	805,334	393,187	-	1,880	410,267	Retailing
4%	664,620	664,620	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	746,924	-	-	121,008	625,916	כימיה גומי ופלסטיק
4%	652,099	652,099	-	-	-	Media
1%	213,696	151,166	-	-	62,530	פארמה
1%	256,562	256,562	-	-	-	Automobiles & Components
7%	1,218,985	241,984	-	58,555	918,446	אנרגיה
2%	355,613	355,613	-	-	-	Transportation Consumer Durables & Apparel
2%	315,121	315,121	-	-	-	השקעה ואחזקות
2%	424,162	-	-	62,102	362,060	מוליכים למחצה
3%	506,844	284,721	-	-	222,123	מתכת ומוצרי בניה
1%	264,062	-	-	33,548	230,514	Technology Hardware & Equipmen
2%	356,258	356,258	-	-	-	Diversified Financials
1%	234,591	234,591	-	-	-	ביטוח
2%	324,920	-	-	-	324,920	חיפוש גז ונפט
2%	315,181	38,974	-	16,415	259,792	שירותים
1%	242,985	-	-	46,505	196,480	בנייה
2%	431,386	-	29,183	77,795	324,408	תקשורת ומדיה
2%	282,756	503	-	-	282,253	ביטחוניות
1%	234,222	17,432	-	-	216,790	Hotels restaurants & Leisure
1%	214,352	214,352	-	-	-	מזון
1%	200,686	-	-	32,944	167,742	אחר
8%	1,228,541	494,361	69,294	249,621	415,265	
100%	18,026,255	8,337,004	163,776	786,407	8,739,068	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	111,513	12,624	-	-	98,889	בנקים
8%	70,392	-	-	2,220	68,172	נדלן מניב
2%	14,675	14,675	-	-	-	Real Estate
2%	22,334	-	-	-	22,334	שירותי מידע
6%	53,165	53,165	-	-	-	Software & Services
3%	26,322	19,299	-	1,166	5,857	תוכנה ואינטרנט
6%	59,315	59,315	-	-	-	Capital Goods
5%	47,328	25,693	-	99	21,536	Retailing
5%	42,185	42,185	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	39,208	-	-	6,352	32,856	כימיה גומי ופלסטיק
5%	42,594	42,594	-	-	-	Media
1%	11,217	7,935	-	-	3,282	פארמה
2%	16,939	16,939	-	-	-	Automobiles & Components
6%	56,075	4,790	-	3,074	48,211	אנרגיה
2%	18,453	18,453	-	-	-	Transportation
2%	20,806	20,806	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	22,266	-	-	3,260	19,006	השקעה ואחזקות
3%	26,606	14,946	-	-	11,660	מוליכים למחצה
1%	13,861	-	-	1,761	12,100	מתכת ומוצרי בניה
2%	23,372	23,372	-	-	-	Technology
2%	14,138	14,138	-	-	-	Hardware & Equipmen
2%	17,056	-	-	-	17,056	Diversified
2%	16,545	2,046	-	862	13,637	Financials
1%	12,755	-	-	2,441	10,314	ביטוח
2%	21,113	-	-	4,084	17,029	חיפוש גז ונפט
2%	14,842	26	-	-	14,816	שרותים
1%	12,295	915	-	-	11,380	בנייה
2%	14,152	14,152	-	-	-	תקשורת ומדיה
1%	10,534	-	-	1,729	8,805	ביטחוניות
6%	63,211	28,276	-	13,139	21,796	Hotels restaurants & Leisure
100%	935,267	436,344	-	40,187	458,736	מזון
						אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	487,612	51,871	-	-	435,741	בנקים
7%	310,168	-	-	9,781	300,387	נדלן מניב
4%	184,235	184,235	-	-	-	Real Estate
2%	98,412	-	-	-	98,412	שירותי מידע
6%	233,302	233,302	-	-	-	Software & Services
3%	115,981	85,038	-	5,137	25,806	תוכנה ואינטרנט
6%	246,236	246,236	-	-	-	Capital Goods
5%	201,209	105,878	-	435	94,896	Retailing
4%	175,294	175,294	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	172,766	-	-	27,990	144,776	כימיה גומי ופלסטיק
4%	175,548	175,548	-	-	-	Media
1%	49,428	34,965	-	-	14,463	פארמה
2%	69,603	69,603	-	-	-	Automobiles & Components
7%	288,855	62,872	-	13,544	212,439	אנרגיה
2%	76,432	76,432	-	-	-	Transportation
2%	85,490	85,490	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	98,109	-	-	14,364	83,745	השקעה ואחזקות
3%	117,235	65,857	-	-	51,378	מוליכים למחצה
1%	61,079	-	-	7,760	53,319	מתכת ומוצרי בניה
2%	96,208	96,208	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	63,442	63,442	-	-	-	Diversified Financials
2%	75,155	-	-	-	75,155	ביטוח
2%	72,903	9,015	-	3,797	60,091	חיפוש גז ונפט
1%	56,203	-	-	10,757	45,446	שרותים
2%	101,826	-	8,795	17,994	75,037	בנייה
2%	65,402	116	-	-	65,286	תקשורת ומדיה
1%	54,176	4,032	-	-	50,144	ביטחוניות
1%	58,152	58,152	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	46,419	-	-	7,620	38,799	מזון
8%	300,354	125,875	20,540	57,882	96,057	אחר
100%	4,237,234	2,009,461	29,335	177,061	2,021,377	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
12%	92,790	9,641	-	-	83,149	בנקים
7%	59,187	-	-	1,866	57,321	נדלן מניב
4%	34,809	34,809	-	-	-	Real Estate
2%	18,779	-	-	-	18,779	שירותי מידע
5%	44,267	44,267	-	-	-	Software & Services
3%	22,131	16,227	-	980	4,924	תוכנה ואינטרנט
6%	45,951	45,951	-	-	-	Capital Goods
5%	37,893	19,702	-	83	18,108	Retailing
4%	32,725	32,725	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	32,968	-	-	5,341	27,627	כימיה גומי ופלסטיק
4%	32,667	32,667	-	-	-	Media
1%	9,432	6,672	-	-	2,760	פארמה
2%	12,937	12,937	-	-	-	Automobiles & Components
7%	56,205	13,083	-	2,584	40,538	אנרגיה
2%	14,251	14,251	-	-	-	Transportation
2%	15,890	15,890	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	18,722	-	-	2,741	15,981	השקעה ואחזקות
3%	22,371	12,567	-	-	9,804	מוליכים למחצה
1%	11,655	-	-	1,481	10,174	מתכת ומוצרי בניה
2%	17,894	17,894	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	12,018	12,018	-	-	-	Diversified Financials
2%	14,341	-	-	-	14,341	ביטוח
2%	13,912	1,720	-	725	11,467	חיפוש גז ונפט
1%	10,725	-	-	2,053	8,672	שרותים
2%	19,917	-	2,164	3,434	14,319	בנייה
2%	12,480	22	-	-	12,458	תקשורת ומדיה
1%	10,338	769	-	-	9,569	ביטחוניות
1%	10,808	10,808	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	8,858	-	-	1,454	7,404	מזון
9%	58,137	23,823	4,940	11,047	18,327	אחר
100%	805,058	378,443	7,104	33,789	385,722	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
11%	31,908	3,363	-	-	28,545	בנקים
7%	20,318	-	-	641	19,677	נדלן מניב
7%	19,080	19,080	-	-	-	Real Estate
2%	6,447	-	-	-	6,447	שירותי מידע
5%	15,722	15,722	-	-	-	Software & Services
3%	7,599	5,571	-	337	1,691	תוכנה ואינטרנט
6%	15,991	15,991	-	-	-	Capital Goods
5%	13,112	6,868	-	28	6,216	Retailing
4%	11,386	11,386	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	11,318	-	-	1,834	9,484	כימיה גומי ופלסטיק
4%	11,388	11,388	-	-	-	Media
1%	3,238	2,291	-	-	947	פארמה
2%	4,513	4,513	-	-	-	Automobiles & Components
7%	19,778	4,974	-	888	13,916	אנרגיה
2%	4,962	4,962	-	-	-	Transportation
2%	5,543	5,543	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	6,427	-	-	941	5,486	השקעה ואחזקות
3%	7,680	4,314	-	-	3,366	מוליכים למחצה
1%	4,001	-	-	508	3,493	מתכת ומוצרי בניה
2%	6,240	6,240	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	4,194	4,194	-	-	-	Diversified Financials
2%	4,923	-	-	-	4,923	ביטוח
2%	4,776	591	-	249	3,936	חיפוש גז ונפט
1%	3,682	-	-	705	2,977	שרותים
2%	7,144	-	1,049	1,179	4,916	בנייה
1%	4,285	8	-	-	4,277	תקשורת ומדיה
1%	3,549	264	-	-	3,285	ביטחוניות
1%	3,771	3,771	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	3,041	-	-	499	2,542	מזון
8%	20,863	8,366	2,414	3,790	6,293	אחר
100%	286,879	139,400	3,463	11,599	132,417	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
13%	113	10	-	-	103	בנקים
8%	73	-	-	2	71	נדלן מניב
1%	12	12	-	-	-	Real Estate
3%	23	-	-	-	23	שירותי מידע
5%	45	45	-	-	-	Software & Services
3%	27	20	-	1	6	תוכנה ואינטרנט
5%	48	48	-	-	-	Capital Goods
5%	42	20	-	-	22	Retailing
4%	34	34	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
5%	41	-	-	7	34	כימיה גומי ופלסטיק
4%	33	33	-	-	-	Media
1%	11	8	-	-	3	פארמה
1%	13	13	-	-	-	Automobiles & Components
7%	58	5	-	3	50	אנרגיה
2%	15	15	-	-	-	Transportation
2%	16	16	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
3%	23	-	-	3	20	השקעה ואחזקות
3%	28	16	-	-	12	מוליכים למחצה
2%	15	-	-	2	13	מתכת ומוצרי בניה
2%	18	18	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	11	11	-	-	-	Diversified Financials
2%	18	-	-	-	18	ביטוח
2%	17	2	-	1	14	חיפוש גז ונפט
2%	14	-	-	3	11	שרותים
3%	22	-	-	4	18	בנייה
2%	15	-	-	-	15	תקשורת ומדיה
1%	13	1	-	-	12	ביטחוניות
1%	11	11	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	11	-	-	2	9	מזון
6%	60	24	-	13	23	אחר
100%	880	362	-	41	477	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
9%	4,996	440	-	-	4,556	בנקים
10%	5,931	-	1,904	886	3,141	נדלן מניב
27%	15,280	15,280	-	-	-	Real Estate
2%	1,029	-	-	-	1,029	שירותי מידע
4%	2,033	2,033	-	-	-	Software & Services
2%	1,213	889	-	54	270	תוכנה ואינטרנט
4%	2,164	2,164	-	-	-	Capital Goods
3%	1,905	908	-	5	992	Retailing
3%	1,545	1,545	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
3%	1,807	-	-	293	1,514	כימיה גומי ופלסטיק
3%	1,506	1,506	-	-	-	Media
1%	517	366	-	-	151	פארמה
1%	591	591	-	-	-	Automobiles & Components
5%	2,584	221	-	142	2,221	אנרגיה
1%	667	667	-	-	-	Transportation
1%	726	726	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	1,026	-	-	150	876	השקעה ואחזקות
2%	1,226	689	-	-	537	מוליכים למחצה
1%	638	-	-	81	557	מתכת ומוצרי בניה
1%	822	822	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	499	499	-	-	-	Diversified Financials
1%	786	-	-	-	786	ביטוח
1%	762	94	-	40	628	חיפוש גז ונפט
1%	587	-	-	112	475	שרותים
2%	973	-	-	188	785	בנייה
1%	684	1	-	-	683	תקשורת ומדיה
1%	566	42	-	-	524	ביטחוניות
1%	494	494	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
0%	-	-	-	-	-	מזון
6%	3,161	1,088	-	664	1,409	אחר
100%	56,718	31,065	1,904	2,615	21,134	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
11%	55,971	5,958	-	-	50,013	בנקים
7%	35,601	-	-	1,123	34,478	נדלן מניב
5%	25,740	25,740	-	-	-	Real Estate
2%	11,296	-	-	-	11,296	שירותי מידע
6%	27,641	27,641	-	-	-	Software & Services
3%	13,312	9,760	-	590	2,962	תוכנה ואינטרנט
6%	28,280	28,280	-	-	-	Capital Goods
5%	23,103	12,161	-	50	10,892	Retailing
4%	20,132	20,132	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	19,830	-	-	3,213	16,617	כימיה גומי ופלסטיק
4%	20,163	20,163	-	-	-	Media
1%	5,673	4,013	-	-	1,660	פארמה
2%	7,995	7,995	-	-	-	Automobiles & Components
7%	36,450	10,513	-	1,554	24,383	אנרגיה
2%	8,778	8,778	-	-	-	Transportation
2%	9,820	9,820	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	11,261	-	-	1,649	9,612	השקעה ואחזקות
3%	13,456	7,559	-	-	5,897	מוליכים למחצה
1%	7,011	-	-	891	6,120	מתכת ומוצרי בניה
2%	11,050	11,050	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	7,863	7,863	-	-	-	Diversified Financials
2%	8,626	-	-	-	8,626	ביטוח
2%	8,368	1,035	-	436	6,897	חיפוש גז ונפט
1%	6,451	-	-	1,235	5,216	שרותים
2%	12,353	-	1,675	2,065	8,613	בנייה
2%	7,506	13	-	-	7,493	תקשורת ומדיה
1%	6,218	463	-	-	5,755	ביטחוניות
1%	6,679	6,679	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	5,328	-	-	875	4,453	מזון
7%	36,940	15,028	4,243	6,645	11,024	אחר
100%	498,895	240,644	5,918	20,326	232,007	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.3 סיכוני שוק (המשך)

5.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
12%	507	57	-	-	450	בנקים
8%	321	-	-	10	311	נדלן מניב
2%	66	66	-	-	-	Real Estate
2%	102	-	-	-	102	שירותי מידע
6%	239	239	-	-	-	Software & Services
3%	120	88	-	5	27	תוכנה ואינטרנט
6%	266	266	-	-	-	Capital Goods
5%	213	115	-	-	98	Retailing
4%	189	189	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	179	-	-	29	150	כימיה גומי ופלסטיק
5%	191	191	-	-	-	Media
1%	51	36	-	-	15	פארמה
2%	76	76	-	-	-	Automobiles & Components
6%	256	22	-	14	220	אנרגיה
2%	83	83	-	-	-	Transportation
2%	93	93	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	102	-	-	15	87	השקעה ואחזקות
3%	121	68	-	-	53	מוליכים למחצה
1%	63	-	-	8	55	מתכת ומוצרי בניה
2%	105	105	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	63	63	-	-	-	Diversified Financials
2%	78	-	-	-	78	ביטוח
2%	75	9	-	4	62	חיפוש גז ונפט
1%	58	-	-	11	47	שרותים
2%	97	-	-	19	78	בנייה
2%	67	-	-	-	67	תקשורת ומדיה
1%	56	4	-	-	52	ביטחונות
1%	63	63	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	48	-	-	8	40	מזון
9%	285	127	-	59	99	אחר
100%	4,233	1,960	-	182	2,091	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי החברה/קרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס. דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג היצוגי במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג היצוגי.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרן הפנסיה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
37,576,643	32,605,529	4,971,114	נכסי חוב בארץ
4,176,601	2,666,008	1,510,593	נכסי חוב בחו"ל
41,753,244	35,271,537	6,481,707	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
22,201,100	20,594,920	1,606,180	נכסי חוב בארץ
3,221,180	2,209,986	1,011,194	נכסי חוב בחו"ל
25,422,280	22,804,906	2,617,374	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
413,851	349,933	63,918	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>413,851</u>	<u>349,933</u>	<u>63,918</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
667,808	667,808	-	נכסי חוב בארץ
3,705	-	3,705	נכסי חוב בחו"ל
<u>671,513</u>	<u>667,808</u>	<u>3,705</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
163,608	46,793	116,815	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>163,608</u>	<u>46,793</u>	<u>116,815</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
220,101	83,963	136,138	נכסי חוב בארץ
23,018	6,876	16,142	נכסי חוב בחו"ל
<u>243,119</u>	<u>90,839</u>	<u>152,280</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
110,645	110,645	-	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>110,645</u>	<u>110,645</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
4,770,684	4,069,318	701,366	נכסי חוב בארץ
543,580	285,742	257,838	נכסי חוב בחו"ל
<u>5,314,264</u>	<u>4,355,060</u>	<u>959,204</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,346,347	939,855	406,492	נכסי חוב בארץ
155,606	62,315	93,291	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,501,953</u>	<u>1,002,170</u>	<u>499,783</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
978,503	510,490	468,013	נכסי חוב בארץ
91,327	40,364	50,963	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,069,830</u>	<u>550,854</u>	<u>518,976</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
75,663	61,687	13,976	נכסי חוב בארץ
103	99	4	נכסי חוב בחו"ל
<u>75,766</u>	<u>61,786</u>	<u>13,980</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,391,336	2,317,045	1,074,291	נכסי חוב בארץ
5,605	5,435	170	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,396,941</u>	<u>2,322,480</u>	<u>1,074,461</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
440	305	135	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>440</u>	<u>305</u>	<u>135</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
3,195,128	2,816,067	379,061	נכסי חוב בארץ
131,884	55,003	76,881	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,327,012</u>	<u>2,871,070</u>	<u>455,942</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
17,541	16,320	1,221	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>17,541</u>	<u>16,320</u>	<u>1,221</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,367	12,367	-	נכסי חוב בארץ
17	-	17	נכסי חוב בחו"ל
<u>12,384</u>	<u>12,367</u>	<u>17</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
11,521	8,013	3,508	נכסי חוב בארץ
576	188	388	נכסי חוב בחו"ל
<u>12,097</u>	<u>8,201</u>	<u>3,896</u>	סה"כ נכסי חוב

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
28,723,973	69%	אגרות חוב מיועדות
1,909,479	5%	אגרות חוב ממשלתיות
5,184,780	12%	הלוואות לאחרים
363,256	1%	הלוואות לעמיתים
158,809	-	פקדונות בבנקים
1,112,818	3%	בנקים
1,170,589	3%	נדלן מניב
350,574	1%	אנרגיה
286,265	1%	שירותים
174,030	-	ביטוח
52,745	-	כימיה גומי ופלסטיק
14,074	-	Diversified Financials
139,671	-	ביטחוניות
8,167	-	Capital Goods
25,492	-	תקשורת מדיה
19,870	-	חיפושי נפט וגז
2,058,652	5%	אחר
41,753,244	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
17,401,669	68%	אגרות חוב מיועדות
64,028	-	אגרות חוב ממשלתיות
4,211,773	17%	הלוואות לאחרים
363,256	1%	הלוואות לעמיתים
158,809	1%	פקדונות בבנקים
663,903	3%	בנקים
626,996	2%	נדלן מניב
176,215	1%	אנרגיה
227,184	1%	שירותים
102,070	-	ביטוח
102,441	-	ביטחוניות
1,323,936	6%	אחר
25,422,280	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
349,933	85%	אגרות חוב מיועדות
63,918	15%	אגרות חוב ממשלתיות
413,851	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
667,808	99%	אגרות חוב מיועדות
3,705	1%	אחר
671,513	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
46,793	29%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
116,815	71%	אגרות חוב ממשלתיות
163,608	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
73,567	30%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
77,051	32%	אגרות חוב ממשלתיות
14,742	6%	הלוואות לאחרים
14,744	6%	בנקים
23,983	10%	נדלן מניב
8,137	3%	אנרגיה
2,443	1%	שירותים
4,087	2%	ביטוח
2,691	1%	כימיה גומי ופלסטיק
1,454	1%	Financials Diversified
1,240	1%	Goods Capital
3,461	1%	תקשורת מדיה
1,875	1%	חיפושי נפט וגז
13,644	5%	אחר
243,119	100%	הכל סך

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
110,645	100%	ענף משק אגרות חוב מיועדות

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,739,274	71%	ענף משק אגרות חוב מיועדות
230,911	5%	אגרות חוב ממשלתיות
531,629	10%	הלוואות לאחרים
177,191	3%	בנקים
175,551	3%	נדלן מניב
66,219	1%	אנרגיה
31,312	1%	שירותים
28,513	1%	ביטוח
24,843	-	כימיה גומי ופלסטיק
24,101	-	ביטחוניות
284,720	5%	אחר
5,314,264	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
847,767	56%	אגרות חוב מיועדות
147,023	10%	אגרות חוב ממשלתיות
130,933	9%	הלוואות לאחרים
81,791	5%	בנקים
99,590	7%	נדלן מניב
32,135	2%	אנרגיה
12,143	1%	שירותים
16,629	1%	ביטוח
12,103	1%	כימיה גומי ופלסטיק
8,125	1%	Financials Diversified
7,613	1%	ביטחוניות
6,927	-	Goods Capital
9,308	1%	תקשורת מדיה
7,628	1%	חיפושי נפט וגז
82,238	4%	אחר
1,501,953	100%	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
449,769	42%	אגרות חוב מיועדות
136,012	13%	אגרות חוב ממשלתיות
85,609	8%	הלוואות לאחרים
84,389	8%	בנקים
133,161	12%	נדלן מניב
41,720	4%	אנרגיה
13,121	1%	שירותים
22,602	2%	ביטוח
13,029	1%	כימיה גומי ופלסטיק
4,495	-	Financials Diversified
5,516	1%	ביטחוניות
12,651	1%	תקשורת מדיה
10,367	1%	חיפושי נפט וגז
57,389	6%	אחר
1,069,830	100%	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
60,146	79%	אגרות חוב מיועדות
13,976	18%	אגרות חוב ממשלתיות
1,337	2%	הלוואות לאחרים
307	1%	אחר
<u>75,766</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
2,204,967	65%	אגרות חוב מיועדות
968,562	29%	אגרות חוב ממשלתיות
93,619	3%	הלוואות לאחרים
129,793	3%	אחר
<u>3,396,941</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
305	69%	אגרות חוב מיועדות
135	31%	אגרות חוב ממשלתיות
<u>440</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		<u>ענף משק</u>
2,734,858	82%	אגרות חוב מיועדות
88,209	3%	אגרות חוב ממשלתיות
114,784	3%	הלוואות לאחרים
90,322	3%	בנקים
110,550	3%	נדלן מניב
25,974	1%	אנרגיה
162,315	5%	אחר
<u>3,327,012</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
16,320	93%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
1,221	7%	אגרות חוב ממשלתיות
17,541	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
12,367	100%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
17	-	אחר
12,384	100%	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
7,785	64%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב מיועדות
1,618	13%	אגרות חוב ממשלתיות
354	3%	הלוואות לאחרים
478	4%	בנקים
758	6%	נדלן מניב
174	1%	אנרגיה
62	1%	שירותים
129	1%	ביטוח
79	1%	כימיה גומי ופלסטיק
72	1%	תקשורת מדיה
588	5%	אחר
12,097	100%	<u>סך הכל</u>

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים										באלפי ש"ח
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
30,633,454	4,088,557	15,294,080	1,266,549	-	2,046,692	13,003,760	66,333,092	511,913	66,845,005	ישראל
-	826,947	7,190,530	5,416,989	296,839	-	4,506,171	18,237,476	6,192,208	24,429,684	ארה"ב
-	-	111,839	1,411,556	230,784	-	1,891,589	3,645,768	1,030,142	4,675,910	אירופה
-	-	-	520,135	804,214	-	113,990	1,438,339	-	1,438,339	שווקים מתעוררים
-	107,616	222,615	-	151,455	-	930,895	1,412,581	-	1,412,581	בריטניה
-	-	-	24,033	-	-	-	24,033	-	24,033	יפן
(2)	392,911	2,036,814	688,192	546,751	-	2,247,346	5,912,012	1,878,078	7,790,090	אחר
30,633,452	5,416,031	24,855,878	9,327,454	2,030,043	2,046,692	22,693,751	97,003,301	9,612,341	106,615,642	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי										באלפי ש"ח
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
17,465,697	2,332,701	11,162,602	435,229	-	1,894,990	9,286,621	42,577,840	337,264	42,915,104	ישראל
-	552,647	5,147,736	3,461,213	197,499	-	3,637,971	12,997,066	4,260,364	17,257,430	ארה"ב
-	-	77,840	949,863	155,367	-	1,526,887	2,709,957	716,976	3,426,933	אירופה
-	-	-	332,412	572,137	-	89,454	994,003	-	994,003	שווקים מתעוררים
-	75,635	191,302	-	106,446	-	799,734	1,173,117	-	1,173,117	בריטניה
-	263,337	1,449,965	451,725	349,651	-	1,850,293	4,364,971	1,303,677	5,668,648	אחר
17,465,697	3,224,320	18,029,445	5,630,442	1,381,100	1,894,990	17,190,960	64,816,954	6,618,281	71,435,235	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>באלפי ש"ח</u>							<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>			
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
979,182	-	979,182	152,365	-	-	412,965	-	-	413,852	ישראל
203,181	-	203,181	3,373	-	-	199,808	-	-	-	ארה"ב
52,440	-	52,440	-	-	-	52,440	-	-	-	שווקים מתעוררים
46,787	-	46,787	486	-	-	46,301	-	-	-	אירופה
24,033	-	24,033	-	-	-	24,033	-	-	-	יפן
21,603	(1)	21,604	(688)	-	-	22,293	-	-	(1)	אחר
<u>1,327,226</u>	<u>(1)</u>	<u>1,327,227</u>	<u>155,536</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>757,840</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>413,851</u>	סך הכל

<u>באלפי ש"ח</u>							<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>			
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,828,691	20,494	1,808,197	505,992	-	-	54,678	576,014	3,705	667,808	ישראל
780,060	276,513	503,547	8,533	-	-	227,170	267,844	-	-	ארה"ב
57,247	-	57,247	-	-	36,376	20,871	-	-	-	שווקים מתעוררים
116,650	47,338	69,312	1,459	-	-	62,714	5,139	-	-	אירופה
212,715	86,075	126,640	343	-	10,920	28,923	86,454	-	-	אחר
<u>2,995,363</u>	<u>430,420</u>	<u>2,564,943</u>	<u>516,327</u>	<u>-</u>	<u>47,296</u>	<u>394,356</u>	<u>935,451</u>	<u>3,705</u>	<u>667,808</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר										
באלפי ש"ח					באלפי ש"ח					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
180,969	-	180,969	17,361	-	-	-	-	-	163,608	ישראל
מגדל מקפת אישית - אג"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
243,786	3,388	240,398	24,522	-	-	2,119	-	63,139	150,618	ישראל
17,579	1,242	16,337	3,292	-	3,389	352	-	9,304	-	ארה"ב
3,975	-	3,975	850	-	1,827	-	-	1,298	-	בריטניה
12,508	-	12,508	1,721	-	6,192	514	-	4,081	-	אחר
277,848	4,630	273,218	30,385	-	11,408	2,985	-	77,822	150,618	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		<u>באלפי ש"ח</u>					<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500</u>			
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
170,969	-	170,969	60,324	-	-	-	-	-	110,645	ישראל
290,513	56,526	233,987	1,870	-	-	232,117	-	-	-	ארה"ב
461,482	56,526	404,956	62,194	-	-	232,117	-	-	110,645	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה</u>					<u>באלפי ש"ח</u>				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
9,384,047	101,588	9,282,459	1,810,854	91,895	-	252,897	2,566,861	589,767	3,970,185	ישראל	
4,102,432	1,154,755	2,947,677	551,121	-	50,710	938,703	1,266,937	140,206	-	ארה"ב	
766,385	194,510	571,875	253,175	-	39,892	257,691	21,117	-	-	אירופה	
264,874	-	264,874	20,021	-	154,909	89,944	-	-	-	שווקים מתעוררים	
171,556	-	171,556	100,076	-	27,331	-	24,729	19,420	-	בריטניה	
1,230,019	353,678	876,341	239,936	-	92,180	122,351	358,377	63,497	-	אחר	
<u>15,919,313</u>	<u>1,804,531</u>	<u>14,114,782</u>	<u>2,975,183</u>	<u>91,895</u>	<u>365,022</u>	<u>1,661,586</u>	<u>4,238,021</u>	<u>812,890</u>	<u>3,970,185</u>	סך הכל	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60								
		באלפי ש"ח								
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,287,406	21,749	2,265,657	421,441	16,077	-	48,257	491,274	293,818	994,790	ישראל
816,483	218,110	598,373	113,347	-	18,934	175,460	238,468	52,164	-	ארה"ב
151,354	36,152	115,202	48,487	-	14,895	47,895	3,925	-	-	אירופה
50,720	-	50,720	3,405	-	29,813	17,502	-	-	-	שווקים מתעוררים
41,971	-	41,971	20,124	-	10,205	-	4,391	7,251	-	בריטניה
253,240	65,736	187,504	47,699	-	26,004	23,398	67,149	23,254	-	אחר
<u>3,601,174</u>	<u>341,747</u>	<u>3,259,427</u>	<u>654,503</u>	<u>16,077</u>	<u>99,851</u>	<u>312,512</u>	<u>805,207</u>	<u>376,487</u>	<u>994,790</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,376,903	12,491	1,364,412	224,002	10,354	-	21,719	169,658	352,898	585,781	ישראל
324,263	77,509	246,754	56,277	-	10,476	61,614	89,482	28,905	-	ארה"ב
61,456	12,612	48,844	22,525	-	8,241	16,709	1,369	-	-	אירופה
18,351	-	18,351	1,110	-	10,816	6,425	-	-	-	שווקים מתעוררים
21,962	-	21,962	10,111	-	5,646	-	2,193	4,012	-	בריטניה
106,851	22,933	83,918	25,602	-	12,683	8,431	24,228	12,974	-	אחר
<u>1,909,786</u>	<u>125,545</u>	<u>1,784,241</u>	<u>339,627</u>	<u>10,354</u>	<u>47,862</u>	<u>114,898</u>	<u>286,930</u>	<u>398,789</u>	<u>585,781</u>	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
79,827	21	79,806	4,717	-	-	64	598	304	74,123	ישראל
682	316	366	(215)	-	36	261	282	3	(1)	אחר
<u>80,509</u>	<u>337</u>	<u>80,172</u>	<u>4,502</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>325</u>	<u>880</u>	<u>307</u>	<u>74,122</u>	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,516,577	944	3,515,633	160,490	20,298	-	4,255	27,300	129,761	3,173,529	ישראל
77,185	9,648	67,537	36,957	-	-	7,926	22,612	42	-	ארה"ב
46,068	4,655	41,413	28,922	-	1,650	3,926	6,813	102	-	אחר
<u>3,639,830</u>	<u>15,247</u>	<u>3,624,583</u>	<u>226,369</u>	<u>20,298</u>	<u>1,650</u>	<u>16,107</u>	<u>56,725</u>	<u>129,905</u>	<u>3,173,529</u>	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
496	-	496	11	-	-	44	-	-	441	ישראל
68	-	68	64	-	-	5	-	-	(1)	אחר
<u>564</u>	<u>-</u>	<u>564</u>	<u>75</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>440</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
ס"ה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
3,828,863	13,800	3,815,063	331,643	13,078	-	29,665	297,149	320,461	2,823,067	ישראל
553,881	136,273	417,608	93,301	-	15,749	108,853	156,251	43,454	-	ארה"ב
105,319	22,342	82,977	38,563	-	12,389	29,599	2,426	-	-	אירופה
236,275	40,624	195,651	53,876	-	47,194	25,890	43,159	25,532	-	אחר
4,724,338	213,039	4,511,299	517,383	13,078	75,332	194,007	498,985	389,447	2,823,067	סך הכל

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה										
באלפי ש"ח										
ס"ה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
22,882	-	22,882	921	-	-	4,421	-	-	17,540	ישראל
2,748	-	2,748	-	-	-	2,748	-	-	-	ארה"ב
503	-	503	-	-	-	503	-	-	-	שווקים מתעוררים
448	-	448	-	-	-	448	-	-	-	אירופה
102	-	102	(233)	-	-	334	-	-	1	אחר
26,683	-	26,683	688	-	-	8,454	-	-	17,541	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,624	212	-	-	1,898	17,118	93	17,211	17	12,367	ישראל
1,200	1,017	-	-	38	2,255	1,238	3,493	-	-	ארה"ב
-	93	163	-	-	256	-	256	-	-	שווקים מתעוררים
23	281	-	-	7	311	212	523	-	-	אירופה
387	129	49	-	(10)	555	385	940	-	-	אחר
4,234	1,732	212	-	1,933	20,495	1,928	22,423	17	12,367	סך הכל

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
-	24	-	-	598	12,011	81	12,092	1,986	9,403	ישראל
-	8	82	-	91	406	30	436	225	-	ארה"ב
-	12	192	-	36	371	-	371	131	-	אחר
-	44	274	-	725	12,788	111	12,899	2,342	9,403	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עיסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
		√	סיכוני נזילות	
	√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
		√	סיכונים תפעוליים	
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן - "קרן הפנסיה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח : 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 972 3 623 2525
פקס 972 3 562 2555
ey.com

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת אישית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 קרן הפנסיה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של קרן הפנסיה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי קרן הפנסיה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי 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 קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במרס, 2022

**מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6	באור 1 - כללי
9	באור 2 - מדיניות חשבונאית
13	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
14	באור 4 - נכסי חוב סחירים
15	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	באור 6 - מניות
20	באור 7 - השקעות אחרות
23	באור 8 - נדל"ן להשקעה
25	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
26	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
28	באור 11 - עודף אקטוארי
29	באור 12 - דמי ניהול
30	באור 13 - הוצאות ישירות
33	באור 14 - ביטוח משנה
35	באור 15 - תשואות הקרן
35	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
36	באור 17 - צדדים קשורים
37	באור 18 - מסים
37	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
39	באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים (Israeli GAAP) בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח			
5,107,650	8,298,393	3	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
225,192	221,949		
5,332,842	8,520,342		
7,647,741	6,481,707	4	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
31,799,782	35,271,537	5	נכסי חוב שאינם סחירים
17,185,426	24,851,419	6	מניות
19,246,586	20,533,314	7	השקעות אחרות
75,879,535	87,137,977		סך כל השקעות פיננסיות
1,912,459	2,046,692	8	נדל"ן להשקעה
83,124,836	97,705,011		סך כל הנכסים
604,225	701,710	9	זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
62,907,733	74,208,283		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים פעילים התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
12,809,103	14,360,299		
75,716,836	88,568,582		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
78,155	81,285	10	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה התחייבויות למקבלי קצבה קיימים התחייבויות לפנסיונרים
3,589,856	3,580,323		
3,108,562	4,753,764		
6,776,573	8,415,372		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(49,082)	(29,205)	11	עודף (גירעון) אקטוארי: גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
76,284	48,552		
27,202	19,347		סך כל עודף אקטוארי
82,520,611	97,003,301		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
83,124,836	97,705,011		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח				
(88,475)	(288,227)	(193,157)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
898,317	142,013	269,840		מנכסי חוב סחירים
1,467,474	1,075,006	2,042,562		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,683,839	1,364,103	4,976,211		ממניות
3,540,225	1,988,161	5,189,791		מהשקעות אחרות
121,864	96,992	177,904		מנדל"ן להשקעה
<u>7,711,719</u>	<u>4,666,275</u>	<u>12,656,308</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
(884)	6,127	3,847		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>7,622,360</u>	<u>4,384,175</u>	<u>12,466,998</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
333,022	325,052	341,478	12	דמי ניהול
103,010	115,461	135,584	13	הוצאות ישירות
29,739	28,519	52,023	18	הוצאות מסים
<u>465,771</u>	<u>469,032</u>	<u>529,085</u>		סך כל ההוצאות
<u>7,156,589</u>	<u>3,915,143</u>	<u>11,937,913</u>		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
64,586,841	75,903,451	82,520,611
7,376,748	7,226,487	7,477,561
3,679	3,503	3,026
(2,402)	(2,376)	(2,372)
7,378,025	7,227,614	7,478,215
657	626	625
1,493	1,358	1,357
3,126	3,339	2,955
5,276	5,323	4,937
76,642	76,984	78,706
130,784	110,572	100,746
78,779	81,948	81,062
286,205	269,504	260,514
39,004	71,979	112,263
71,655	122,866	189,328
13,107	26,038	42,803
123,766	220,883	344,394
1,165,281	1,120,939	1,308,986
1,580,528	1,616,649	1,918,831
176,723	300,628	597,537
1,676,229	1,749,365	2,543,182
58,884	70,865	102,370
1,911,836	2,120,858	3,243,089
172,220	132,471	182,044
3,159,547	4,546,015	5,633,807
217,545	351,320	441,845
3,549,312	5,029,806	6,257,696
(1,637,476)	(2,908,948)	(3,014,607)
7,156,589	3,915,143	11,937,913
75,903,451	82,520,611	97,003,301

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל התשלומים לפנסיונרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת אישית (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 1995, ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
זכאי קיים לקצבה	-	מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר, 2004 (להלן - "המועד הקובע").
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה ביום 1 בינואר, 2018.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל החל לקבל פנסיה מהקרן.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב מיועדות	-	אגרות חוב בלתי סחירות צמודות מדד מסוג "ערד" שמנפיקה המדינה.

ד. מסלולי ביטוח

עם כניסתו לתוקף של התקנון התקני, הוגדרו מחדש מסלולי הביטוח.

להלן מסלולי ביטוח שנוספו החל מיום 1 ביוני 2018 ופתוחים לכל עמיתי הקרן:

- 1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (מסלול ברירת המחדל).
- 2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה).
- 3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה).
- 4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי ביטוח (המשך)

- 5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה).
- 6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים.
- 7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה).
- 8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות.
- 9) מסלול ביטוח אישי.

להלן מסלול הביטוח אשר פתוחים למבוטחים שהצטרפו עד ליום 1 ביוני 2018:

- 1) מסלול בסיסי.
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ושיעור פנסית שאירים.
- 3) מסלול מוטה נכות - כיסוי מופחת לשאירים.
- 4) מסלול מוטה שאירים - כיסוי מופחת לנכות.
- 5) מסלול מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- 6) מסלול מוטה נכות וכיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי ליתר השאירים.
- 7) מסלול כיסוי להורה נבחר - כיסוי מינימלי לנכות וליתר השאירים.
- 8) מסלול רצף מוטה זקנה - כיסויים מופחתים לנכות ושאירים.
- 9) מסלול מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיות נכות ושאירים.
- 10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

ה. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו ליום
31 בדצמבר 2021

שם המסלול	אלפי ש"ח
1) מסלול כללי	64,816,954
2) מסלול הלכה	1,327,227
3) מסלול מניות	2,564,943
4) מסלול שקלי טווח קצר	180,969
5) מסלול אג"ח	273,218
6) מסלול מחקה מדד S&P500 ⁽²⁾	404,956
7) מסלול לבני 50 ומטה	14,114,782
8) מסלול לבני 50 עד 60	3,259,427
9) מסלול לבני 60 ומעלה	1,784,241

מסלולי השקעה למקבלי קצבה הינם:

1) מסלול לזכאים קיימים לקצבה	80,172
2) מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	3,624,583
3) מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	564
4) מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	4,511,299
5) מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	26,683
6) מסלול מניות למקבלי קצבה ⁽¹⁾	20,495
7) מסלול אג"ח למקבלי קצבה ⁽¹⁾	12,788
	<u>97,003,301</u>

- 1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. קבוצת מקבלי קצבה זו נקראת בדוחות הכספיים ובדוחות האקטואריים - "פנסיונרים". ראה גם באור 2(ח) להלן.
- 2) המסלול הופעל החל מחודש מאי 2021.

באור 1 - כללי (המשך)

1. משבר נגיף הקורונה

בסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (Covid-19) בעולם, ובתחילת שנת 2020, גם בישראל. התפרצותו של הנגיף מהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסיה, חלה התאוששות כלכלית עולמית. התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק, בשונה מהתמודדויות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילות הקרן, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד ההכרה בדמי הגמולים.
דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות ראה סעיפים ב ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון ביום 22 במרס, 2022.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות (למעט אגרות חוב מיועדות), הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים כאשר שיעור הריבית להיוון וציטוטי המחירים נקבעים על ידי חברה המספקת אותם לגופים מוסדיים. חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכוני אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חישוביים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיעוריהן נעלמות לחריץ את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ב. אומדנים והנחות (המשך)****3. נדל"ן להשקעה (המשך)**

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות) - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושמערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

4. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות - כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש
דצמבר (בנקודות)

0.30 (0.60) 2.40 102.70 102.09 104.54

שער החליפין של הדולר
של ארה"ב (בש"ח)

(7.79) (6.94) (3.27) 3.46 3.22 3.11

המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן לעמיתים מחולקות לארבע קבוצות:

התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (להלן: "מבוטחים") - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מקבל פנסיה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017. בקבוצה זו קיימים שני מסלולי השקעה, מסלול השקעה כללי ומסלול השקעה הלכתי.

התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018. בקבוצה זו קיימים ארבעה מסלולי השקעה. מסלול כללי, מסלול הלכה, מסלול מניות ומסלול אג"ח.

סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמית הקרן.

סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמית הקרן נכון לתאריך הדוח.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי כל מקבלי הקצבה, מחושבות כערך נוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוטחים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה ואשר מהוונים כנגד ההשקעות החופשיות לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת כשהוא משוקלל עם שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (להלן: "ריבית ההיוון"). ריבית ההיוון לזכאים קיימים לפנסיה הינה ללא ניכוי דמי ניהול ולמקבלי הקצבה הקיימים והפנסיונרים הינה בניכוי דמי ניהול.

כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים (בשיעור של 4.516%) לבין שיעורי ריבית להיוון והכפלה במקדם התאמה שנקבע על ידי הממונה, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ-4.26% בניכוי דמי ניהול.
3. שיעור הריבית על אג"ח מיועדות (לפיו מהוונות ההתחייבויות העומדות כנגד אג"ח מיועדות) מחושב לפי תשואה של אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהנפיקה מדינת ישראל הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86% בהתאם ליחס האחזקה הקיים לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה: לזכאים קיימים לפנסיה 70% ולמקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים 60%. יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות מכלל הנכסים בקרן הפנסיה עומדת על 30%.
4. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי המפורט בסעיף 4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים קיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הנ"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מההתחייבויות הוא מוצג כעתודה. יתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לקבוצת זכאים קיימים לפנסיה ולקבוצת מקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת IBNR (Incurred but not reported) ותביעות תלויות בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום.
9. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 10-2019-1 בו בוצע עדכון במקדמי ההמרה ומודל שיפורי התמותה.
10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס.
11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. מסים

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדו"ח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
18,254	12,725	מגדל חברה לביטוח בע"מ
26,707	7,580	ריבית ודיבידנד לקבל
12,373	15,079	מוסדות
9,065	7,128	המחאות לגביה
78,665	78,302	חייבים בגין ניירות ערך
74,542	95,947	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
5,586	5,188	חייבים ויתרות חובה אחרים
<u>225,192</u>	<u>221,949</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

- א. הקרן משקיעה את נכסיה באפיקי השקעה שונים כאשר חלקם סחירים וחלקם אינם סחירים. ההשקעות כפופות לכללי ההשקעה אשר נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב - 2012.
- ב. ביום 1 ביולי, 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ז-2017 אשר שינו את אופן הקצאת אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לשאר העמיתים בקרן באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל- 60%.
- בחודש יוני 2017 פורסם חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה, אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם בקרן מסוימת עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה (כלומר בקרן המסוימת, העמיתים שאינם מקבלים קצבה נהנים משיעור גבוה יחסית של אגרות החוב המיועדות), תקצה החברה המנהלת של קרן מסוימת זו את אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור לנכסי מקבלי קצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי קצבה.
- נצין כי המסגרת הכוללת להקצאת אגרות חוב המיועדות מכלל הנכסים המופקדים בקרן הפנסיה נשארה בשיעור של 30% (למעט קבוצת הזכאים קיימים אשר שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לגביה נשאר 70%, ללא שינויי).
- ג. ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר על ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן, ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70%. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.
- במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה; ולעניין נכסי הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות למי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 - בשיעור של 70% ("הנכסים המובטחים"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים.
- השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות.
- ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.
- בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית.
- בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש.
- המועד הקובע ליישום מנגנון זה נקבע ליום 1 ביולי 2022; שר האוצר רשאי לדחות את המועד הקובע לתקופה שלא תעלה על ארבעה חודשים.
- בחודש נובמבר 2022 פורסמה טיוטת צו הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דחיית המועד הקובע), התשפ"ב 2022 בה הוצע לדחות את המועד הקובע ליום 1 באוקטובר 2022.
- בשלב זה, טרם ניתן להעריך את ההשלכות של חקיקה זו במלואן, על אופן ניהול ההשקעות של הקרן, לרבות העלויות הנוספות שחקיקה זו עשויה להשית בתחום ניהול ההשקעות.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליים 31 בדצמבר 2021																		
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד S&p500	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
סך הכל	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד S&p500	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																		
28,723,973	7,785	12,367	16,320	2,734,858	305	2,204,967	60,146	449,769	847,767	3,739,274	110,645	73,567	46,793	667,808	349,933	17,401,669	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד	
840,719	62	-	-	21,428	-	23,894	303	15,476	23,470	84,157	-	2,530	-	-	-	669,399	נכסים אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים	
158,809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158,809	הלוואות לעמיתים
363,256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	363,256	הלוואות לאחרים
5,184,780	354	-	-	114,784	-	93,619	1,337	85,609	130,933	531,629	-	14,742	-	-	-	-	4,211,773	
6,547,564	416	-	-	136,212	-	117,513	1,640	101,085	154,403	615,786	-	17,272	-	-	-	-	5,403,237	
35,271,537	8,201	12,367	16,320	2,871,070	305	2,322,480	61,786	550,854	1,002,170	4,355,060	110,645	90,839	46,793	667,808	349,933	22,804,906	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020																
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קציבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קציבה	מסלול מניית למקבלי קציבה	מסלול אג"ח למקבלי קציבה	מסלול כללי למקבלי קציבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקציבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי		
אלפי ש"ח																
24,526,962	6,209	4,750	6,506	1,823,665	318	2,167,442	58,752	319,390	553,531	2,726,255	81,608	55,195	403,050	260,421	16,059,870	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד
1,116,331	3	-	-	8,012	-	38,018	993	6,970	10,609	51,957	2,662	-	-	-	997,107	נכסים חוב אחרים אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
172,154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172,154	פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים
290,054	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	290,054	הלוואות לאחרים
5,694,281	61	-	-	56,693	-	97,585	2,095	48,620	76,086	409,788	12,953	-	-	-	4,990,400	
7,272,820	64	-	-	64,705	-	135,603	3,088	55,590	86,695	461,745	15,615	-	-	-	6,449,715	
31,799,782	6,273	4,750	6,506	1,888,370	318	2,303,045	61,840	374,980	640,226	3,188,000	97,223	55,195	403,050	260,421	22,509,585	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד :

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
27.0%	20,459,320	26.7%	23,687,225	נכסי עמיתים שאינם מקבלי קציבה
60.5%	4,008,890	60.7%	4,976,602	נכסי מקבלי קציבה
29.70%	24,468,210	29.57%	28,663,827	סך הכל
75.4%	58,752	75.0%	60,146	אגרות חוב לזכאים קיימים לפנסיה
29.7%	24,526,962	29.6%	28,723,973	סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2021																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול קצב	מסלול טווח	מסלול אג"ח	מסלול מדד S&p500	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול ומעלה	מסלול קצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי	מסלול הלכה	
26,613,270	598,245	1,182,972	73,196	113,205	174,476	6,589,683	1,498,709	794,793	83,901	3,265,023	516	4,791,436	28,603	21,751	13,685	45,843,464
אלפי ש"ח																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד																

ליום 31 בדצמבר 2020															
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול אג"ח	מסלול קצב	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול ומטה	מסלול לבני 50	מסלול לבני 60	מסלול ומעלה	מסלול לקצבה קיימים	מסלול קצבה קיימים	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית
23,665,839	419,493	668,359	83,868	123,085	4,550,860	920,967	527,437	81,010	3,137,104	517	3,053,873	10,952	7,974	10,515	37,261,853
אלפי ש"ח															
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד															

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

ליום 31 בדצמבר 2020		ליום 31 בדצמבר 2021	
מסלול כללי		מסלול כללי	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
98,891	91,080	94,834	94,834
18,650	15,338	13,962	16,066
117,541	106,418	108,796	110,900

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2021																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קיימים	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קיימים	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי		
סך הכל	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה		
אלפי ש"ח																	
23,074,025	-	4,233	-	461,610	-	40,078	880	262,468	760,376	4,020,753	-	-	-	935,267	-	16,588,360	מניות סחירות
1,777,394	-	-	-	37,285	-	16,640	-	24,411	44,682	216,481	-	-	-	-	-	1,437,895	מניות לא סחירות
<u>24,851,419</u>	<u>-</u>	<u>4,233</u>	<u>-</u>	<u>498,895</u>	<u>-</u>	<u>56,718</u>	<u>880</u>	<u>286,879</u>	<u>805,058</u>	<u>4,237,234</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>935,267</u>	<u>-</u>	<u>18,026,255</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2020																	
מסלול כללי	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קיימים	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול כללי למקבלי קיימים	מסלול הלכה למקבלי קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי			
סך הכל	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה	קצבה			
אלפי ש"ח																	
15,926,553	-	1,297	-	229,424	-	37,957	822	144,017	408,353	2,519,799	-	-	492,903	-	12,091,981	מניות סחירות	
1,258,873	-	-	-	16,484	-	16,916	13	13,587	20,679	111,720	-	-	-	-	1,079,474	מניות לא סחירות	
<u>17,185,426</u>	<u>-</u>	<u>1,297</u>	<u>-</u>	<u>245,908</u>	<u>-</u>	<u>54,873</u>	<u>835</u>	<u>157,604</u>	<u>429,032</u>	<u>2,631,519</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>492,903</u>	<u>-</u>	<u>13,171,455</u>	סך הכל מניות	

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021																	
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																	
השקעות אחרות																	
סחירות																	
9,327,418	45	1,732	8,454	194,007	49	16,107	325	114,898	312,513	1,661,586	232,117	2,985	-	394,357	757,801	5,630,442	קרנות סל
2,030,043	274	212	-	75,332	-	1,650	36	47,862	99,851	365,022	-	11,408	-	47,296	-	1,381,100	קרנות נאמנות
181,940	-	36	-	3,816	-	282	6	2,154	6,174	33,218	1,869	-	-	8,085	3,859	122,441	מכשירים נגזרים
37,567	-	7	-	727	-	67	1	414	1,208	6,332	-	-	-	1,437	-	27,374	אופציות
8,188	-	1	-	158	-	14	-	90	263	1,381	-	-	-	313	-	5,968	כתבי אופציות
11,585,156	319	1,988	8,454	274,040	49	18,120	368	165,418	420,009	2,067,539	233,986	14,393	-	451,488	761,660	7,167,325	
השקעות אחרות שאינן סחירות																	
8,089,188	-	-	-	153,646	-	57,342	-	83,031	184,967	936,073	-	-	-	-	-	6,674,129	קרנות השקעה
839,710	30	103	85	15,883	-	4,041	50	11,265	26,037	134,857	302	1,238	-	23,879	4,297	617,643	וקרנות הון סיכון
19,260	-	-	-	798	-	1	-	441	872	3,791	-	-	-	32	-	13,325	מכשירים נגזרים
8,948,158	30	103	85	170,327	-	61,384	50	94,737	211,876	1,074,721	302	1,238	-	23,911	4,297	7,305,097	אופציות
20,533,314	349	2,091	8,539	444,367	49	79,504	418	260,155	631,885	3,142,260	234,288	15,631	-	475,399	765,957	14,472,422	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020																
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																
															השקעות אחרות	
															סחירות	
10,685,547	90	818	2,876	163,194	54	23,229	428	107,918	272,323	1,638,080	5,910	-	313,237	557,268	7,600,122	קרנות סל
2,580,925	209	91	-	27,538	-	2,150	47	33,412	76,720	345,819	11,849	-	34,925	-	2,048,165	קרנות נאמנות
93,209	-	8	-	1,379	-	182	4	859	2,400	14,976	-	-	2,953	1,919	68,529	מכשירים נגזרים
26,719	-	2	-	384	-	64	1	240	684	4,214	-	-	826	32	20,272	אופציות
3,498	-	-	-	50	-	9	-	31	89	548	-	-	107	-	2,664	כתבי אופציות
13,389,898	299	919	2,876	192,545	54	25,634	480	142,460	352,216	2,003,637	17,759	-	352,048	559,219	9,739,752	
															השקעות אחרות	
															שאינן סחירות	
871,728	19	43	24	13,332	-	4,608	47	8,952	20,596	115,741	1,256	-	15,117	5,317	686,676	קרנות השקעה
4,984,960	-	-	-	57,749	-	51,693	-	39,820	79,276	431,884	-	-	-	-	4,324,538	וקרנות הון סיכון
5,856,688	19	43	24	71,081	-	56,301	47	48,772	99,872	547,625	1,256	-	15,117	5,317	5,011,214	
19,246,586	318	962	2,900	263,626	54	81,935	527	191,232	452,088	2,551,262	19,015	-	367,165	564,536	14,750,966	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 ועד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	סך הכל
אלפי ש"ח															
מניות	137,387	433,856	-	58,396	1,786,814	332,407	115,900	338	15,293	-	-	-	-	9,712,738	-
מטבע זר	(14,828,443)	(505,912)	-	35,523	(3,130,359)	(601,947)	(282,680)	(623)	(92,442)	-	(766)	(1,961)	(1,701)	(19,950,416)	(766)
ריבית	20,483	-	-	-	30,060	11,527	10,432	-	-	-	111	-	-	86,509	111

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	סך הכל
אלפי ש"ח															
מניות	4,781,263	205,475	-	1,042,480	167,167	167,167	59,765	277	12,798	-	-	-	-	6,456,226	-
מטבע זר	(11,671,965)	(270,288)	-	(23,261)	(1,936,228)	(328,346)	(169,278)	(799)	(105,962)	-	(453)	(632)	(486)	(14,783,537)	(453)
ריבית	157,589	-	-	2,385	7,659	24,935	4,321	-	-	-	46	-	8	200,116	46

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021																	
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																	
1,780,727	-	-	-	-	-	78,411	13,689	8,838	-	19,647	-	11,147	-	-	-	1,912,459	יתרה ליום 1 בינואר
76,465	-	-	-	-	-	9,396	1,692	1,058	-	212	-	1,204	-	-	-	90,027	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
1,455	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	1,443	
77,920	-	-	-	-	-	9,385	1,692	1,058	-	212	-	1,203	-	-	-	91,470	סה"כ תוספות
(51,690)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,690)	מימושים
88,033	-	-	-	-	-	4,099	696	458	-	439	-	728	-	-	-	94,453	התאמת שווי הוגן
1,894,990	-	-	-	-	-	91,895	16,077	10,354	-	20,298	-	13,078	-	-	-	2,046,692	יתרה ליום 31 בדצמבר
ליום 31 בדצמבר 2020																	
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול שקלי	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60 ומעלה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח																	
1,727,803	-	-	-	-	-	71,022	12,370	8,004	-	19,620	-	10,173	-	-	-	1,848,992	יתרה ליום 1 בינואר
48,767	-	-	-	-	-	7,081	1,272	803	-	153	-	878	-	-	-	58,954	רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו
412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	412	
49,179	-	-	-	-	-	7,081	1,272	803	-	153	-	878	-	-	-	59,366	סה"כ תוספות
3,745	-	-	-	-	-	308	47	31	-	(126)	-	96	-	-	-	4,101	התאמת שווי הוגן
1,780,727	-	-	-	-	-	78,411	13,689	8,838	-	19,647	-	11,147	-	-	-	1,912,459	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת הוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור הוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור הוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור הוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת הוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור הוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור הוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.7%-10%. בממוצע משוקלל 6.55% (בשנת 2020 : 5.2%-10% ובממוצע משוקלל 6.72%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור הוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור הוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור הוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור הוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישת השוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינוי האחוז	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(112,194)	(94,315)
ירידה של 0.5%	129,328	111,620

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2020	2021		
אלפי ש"ח			
1,305,462	1,227,233		בבעלות (1)
606,997	819,458	995 - 7	בחכירה מהוונת (2)
<u>1,912,459</u>	<u>2,046,692</u>		

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 116,401 אלפי ש"ח (2020 - 378,869 אלפי ש"ח) טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 1,235 מיליון ש"ח (2020 - 1,172 מיליון ש"ח) מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ח. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19.ח.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
309,711	454,239	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
37,194	91,602	פנסיות ופדיונות לשלם
29,855	32,245	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
7,865	8,372	מגדל מקפת משלימה
15,465	22,506	מוסדות
21,786	26,196	המחאות לפרעון
180,801	66,489	התחייבות בגין נגזרים
1,548	61	אחרות
<u>604,225</u>	<u>701,710</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
8,760	8,716
22,591	25,092
47,029	47,533
(225)	(56)
<u>78,155</u>	<u>81,285</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,154,288	560	1,153,728
905,736	-	905,736
1,359,029	-	1,359,029
9,344	-	9,344
45,175	-	45,175
26,096	-	26,096
45,049	-	45,049
35,606	5	35,601
<u>3,580,323</u>	<u>565</u>	<u>3,579,758</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך הכל	מסלול הלכה אלפי ש"ח	מסלול כללי
1,151,388	554	1,150,834
922,695	-	922,695
1,294,157	-	1,294,157
34,719	-	34,719
47,615	-	47,615
58,755	-	58,755
44,811	-	44,811
35,716	4	35,712
<u>3,589,856</u>	<u>558</u>	<u>3,589,298</u>

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו
וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	סך הכל	
2,018,298	22,998	21,581	12,782	2,075,659	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,193,124	2,737	-	-	1,195,861	התחייבויות לנכים
583,312	4,959	-	-	588,271	התחייבויות לשאיירי מבוטח
433,219	-	-	-	433,219	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
126,356	-	-	-	126,356	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
192,259	-	-	-	192,259	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
94,915	-	-	-	94,915	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
46,713	266	219	26	47,224	עתודה לפנסיונרים
4,688,196	30,960	21,800	12,808	4,753,764	סך ההתחייבות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות אלפי ש"ח	מסלול אג"ח	סך הכל	
1,256,810	13,782	7,499	10,604	1,288,695	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
712,359	-	-	-	712,359	התחייבויות לנכים
319,583	-	-	-	319,583	התחייבויות לשאיירי מבוטח
403,952	-	-	-	403,952	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
66,924	-	-	-	66,924	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
185,657	-	-	-	185,657	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
100,172	-	-	-	100,172	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
30,999	110	78	33	31,220	עתודה לפנסיונרים
3,076,456	13,892	7,577	10,637	3,108,562	סך ההתחייבות לפנסיונרים

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים במסלול כללי הונח שיעור דמי ניהול של כ-0.49% ולמקבלי קיצבה קיימים שיעור דמי ניהול של כ-0.50%.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון לאחר עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כגון: תמותה, נכות, שינוי בעתודת IBNR ותביעות תלויות.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. לזכאים הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל מסלול השקעה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נוקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה לזכאים קיימים לפנסיה ולמקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד השנתי ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. לא חלו שינויים בתקופת הדיווח בהנחות האקטואריות.

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר	31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר			
2020	2021	2021	2021	2021	2021		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	ח' ש"ח	
(0.18%)	(0.10%)	(0.01%)	(0.06%)	-	(0.03%)	(29,205)	גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
0.93%	0.79%	0.16%	0.14%	-	0.48%	17,011	מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי
-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה
(0.44%)	1.79%	0.82%	0.30%	-	0.67%	31,217	פנסיונרים במסלול כללי
(3.06%)	0.16%	0.01%	0.15%	-	-	-	פנסיונרים במסלול הלכה
2.22%	3.02%	0.94%	0.57%	-	1.48%	324	פנסיונרים במסלול מניות
(1.69%)	0.27%	0.27%	-	-	-	-	פנסיונרים במסלול אג"ח
						עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	
						48,552	
						<u>19,347</u>	סך כל עודף אקטוארי

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

1. שיעור הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.10%. מתוכו, שיעור הגירעון האקטוארי הדמוגרפי בגין מקרי נכות הינו כ- 0.2% הכולל גירעון אקטוארי בגין יציאה לנכות בשיעור כ- 0.31% בקיזוז עודף אקטוארי בגין חזרה מנכות בשיעור של כ- 0.10% ועודף אקטוארי בגין מקרי מוות של נכים בשיעור של כ- 0.01%.
2. הגירעון האקטוארי בגין מקרי נכות קוזו בחלקו על ידי עודף ממקרי פטירת מבוטחים בשיעור של כ- 0.05%.
3. בנוסף לגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1-2 לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית למועד הדוח למקבלי הקצבה הקיימים במסלול כללי הינו בשיעור של כ-0.79% ונובע בעיקר מעודף בגין סטיה מהנחת התשואה בניכוי השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים במסלולים כללי הלכה מניות ואג"ח נזקף עודף אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ- 1.79%, 0.16%, 3.02% ו-0.27% בהתאמה. העודף נובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
4. אחוז העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
162,320	147,196	141,610
147,125	148,085	163,671
23,577	29,771	36,197
333,022	325,052	341,478

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
%		
6.00	6.00	6.00
2.21	2.04	1.90
0.50	0.50	0.50
0.23	0.21	0.20
0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאת

לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1. שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
2. זכאים קיימים אינם משלמים דמי ניהול בהתאם להנחיות האוצר.
3. בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022. בקרן פנסיה חדשה הדבר אמור ביחס למקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית אג"ח למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח																	
13,839	1	2	3	287	-	146	2	191	446	2,345	120	26	20	495	199	9,556	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
662	-	1	1	23	1	9	1	17	25	89	1	7	-	9	1	477	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
7,464	-	-	-	94	-	146	-	95	160	741	-	2	-	1	-	6,225	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
86,489	-	-	-	1,608	-	519	-	904	2,007	9,999	-	-	-	-	1	71,451	בגין השקעה בקרנות השקעה
67	-	-	-	4	-	1	-	3	7	42	1	-	-	9	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל
27,063	1	3	5	563	-	34	1	361	884	4,333	34	57	-	770	577	19,440	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
135,584	2	6	9	2,579	1	855	4	1,571	3,529	17,549	156	92	20	1,284	778	107,149	סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית אג"ח למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																	
0.02	-	0.01	0.02	0.01	0.01	-	-	0.01	0.01	0.01	0.05	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.01	0.01	-	0.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	-	-	-	-	-	0.01	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.10	-	-	-	0.04	-	0.01	-	0.07	0.08	0.08	-	-	-	-	-	0.12	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בגין השקעה בנכסים בישראל
0.03	0.01	0.02	0.03	0.01	-	-	-	0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	-	0.04	0.05	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.16	0.01	0.04	0.06	0.06	0.14	0.01	-	0.10	0.13	0.14	0.07	0.03	0.01	0.06	0.07	0.17	סך הכל הוצאות ישירות

באור 14 - ביטוח משנה

החל מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2021 נחתם הסכם ביטוח לפיו סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

החל מיום 1.1.2022 נחתם הסכם ביטוח לשנה. סך הפיצוי הינו 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנתיים החל מיום 1 בינואר, 2020:

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	דירוג S&P נכון ל - 31.12.2021	מבטח משנה
0.14	A+	NOA
0.14	A+	Hamilton
0.14	A+	Beazley
0.34	A+	Endurance Worldwide Insurance
0.10	A+	CV Starr
0.31	A+	Arch Re
0.14	A+	Sutton Re
0.07	A+	RMG
0.25	A+	Everest Reinsurance
0.14	A+	Hamilton Consortium
0.07	A+	Canopus
0.14	A+	Markel
0.20	A+	Mapfre Re
0.09	A	CCR Re
0.10	A	Korean Reinsurance
2.37		סה"כ

באור 14 - ביטוח משנה (המשך)

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2022 :

פרמיה לשנה במיליוני ש"ח	S&P דירוג ליום 31.12.21	מבטח משנה
0.18	A+	Helvetia
0.18	A+	Hamilton 4000
0.36	A+	Endurance Worldwide Insurance Limited
0.35	A+	Arch Re Europe
0.22	A+	RMG (Sirius Syndicate 1945)
0.24	A+	Everest Reinsurance Company USA
0.17	A+	Canopus 4444
0.18	A+	Markel 3000
0.21	A+	Mapfre Re
0.11	A	CCR Re
0.11	A	Korean Reinsurance
2.31		סה"כ

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

1. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
(29,855)	(32,245)	החברה המנהלת
30,126	54,839	קרן השקעה לא סחירה
(7,865)	(8,372)	מגדל מקפת משלימה
18,254	12,725	מגדל חברה לביטוח
10,660	26,947	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 54,839 אלפי ש"ח (בשנת 2020 על 70,599 אלפי ש"ח)

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

1. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
2,873	4,221	(3,924)
333,022	325,052	341,478
62	-	-
333,084	325,052	341,478

הכנסות:
הכנסות אחרות, נטו

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאות ישירות

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 18 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
29,739	28,519	52,023

הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב).
על פי הערכת החברה המנהלת קיימים מעסיקים בעלי חוב לקרן בסך כ-17.7 מלש"ח.
החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים לצורך גביית חובות פיגורים, ובכלל זה, משלוח מכתבים למעסיקים, הגשת תביעות לבית משפט באמצעות עורכי דין חיצוניים וגיבוש הסדרים מול מעסיקים לתשלום חובות. אמצעי הגביה ננקטים בשים לב, בין היתר, למידע המתקבל מאת המעסיקים, לצורך בטיוב הנתונים המתקבלים, לצורך לאתר חובות של ממש שאינם פועל יוצא של דיווח ליקוי, לצורך לברר האם הפרשה באיחור נעשה בהתאם לדין ספציפי או הסכם קיבוצי החל על העובד, לשאלה האם קיים סיכוי ממשי לגביית החוב באמצעות הגשת תביעה, ובכפוף למהותיות החוב.
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד החברה המנהלת ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לזכויות בקרן. כמו כן עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסיות נכות/שאירים/זקנה.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. בחודש אוקטובר 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד מגדל ביטוח, מגדל אחזקות נדל"ן ומגדל מקפת. עילת התביעה והטענות המרכזיות הן אי עמידה בהתחייבות חוזית וגרימת נזקים לתובעת בקניון הזהב בראשון לציון אשר בו מחזיקה מגדל ביטוח וקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית שבניהול החברה בשיעור 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקים 25% ומעניקים שירותי ניהול בקשר לסיכול פרויקט "גולדמן מרקט" בקניון. קדמה לתביעה זו תביעה שהוגשה על ידי דירות יוקרה לצווים הצהרתיים בקשר לשוק האוכל אשר בסופה בית המשפט נתן החלטה ביום 3 במאי 2018 על מחיקה וחיוב הוצאות המבקשת בסך 7,500 ש"ח. סכום התביעה הינו 800 מיליון ש"ח. ביום 29 בינואר, 2019 הוגש כתב הגנה. ביום 27 בנובמבר 2019 הגישה מגדל ביטוח תביעה כספית נגד התובעת דירות יוקרה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. לשיטת מגדל ביטוח, דירות יוקרה הפרה את התחייבויותיה מכח מערכת ההסכמית שבין הצדדים, עת לא מימשה את מלוא הזכויות המוגדלות שאושרו לה, וממילא לא הקימה, בנתה והשכירה את קומה מינוס 1 בקניון כקומת מסחר טיפוסית, על פי היתר הבנייה שאושר עוד בשנת 2015, עד שזה פקע. בהתאם, לטענת מגדל, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל בקניון - לא הושקעו והתשוואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. הטענה היא כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה את פרויקט גולדמן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשוואה. כמו כן, מגדל ביטוח הגישה בקשה לאיחוד הדיון עם התובענה שתלויה ועומדת נגד מגדל ביטוח. בהתאם להמלצת בית המשפט בקדם המשפט שהתקיים ביום 6 ביולי 2020 הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור, אשר מתנהל בימים אלו. ביום 3 באוקטובר 2021 בית המשפט החליט למנות מומחים לצורך סקירת נתוני התיק ביחס להיתר בניה ולפעולות התכנון שבוצעו.

ד. בחודש אפריל 2018 התקבלה אצל מגדל ביטוח דרישת תשלום היטל השבחה בגין מימוש זכויות בקניון הזהב בראשון לציון ("הנכס"). הנכס בבעלות משותפת של מגדל, קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ושותפים נוספים. הסכום הכולל של ההיטל הינו כ-94 מיליון ש"ח. ביום 31.12.2019 הגישה מגדל ביטוח ערר על דרישת התשלום, מאחר והדרישה עומדת בניגוד לחוק התכנון והבנייה, תשכ"ה-1965. בדיון בועדת ערר שהתקיימה ביום 19 בספטמבר 2021 נקבע כי דרישת תשלום היטל השבחה בגין ה"מאסה הקריטית", אינה חוקית ומהווה תיקון שומה אסור ולכן בטלה.

ה. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העסקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ו. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ז. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2021 הינו בסך כ-5,753 מיליון ש"ח (שנת 2020 כ-5,667 מיליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-684 מיליון ש"ח (שנת 2020 כ-1,012 מיליון ש"ח).

ח. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2021 כ-459 מיליון ש"ח (בשנת 2020 כ-464 מיליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבות שנקבע בהסכם.

באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקראינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקרן אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקרן מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקראינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

קרן הפנסיה

”מגדל מקפת אישית”

קרן פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2021

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
12	ב. הנחות אקטואריות
15	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
17	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
21	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
26	עודף (גירעון) אקטוארי
31	ניתוחי רגישות להנחות
32	ביטוח משנה
32	הערות והבהרות
33	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ליום 31/12/2021.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2021, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מֶרֶץ 2022</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>איתי וייס</u>	<u>חתימה</u>
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	

מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2020	ליים 30/09/2021	ליים 31/12/2021	ביאור	באלפי ש"ח
83,124,836	93,144,431	97,705,011		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
604,225	488,394	701,710		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
62,907,733	71,018,248	74,208,283		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים
12,809,103	13,742,985	14,360,299		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
75,716,836	84,761,233	88,568,582		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
78,155	79,595	81,285	א4	התחייבויות למקבלי קצבה: <u>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>
3,589,856	3,583,561	3,580,323	ב4	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
3,108,562	4,228,295	4,753,764	ג4	התחייבויות לפנסיונרים
6,776,573	7,891,451	8,415,372		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(49,082)	3,353	(29,205)	א6	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
76,284	-	48,552	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
27,202	3,353	19,347		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
82,520,611	92,656,037	97,003,301		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
83,124,836	93,144,431	97,705,011		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת אפריל 2021.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/15447/takanon-ishit-0421.pdf>

השינוי העיקרי ביחס לגרסת תקנון קודמת (יוני 2020) היה בהוספת מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים – מחקה מדד S&P 500.

השינויים בגרסת תקנון אפריל 2021 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:

<https://www.migdal.co.il/media/15446/shnueem-takanon-ishit-0421.pdf>

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:

- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
- (2) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 47 ומעלה)
- (3) מסלול ביטוח 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה)
- (4) מסלול ביטוח 75% לנכות ו-40% לשאירים
- (5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 45 ומעלה)
- (6) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-40% לשאירים
- (7) מסלול ביטוח לפורשים עד גיל 60, 75% לנכות (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) ו-100% לשאירים (למעט גברים המצטרפים מגיל 49 ומעלה)
- (8) מסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות
- (9) מסלול ביטוח אישי

שיעורי הכיסוי לנכות או לשאירים לעמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיו בהתאם לשיעור הכיסוי במסלול הביטוח שבתקנון גרסת 1/2018 האחרון שחל לגביו.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מביין הגילאים הבאים 60, 62, 64 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי

עמית מבוטח שהגיע לגיל 60 רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לנכות ו/או לשאירים באמצעות הודעה לחברה המנהלת. ויתר עמית מבוטח כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח החל מהחודש העוקב למועד שבו התקבלה הודעתו ומעמדו בקרן יהיה כשל עמית לא מבוטח, לעניין הכיסוי הביטוחי שוויתר עליו.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים. ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ז. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג.

ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ח. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ט. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

י. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - ארכת ביטוח). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

יא. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - הסדר ביטוח). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת אישית לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת אישית לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת אישית לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה)

העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (א)(1) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו. מגדל מקפת משלימה מניות

(2) מגדל מקפת אישית מניות

(3) מגדל מקפת אישית שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת אישית אג"ח

(5) מגדל מקפת אישית הלכה

(6) מגדל מקפת אישית מחקה מדד S&P 500

(7) מגדל מקפת אישית כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים ואינו זכאי קיים לקצבה)

(2) מגדל מקפת אישית למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018 ואינו זכאי קיים לקצבה, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת אישית לזכאים קיימים לקצבה (מי שהיה זכאי לקבל קצבה מהקרן לפני יום 1 בינואר 2004 וכל עוד הוא מקבל קצבה כאמור)

(4) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה

(5) מגדל מקפת אישית הלכה למקבלי קצבה קיימים

(6) מגדל מקפת אישית מניות למקבלי קצבה

(7) מגדל מקפת אישית אג"ח למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים המפורטים בסעיף זה בפסקה (א)(1), (4), (6) ו-(7), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

- א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.
- ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר וכן זוגו במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.
- ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.
- ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.
- ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.
- ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:
- (1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.
- (2) היוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.
- ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

- א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.
- ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשלמנה להם בנוסף לקצבאות שאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות שאירים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות שאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4(2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים להם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 1.4(2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההיוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההיוון), וזאת עד לתום תקופת ההיוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מבניהם. יובהר כי בתום תקופת ההיוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" - נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה:

1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגינו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.

2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה - תשישות נפש - פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתבונה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

- ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.
- ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.
- ה. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:
1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.
 2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.
 3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח שהינו נכה חלקי, כפי שיתעדכן מעת לעת ושיעור של 100% לעמית שהינו נכה מלא;
 4. 94% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).
- ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף 1.ג. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.
- ז. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף 1.ד. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף 1.ד.
- ח. קצבת הנכות תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

- א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:
1. מכפלה של השכר הקובע של העמית המבוטח בשיעור הכיסוי הביטוחי לשאירים שבחר העמית המבוטח בהתאם לסעיף 1.א. (להלן - **הקצבה הבסיסית לשאירים**).
 2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי כמפורט להלן:
 - (א) עבור אלמן – 60%;
 - (ב) עבור אלמן במסלול ביטוח לבן נבחר עם מוגבלות - 40%;
 - (ג) עבור יתום שהוא בן עם מוגבלות - 40% לכל בן עם מוגבלות;
 - (ד) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות - 30% לבן הנבחר עם המוגבלות;
 - (ה) עבור יתום יחיד - 40%;
 - (ו) עבור יתום שאינו יתום יחיד – יחולקו ה-40% בין היתומים בחלקים שווים;
 - (ז) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות – 40% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;
 - (ח) עבור יתום יחיד בהעדר אלמן - 100%;
 - (ט) עבור יתום יחיד שהוא בן נבחר עם מוגבלות ובהעדר אלמן – 100% עד הגיעו לגיל 21 ו- 30% החל מגיל 21;
 - (י) עבור יתום שאינו יתום יחיד ובהעדר אלמן - 100%, כשהם מחולקים באופן שווה בין כלל היתומים;
 - (יא) עבור הורה כהגדרתו בתקנון - 20%;
- ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על סכום הקצבה הבסיסית לשאירים.

- ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.
- ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.
- ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.
- ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.
- ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.
- ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

- א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:
- (1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן וכ"ו) ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.
- (2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי קצבה.
- בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
- למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, לרבות בשל זכאים קיימים לקצבה, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.
- ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 1-3-2017, 3-3-2017, 6-3-2017 וחוזר ביטוח-2019-1-10 (שעדכן את מודל שיפורי התמותה בהוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות החל מהדוחות הכספיים ליום 31/12/2019).

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). המועד הקובע שנקבע בחוק ליום 1 ביולי 2022 נדחה ל-1 באוקטובר 2022. ביום 31 בדצמבר 2022 פירסם הממונה את טיוטת "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה" שעיקריו כדלהלן:

- מדידת נכסי המנגנון בקרן פנסיה חדשה בדומה לבסיס המדידה הקיים של אג"ח מיועדות - בעלות מופחתת. כפועל יוצא, בכל תקופת דיווח יחושב רכיב ההתחשבות בין המדינה לקרן, אשר יבטא את הפער בין התשואה שהושגה בפועל על נכסי המנגנון בתקופה לבין תשואת היעד, תוך התחשבות בעלויות הישירות.
 - התאמת שיעור הריבית המשמש להיוון ולתשואה בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה לתשואת היעד בגין נכסי המנגנון.
 - לאור הריבית התעריפית עליה מבוסס מקדם הפרישה עבור עמיתים שיפרשו החל מ-1.1.2023 ועלויות הכיסויים הביטוחיים החל מאותו מועד, מוצע להגדיר את מקבלי קצבה אלו כקבוצה נפרדת אך ורק לצורך האיזון התשואתי.
 - עדכון הגילוי בדו"ח התקופתי של קרן פנסיה חדשה.
- הוראות חוזר זה יחולו החל מהדו"ח התקופתי לרבעון הראשון של שנת 2022.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 6-3-2017 עם עדכון לעניין מודל שיפורי התמותה בחוזר ביטוח 10-1-2019 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.gov.il/BlobFolder/guide/information-entities-codex/he/Gate5_Part2_Chapter1-appendix-version5.pdf

א.1. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2022	-2.4110%
2023	-2.6806%
2024	-2.0759%
2025	-1.7415%
2026	-1.4067%
2027	-1.0809%
2028	-0.7649%
2029	-0.4481%
2030	-0.1314%
2031	0.1844%
2032	0.4004%
2033	0.5111%

0.6230%	2034
0.7355%	2035
0.8485%	2036
0.9143%	2037
0.9323%	2038
0.9540%	2039
0.9719%	2040
0.9943%	2041
1.0053%	2042
1.0082%	2043
1.0141%	2044
1.0164%	2045
1.0218%	2046+

- 2.א. שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים לפנסיה הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%
- 3.א. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה קיימים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%, בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.
- 4.א. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין פנסיונרים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מסוג 'ערד' 4.86%, בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.
 תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים בשיעור של 4.516% לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לתוצאת השקלול האמור לעיל לפני ניכוי דמי ניהול.
 לאחר חישוב תשלומי הפנסיה הצפויים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מוכפל במקדם ההתאמה – $m^{1+0.00204\%}$
 m - משך הזמן בחודשים עד למועד בו ישולם התשלום העתידי.
- לאחר ההתאמה דלעיל, שיעור ריבית להיוון לאחר ניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול שווה לכ- 3.74%
- ב. שיעור תמורת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- ג. שיעור תמורת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- ד. שיעור תמורת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס
- ה. שיעורי החלמה מנכות - לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005, לא נלקחה בחשבון החלמה בהתאם לאישור אקטואר מטעם הממונה מיום 30.1.2013.
- ו. שיעור תמורת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.
- ז. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה, ובגין נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005.
- ח. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

ט. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

י. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישובנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א. לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

יא. בחישוב התחייבות ליתומים: במקרים בהם היו היתומים נוגסים זה מזכאותו של זה, לקחנו בחשבון את תוספת ההתחייבות בגין הגדלת הפנסיות לאחר שתמה זכאותו של מי מהם

יב. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יג. בעקבות בדיקה שביצענו לגבי ההסתברות שנכה ששולמה לו פנסיה לאחרונה ימשיך לקבל פנסיה בעתיד, קבענו את שיעור ההתחייבות שיש להעמיד בהתאם לחודש האחרון בגינו שולמה לו פנסיה כדלהלן:

דצמבר 2021 = 100%

נובמבר 2021 = 80%

אוקטובר 2021 = 60%

נכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ללא קשר לחודש תשלום אחרון – 100%

יד. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-120% כצפי לגידול בתשלוםם וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.

טו. הנחנו המשך התחייבות במלואה למקבלי קצבה השוהים מחוץ לישראל שהופסק תשלום קצבתם בגין אי המצאת אישור חיים בהתאם לסעיף 11 לתקנון הקרן.

ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד לזכאים קיימים לפנסיה ומקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושארים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות (זקנה, נכות, ושארים) יעודכנו אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.

3. **עדכון פנסיות אחת לשנה לזכאים קיימים לפנסיה או למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:

3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.

3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות.

4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה ונכות.
6. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
8,760	8,695	8,716	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
22,591	23,849	25,092	התחייבויות לנכים
47,029	47,087	47,533	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(225)	(36)	(56)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
78,155	79,595	81,285	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(46)	3	(24)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
1,150,834	1,149,998	1,153,728	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
922,695	899,425	905,736	התחייבויות לנכים
1,294,157	1,339,295	1,359,029	התחייבויות לשאיירי מבוטח
34,719	12,518	9,344	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
47,615	46,443	45,175	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
58,755	49,193	26,096	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
44,811	51,980	45,049	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
35,712	34,151	35,601	עתודה למקבלי קצבה קיימים
3,589,298	3,583,003	3,579,758	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(2,107)	127	(1,051)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
19,678	-	17,011	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
193,654	189,827	191,554	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
554	557	560	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
4	1	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים
558	558	565	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
25	25	25	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
1,256,810	1,760,478	2,018,298	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
712,359	1,025,668	1,193,124	התחייבויות לנכים
319,583	492,026	583,312	התחייבויות לשאיירי מבוטח
403,952	421,296	433,219	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
66,924	104,808	126,356	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
185,657	236,869	192,259	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
100,172	98,087	94,915	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
30,999	33,205	46,713	עתודה לפנסיונרים
3,076,456	4,172,437	4,688,196	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(1,816)	150	(1,400)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
56,299	-	31,217	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
146,298	201,525	225,648	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.49%	0.49%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
13,782	18,686	22,998	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	2,491	2,737	התחייבויות לנכים
-	4,974	4,959	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
110	105	266	עתודה לפנסיונרים
13,892	26,256	30,960	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(8)	1	(9)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
809	1,314	1,461	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.49%	0.47%	0.45%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
7,499	17,937	21,581	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
78	134	219	עתודה לפנסיונרים
7,577	18,071	21,800	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(4)	1	(7)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
307	-	324	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
403	834	1,005	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.44%	0.44%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
10,604	11,500	12,782	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
-	-	-	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
33	31	26	עתודה לפנסיונרים
10,637	11,531	12,808	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(6)	-	(4)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
534	577	635	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים. לנכים שמועד זכאותם לפני 1.6.2005 ההתחייבויות הן לכל חי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שטרם נפתחו להם תביעות.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו והתחייבויות בגין תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו. כולל התחייבויות לשאיירי נכים שנפתחו להם תביעות וטרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR) חושבו על בסיס מודל 'המשולשים' (Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson) ובו סכומי התחייבויות בגין תביעות ששולמו לפי רבעוני קרות הנכות ותאריך הדיווח בגינם. סך ההתחייבות בגין כל תביעה הינו סכום תשלומי הקצבה ששולמו עד לתאריך המאזן בתוספת התחייבות עתידית אם קיימת במאזן. עבור תביעות משנת 2018 ואילך סכומי ההתחייבויות במודל חושבו על בסיס ריבית של פנסיונרים בלבד (אף אם בפועל הינם מקבלי קצבה קיימים). כמו"כ הונח כי הגבלת 3 שנים כתקופת התיישנות לתביעות נכות תפחית כ-5% לרבעון בצפי הגידול בהתחייבות כפי שנוצר ממודל המשולשים החל מ-3 שנים לאחר מועד הרבעון בו חל האירוע. לתוצאת סכומי ההתחייבות כפי שהתקבלה מהמודל, מבוצעת התאמה ביחס לפרמיות הסיכון שנגבו באותן תקופות מוכפלות ב-200% לתקופות טרם העדכון האחרון שהיה בתעריף הנכות בחודש 6/2018.

ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום.

ביצענו בדיקה של ניסיון החברה וקבענו כי מכפילי ההתחייבויות ישארו בדומה לשנה שעברה לפי כל קבוצה כדלהלן:

1. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/9/2021 ולא נסגרו – 50%
2. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/6/2021 ולא נסגרו – 30%
3. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 31/12/2020 או תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו – 20%

טבלאות ההתפתחות ופירוט לפי שנים שיוצגו להלן הינם עבור קבוצה האמורה בסעיף 3 לעיל.

ג. ההתחייבויות עבור שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח (IBNR)

חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין. ההתחייבות מחושבת למבוטחים שהיו פעילים עם כיסוי ביטוחי במועד הפטירה ושנכון למועד המאזן עומדת צבירה לזכותם ואין בגינם תביעות תלויות או תביעות בתשלום. אין התחייבות בגין: מבוטחים "בודדים ללא ילדים" ומבוטחים שסך פנסיית השאירים הצפויה בגינם נמוכה מפנסיית מינימום (ולכן צפוי כי ישולם ערך פדיון). למבוטחים בסטטוס "בודד עם ילדים" או שלפי הפרטים האחרונים הינם בסטטוס נשוי, גרוש או אלמן מחושבת התחייבות בגין יתומים לפי הנחות הבסיס לעניין מספר וגיל ילדים. למבוטחים בסטטוס נשוי מחושבת התחייבות לאלמן/ה לפי הנחות הבסיס לעניין הפרשי גיל בין בני זוג. למבוטחים בסטטוס "לא ידוע" מחושבת התחייבות בדומה לנשוי ולפי הנחות הבסיס לעניין שיעור נישואין.

למבוטחים שלפי הפרטים האחרונים המצויים בקרן הינם בסטטוס רווק מחושבת התחייבות בדומה לסטטוס "לא ידוע" עם מכפיל 14% על פי בדיקת ניסיון החברה.

ההתחייבות מחושבת על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום. ההתחייבות הוכפלה ב-95% לגבי מקרי מוות שקרו בתוך תקופת האכשרה וזאת על פי הערכתנו את האפשרות לדחיית תשלום הפנסיה עקב אירוע הקשור למצב רפואי שהיה קודם ההצטרפות. בנוסף, ההתחייבות הוכפלה ב-20% לגבי מקרי מוות שלגביהם כבר בוצעו ניסיונות לאיתור שאירים והסבירות להימצאותם נמוכה.

החל מהרבעון האחרון עתודת ה-IBNR למקרי מוות כוללת גם את הצבירה של המבוטחים בגינם נרשמה עתודה תוך התאמה למכפילים האמורים לעיל. בעבר הצבירה לא נכללה בעתודה.

חושבה התחייבות גם עבור מקרי מוות שדווחה נכותם רק לאחר מועד הפטירה ויש חשד כי סוננו כלא פעילים (כיוון שלא היו הפקדות ולא היה ידוע על מקרה הנכות). חישובנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנ"ל משנת 2014 ועד היום, הכפלנו בהתחייבות הממוצעת בגינם ובמכפיל של 10% (בשנה שעברה 9%) כפי שנמצא בבדיקת כמות הרלוונטיים מתוך אותם מקרים.

ד. **ההתחייבויות עבור תביעות של שאירי מבוטח בגין מקרי מוות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) חושבו בדומה לסעיף ג.**

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	47,615	34,719
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	6,287	6,950
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	4,618	9,037
יתרת התחייבויות לסוף השנה	41,527	9,344
הערכת עודף (חוסר)	(4,817)	9,388
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	3,648	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	45,175	9,344

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע ברובו מהוספת הצבירה של הנפטרים לעתודה.

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו :		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	66,924	403,952
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	20,514	242,712
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	10,843	54,990
יתרת התחייבויות לסוף השנה	54,286	123,268
הערכת עודף (חוסר)	(18,720)	(17,019)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	126,356	433,219
	72,070	309,951

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע מהוספת הצבירה לעתודה, ממקרי פטירה שדווחו השנה בגין שנים קודמות ואחרים.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח :		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	44,811	36,174
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	12,794	20,723
יתרת התחייבויות לסוף השנה	41,510	14,827
הערכת עודף (חוסר)	(9,493)	623
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	45,049	14,827
	3,539	-

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע מהוספת הצבירה לעתודה וכן מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו.

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח :		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	100,172	120,471
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	63,179	159,032
יתרת התחייבויות לסוף השנה	48,487	76,281
הערכת עודף (חוסר)	(11,494)	(114,842)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	94,915	116,668
	46,427	40,387

החוסר בעתודה לשאירי מבוטח נובע מהוספת הצבירה לעתודה וכן מתביעות שדווחו וטרם אושרו. החוסר בעתודה לנכים נובע בחלקו מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו.

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
3,539	7	3,648	6	2021
-	-	605	7	2020
34	2	1,077	1	2019
5,478	4	327	4	2018
13,658	21	8,159	19	2017
6,118	11	8,811	20	2016
8,159	9	10,744	19	2015
8,063	21	11,803	52	עד 2014
45,049	75	45,175	128	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
46,427	55	72,070	119	2021
20,067	32	27,616	65	2020
19,457	33	13,761	42	2019
8,964	16	12,909	30	2018
94,915	136	126,356	256	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
5,568	39	6,256	23	2017
4,621	24	2,766	14	2016
2,172	19	288	5	2015
2,467	26	34	1	עד 2014
14,827	108	9,344	43	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
40,387	401	309,951	803	2021
39,738	319	77,286	239	2020
22,000	151	32,078	96	2019
14,543	91	13,904	43	2018
116,668	962	433,219	1,181	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.03%	0.05%	-0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	25,496	א. מקרי מוות – מבוטחים	
-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(934)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	
0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4,248	ג. מקרי מוות – נכים	
-0.29%	-0.31%	-0.03%	-0.11%	-0.07%	-0.10%	(95,324)	ד. יציאה לנכות	
0.08%	0.10%	0.04%	0.01%	0.03%	0.03%	31,282	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(629)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.01%	0.05%	0.00%	0.02%	0.02%	0.01%	6,654	י. גורמים אחרים	
-0.18%	-0.10%	-0.01%	-0.06%	0.00%	-0.03%	(29,205)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה גירעון אקטוארי בסך של כ-29 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.03% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. במצטבר מתחילת השנה הקרן בגירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.1% הנובע מהגורמים העיקריים המפורטים להלן:

הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי נכות (גירעונות מיציאה לנכות וגידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות בניכוי עודף מחזרה מנכות ומקרי מוות של נכים) הינו כ-0.2%. העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.05%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה בסעיף שיובא להלן.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

(1) זכאים קיימים לפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
-0.52%	-0.29%	-0.29%	-0.06%	0.13%	-0.05%	(36)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	
-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים	
1.45%	2.52%	0.16%	0.33%	0.57%	1.44%	1,174	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-1.17%	-2.26%	0.07%	-0.14%	-0.74%	-1.47%	(1,193)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
-0.29%	-0.07%	-0.06%	0.13%	-0.05%	-0.07%	(56)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

(2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים			
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.96%	34,151	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	
0.02%	0.04%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	196	שינוי בגין גורמים אחרים	
1.76%	3.56%	0.13%	0.37%	0.89%	2.13%	75,986	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	
-0.90%	-2.76%	0.02%	-0.24%	-0.94%	-1.62%	(57,721)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
0.93%	0.79%	0.16%	0.14%	0.00%	0.48%	17,011	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.96%	1.00%	35,601	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	
0.96%	0.82%	0.17%	0.15%	0.00%	0.49%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	0.65%	0.65%	0.90%	0.63%	0.18%	1	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.01%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים
0.26%	2.76%	0.12%	0.07%	0.42%	2.13%	12	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
-0.80%	-2.74%	0.04%	-0.36%	-0.97%	-1.48%	(8)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
0.65%	0.83%	0.90%	0.63%	0.18%	0.83%	5	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	33,205	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.39%	0.16%	0.09%	0.02%	0.04%	0.01%	520	שינוי בגין גורמים אחרים
-0.16%	2.03%	0.82%	0.39%	-0.15%	0.96%	44,968	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.23%	-0.04%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.02%	(763)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-0.44%	1.79%	0.82%	0.30%	0.00%	0.67%	31,217	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	1.00%	46,713	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-0.50%	1.91%	0.90%	0.32%	0.00%	0.69%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3 פנסיונרים במסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
31/12/2020	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	0.80%	0.80%	1.00%	1.00%	0.40%	105	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
-0.63%	0.19%	0.13%	0.02%	0.04%	0.00%	-	שינוי בגין גורמים אחרים	
-2.56%	0.57%	0.37%	0.24%	-0.57%	0.52%	161	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
-3.06%	0.16%	0.01%	0.15%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
0.80%	0.87%	1.00%	1.00%	0.40%	0.87%	266	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
-3.17%	0.17%	0.01%	0.16%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

3 פנסיונרים במסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
31/12/2020	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.74%	134	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	
-0.62%	0.19%	0.12%	0.02%	0.04%	0.01%	2	שינוי בגין גורמים אחרים	
3.20%	3.66%	1.24%	0.71%	-0.19%	1.86%	407	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	
2.22%	3.02%	0.94%	0.57%	0.00%	1.48%	324	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.74%	1.00%	219	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	
2.54%	3.17%	1.02%	0.60%	0.00%	1.53%		עודף (גירעון) למועד החלוקה	

3 פנסיונרים במסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
31/12/2020	31/12/2021	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-0.22%	0.31%	0.31%	1.00%	0.47%	0.27%	0.27%	31	
-0.64%	0.16%	0.10%	0.02%	0.03%	0.01%	0.01%	1	
-0.57%	0.06%	0.87%	-0.54%	-0.22%	-0.04%	-0.04%	(5)	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	
-1.69%	0.27%	0.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	
0.31%	0.21%	1.00%	0.47%	0.27%	0.21%	0.21%	26	
-1.77%	0.29%	0.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		

העודף מהשפעת סטייה מהנחת התשואה בניכוי הגירעון מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.82% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

העודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם הביא לעודפים אקטואריים מצטברים נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.91% לפנסיונרים במסלול הכללי, כ-0.17% לפנסיונרים במסלול הלכה, כ-3.17% לפנסיונרים במסלול מניות וכ-0.29% לפנסיונרים במסלול אג"ח.

לזכאים הקיימים לפנסיה ולמקבלי הקצבה במסלול הלכה לא נוצר עודף או גירעון אקטוארי לחלוקה כתוצאה מהשפעות תשואה וריבית.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (הגירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים :

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		
-25%	+25%	-25%	+25%	
				עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
0.014%	-0.014%	0.029%	-0.029%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות :

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		
-10%	+10%	-10%	+10%	
				עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-0.074%	0.071%	-0.102%	0.092%	

הנחות תשואה לפנסיונרים :

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם		
-2%	+2%	
		עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)
0.000%	0.800%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת אישית ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות או נכות תמידית של מבוטחים במקרה של אסון כגון רעידת אדמה או מלחמה (לא כולל מגיפה). החל מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2021 סך הפיצוי היה 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח והחל מיום 1.1.2021 ועד ליום 31.12.2022 סך הפיצוי הינו 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה כיום היא 2.3 מיליון ש"ח לשנה (היה כ-2.4 לשנה בשנתיים האחרונות) המהווים כ- 0.002% מסך נכסי הקרן. העלות לרבעון נרשמת כגורם לגירעון אקטוארי בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי".

הערות והבהרות

בסיס הנתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

(1) התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
5,955	20,833	22,671	5,357	20,282	13,123	6,783	21,592	9,548	עד 24
7,865	59,247	39,767	7,181	59,853	21,323	8,656	58,547	18,444	25-29
9,574	117,977	46,240	8,539	114,590	23,671	10,660	121,530	22,569	30-34
10,255	183,339	49,748	8,916	167,311	25,171	11,626	199,754	24,577	35-39
10,544	258,684	50,949	9,194	230,247	26,094	11,961	288,539	24,855	40-44
10,185	312,878	49,361	8,756	268,452	25,246	11,681	359,388	24,115	45-49
9,204	311,003	38,519	7,939	260,453	20,265	10,609	367,121	18,254	50-54
8,254	274,227	29,053	7,221	239,218	15,837	9,493	316,179	13,216	55-59
7,485	251,236	21,536	6,436	222,159	11,675	8,715	285,662	9,861	60-64
7,157	219,488	10,801	5,837	183,803	5,439	8,250	255,685	5,362	65-69
-	123,855	4,653	-	96,414	2,450	-	154,374	2,203	70 ומעלה
9,158	204,604	363,298	7,984	179,448	190,294	10,448	232,275	173,004	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
9,100	15,958	8,737	9,177	9,591	6,781	עד 24
18,070	33,902	17,931	18,320	18,233	15,582	25-29
26,569	42,059	26,642	22,940	26,482	19,119	30-34
36,588	43,211	36,086	22,049	37,111	21,162	35-39
51,304	37,019	47,399	18,307	55,125	18,712	40-44
66,441	32,567	56,069	16,420	76,988	16,147	45-49
67,117	25,543	52,774	12,867	81,677	12,676	50-54
61,642	21,604	48,031	11,405	76,863	10,199	55-59
56,491	19,713	45,945	11,061	69,973	8,652	60-64
48,389	16,237	34,306	9,075	66,233	7,162	65-69
23,964	19,151	18,187	10,471	30,932	8,680	70 ומעלה
42,101	306,964	36,033	162,092	48,891	144,872	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

זכאים קיימים לפנסיה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,260	5	-	-	1,260	5	-	-	10-19
799	3	-	-	799	3	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	3	-	-	-	-	1,808	3	45-49
2,460	4	-	-	1,405	1	2,811	3	50-54
3,141	9	-	-	1,684	2	3,557	7	55-59
1,659	9	-	-	1,737	5	1,561	4	60-64
1,769	8	1,421	1	1,568	5	2,448	2	65-69
1,197	18	1,171	6	1,210	12	-	-	70-74
1,398	5	1,398	5	-	-	-	-	75-79
684	6	684	6	-	-	-	-	70-84
878	4	878	4	-	-	-	-	85-89
1,587	74	1,048	22	1,349	33	2,626	19	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
1,306	2	-	-	1,306	2	-	-	10-19
2,197	5	-	-	2,197	5	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
3,018	1	-	-	3,018	1	-	-	35-39
3,274	1	-	-	-	-	3,274	1	40-44
3,416	13	-	-	2,970	9	4,420	4	45-49
3,025	25	-	-	2,894	20	3,546	5	50-54
2,103	18	-	-	2,110	12	2,087	6	55-59
2,137	25	2,511	4	2,025	20	2,864	1	60-64
1,395	14	2,334	2	1,238	12	-	-	65-69
1,034	16	847	6	1,146	10	-	-	70-74
640	16	715	13	314	3	-	-	75-79
814	12	798	10	897	2	-	-	70-84
322	1	322	1	-	-	-	-	85-89
1,930	149	1,039	36	2,043	96	3,181	17	סה"כ

מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,780	86	-	-	1,780	86	-	-	0-9
1,377	547	-	-	1,377	547	-	-	10-19
1,192	76	-	-	1,156	75	3,955	1	20-24
4,506	4	-	-	-	-	4,506	4	25-29
4,473	27	-	-	2,596	7	5,129	20	30-34
3,776	46	-	-	3,242	13	3,986	33	35-39
3,799	99	-	-	3,092	38	4,239	61	40-44
4,095	186	-	-	3,178	66	4,599	120	45-49
3,953	214	-	-	2,713	74	4,608	140	50-54
3,670	195	-	-	2,241	73	4,526	122	55-59
3,536	291	1,583	5	2,420	101	4,199	185	60-64
2,362	279	1,522	91	1,653	100	4,036	88	65-69
1,613	1,015	1,628	954	1,374	61	-	-	70-74
1,512	634	1,523	613	1,201	21	-	-	75-79
1,270	156	1,283	150	924	6	-	-	70-84
1,703	16	1,742	14	1,425	2	-	-	85-89
2,200	3,871	1,560	1,827	1,789	1,270	4,387	774	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,281	94	-	-	1,281	94	-	-	0-9
1,357	475	-	-	1,357	475	-	-	10-19
1,191	71	-	-	1,168	70	2,785	1	20-24
4,838	5	-	-	11,493	1	3,174	4	25-29
3,822	41	-	-	3,917	18	3,747	23	30-34
3,841	99	-	-	3,788	53	3,902	46	35-39
3,993	188	-	-	3,670	89	4,284	99	40-44
4,124	302	-	-	4,240	132	4,035	170	45-49
3,741	320	-	-	3,296	169	4,240	151	50-54
2,988	397	1,464	1	2,623	175	3,284	221	55-59
2,578	450	1,016	31	1,909	237	3,716	182	60-64
1,425	906	1,182	677	1,767	195	4,317	34	65-69
1,355	1,491	1,358	1,374	1,318	117	-	-	70-74
1,334	527	1,344	500	1,142	27	-	-	75-79
1,122	93	1,142	89	690	4	-	-	70-84
974	6	1,032	5	686	1	-	-	85-89
4,381	1	4,381	1	-	-	-	-	90-94
778	1	-	-	778	1	-	-	95-99
2,027	5,467	1,300	2,678	2,163	1,858	3,846	931	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,447	79	-	-	1,447	79	-	-	0-9
1,599	172	-	-	1,599	172	-	-	10-19
2,055	50	-	-	1,354	41	5,246	9	20-24
4,365	47	-	-	4,505	1	4,362	46	25-29
4,285	62	-	-	2,348	2	4,350	60	30-34
4,864	100	-	-	3,960	9	4,954	91	35-39
5,190	123	-	-	4,073	8	5,268	115	40-44
5,126	173	-	-	5,676	19	5,058	154	45-49
5,025	200	-	-	4,413	20	5,093	180	50-54
4,681	240	-	-	4,903	25	4,655	215	55-59
4,068	309	2,209	64	3,708	24	4,646	221	60-64
2,346	1,485	2,154	1,331	2,684	33	4,367	121	65-69
2,040	1,133	2,030	1,118	2,748	15	-	-	70-74
1,898	138	1,904	135	1,642	3	-	-	75-79
1,682	20	1,682	20	-	-	-	-	70-84
1,242	5	1,990	1	1,055	4	-	-	85-89
2,873	4,336	2,087	2,669	2,349	455	4,800	1,212	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,235	69	-	-	1,235	69	-	-	0-9
1,495	183	-	-	1,495	183	-	-	10-19
2,440	31	-	-	2,367	27	2,929	4	20-24
5,058	33	-	-	12,595	1	4,822	32	25-29
4,746	71	-	-	5,326	14	4,604	57	30-34
4,783	126	-	-	4,357	19	4,858	107	35-39
4,715	171	-	-	5,548	31	4,531	140	40-44
4,294	232	-	-	4,529	41	4,244	191	45-49
4,431	299	-	-	4,454	68	4,424	231	50-54
4,001	302	1,347	2	4,192	76	3,960	224	55-59
2,278	1,033	1,533	710	3,276	75	4,109	248	60-64
1,860	1,814	1,792	1,716	2,114	50	4,043	48	65-69
1,903	619	1,897	602	2,105	17	-	-	70-74
1,719	68	1,648	62	2,454	6	-	-	75-79
1,232	4	1,232	4	-	-	-	-	70-84
585	1	-	-	585	1	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
788	1	-	-	788	1	-	-	95-99
2,552	5,057	1,749	3,096	2,909	679	4,302	1,282	סה"כ

מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,587	2	1,587	2	-	-	-	-	70-74
1,587	2	1,587	2	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים – מסלול הלכה

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
739	2	-	-	739	2	-	-	0-9
755	4	-	-	755	4	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
-	-	-	-	-	-	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
5,725	2	595	1	-	-	10,855	1	60-64
2,543	15	2,496	14	-	-	3,194	1	65-69
2,514	14	2,514	14	-	-	-	-	70-74
3,248	4	3,248	4	-	-	-	-	75-79
2,494	41	2,537	33	750	6	7,024	2	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
761	3	-	-	761	3	-	-	0-9
761	3	-	-	761	3	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
8,959	1	-	-	-	-	8,959	1	30-34
6,653	1	-	-	6,653	1	-	-	35-39
3,471	1	-	-	-	-	3,471	1	40-44
1,331	1	-	-	-	-	1,331	1	45-49
6,963	1	-	-	6,963	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
1,275	5	1,275	5	-	-	-	-	60-64
1,337	14	1,337	14	-	-	-	-	65-69
2,152	11	2,152	11	-	-	-	-	70-74
1,969	41	1,626	30	2,273	8	4,587	3	סה"כ

פנסיונרים – מסלול מניות

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
5,083	5	5,083	5	-	-	-	-	60-64

2,525	14	2,525	14	-	-	-	-	65-69
2,116	7	2,116	7	-	-	-	-	70-74
2,907	26	2,907	26	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (שי"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (שי"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (שי"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (שי"ח)	מספר	גיל
1,522	4	1,522	4	-	-	-	-	60-64
2,369	11	2,369	11	-	-	-	-	65-69
2,246	1	2,246	1	-	-	-	-	70-74
3,369	1	3,369	1	-	-	-	-	75-79
2,221	17	2,221	17	-	-	-	-	סה"כ

פנסיונרים – מסלול אג"ח

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
1,984	15	1,984	15	-	-	-	-	65-69
3,280	5	3,280	5	-	-	-	-	70-74
1,260	2	1,260	2	-	-	-	-	75-79
2,212	22	2,212	22	-	-	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
864	6	864	6	-	-	-	-	60-64
1,591	7	1,591	7	-	-	-	-	65-69
904	5	904	5	-	-	-	-	70-74
1,158	18	1,158	18	-	-	-	-	סה"כ

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים:

3	מאפיינים כלליים של הקרן
5	ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה
6	מידע אודות דמי ניהול
7	ניתוח מדיניות השקעה
14	ניהול סיכונים
55	ביטוח משנה

1. מאפיינים כלליים של הקרן**1.1. תאור כללי**

שם הקרן: מגדל מקפת משלימה

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה")

בעלי המניות בחברה המנהלת

בעל המניות	מספר המניות	אחוז בזכויות ההצבעה ובהון
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2,094	100%

הצד השולט הסופי בחברה - ה"ה מר שלמה אליהו.

1.2. מועד הקמת הקרן - 2004**1.3. סוג ומספר אישור קרן הפנסיה באוצר שיש לקרן**

שם האפיק	מס' אישור	קוד הקרן	סוג האישור	סוג העמיתים
מסלול כללי	659	512237744-00000000000659-2145-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול הלכה	659	512237744-00000000000659-2149-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מניות	659	512237744-00000000000659-2146-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול שקלי טווח קצר	659	512237744-00000000000659-2147-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול אג"ח	659	512237744-00000000000659-2148-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול מחקה מדד S&P500	659	512237744-00000000000659-1362-700	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 ומטה	659	512237744-00000000000659-9453-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 50 עד 60	659	512237744-00000000000659-9454-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול לבני 60 ומעלה	659	512237744-00000000000659-9455-000	קרן פנסיה חדשה כללית	שכירים ועצמאים
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	659	512237744-00000000000659-2208-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול כללי למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-1215-200	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה
מסלול הלכה למקבלי קצבה	659	512237744-00000000000659-8604-000	קרן פנסיה חדשה כללית	מקבלי קצבה

תוקף האישורים שנתן הממונה כמפורט לעיל הוא ליום 31 בדצמבר 2022.

1.4. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרות

קרן הפנסיה מגדל מקפת משלימה הינה קופת גמל משלמת לקצבה כהגדרתה בחוק קופות הגמל, שהיא קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה. הקרן מיועדת להפקדות שוטפות או חד פעמיות של מבוטחים שכירים או עצמאיים. מטרת ההפקדות בקרן חדשה מקיפה היא לחסכון לצורך קבלת פנסיית זקנה בגיל פרישה, ולקבלת פנסיית נכות במקרה של ארוע נכות, טרם הגעת המבוטח לגיל זקנה וכן לתשלום פנסיה לשאיירי מבוטח או פנסיונר במקרה של פטירת המבוטח או הפנסיונר לפי הענין. בשונה מקרן חדשה מקיפה, המבוטח רשאי לבחור בקרן חדשה כללית מסלול פנסיה הכולל חסכון לפנסיית זקנה בלבד (ללא כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות ושאיירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)**1.4. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקרן לקבל ומטרותן (המשך)**

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת קרן חדשה כללית לקבל קבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה, ביחס למבוטח שכיר כדלקמן:
 בגין תגמולי מעביד - עד 7.5% ממשכורת המבוטח;
 בגין תגמולי עובד - עד 7% ממשכורת המבוטח;
 בגין רכיב פיצויי פיטורים - עד 8.33% ממשכורת העובד.

תקנות מס הכנסה מגדירות "משכורת" לענין קופ"ג לקצבה כ: "הכנסת עבודה, למעט תשלומים שניתנו לעובד לכיסוי הוצאותיו ולמעט שווי של שימוש ברכב שהועמד לרשותו של העובד."

בקרן חדשה כללית, בשונה מקרן חדשה מקיפה, לא קבועה תקרת הפקדה חודשית.

בגין מבוטח עצמאי בקרן חדשה כללית לא קבוע שיעור הפקדות מקסימלי.

1.5. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

להלן מפורטים נושאים בהם בוצע בחודש 05.2021 שינוי בתקנון הקרן. כל האמור להלן ניתן כהסבר כללי, הנוסח הקובע הוא זה המופיע בתקנון קרן הפנסיה. את התקנון המלא וכן טבלה מפורטת עם השינויים, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: (תחת לשונית 'תקנונים'):

<https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations>

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.5.1 השקעות

נוסף מסלול השקעה חדש לבחירת העמיתים: מגדל מקפת משלימה מחקה מדד S&P500 - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500, בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקעו במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

1.5.2 משיכת כספים

הוארכה בשנה נוספת ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה.

1.5.3 כללי

בוצעו שינויי הפניות ועדכוני נוסח לצורך הבהרה וללא שינוי במהות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה**2.1 שינוי במספר העמיתים**

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
46,229	3,461	7,368	42,322	שכירים
1,206	118	342	982	עצמאים
47,435	3,579	7,710	43,304	סה"כ

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	
		<u>עמיתים פעילים *</u>
11,251	14,654	מספר עמיתים
877,416	1,189,128	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>עמיתים לא פעילים *</u>
32,053	32,781	מספר עמיתים לא פעילים
365,707	430,082	סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)
		<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
655	651	מספר מקבלי פנסית זיקנה
22	21	מספר מקבלי פנסית שאירים
116,896	117,959	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)
		<u>פנסיונרים:</u>
465	638	מספר מקבלי פנסית זיקנה
42	68	מספר מקבלי פנסית שאירים
2	7	מספר מקבלי פנסית נכות
53,714	89,602	סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)
45.71	45.15	גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)

(* הסכומים כוללים עודף אקטוארי לא מחולק. כמו כן, החלוקה בין עמיתים פעילים ולא פעילים מוצגת לפי הגדרות האוצר בחוזר 2016-9-3 בשונה מההגדרות בתיקון 13 לחוק קופות הגמל ובשונה מההגדרות בתקנות הקרן.

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 מספר עמיתים לפי שיעורי דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2021						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
6,304	65	576	3,085	816	1,298	0.25%-0%
5,852	309	468	53	22	2,530	0.50%-0.25%
7,735	231	186	260	12	2,127	0.75%-0.50%
12,890	140	1,629	332	11	504	1.05%-0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021						
דמי ניהול מהפקדות						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מנכסים
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
90,118	813	28,741	190,309	49,695	273,869	0.25%-0%
74,714	6,861	15,685	4,628	2,221	189,706	0.50%-0.25%
114,052	5,754	11,313	10,287	1,393	221,441	0.75%-0.50%
151,198	3,768	84,685	11,747	2,775	73,437	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 2,205 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

ליום 31 בדצמבר 2021		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר מקבלי קצבה	דמי ניהול מנכסים:
-	-	0.15% - 0%
2,546	1	0.30% - 0.15%
13,472	34	0.45% - 0.30%
170,169	1,254	0.60% - 0.45%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)**3.2. חמשת המעסיקים הגדולים בקרן****לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021**

0.09%	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.17%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
365,536	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
23%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
3,136	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
7%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה**4.1. מדיניות ההשקעה**

בנוגע למדיניות ההשקעה של אפיקי ההשקעה השונים, ראה באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת "אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקרן את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח ממשלתי ואשראי. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 903 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 791 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 14.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
8.12%	11.12%	מזומנים
11.36%	13.26%	מניות סחירות בישראל
8.41%	10.37%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.19%	מניות לא סחירות
13.49%	9.74%	קרנות סל
14.41%	11.28%	אג"ח ממשלתי סחיר
23.28%	19.95%	אג"ח קונצרני סחיר
7.36%	7.88%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.54%	4.57%	קרנות נאמנות
5.36%	8.23%	קרנות השקעה
2.67%	3.39%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 8.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 4.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 78.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
2.24%	8.40%	מזומנים
80.85%	78.96%	קרנות סל
16.07%	13.52%	אג"ח ממשלתי סחיר
0.84%	(0.88%)	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במניות ישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 71.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 34.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 106.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
16.36%	19.77%	מזומנים
26.39%	27.06%	מניות סחירות בישראל
19.32%	23.42%	מניות סחירות בחו"ל
28.19%	20.92%	קרנות סל
4.81%	4.89%	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.20%	אג"ח קונצרני סחיר
3.13%	2.53%	קרנות נאמנות
1.80%	1.22%	אחר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טוח קצר

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 2.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 3.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון בשיעור של כ- 31.4%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
26.08%	7.84%	מזומנים
73.92%	92.16%	אג"ח ממשלתי סחיר
<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון אשראי סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך 5.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. קיטון בשיעור של כ- 7.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
4.10%	6.08%	מזומנים
5.21%	5.29%	קרנות סל
40.76%	36.35%	אג"ח ממשלתי סחיר
41.88%	38.08%	אג"ח קונצרני סחיר
2.32%	8.43%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.36%	5.62%	קרנות נאמנות
0.37%	0.17%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד S&P500

המסלול הוקם במהלך שנת הדוח. להלן פירוט מבנה התיק לסוף שנת 2021:

ליום 31 בדצמבר		
2021		
20.32%		מזומנים
79.47%		קרנות סל
0.21%		אחר
100.00%		

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 414.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-271.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 52.5%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
9.62%	11.83%	מזומנים
13.37%	15.58%	מניות סחירות בישראל
10.17%	12.95%	מניות סחירות בחו"ל
0.67%	1.39%	מניות לא סחירות
16.48%	12.04%	קרנות סל
9.44%	6.59%	אג"ח ממשלתי סחיר
26.50%	21.25%	אג"ח קונצרני סחיר
4.47%	7.66%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.04%	4.08%	קרנות נאמנות
2.55%	5.34%	קרנות השקעה
0.54%	0.42%	נדל"ן
1.15%	0.88%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת: הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 132.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ-82.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. גידול בשיעור של כ- 61.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
7.03%	11.92%	מזומנים
10.67%	12.89%	מניות סחירות בישראל
8.20%	10.46%	מניות סחירות בחו"ל
0.22%	1.10%	מניות לא סחירות
13.81%	9.77%	קרנות סל
18.34%	14.92%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.42%	22.62%	אג"ח קונצרני סחיר
4.27%	7.87%	נכסי חוב שאינם סחירים
5.22%	3.89%	קרנות נאמנות
0.84%	3.83%	קרנות השקעה
0.02%	0.02%	נדל"ן
0.96%	0.71%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:
הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 74 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ- 51 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ- 45.1%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
7.97%	9.64%	מזומנים
6.01%	8.16%	מניות סחירות בישראל
4.88%	6.70%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.71%	מניות לא סחירות
14.30%	13.18%	קרנות סל
24.41%	21.00%	אג"ח ממשלתי סחיר
33.87%	27.40%	אג"ח קונצרני סחיר
4.31%	7.92%	נכסי חוב שאינם סחירים
3.57%	3.42%	קרנות נאמנות
-	1.41%	קרנות השקעה
0.68%	0.45%	אחר
100.00%	100.00%	

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:
לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 117.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ- 117.9 מליון ש"ח בסוף שנת 2020. קיטון בשיעור של כ- 0.3%.
להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
2.57%	3.12%	מזומנים
0.64%	0.65%	מניות סחירות בישראל
0.40%	0.45%	מניות סחירות בחו"ל
0.27%	0.25%	מניות לא סחירות
1.10%	0.60%	קרנות סל
71.22%	71.34%	אג"ח ממשלתי סחיר
16.37%	15.62%	אג"ח קונצרני סחיר
4.68%	4.77%	נכסי חוב שאינם סחירים
0.06%	0.05%	קרנות נאמנות
2.58%	3.07%	קרנות השקעה
0.11%	0.08%	אחר
100.00%	100.00%	

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך) 4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה למניות. מנגד, הוקטנה החשיפה באג"ח סחיר. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 83.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2021 לעומת סך כ- 51.7 מליון ש"ח בסוף שנת 2020, גידול בשיעור של כ- 61.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	
6.49%	8.92%	מזומנים
4.53%	6.35%	מניות סחירות בישראל
3.76%	5.29%	מניות סחירות בחו"ל
-	0.79%	מניות לא סחירות
16.80%	13.23%	קרנות סל
31.04%	27.27%	אג"ח ממשלתי סחיר
30.73%	26.33%	אג"ח קונצרני סחיר
3.80%	7.28%	נכסי חוב שאינם סחירים
2.26%	2.78%	קרנות נאמנות
-	1.55%	קרנות השקעה
0.59%	0.23%	אחר
100.00%	100.00%	

5. ניהול סיכונים**5.1. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות**

קרנות הפנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים.

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קרנות הפנסיה ("העמיתים") הינם: סיכונים דמוגרפיים, סיכוני שוק ואשראי.

לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות, ראה בדוח על תיאור עסקי התאגיד של החברה בסעיף 19.

5.2. סיכוני נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אלו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים.

יצויין כי חלק ניכר מנכסי הקרן הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של הקופות הקטנות.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

נכסים נטו באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	נזילות (בשנים)
1,534,554	75,069	108,000	66,606	114,777	348,197	14,186	4,386	2,372	71,013	8,327	721,621	נכסים נזילים וסחירים
111,689	5,065	5,118	4,936	8,833	26,970	-	353	-	-	-	60,414	מח"מ של עד שנה
19,641	994	487	962	1,618	4,757	-	52	-	-	-	10,771	מח"מ מעל שנה
160,887	2,156	3,938	1,931	7,535	34,278	(60)	15	-	809	54	110,231	אחרים
<u>1,826,771</u>	<u>83,284</u>	<u>117,543</u>	<u>74,435</u>	<u>132,763</u>	<u>414,202</u>	<u>14,126</u>	<u>4,806</u>	<u>2,372</u>	<u>71,822</u>	<u>8,381</u>	<u>903,037</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3 סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן במסלול הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן במסלולים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת במסלולים חלופיים למסלול הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיס הצמדה של הנכסים נקבע אם כן על ידי וועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

בקרב הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. הריבית הנמוכה במשק וסיכון לירידה נוספת שלה יקשו על השגת תשואה דומה בעתיד. בתיקי הפנסיונרים תהליך ירידת הריבית יוצר גירעון אקטוארי ומנגד היה ותעלה הריבית יוצר עודף אקטוארי.

יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על ידי מנהלי ההשקעות של קרן הפנסיה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות קרן הפנסיה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים כאמור,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה. כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה על ידי בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק. מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
623,952	429,096	773,723	1,826,771	סך נכסי הקרן, נטו
429,263	-	(422,798)	6,465	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ¹
<u>1,053,215</u>	<u>429,096</u>	<u>350,925</u>	<u>1,833,236</u>	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

¹ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
316,935	174,002	412,100	903,037	סך נכסי המסלול, נטו
236,647	-	(233,324)	3,323	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
553,582	174,002	178,776	906,360	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל	
אלפי ש"ח				
4,797	375	3,209	8,381	סך נכסי המסלול, נטו
1,611	-	(1,611)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ²
6,408	375	1,598	8,381	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול.

² הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
32,680	-	39,142	71,822	סך נכסי המסלול, נטו
20,400	-	(19,861)	539	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
53,080	-	19,281	72,361	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-21% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
2,372	-	-	2,372	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
2,372	-	-	2,372	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
1,963	1,880	963	4,806	סך נכסי המסלול, נטו
667	-	(667)	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
2,630	1,880	296	4,806	סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

³ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד s&p500
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
1,891	-	12,235	14,126	סך נכסי המסלול, נטו
(1,778)	-	1,778	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ³
113	-	14,013	14,126	סך הכל

(*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-100% מסך נכסי המסלול.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
138,375	75,616	200,211	414,202	סך נכסי המסלול, נטו
113,325	-	(111,534)	1,791	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
251,700	75,616	88,677	415,993	סך הכל

(*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

ליום 31 בדצמבר 2021				מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	
אלפי ש"ח				
48,163	29,579	55,021	132,763	סך נכסי המסלול, נטו
29,172	-	(28,697)	475	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
77,335	29,579	26,324	133,238	סך הכל

(*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-3%.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או	למדד	
	בהצמדה	המחירים	
	אליו *	לצרכן	
אלפי ש"ח			
74,435	22,399	20,799	31,237
			סך נכסי המסלול, נטו
168	(11,510)	-	11,678
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁴
74,603	10,889	20,799	42,915
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או	למדד	
	בהצמדה	המחירים	
	אליו *	לצרכן	
אלפי ש"ח			
117,543	6,987	101,894	8,662
			סך נכסי המסלול, נטו
22	(5,649)	-	5,671
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁵
117,565	1,338	101,894	14,333
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

⁴ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או בהצמדה אליו *	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
83,284	21,456	24,951	36,877
			סך נכסי המסלול, נטו
147	(11,723)	-	11,870
			חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁶
<u>83,431</u>	<u>9,733</u>	<u>24,951</u>	<u>48,747</u>
			סך הכל

(* שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-8% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-2%.

⁵ הנתונים כוללים את השינוי בחשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.2. סיכון ריבית

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי הריבית.

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	
אחוזים		
2.3	(2.1)	מסלול כללי
1.2	(1.0)	מסלול הלכה
0.0	(0.0)	מסלול מניות
0.7	(0.7)	מסלול שקלי טווח קצר
4.8	(4.3)	מסלול אג"ח
(0.0)	0.0	מסלול s&p500
1.8	(1.6)	מסלול לבני 50 ומטה
2.5	(2.3)	מסלול לבני 50 עד 60
3.2	(2.8)	מסלול לבני 60 ומעלה
8.6	(7.3)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
3.5	(3.1)	מסלול כללי למקבלי קצבה

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2021		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-0.5%	+0.5%	
אחוזים		
-	0.3	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים
1.6	(0.2)	מסלול כללי למקבלי קצבה

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	51,457	5,280	-	-	46,177	בנקים
8%	32,867	-	-	1,036	31,831	נדלן מניב
2%	7,086	7,086	-	-	-	Automobiles & Components
6%	24,093	24,093	-	-	-	Software & Services
6%	25,224	25,224	-	-	-	Capital Goods
3%	12,292	9,013	-	544	2,735	תוכנה ואינטרנט
5%	20,900	10,798	-	46	10,056	Retailing
4%	17,969	17,969	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	18,308	-	-	2,966	15,342	כימיה גומי ופלסטיק
4%	17,907	17,907	-	-	-	Media
1%	5,240	3,706	-	-	1,534	פארמה
2%	10,429	-	-	-	10,429	שירותי מידע
7%	28,350	4,400	-	1,437	22,513	אנרגיה
2%	8,704	8,704	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	8,353	8,353	-	-	-	Transportation
2%	10,397	-	-	1,523	8,874	השקעה ואחזקות
2%	9,808	9,808	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
3%	12,425	6,979	-	-	5,446	מוליכים למחצה
2%	6,472	-	-	823	5,649	מתכת ומוצרי בניה
2%	7,965	-	-	-	7,965	ביטוח
2%	7,726	956	-	402	6,368	חיפושי נפט וגז
2%	6,503	6,503	-	-	-	Diversified Financials
2%	10,508	-	652	1,906	7,950	בנייה
1%	5,958	-	-	1,141	4,817	שירותים
2%	6,929	11	-	-	6,918	תקשורת ומדיה
1%	5,740	427	-	-	5,313	ביטחוניות
1%	5,921	5,921	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	4,918	-	-	807	4,111	מזון
2%	9,300	9,300	-	-	-	Real Estate
7%	31,531	12,885	2,338	6,131	10,177	אחר
100%	431,280	195,323	2,990	18,762	214,205	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				מניית היתר	נסחרות במדד 125 ת"א	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	26,330	2,595	-	-	23,735	בנקים
8%	16,895	-	-	533	16,362	נדלן מניב
2%	3,482	3,482	-	-	-	Automobiles & Components
5%	11,818	11,818	-	-	-	Software & Services
3%	6,318	4,632	-	280	1,406	תוכנה ואינטרנט
6%	12,484	12,484	-	-	-	Capital Goods
5%	10,510	5,317	-	24	5,169	Retailing
4%	8,899	8,899	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	9,411	-	-	1,525	7,886	כימיה גומי ופלסטיק
4%	8,818	8,818	-	-	-	Media
1%	2,693	1,905	-	-	788	פארמה
3%	5,361	-	-	-	5,361	שירותי מידע
6%	13,507	1,198	-	738	11,571	אנרגיה
2%	4,397	4,397	-	-	-	Transportation
2%	4,277	4,277	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	5,344	-	-	782	4,562	השקעה ואחזקות
3%	6,386	3,587	-	-	2,799	מוליכים למחצה
2%	3,327	-	-	423	2,904	מתכת ומוצרי בניה
2%	4,825	4,825	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	3,179	3,179	-	-	-	Diversified Financials
2%	4,094	-	-	-	4,094	ביטוח
2%	3,971	491	-	207	3,273	חיפושי נפט וגז
2%	5,067	-	-	980	4,087	בנייה
1%	3,062	-	-	586	2,476	שירותים
2%	3,562	6	-	-	3,556	תקשורת ומדיה
1%	2,951	220	-	-	2,731	ביטחוניות
1%	2,909	2,909	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	2,528	-	-	415	2,113	מזון
1%	3,117	3,117	-	-	-	Real Estate
9%	15,612	6,365	862	3,153	5,232	אחר
100%	215,134	94,521	862	9,646	110,105	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	4,337	485	-	-	3,852	בנקים
8%	2,742	-	-	86	2,656	נדלן מניב
2%	651	651	-	-	-	Automobiles & Components
6%	2,052	2,052	-	-	-	Software & Services
3%	1,025	752	-	45	228	תוכנה ואינטרנט
6%	2,284	2,284	-	-	-	Capital Goods
5%	1,831	988	-	4	839	Retailing
4%	1,625	1,625	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	1,527	-	-	247	1,280	כימיה גומי ופלסטיק
5%	1,638	1,638	-	-	-	Media
1%	437	309	-	-	128	פארמה
2%	870	-	-	-	870	שירותי מידע
6%	2,185	187	-	120	1,878	אנרגיה
2%	710	710	-	-	-	Transportation
2%	800	800	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	867	-	-	127	740	השקעה ואחזקות
3%	1,036	582	-	-	454	מוליכים למחצה
1%	540	-	-	69	471	מתכת ומוצרי בניה
2%	899	899	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	664	-	-	-	664	ביטוח
2%	645	80	-	34	531	חיפוש נפט וגז
2%	822	-	-	159	663	בנייה
1%	497	-	-	95	402	שירותים
2%	578	1	-	-	577	תקשורת ומדיה
1%	479	36	-	-	443	ביטחונות
2%	544	544	-	-	-	Diversified Financials
2%	544	544	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	410	-	-	67	343	מזון
2%	565	565	-	-	-	Real Estate
7%	2,450	1,088	-	513	849	אחר
100%	36,254	16,820	-	1,566	17,868	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021					
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125
			לא סחיר	במדד מניות היתר	
אלפי ש"ח					
					ענף משק
12%	14,321	1,527	-	-	בנקים
7%	9,106	-	-	287	נדלן מניב
2%	2,049	2,049	-	-	Automobiles & Components
6%	6,997	6,997	-	-	Software & Services
6%	7,247	7,247	-	-	Capital Goods
3%	3,406	2,497	-	151	תוכנה ואינטרנט
5%	5,916	3,117	-	13	Retailing
4%	5,159	5,159	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	5,073	-	-	822	כימיה גומי ופלסטיק
4%	5,168	5,168	-	-	Media
1%	1,452	1,027	-	-	פארמה
2%	2,889	-	-	-	שירותי מידע
7%	8,621	1,985	-	398	אנרגיה
2%	2,517	2,517	-	-	Consumer Durables & Apparel
2%	2,250	2,250	-	-	Transportation
2%	1,926	1,926	-	-	Diversified Financials
2%	2,833	2,833	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	2,881	-	-	422	השקעה ואחזקות
3%	3,443	1,934	-	-	מוליכים למחצה
1%	1,793	-	-	228	מתכת ומוצרי בניה
2%	2,207	-	-	-	ביטוח
2%	2,140	265	-	111	חיפושי נפט וגז
3%	3,115	-	384	528	בנייה
1%	1,650	-	-	316	שירותים
2%	1,920	3	-	-	תקשורת ומדיה
1%	1,590	118	-	-	ביטחוניות
1%	1,712	1,712	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	1,363	-	-	224	מזון
3%	4,053	4,053	-	-	Real Estate
7%	9,117	3,733	865	1,699	אחר
100%	123,914	58,117	1,249	5,199	59,349

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	3,784	392	-	-	3,392	בנקים
7%	2,414	-	-	76	2,338	נדלן מניב
2%	527	527	-	-	-	Automobiles & Components
6%	1,843	1,843	-	-	-	Software & Services
6%	1,871	1,871	-	-	-	Capital Goods
5%	1,544	802	-	3	739	Retailing
3%	903	662	-	40	201	תוכנה ואינטרנט
4%	1,332	1,332	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	1,345	-	-	218	1,127	כימיה גומי ופלסטיק
4%	1,330	1,330	-	-	-	Media
1%	385	272	-	-	113	פארמה
2%	766	-	-	-	766	שירותי מידע
2%	647	647	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
7%	2,372	612	-	106	1,654	אנרגיה
2%	580	580	-	-	-	Transportation
2%	728	728	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	764	-	-	112	652	השקעה ואחזקות
3%	913	513	-	-	400	מוליכים למחצה
1%	475	-	-	60	415	מתכת ומוצרי בניה
2%	585	-	-	-	585	ביטוח
2%	568	70	-	30	468	חיפושי נפט וגז
2%	513	513	-	-	-	Diversified Financials
3%	849	-	125	140	584	בנייה
1%	438	-	-	84	354	שירותים
2%	509	1	-	-	508	תקשורת ומדיה
1%	421	31	-	-	390	ביטחוניות
1%	440	440	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	361	-	-	59	302	מזון
2%	785	785	-	-	-	Real Estate
8%	2,461	985	278	451	747	אחר
100%	32,453	14,936	403	1,379	15,735	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				מניית היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
						ענף משק
12%	1,346	142	-	-	1,204	בנקים
7%	856	-	-	27	829	נדלן מניב
2%	190	190	-	-	-	Automobiles & Components
6%	686	686	-	-	-	Software & Services
6%	673	673	-	-	-	Capital Goods
5%	552	289	-	1	262	Retailing
3%	320	235	-	14	71	תוכנה ואינטרנט
4%	480	480	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	480	480	-	-	-	Media
4%	477	-	-	77	400	כימיה גומי ופלסטיק
2%	233	233	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
1%	137	97	-	-	40	פארמה
2%	272	-	-	-	272	שירותי מידע
7%	820	196	-	37	587	אנרגיה
2%	263	263	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	209	209	-	-	-	Transportation
2%	271	-	-	40	231	השקעה ואחזקות
3%	324	182	-	-	142	מוליכים למחצה
1%	168	-	-	21	147	מתכת ומוצרי בניה
2%	208	-	-	-	208	ביטוח
2%	201	25	-	10	166	חיפושי נפט וגז
3%	321	-	64	50	207	בנייה
1%	170	170	-	-	-	Diversified Financials
1%	156	-	-	30	126	שירותים
2%	180	-	-	-	180	תקשורת ומדיה
1%	150	11	-	-	139	ביטחוניות
1%	159	159	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	128	-	-	21	107	מזון
2%	229	229	-	-	-	Real Estate
9%	929	356	150	158	265	אחר
100%	11,588	5,305	214	486	5,583	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021					
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125
			לא סחיר	במדד מניות היתר	
אלפי ש"ח					
					ענף משק
10%	166	14	-	-	בנקים
7%	108	-	-	3	נדלן מניב
1%	19	19	-	-	Automobiles & Components
4%	66	66	-	-	Software & Services
3%	41	30	-	2	תוכנה ואינטרנט
4%	60	-	-	10	כימיה גומי ופלסטיק
4%	70	70	-	-	Capital Goods
3%	50	50	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	62	29	-	-	Retailing
1%	17	12	-	-	פארמה
2%	34	-	-	-	שירותי מידע
5%	86	7	-	5	אנרגיה
3%	49	49	-	-	Media
1%	22	22	-	-	Transportation
2%	34	-	-	5	השקעה ואחזקות
3%	41	23	-	-	מוליכים למחצה
1%	22	-	-	3	מתכת ומוצרי בניה
1%	20	-	-	4	שירותים
2%	26	-	-	-	ביטוח
2%	25	3	-	1	חיפושי נפט וגז
1%	23	23	-	-	Consumer Durables & Apparel
1%	16	16	-	-	Diversified Financials
2%	32	-	-	6	בנייה
1%	23	-	-	-	תקשורת ומדיה
2%	27	27	-	-	Technology Hardware & Equipmen
1%	18	1	-	-	ביטחוניות
1%	16	16	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	17	-	-	3	מזון
20%	312	312	-	-	Real Estate
7%	90	37	-	19	אחר
100%	1,592	826	-	61	705

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני שוק (המשך)

5.3.3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021						
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות		ת"א 125	
			לא סחיר	במדד מניות היתר		
אלפי ש"ח						
						ענף משק
11%	1,173	125	-	-	1,048	בנקים
7%	746	-	-	24	722	נדלן מניב
2%	168	168	-	-	-	Automobiles & Components
6%	631	631	-	-	-	Software & Services
6%	595	595	-	-	-	Capital Goods
5%	485	256	-	1	228	Retailing
3%	279	205	-	12	62	תוכנה ואינטרנט
4%	424	424	-	-	-	Semiconductors & Semiconductor
4%	424	424	-	-	-	Media
4%	415	-	-	67	348	כימיה גומי ופלסטיק
2%	207	207	-	-	-	Consumer Durables & Apparel
1%	119	84	-	-	35	פארמה
2%	233	233	-	-	-	Technology Hardware & Equipmen
2%	237	-	-	-	237	שירותי מידע
2%	185	185	-	-	-	Transportation
7%	759	215	-	33	511	אנרגיה
2%	236	-	-	35	201	השקעה ואחזקות
3%	282	158	-	-	124	מוליכים למחצה
1%	147	-	-	19	128	מתכת ומוצרי בניה
2%	181	-	-	-	181	ביטוח
2%	176	22	-	9	145	חיפושי נפט וגז
1%	155	155	-	-	-	Diversified Financials
3%	302	-	79	43	180	בנייה
1%	135	-	-	26	109	שירותים
2%	157	-	-	-	157	תקשורת ומדיה
1%	131	10	-	-	121	ביטחוניות
1%	141	141	-	-	-	Hotels restaurants & Leisure
1%	111	-	-	18	93	מזון
2%	239	239	-	-	-	Real Estate
10%	872	321	183	138	230	אחר
100%	10,345	4,798	262	425	4,860	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי החברה/קרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות כאמור נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לחברה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקרן הפנסיה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובעת מדירוג האשראי וממח"מ הנכס. דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של קרן הפנסיה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
648,746	81,407	567,339	נכסי חוב בארץ
123,201	49,923	73,278	נכסי חוב בחו"ל
771,947	131,330	640,617	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
280,426	43,959	236,467	נכסי חוב בארץ
72,782	27,226	45,556	נכסי חוב בחו"ל
353,208	71,185	282,023	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
1,133	-	1,133	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>1,133</u>	<u>-</u>	<u>1,133</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
3,509	-	3,509	נכסי חוב בארץ
144	-	144	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,653</u>	<u>-</u>	<u>3,653</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
2,186	-	2,186	נכסי חוב בארץ
-	-	-	נכסי חוב בחו"ל
<u>2,186</u>	<u>-</u>	<u>2,186</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
3,446	251	3,195	נכסי חוב בארץ
536	154	382	נכסי חוב בחו"ל
<u>3,982</u>	<u>405</u>	<u>3,577</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
117,710	18,677	99,033	נכסי חוב בארץ
29,336	13,050	16,286	נכסי חוב בחו"ל
<u>147,046</u>	<u>31,727</u>	<u>115,319</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
50,643	6,152	44,491	נכסי חוב בארץ
9,651	4,299	5,352	נכסי חוב בחו"ל
<u>60,294</u>	<u>10,451</u>	<u>49,843</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
36,551	3,424	33,127	נכסי חוב בארץ
5,375	2,474	2,901	נכסי חוב בחו"ל
<u>41,926</u>	<u>5,898</u>	<u>36,028</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
107,582	5,370	102,212	נכסי חוב בארץ
241	235	6	נכסי חוב בחו"ל
<u>107,823</u>	<u>5,605</u>	<u>102,218</u>	סה"כ נכסי חוב

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
45,560	3,574	41,986	נכסי חוב בארץ
5,136	2,485	2,651	נכסי חוב בחו"ל
<u>50,696</u>	<u>6,059</u>	<u>44,637</u>	סה"כ נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי		
סך הכל												
דירוג מקומי												
אלפי ש"ח												
279,711	22,710	83,860	15,635	19,814	27,294	-	1,747	2,186	3,509	1,133	101,823	אגרות חוב ממשלתיות
												אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
234,146	15,552	14,977	14,118	20,039	58,391	-	1,163	-	-	-	109,906	AA ומעלה
48,734	3,393	3,075	3,075	4,226	12,163	-	260	-	-	-	22,542	BBB עד A
4,748	331	300	299	412	1,185	-	25	-	-	-	2,196	לא מדורג
567,339	41,986	102,212	33,127	44,491	99,033	-	3,195	2,186	3,509	1,133	236,467	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה s&p500	מסלול מחקה מדד	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי	
סך הכל	קצבה	קיימים	ומעלה	עד 60	ומטה	s&p500	אג"ח	קצר	מניות	הלכה	כללי	
דירוג מקומי												
אלפי ש"ח												
												נכסי חוב שאינם סחירים
												אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
17,335	805	1,089	755	1,364	4,117	-	55	-	-	-	9,150	AA ומעלה
923	54	39	52	99	315	-	5	-	-	-	359	BBB עד A
677	25	58	23	37	104	-	2	-	-	-	428	לא מדורג
62,472	2,690	4,184	2,594	4,652	14,141	-	189	-	-	-	34,022	הלוואות לאחרים
81,407	3,574	5,370	3,424	6,152	18,677	-	251	-	-	-	43,959	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
648,746	45,560	107,582	36,551	50,643	117,710	-	3,446	2,186	3,509	1,133	280,426	סך הכל נכסי חוב בארץ
10,855	448	815	414	735	2,157	-	26	-	-	-	6,260	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי
1,223	43	106	39	66	183	-	2	-	-	-	784	מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021											
סך הכל	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקת מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
דירוג מקומי											
אלפי ש"ח											
2,997	109	-	120	219	662	-	16	-	-	-	1,871
24,993	912	-	997	1,825	5,522	-	134	-	-	-	15,603
43,050	1,572	-	1,718	3,144	9,511	-	230	-	-	-	26,875
2,238	58	6	66	164	591	-	2	-	144	-	1,207
73,278	2,651	6	2,901	5,352	16,286	-	382	-	144	-	45,556

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021											נכסי חוב שאינם סחירים		
מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד p500&s	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה		מסלול כללי	
סך הכל													
דירוג מקומי													
אלפי ש"ח													
887	49	3	48	80	236	-	3	-	-	-	-	468	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: BBB
363	20	1	19	33	97	-	-	-	-	-	-	193	נמוך מ-BBB
48,673	2,416	231	2,407	4,186	12,717	-	151	-	-	-	-	26,565	הלוואות לאחרים
49,923	2,485	235	2,474	4,299	13,050	-	154	-	-	-	-	27,226	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
123,201	5,136	241	5,375	9,651	29,336	-	536	-	144	-	-	72,782	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניות	מסלול הלכה	מסלול כללי
------------	------------------------	---------------------	---------------------	--------------------	-----------------------	------------	---------------------	-------------	------------	------------

באחוזים

0.87	0.08	0.91	0.93	0.98	-	1.12	-	-	-	0.40	AA ומעלה
1.61	0.86	1.61	1.66	1.71	-	1.86	-	-	-	1.05	A
4.12	2.98	4.10	4.08	4.06	-	4.03	-	-	-	3.86	BBB
6.42	6.42	6.42	6.42	6.42	-	6.42	-	-	-	6.42	נמוך מ-BBB
3.99	5.55	3.93	4.00	4.02	-	4.23	-	-	-	3.75	לא מדורג

כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף משק
36%	279,711	אגרות חוב ממשלתיות
14%	111,145	הלוואות לאחרים
15%	117,253	נדלן מניב
10%	78,368	בנקים
5%	39,302	אנרגיה
3%	20,847	ביטוח
2%	12,411	שירותים
2%	11,942	כימיה גומי ופלסטיק
2%	13,332	תקשורת ומדיה
1%	8,322	חיפוש נפט וגז
1%	6,445	Financials Diversified
1%	5,294	Goods Capital
1%	4,434	Commercial & Professional Servi
1%	5,717	ביטחוניות
1%	5,012	TELECOMMUNICATION SERVICES
-	3,713	UTILITIES
-	2,017	Services & Software
5%	46,682	אחר
100%	771,947	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
101,823	29%	אגרות חוב ממשלתיות
60,587	17%	הלוואות לאחרים
54,801	16%	נדלן מניב
39,016	11%	בנקים
19,569	6%	אנרגיה
7,027	2%	שירותים
10,955	3%	ביטוח
6,336	2%	כימיה גומי ופלסטיק
7,161	2%	תקשורת ומדיה
4,109	1%	חיפוש נפט וגז
4,024	1%	Financials Diversified
3,431	1%	Goods Capital
2,872	1%	Commercial & Professional Servi
2,592	1%	ביטחוניות
3,247	1%	TELECOMMUNICATION SERVICES
2,510	1%	UTILITIES
2,017	1%	Services & Software
21,131	4%	אחר
353,208	100%	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
1,133	100%	אגרות חוב ממשלתיות

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים וסאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
3,509	96%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
144	4%	אחר
<u>3,653</u>	<u>100%</u>	<u>סך הכל</u>

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
2,186	100%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
1,747	44%	<u>ענף משק</u> אגרות חוב ממשלתיות
340	9%	הלוואות לאחרים
611	15%	נדלן מניב
321	8%	בנקים
204	5%	אנרגיה
103	3%	ביטוח
53	1%	שירותים
67	2%	כימיה גומי ופלסטיק
76	2%	תקשורת ומדיה
47	1%	חיפושי נפט וגז
34	1%	Financials Diversified
29	1%	Goods Capital
25	1%	Commercial & Professional Servi
29	1%	ביטחוניות
28	1%	TELECOMMUNICATION SERVICES
21	1%	UTILITIES
247	4%	אחר
<u>3,982</u>	<u>100%</u>	<u>הכל סך</u>

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים וסאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
19%	27,294	אגרות חוב ממשלתיות
18%	26,858	הלוואות לאחרים
20%	29,507	נדלן מניב
13%	19,103	בנקים
7%	9,696	אנרגיה
4%	5,540	ביטוח
2%	2,862	שירותים
2%	3,028	כימיה גומי ופלסטיק
2%	3,465	תקשורת ומדיה
2%	2,217	חיפוש נפט וגז
1%	1,424	Financials Diversified
1%	1,214	Goods Capital
1%	1,017	Commercial & Professional Servi
1%	1,838	ביטחוניות
1%	1,149	TELECOMMUNICATION SERVICES
1%	888	UTILITIES
5%	9,946	אחר
100%	147,046	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים וסאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
32%	19,814	אגרות חוב ממשלתיות
14%	8,838	הלוואות לאחרים
17%	9,983	נדלן מניב
11%	6,382	בנקים
6%	3,332	אנרגיה
3%	1,679	ביטוח
2%	1,005	שירותים
2%	1,039	כימיה גומי ופולסטיק
2%	1,191	תקשורת ומדיה
1%	770	חיפוש נפט וגז
1%	471	Financials Diversified
1%	401	Goods Capital
1%	336	Commercial & Professional Servi
1%	589	ביטחוניות
1%	380	TELECOMMUNICATION SERVICES
-	294	UTILITIES
5%	3,790	אחר
100%	60,294	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים וסאינס סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
15,635	37%	אגרות חוב ממשלתיות
5,001	12%	הלוואות לאחרים
7,215	17%	נדלן מניב
4,104	10%	בנקים
2,294	5%	אנרגיה
1,222	3%	ביטוח
696	2%	שירותים
712	2%	כימיה גומי ופלסטיק
684	2%	תקשורת ומדיה
561	1%	חיפוש נפט וגז
257	1%	Financials Diversified
219	1%	Goods Capital
184	-	Commercial & Professional Servi
325	1%	ביטחוניות
208	-	TELECOMMUNICATION SERVICES
2,609	6%	אחר
41,926	100%	הכל סך

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר 2021		
אלפי ש"ח	% מסה"כ	
		ענף משק
83,860	78%	אגרות חוב ממשלתיות
4,415	4%	הלוואות לאחרים
7,183	7%	נדלן מניב
4,968	5%	בנקים
1,735	2%	אנרגיה
5,662	4%	אחר
107,823	100%	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.4 סיכוני אשראי (המשך)

.5.4.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מגדל מקפת משלימה – מסלול כללי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר 2021		
% מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
45%	22,710	אגרות חוב ממשלתיות
10%	5,106	הלוואות לאחרים
16%	7,953	נדלן מניב
9%	4,474	בנקים
5%	2,472	אנרגיה
3%	1,348	ביטוח
2%	768	שירותים
1%	760	כימיה גומי ופלסטיק
1%	755	תקשורת ומדיה
1%	618	חיפוש נפט וגז
-	235	Financials Diversified
1%	344	ביטחוניות
6%	3,153	אחר
100%	50,696	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - סך כל המסלולים										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,213,521	17,201	1,196,320	281,830	1,755	-	45,075	272,333	315,616	279,711	ישראל
485,143	123,917	361,226	74,602	-	15,023	109,972	120,188	41,441	-	ארה"ב
86,039	19,750	66,289	25,737	-	11,818	26,589	2,145	-	-	אירופה
28,138	-	28,138	1,738	-	16,359	10,041	-	-	-	שווקים מתעוררים
27,353	-	27,353	12,391	-	8,097	-	1,111	5,754	-	בריטניה
139	-	139	-	-	-	139	-	-	-	יפן
5,314	-	5,314	952	-	-	-	3,995	367	-	צרפת
838	-	838	-	-	-	-	838	-	-	גרמניה
177,217	36,063	141,154	59,467	-	19,055	13,665	30,754	18,213	-	אחר
2,023,702	196,931	1,826,771	456,717	1,755	70,352	205,481	431,364	381,391	279,711	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
558,881	9,022	549,859	142,729	-	-	15,772	139,539	149,996	101,823	ישראל
246,118	60,278	185,840	46,441	-	9,379	47,674	56,510	25,836	-	ארה"ב
49,309	9,731	39,578	18,252	-	7,378	12,892	1,056	-	-	אירופה
14,786	-	14,786	1,237	-	8,484	5,065	-	-	-	שווקים מתעוררים
17,541	-	17,541	8,291	-	5,055	-	603	3,592	-	בריטניה
113,127	17,694	95,433	48,865	-	10,994	6,595	17,467	11,512	-	אחר
999,762	96,725	903,037	265,815	-	41,290	87,998	215,175	190,936	101,823	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
5,149	-	5,149	630	-	-	3,386	-	-	1,133	ישראל
2,146	-	2,146	-	-	-	2,146	-	-	-	ארה"ב
352	-	352	-	-	-	352	-	-	-	שווקים מתעוררים
423	-	423	-	-	-	423	-	-	-	אירופה
139	-	139	-	-	-	139	-	-	-	יפן
172	-	172	-	-	-	172	-	-	-	אחר
8,381	-	8,381	630	-	-	6,618	-	-	1,133	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
43,525	798	42,727	14,671	-	-	1,968	22,435	144	3,509	ישראל
29,987	10,627	19,360	328	-	-	8,731	10,301	-	-	ארה"ב
2,200	-	2,200	-	-	1,398	802	-	-	-	שווקים מתעוררים
4,483	1,819	2,664	56	-	-	2,410	198	-	-	אירופה
963	-	963	-	-	-	-	963	-	-	צרפת
838	-	838	-	-	-	-	838	-	-	גרמניה
6,378	3,308	3,070	12	-	420	1,111	1,527	-	-	אחר
88,374	16,552	71,822	15,067	-	1,818	15,022	36,262	144	3,509	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,372	-	2,372	186	-	-	-	-	-	2,186	ישראל

<u>מגדל מקפת משלימה - אג"ח</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
4,116	76	4,040	511	-	-	234	-	1,548	1,747	ישראל
415	29	386	78	-	80	8	-	220	-	ארה"ב
89	-	89	15	-	43	-	-	31	-	בריטניה
63	-	63	-	-	63	-	-	-	-	אירופה
228	-	228	35	-	84	12	-	97	-	אחר
4,911	105	4,806	639	-	270	254	-	1,896	1,747	סך הכל

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד S&P500</u>										
<u>באלפי ש"ח</u>										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,809	-	2,809	2,809	-	-	-	-	-	-	ישראל
14,051	2,734	11,317	91	-	-	11,226	-	-	-	ארה"ב
16,860	2,734	14,126	2,900	-	-	11,226	-	-	-	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

		<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה</u>					<u>באלפי ש"ח</u>				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
262,985	3,185	259,800	68,748	1,723	-	7,912	75,742	78,381	27,294	ישראל	
129,249	34,670	94,579	17,293	-	3,319	27,829	36,966	9,172	-	ארה"ב	
22,098	5,727	16,371	5,550	-	2,611	7,588	622	-	-	אירופה	
8,057	-	8,057	501	-	4,757	2,799	-	-	-	שווקים מתעוררים	
6,109	-	6,109	2,694	-	1,789	-	355	1,271	-	בריטניה	
4,351	-	4,351	952	-	-	-	3,032	367	-	צרפת	
35,349	10,414	24,935	5,789	-	4,418	3,729	7,221	3,778	-	אחר	
<u>468,198</u>	<u>53,996</u>	<u>414,202</u>	<u>101,527</u>	<u>1,723</u>	<u>16,894</u>	<u>49,857</u>	<u>123,938</u>	<u>92,969</u>	<u>27,294</u>	סך הכל	

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
92,703	1,660	91,043	22,075	32	-	2,129	20,150	26,843	19,814	ישראל
34,835	8,997	25,838	5,125	-	1,097	7,176	9,407	3,033	-	ארה"ב
5,771	1,472	4,299	1,327	-	863	1,949	160	-	-	אירופה
1,987	-	1,987	-	-	1,248	739	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,847	-	1,847	745	-	591	-	91	420	-	בריטניה
10,425	2,676	7,749	1,386	-	1,364	975	2,651	1,373	-	אחר
147,568	14,805	132,763	30,658	32	5,163	12,968	32,459	31,669	19,814	סך הכל

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה										
באלפי ש"ח										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
58,795	1,015	57,780	10,409	-	-	5,849	7,221	18,666	15,635	ישראל
13,385	3,321	10,064	1,860	-	600	2,611	3,334	1,659	-	ארה"ב
2,014	531	1,483	249	-	472	704	58	-	-	אירופה
756	-	756	-	-	472	284	-	-	-	שווקים מתעוררים
877	-	877	291	-	323	-	33	230	-	בריטניה
4,441	966	3,475	729	-	681	366	945	754	-	אחר
80,268	5,833	74,435	13,538	-	2,548	9,814	11,591	21,309	15,635	סך הכל

.5 ניהול סיכונים (המשך)

.5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>											
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	<u>באלפי ש"ח</u>		מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
						קרנות סל	קרנות סל				
112,937	31	112,906	8,275	-	-	325	884	19,562	83,860	ישראל	
2,709	312	2,397	1,539	-	-	256	601	1	-	ארה"ב	
2,390	150	2,240	1,949	-	53	127	107	4	-	אחר	
<u>118,036</u>	<u>493</u>	<u>117,543</u>	<u>11,763</u>	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>708</u>	<u>1,592</u>	<u>19,567</u>	<u>83,860</u>	סך הכל	
<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה</u>											
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	<u>באלפי ש"ח</u>		מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
						קרנות סל	קרנות סל				
69,249	1,414	67,835	10,787	-	-	7,500	6,362	20,476	22,710	ישראל	
12,248	2,949	9,299	1,847	-	548	2,315	3,069	1,520	-	ארה"ב	
1,878	470	1,408	303	-	431	623	51	-	-	אירופה	
890	-	890	355	-	296	-	29	210	-	שווקים מתעוררים	
4,707	855	3,852	702	-	1,041	578	836	695	-	אחר	
<u>88,972</u>	<u>5,688</u>	<u>83,284</u>	<u>13,994</u>	<u>-</u>	<u>2,316</u>	<u>11,016</u>	<u>10,347</u>	<u>22,901</u>	<u>22,710</u>	סך הכל	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.6. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על קרן הפנסיה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם בין היתר באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים דמוגרפיים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תיאור עיסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק והתעסוקה	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
√			סיכוני נזילות	
	√		סיכונים דמוגרפיים	סיכונים ענפיים
	√		אירוע רב נפגעים	
	√		שינויים ברגולציה	
	√		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לקרנות
√			סיכונים תפעוליים	
		√	סיכוני אבטחת מידע	

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל מקפת משלימה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל מקפת משלימה (להלן - "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של קרן הפנסיה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 קרן הפנסיה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של קרן הפנסיה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי קרן הפנסיה, 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 העמיד 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 קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של קרן הפנסיה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

22 במרס, 2022

**מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6	באור 1 - כללי
8	באור 2 - מדיניות חשבונאית
12	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
13	באור 4 - נכסי חוב סחירים
14	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
15	באור 6 - מניות
16	באור 7 - השקעות אחרות
19	באור 8 - נדל"ן להשקעה
20	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
21	באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה
21	באור 11 - עודף אקטוארי
23	באור 12 - דמי ניהול
24	באור 13 - הוצאות ישירות
27	באור 14 - ביטוח משנה
27	באור 15 - תשואות הקרן
27	באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה
28	באור 17 - צדדים קשורים
29	באור 18 - מסים
30	באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
31	באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555
ey.com

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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של

מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP), בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2020	2021	
אלפי ש"ח		
113,506	201,793	3
18,443	27,962	
131,949	229,755	
610,070	640,617	4
83,648	131,330	5
265,218	431,280	6
330,715	405,603	7
1,289,651	1,608,830	
1,484	1,755	8
3,344	8,008	
1,426,428	1,848,348	
12,696	21,577	9
התחייבויות פנסיוניות:		
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:		
217,319	487,284	
1,022,974	1,130,953	
1,240,293	1,618,237	
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		
		10
התחייבויות למקבלי קצבה:		
115,995	117,897	
52,513	89,371	
168,508	207,268	
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		
		11
עודף אקטוארי:		
2,916	1,084	
2,015	182	
4,931	1,266	
סך כל עודף אקטוארי		
1,413,732	1,826,771	
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		
1,426,428	1,848,348	
סך כל ההתחייבויות		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח				
(1,333)	(4,435)	(3,626)		הכנסות (הפסדים)
				מזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
42,202	13,143	26,494		מנכסי חוב סחירים
5,101	1,189	2,530		מנכסי חוב שאינם סחירים
24,377	24,990	84,671		ממניות
50,808	36,206	86,599		מהשקעות אחרות
(61)	54	127		מנדל"ן להשקעה
122,427	75,582	200,421		סך כל ההכנסות מהשקעות
1,111	609	1,294		הכנסות אחרות, נטו
122,205	71,756	198,089		סך כל ההכנסות
				הוצאות
7,375	8,251	9,458	12	דמי ניהול
1,211	1,650	2,205	13	הוצאות ישירות
232	311	715	18	מסים
8,818	10,212	12,378		סך כל ההוצאות
113,387	61,544	185,711		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
952,209	1,196,971	1,413,732
200,765	224,699	292,490
66	58	59
(2,939)	(5,439)	(9,745)
723	1,899	1,401
198,615	221,217	284,205
8,719	8,442	8,833
-	-	42
115	149	143
8,834	8,591	9,018
1,588	2,597	3,611
34	27	781
22	55	249
1,644	2,679	4,641
11,014	10,517	13,948
(783)	(1,815)	(7,678)
20,709	19,972	19,929
2,340	15,643	44,505
7,064	12,520	25,091
1,012	3,582	1,948
10,416	31,745	71,544
8,938	6,102	7,665
31,252	50,556	76,314
16,757	21,115	24,513
56,947	77,773	108,492
(46,531)	(46,028)	(36,948)
113,387	61,544	185,711
1,196,971	1,413,732	1,826,771

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים למקבלי קצבה קיימים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומים לפנסיונרים:

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

סך כל תשלומים לפנסיונרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

מגדל מקפת משלימה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ומאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). הקרן הוקמה בשנת 2004, ומבוטחים בה עובדים שכירים ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל רשות שוק ההון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

קרן הפנסיה או הקרן	-	מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית.
החברה המנהלת או מגדל מקפת	-	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
פנסיונר	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה מיום 1.1.2018.
מקבל קצבה קיים	-	מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31.12.2017.
מבוטח	-	מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל קצבה מהקרן.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. מסלולי ביטוח

בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן:

- 1) מסלול הבסיס (מסלול ברירת המחדל החל מיום 1 ביוני 2018).
- 2) מסלול אישי - בחירה אישית בשיעור פנסית נכות ו/או פנסית שאירים.
- 3) מסלול זקנה ונכות - ללא כיסוי לשאירים.
- 4) מסלול זקנה ושאירים - ללא כיסוי לנכות.
- 5) מסלול יסוד - מסלול לפנסיית זקנה בלבד ללא כיסויים לנכות ושאירים (מסלול ברירת המחדל עד ליום 31 במאי 2018).
- 6) מסלול יסוד וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי ליתר השאירים.
- 7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר - ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים.
- 8) מסלול מטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
- 9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות - כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן עם מוגבלות נבחר.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

יתרת נכסים נטו			
ליום 31 בדצמבר 2021			
אלפי ש"ח	שם המסלול		
903,037	מסלול כללי	(1)	
8,381	מסלול הלכה	(2)	
71,822	מסלול מניות	(3)	
2,372	מסלול שקלי טווח קצר	(4)	
4,806	מסלול אג"ח	(5)	
14,126	מסלול מחקה מדד S&P500 ⁽²⁾	(6)	
414,202	מסלול לבני 50 ומטה	(7)	
132,763	מסלול לבני 50 עד 60	(8)	
74,435	מסלול לבני 60 ומעלה	(9)	
מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:			
117,543	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(10)	
83,284	מסלול כללי למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(11)	
-	מסלול הלכה למקבלי קצבה ⁽¹⁾	(12)	
<u>1,826,771</u>			

- (1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (1-3-2017) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (3-3-2017), שמטרתם להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים בהתאם לריבית גבוהה מריבית השוק והינם מיועדים למקבלי קצבה שזכאותם לקבל קצבה החל מיום 1 בינואר, 2018. ראה גם באור 2(ו) להלן.
- (2) המסלול הופעל החל מחודש יוני 2021.

1. משבר נגיף הקורונה

בסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (Covid-19) בעולם, ובתחילת שנת 2020, גם בישראל. התפרצותו של הנגיף מהווה אירוע מאקר-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסייה, חלה התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק, בשונה מהתמודדויות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילות הקרן, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, בהם ידווח על בסיס מצטבר.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד רישום דמי הגמולים במערכת זכויות העמיתים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

הדוחות הכספיים של הקרן נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים הנמדדים בשווי הוגן והתחייבויות פנסיוניות וכן הפרשות לתביעות תלויות. ראה סעיפים ב-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו על ידי הדירקטוריון ביום 22 במרס 2022.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של הקרן מוצגים בש"ח שהינו מטבע הפעילות של הקרן ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הש"ח הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרים בה פועלת הקרן.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

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

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכוני אש"א, תנדודיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ג. אומדנים והנחות (המשך)****3. נדל"ן להשקעה (המשך)**

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. **מניות ונגזרים לא סחירים** - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. **נכסי חוב שאינם סחירים** - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. **קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי ההוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדלן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממיימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממיימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
אחוזים			נקודות/ש"ח		

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

0.30	(0.60)	2.40	102.7	102.09	104.54
------	--------	------	-------	--------	--------

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(7.79)	(6.94)	(3.27)	3.46	3.22	3.11
--------	--------	--------	------	------	------

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לארבע קבוצות:
 - התחייבות לעמיתים מבוטחים שאינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח והינו פעיל במסלול ביטוח הכולל כיסוי ביטוחי לנכות או שאירים.
 - התחייבות לעמיתים שאינם מבוטחים ואינם מקבלים קצבה - מי שרשומה בגינו יתרה צבורה במועד הדיווח ואינו מבוטח.
 - התחייבות למקבלי קצבה קיימים - מבוטח שזכאותו לקבל קצבה מקרן הפנסיה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2017.
 - התחייבות לפנסיונרים - מבוטח שזכאותו לקבלת פנסיה מהקרן החלה לאחר יום 1 בינואר, 2018.
 - סעיפי ההתחייבות הפנסיונית בדוח מוצגים לפני הפחתה/תוספת בגין עודף (גירעון) אקטוארי בגין הרבעון הרביעי שנוון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.
 - סעיף עודף (גירעון) אקטוארי כולל את העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון הרביעי שטרם חולק לעמיתי הקרן נכון לתאריך הדוח.
2. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". בהתאם לכך התחייבויות הקרן כלפי עמיתים שאינם מקבלי קצבה שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.
 - התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה (מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים), מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים למקבלי הקצבה, אשר מהווים לפי וקטור ריביות חסר סיכון המפורסם על ידי חברה מצטטת בניכוי דמי ניהול.
 - כמו כן, בחישוב התחייבויות הקרן לפנסיונרים, כל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש בין ריבית שנתית לפנסיונרים (4%) לשיעור ריבית ההיוון, כך שריבית ההיוון כלפיהם מסתכמת בכ- 4% בניכוי דמי ניהול.
3. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים: תמותה ונכות של מבוטחים נזקף למבוטחים הפעילים הנמצאים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בכפוף לאמור בתקנון הקרן ומחולק להם מדי רבעון.
4. עודף או גירעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח מגורמים דמוגרפיים אחרים ייזקף לכל אחת מארבע הקבוצות המפורטות בסעיף קטן 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפיהן ומחולק להן מדי רבעון.
5. התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה.
6. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי המפורט בסעיפים 3-4 לעיל, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה. למקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הקרן לכל קבוצה, הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות לכל קבוצה, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת. אחוז הגירעון או העודף האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.
7. עדכון של הפנסיה בהתאם לשינויים בממד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי בממד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.
8. הקרן מחשבת עתודת (IBNR (Incurred but not reported בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד, או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם טרם התבררה זכאותם לתשלום, או ששולמו בעבר אך טרם התבררה זכאותם להמשך תשלום. חלקם של מבטחי המשנה בעתודה זו נרשם בנכס במאזן.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**ה. התחייבויות פנסיוניות (המשך)**

9. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 6-3-2017 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות ושיעורי נישואים. החל מיום 31 בדצמבר, 2019 מחושב גם בהתאם לחוזר 10-1-2019 בו בוצע עדכון במודל שיפורי התמותה.

10. הדוח האקטוארי של הקרן נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר איתי וייס.

11. ההתחייבות הפנסיונית המוצגת בדוח על המצב הכספי מהווה את הערך הנוכחי של ארבעת המרכיבים הבאים: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים, התחייבויות לפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים (עם ובלי כיסוי ביטוח). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. מסים

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
7,865	8,372	קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית
8,469	17,757	מגדל חברה לביטוח
747	381	ריבית ודבידנד לקבל
786	742	חייבים בגין ניירות ערך
329	432	חייבים בגין עסקאות נדל"ן
247	278	אחרים
18,443	27,962	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד S&P500 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח												
101,823	1,133	3,509	2,186	1,747	-	27,294	19,814	15,635	83,860	22,710	279,711	אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:												
2,042	-	144	-	12	-	1,042	321	179	120	183	4,043	שאינן ניתנות להמרה
178,158	-	-	-	1,818	-	86,983	29,708	20,214	18,238	21,744	356,863	שניתנות להמרה
282,023	1,133	3,653	2,186	3,577	-	115,319	49,843	36,028	102,218	44,637	640,617	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
113,989	762	1,673	2,567	2,106	25,634	15,084	12,461	83,999	16,032	274,307	אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:											
183,218	-	-	-	2,153	71,626	24,897	17,211	19,236	15,802	334,143	שאינן ניתנות להמרה
923	-	-	-	11	341	120	79	76	70	1,620	שניתנות להמרה
298,130	762	1,673	2,567	4,270	97,601	40,101	29,751	103,311	31,904	610,070	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח											
10,598	-	-	-	65	-	4,869	1,613	897	1,190	953	20,185
60,587	-	-	-	340	-	26,858	8,838	5,001	4,415	5,106	111,145
71,185	-	-	-	405	-	31,727	10,451	5,898	5,605	6,059	131,330

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
10,883	-	-	-	8	-	1,320	367	263	1,460	217	14,518
47,313	-	-	-	112	-	10,813	3,143	1,938	4,065	1,746	69,130
58,196	-	-	-	120	-	12,133	3,510	2,201	5,525	1,963	83,648

נכסי חוב אחרים
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2021											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח											
213,389	-	36,254	-	-	118,169	30,994	11,062	1,298	9,690	420,856	מניות סחירות
1,745	-	-	-	-	5,745	1,459	526	294	655	10,424	מניות לא סחירות
<u>215,134</u>	<u>-</u>	<u>36,254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>123,914</u>	<u>32,453</u>	<u>11,588</u>	<u>1,592</u>	<u>10,345</u>	<u>431,280</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2020											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
156,450	-	15,882	-	-	63,946	15,518	5,556	1,238	4,282	262,872	מניות סחירות
25	-	-	-	-	1,824	181	-	316	-	2,346	מניות לא סחירות
<u>156,475</u>	<u>-</u>	<u>15,882</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>65,770</u>	<u>15,699</u>	<u>5,556</u>	<u>1,554</u>	<u>4,282</u>	<u>265,218</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח											
87,998	6,618	15,023	-	254	11,226	49,857	12,968	9,812	708	11,016	205,480
41,290	-	1,818	-	270	-	16,894	5,163	2,548	53	2,316	70,352
1,662	-	310	-	-	90	978	252	91	9	80	3,472
345	-	56	-	-	-	186	50	17	2	15	671
75	-	12	-	-	-	41	11	4	-	3	146
131,370	6,618	17,219	-	524	11,316	67,956	18,444	12,472	772	13,430	280,121
9,651	56	950	-	28	15	4,562	1,182	459	232	463	17,598
74,334	-	-	-	-	-	22,125	5,090	1,048	3,608	1,295	107,500
119	-	1	-	-	-	153	48	29	-	34	384
84,104	56	951	-	28	15	26,840	6,320	1,536	3,840	1,792	125,482
215,474	6,674	18,170	-	552	11,331	94,796	24,764	14,008	4,612	15,222	405,603

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
106,750	3,833	9,795	-	269	44,747	11,363	7,298	1,302	8,679	194,036
43,826	-	1,088	-	277	13,686	4,293	1,822	70	1,168	66,230
900	-	92	-	-	387	95	36	6	28	1,544
262	-	27	-	-	107	26	9	2	8	441
34	-	4	-	-	14	3	1	-	1	57
151,772	3,833	11,006	-	546	58,941	15,780	9,166	1,380	9,884	262,308
42,391	-	-	-	-	6,918	690	-	3,038	-	53,037
9,566	41	546	-	27	3,414	821	356	256	343	15,370
51,957	41	546	-	27	10,332	1,511	356	3,294	343	68,407
203,729	3,874	11,552	-	573	69,273	17,291	9,522	4,674	10,227	330,715

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
מכשירים נגזרים
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

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 2021										
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח										
89,665	-	16,682	-	-	52,607	13,531	4,880	494	4,321	185,004
(225,291)	(1,557)	(19,200)	-	(641)	(107,773)	(27,785)	(11,130)	(5,435)	(11,351)	(408,445)
7,565	-	-	-	106	1,764	1,360	985	-	1,394	13,174

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה קיימים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול מניית	מסלול הלכה	מסלול כללי	
אלפי ש"ח											
107,559	1,970	2,499	6,597	26,900	-	-	-	6,414	-	62,762	מניות
(253,268)	(6,269)	(5,498)	(12,802)	(53,510)	-	(530)	-	(9,171)	(685)	(159,830)	מטבע זר
8,382	276	310	593	1,479	-	58	-	-	10	5,656	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	מסלול לבני 50 עד 60 באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	
1,484	13	1,471	יתרה ליום 1 בינואר
174	21	153	רכישות ותוספות
97	(2)	99	התאמת שווי הוגן
1,755	32	1,723	יתרה ליום 31 בדצמבר
ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	מסלול לבני 50 עד 60 באלפי ש"ח	מסלול לבני 50 ומטה	
1,344	-	1,344	יתרה ליום 1 בינואר
127	13	114	רכישות ותוספות
13	-	13	התאמת שווי הוגן
1,484	13	1,471	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי הוא 4.7% (בשנת 2020: 5.2%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

1. **ניתוח רגישות**
 שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שוויים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(70)	(61)
ירידה של 0.5%	83	72

2. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2020	2021		
1,430	1,619	97	בבעלות (1) בחכירה מהוונת
54	136		
1,484	1,755		

(1) כל הנכסים בבעלות נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין. אשתקד, סך כולל של כ- 626 אלפי ש"ח טרם נרשמו על שם הקרן בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל אי סיום הליכי הסדר ורישום הזכויות בבתים משותפים או בעיות טכניות.

(2) השקעות הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל, המסתכמות לתאריך הדוח בכ - 3,018 אלפי ש"ח (בשנת 2020 : 2,186 אלפי ש"ח), מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות ביניים מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות בחו"ל.

ה. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ראה באור 19.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
848	2,525	פנסיות ופדיונות לשלם
3,087	1,644	התחייבות בגין מכשירים נגזרים
4,342	11,061	זכאים בגין ניירות ערך
894	914	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
3,474	5,389	ביטוח משנה
51	44	אחרים
12,696	21,577	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
112,463	114,419
2,375	2,504
-	-
-	-
1,157	974
115,995	117,897

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ב. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
47,505	75,666
1,833	4,720
780	3,673
1,702	2,822
161	1,163
-	440
532	887
52,513	89,371

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
 התחייבויות לנכים
 התחייבויות לשאיירי מבוטח
 התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
 התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
 עתודה לפנסיונרים

סך כל התחייבויות לפנסיונרים

שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים הינו 0.46% ו-0.50% בהתאמה.

באור 11 - עודף אקטוארי

א. מנגנון האיזון האקטוארי

מנגנון האיזון האקטוארי וחלוקת העודפים מתבצע כדלהלן:

1. עדכון התשואה בחשבונות המבוטחים - הסכום הצבור בחשבונות המבוטחים (פעילים ומוקפאים) מתעדכן מדי יום עסקים בהתאם לתשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה בפועל (בניכוי דמי הניהול הנגבים מהנכסים) לפי מסלול ההשקעה בו מנוהלים הכספים.
2. עודף/גרעון אקטוארי בשל גורמים דמוגרפיים - אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים הפעילים במסלול הכולל כיסוי ביטוחי בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי הנובע מתמותה ונכות של מבוטחים. אחת לרבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים כגון: תמותת פנסיונרים.
3. בנוסף לעודף או גירעון אקטוארי דמוגרפי, מחושב עודף או גירעון אקטוארי נוסף רק למקבלי הקצבה השונים. למקבלי הקצבה הקיימים הוא נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון ולפנסיונרים הוא נובע משינוי בתשואה. העודף או גירעון הני"ל מחושב לכל קבוצה בנפרד. ככל שהעודף או הגירעון האמור הינו בסכום של עד 1% מהתחייבויות הוא מוצג כעתודה ויתרת העודף או הגירעון העולה על 1% מסך ההתחייבויות, נזקפת בתום כל רבעון להתחייבויות ומחולקת בפועל בחודש אפריל של השנה העוקבת.
4. עדכון שנתי של הפנסיה למקבלי קצבה קיימים - מתבצע במהלך השנה בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן. עדכון שנתי של הפנסיה לפנסיונרים - מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור שינוי הממד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. לא חלו שינויים בהנחות האקטואריות בתקופת הדיווח.

באור 11 - עודף אקטוארי (המשך)

ג. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר		31 במרס	30 ביוני	30 בספטמבר	31 בדצמבר		
2020	2021	2021	2021	2021	2021		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	ח"ח	
							עודף דמוגרפי:
							עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח
1.60%	0.76%	0.16%	0.23%	0.35%	0.02%	96	
0.09%	0.17%	0.01%	0.01%	0.10%	0.05%	988	עודף דמוגרפי לכל עמיתי הקרן
0.32%	0.35%	0.04%	0.06%	0.19%	0.06%	1,084	סך כל עודף דמוגרפי
							עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
							מקבלי קצבה קיימים פנסיונרים
1.56%	0.54%	0.43%	0.11%	-	-	-	
(2.33%)	0.54%	0.33%	-	-	0.21%	182	
							עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
							182
							סך כל עודף אקטוארי
							<u>1,266</u>

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

1. העודף האקטוארי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-0.76% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל עודף אקטוארי ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.65%, עודף אקטוארי מיציאה לנכות בשיעור של כ-1.23% ובקיזוז גירעון אקטוארי מביטוח משנה בשיעור של כ-0.98%. לכל עמיתי הקרן חושב עודף אקטוארי בשיעור של כ-0.17% מגורמים אחרים.
2. בנוסף לעודף או הגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית שנוקף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-0.54% ונובע בעיקר מעודף בגין סטיה מהנחת התשואה בניכוי השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים נזקף עודף אקטוארי בגין תשואה וריבית בשיעור של 0.54% ונובע מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
3. אחוז העודף הנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לעמית בשנה בה הוא פרש לפנסיה, הינו יחסי לתקופת השנה שלאחר מועד הפרישה.

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
1,414	1,668	2,138
5,253	5,804	6,445
708	779	875
7,375	8,251	9,458

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
 דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
%		
4.00	4.00	4.00
0.70	0.74	0.73
1.05	1.05	1.05
0.56	0.53	0.45
0.60	0.60	0.60
0.49	0.49	0.49

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים:
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול ממקבלי קצבה

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

1. שיעורי דמי הניהול הנגבים ממבוטח, אינם תלויים במסלול ההשקעה של המבוטח.
2. בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תיקון זה קבע הפחתה בשיעור המרבי של דמי הניהול שניתן לגבות ממקבלי קצבה, לשיעור מרבי של 0.3% בשנה, וזאת החל מיום 1 בפברואר 2022. בקרן פנסיה חדשה הדבר אמור ביחס למקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח											
170	2	17	-	1	5	73	22	11	20	12	333
14	1	-	-	2	1	6	8	2	4	2	40
17	-	-	-	-	-	20	5	2	5	2	51
832	-	-	-	-	-	223	45	9	38	11	1,158
362	4	26	-	2	1	148	43	18	1	15	620
1,397	7	43	-	5	7	471	123	42	68	42	2,205

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.02	0.03	0.03	0.02	0.01	0.06	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
-	0.01	-	-	0.05	0.01	-	0.01	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-
0.10	-	-	-	-	-	0.07	0.05	0.02	0.03	0.02	0.07
0.04	0.07	0.05	-	0.03	0.02	0.04	0.04	0.03	-	0.02	0.04
0.16	0.11	0.08	0.02	0.09	0.09	0.14	0.11	0.07	0.05	0.06	0.13

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
אלפי ש"ח											
170	1	11	1	1	-	55	16	22	8	293	
7	1	-	-	4	-	2	2	6	1	24	
14	-	-	-	-	-	11	1	2	-	28	
623	-	-	-	-	-	109	3	43	-	778	
353	3	15	-	1	-	105	29	1	8	527	
1,167	5	26	1	6	-	282	51	74	17	1,650	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	
-	0.01	-	-	0.08	-	-	-	0.01	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
0.08	-	-	-	-	-	0.05	-	0.03	-	0.06	
0.05	0.08	0.05	-	0.03	-	0.05	0.05	-	0.02	0.05	
0.15	0.12	0.09	0.02	0.13	-	0.12	0.07	0.06	0.04	0.13	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
אלפי ש"ח											
154	1	6	-	1	-	35	10	6	22	4	239
18	-	-	-	1	-	4	2	2	8	1	36
15	-	-	-	-	-	35	-	-	3	-	53
389	-	-	-	-	-	29	-	-	42	-	460
300	2	12	-	1	-	74	20	8	2	4	423
876	3	18	-	3	-	177	32	16	77	9	1,211

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019											
מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניית	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח	מסלול מחקה מדד s&p500 ומטה	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מקבלי קצבה	סך הכל
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	-	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
-	0.01	-	-	0.03	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01
-	-	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-
0.06	-	-	-	-	-	0.02	-	-	0.03	-	0.04
0.05	0.07	0.07	-	0.03	-	0.05	0.04	0.02	-	0.02	0.04
0.13	0.11	0.11	0.02	0.08	-	0.12	0.07	0.05	0.06	0.04	0.11

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

לא הוצגו בטבלה נתוני עמלות בסכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

באור 14 - ביטוח משנה

לקרן חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ו/או נכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן (להלן: "המבוטחים"). הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 7 מיליון ש"ח למקרה מוות ו-7 מיליון ש"ח למקרה נכות. עלות פרמית ביטוח המשנה משולמת מנכסי המבוטחים בתעריף של 85% מדמי הביטוח המשולמים על ידם בהתאם לתקנון הקרן. בנוסף ישלם המבטח עמלת רווחים בשיעור של 40% מהרווח ובכפוף להוראות שבהסכם. ביטוח המשנה הינו שנתי ומתחדש באופן אוטומטי מדי שנה.

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2021	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	9.8

באור 15 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2017	2018	2019	2020	2021	
						מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
6.90	6.37	(1.68)	11.75	5.22	13.52	מסלול כללי
5.36	5.05	(2.19)	11.42	1.73	11.50	מסלול הלכה
11.59	11.32	(3.85)	20.31	9.29	22.93	מסלול מניות
0.27	0.15	0.01	0.48	0.62	0.07	מסלול שקלי קצר
3.19	3.85	(0.87)	7.66	1.96	3.52	מסלול אג"ח
1.86	-	-	-	-	9.67	מסלול מחקה מדד s&p500 (מחושב מיום 1.6.21)
7.38	6.63	(1.69)	12.40	5.76	14.59	מסלול לבני 50 ומטה
6.52	6.14	(1.51)	11.34	5.14	12.07	מסלול לבני 50 עד 60
5.49	6.08	(1.04)	10.05	3.55	9.18	מסלול לבני 60 ומעלה
5.48	5.55	(1.63)	13.57	2.41	8.12	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
-	-	(1.71)	10.17	2.73	8.05	תיק השקעות לפנסיונרים (מחושב מיום 1.1.18)

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
(14,363)	(23,766)	(28,979)
122	350	253
3,081	5,042	11,875
199	1,413	(5,438)
(213)	1,632	(780)
-	-	8,254
(4,581)	(3,925)	(20,320)
2,543	2,150	7,763
(5,297)	(6,453)	(4,539)
325	2,417	(319)
18,184	21,140	32,230
-	-	-

מסלולי השקעה למבוטחים:
מסלול כללי
מסלול הלכה
מסלול מניות
מסלול שקלי קצר
מסלול אג"ח
מסלול מחקה מדד s&p500
מסלול לבני 50 ומטה
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

מסלולי השקעה למקבלי קצבה:
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
תיק השקעות לפנסיונרים

סה"כ קרן

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. בשנת הדוח, לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ו. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
8,469	17,757	מגדל חברה לביטוח
7,865	8,372	מגדל מקפת אישית
(894)	(914)	החברה המנהלת
185	600	קרן השקעה לא סחירה
<u>15,625</u>	<u>25,815</u>	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 17,757 אלפי ש"ח (בשנת 2020 על 11,981 אלפי ש"ח).

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
1,115	612	1,264
7,375	8,251	9,458
2	-	-
7,377	8,251	9,458

הכנסות:
ריבית מצדדים קשורים

הוצאות:
דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאות ישירות

לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 18 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
232	311	715

הוצאות מסים בגין ניירות ערך

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל חוסר ידיעה של החברה המנהלת של הסיבות לאי העברת כספים לקרן (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצ"ב). חובות המעסיקים לקרנות הפנסיה החדשות (מגדל מקפת אישית ומגדל מקפת משלימה) מנוהלות במגדל מקפת אישית (ממנה מפוצלות גם רוב ההפקדות, שאינן חד פעמיות, למקפת משלימה).
- ב. כנגד החברה המנהלת ו/או קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית ו/או מגדל מקפת משלימה שבניהולה, עומדות תביעות שהוגשו ע"י עמיתים כנגד מעסיקיהם ו/או כנגד החברה ו/או כנגד קרן הפנסיה, הנוגעות למחלוקת בנוגע לאי ביצוע הפרשות על ידי מעסיק ו/או משיכת כספים. כמו כן, עומדות כנגד קרן הפנסיה תביעות בנושאי פנסית נכות/זקנה.
- ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחומי החיסכון הפנסיוני ארוך טווח בהם פועלת הקרן בהיותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ועמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, מעמדו התעסוקתי של העמית, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. בקבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח, גלומה חשיפה בדרישות לפיצוי לקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. (המשך)

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה המנהלת מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

ד. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ה. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2021 הינו בסך כ-100 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2020 כ-78 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-16 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2020 כ-16 מליון ש"ח).

ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2021 כ-1,460 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 כ-1,338 אלפי ש"ח).

באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקראינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקרן אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקרן מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקראינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

קרון הפנסיה

”מגדל מקפת משלימה”

קרון חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2021

תוכן עניינים

2	הצהרת אקטואר
3	מאזן אקטוארי
4	מידע כללי
4	א. עיקרי תקנון הקרן
11	ב. הנחות אקטואריות
12	ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן
14	פירוט התחייבויות למקבלי קצבה
15	התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות
17	עודף (גירעון) אקטוארי
19	ניתוחי רגישות להנחות
20	ביטוח משנה
20	הערות והבהרות
21	נספחים סטטיסטיים

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 31/12/2021.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, זיקה אחרת לקרן או לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2021, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מֵרֵץ 2022</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>איתי וייס</u>	<u>חתימה</u>
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	

מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2020	ליים 30/09/2021	ליים 31/12/2021	ביאור	באלפי ש"ח
1,426,428	1,701,638	1,848,348		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
12,696	13,984	21,577		זכאים ויתרות זכות התחייבויות פנסיוניות:
217,319	407,611	487,284		התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה: התחייבויות לעמיתים מבוטחים
1,022,974	1,087,754	1,130,953		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,240,293	1,495,365	1,618,237		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
115,995	115,937	117,897	א4	התחייבויות למקבלי קצבה: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
52,513	73,194	89,371	ב4	התחייבויות לפנסיונרים
168,508	189,131	207,268		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
2,916	3,158	1,084	א6	עודף (גירעון) אקטוארי: עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
2,015	-	182	ב6	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
4,931	3,158	1,266		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,413,732	1,687,654	1,826,771		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,426,428	1,701,638	1,848,348		סך כל ההתחייבויות

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת ספטמבר 2020.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.migdal.co.il/media/15737/mashlima_0920.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

1. כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה

א. מסלולי ביטוח

- עמית רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו, באחד ממסלולי הביטוח שלהלן:
- (1) מסלול ביטוח 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ו-60% לאלמנה/ה (למעט גברים המצטרפים מגיל 41 ומעלה) (להלן - מסלול ברירת המחדל)
 - (2) מסלול ביטוח אישי
 - (3) מסלול זקנה ונכות – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וללא כיסוי לשאירים
 - (4) מסלול זקנה ושאירים – ללא כיסוי לנכות ו-60% לאלמנה/ה (למעט גברים שמצטרפים מגיל 55 ומעלה)
 - (5) מסלול יסוד – מסלול לקצבת זקנה בלבד, ללא כיסויים לנכות ושאירים
 - (6) מסלול נכות וכיסוי להורה נבחר – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות וכיסוי להורה נבחר במקרה של פטירת העמית. ללא כיסוי ליתר השאירים
 - (7) מסלול זקנה וכיסוי להורה נבחר – כיסוי להורה נבחר במקרה פטירת העמית. ללא כיסוי לנכות וללא כיסוי ליתר השאירים
 - (10) מסלול מוטה נכות ושאירים – 75% לנכות בכל גיל הצטרפות ולשאירים הולך ופוחת ככל שגיל ההצטרפות עולה. החל מ-1/9/20 המסלול סגור לבחירת מצטרפים או עמיתים.
 - (13) מסלול בן נבחר עם מוגבלות

עמית אשר בחר במסלול (2) ללא כיסוי לנכות או באחד מהמסלולים (4), (5), (7) - היינו, במסלולים שאינם מקנים זכאות לקצבת נכות, יהא רשאי לבחור כי במקרה של נכות, יהא זכאי לזקיפת דמי גמולים כאמור בסעיף 6. ד. להלן למרות שאינו זכאי לקצבת נכות.

ב. תום תקופת הביטוח

עמית רשאי לבחור את גיל תום תקופת הביטוח מביין הגילאים הבאים 60, 65 או 67.

גיל תום תקופת הביטוח שחל על עמית קיים (לפני 1/6/2018) כהגדרתו בתקנון הקרן, יהיה בהתאם לגיל הפרישה האחרון שחל לגביו בתקנון גרסת 1/2018.

ג. קצבת נכות מתפתחת

עמית רשאי לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף לפיו אם יהיה זכאי לקצבת נכות בהתאם להוראות פרק קצבת נכות, תוגדל קצבת הנכות שתשולם לו בשיעור שנתי של 2%.

ד. קצבת נכות כפולה

הכיסוי הביטוחי לנכות יכלול כיסוי ביטוחי נוסף לתשלום קצבת נכות בשיעור כפול במהלך שני חודשי הקצבה הראשונים. על אף האמור עמית יהא רשאי לוותר על כיסוי הביטוחי לקצבת נכות כפולה, וזאת באמצעות הודעה לחברה המנהלת.

ה. ויתור על כיסוי ביטוחי לשאירים של עמית מבוטח

עמית מבוטח ללא שאירים למעט שאיר שהוא הורה (להלן בסעיף זה - **שאירים**), רשאי לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור שאיריו למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**) וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות בלבד (לרבות שאירי נכה) במסלול שבחר. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לשאירים, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו שאירים. ויתר עמית כאמור, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי למקרה מוות למעט דמי ביטוח בשל מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור.

ו. ויתור על כיסוי ביטוחי לבן זוג

עמית עם ילדים וללא בן זוג רשאי, במסגרת מסלול הביטוח שבחר, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות עבור בן זוג (להלן - **כיסוי ביטוחי לבן זוג**) למשך תקופה שלא תעלה על 24 חודשים (להלן בסעיף זה - **תקופת הוויתור**), וזאת באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת. בתקופה זו יהיה העמית מבוטח בכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות (לרבות שאירי נכה) ובכיסוי ביטוחי לשאירים למעט כיסוי ביטוחי לבן זוג. בתום תקופת הוויתור, העמית יהיה רשאי להודיע כי הוא ממשיך לוותר על הכיסוי הביטוחי לבן זוג, למשך תקופות ויתור נוספות, כל עוד אין לו בן זוג. ויתר עמית כאמור על כיסוי ביטוחי לבן זוג, לא ייגבו מהעמית דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג למעט דמי ביטוח בשל כיסוי ביטוחי לבן זוג במקרה של מוות כנכה, החל מהחודש העוקב למועד הודעתו. עמית שויתר על כיסוי ביטוחי לבן זוג ולא הודיע לקרן כי הוא מבקש לבטל את שמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הוויתור לבן זוג.

ז. שינוי הכיסוי הביטוחי

עמית רשאי לשנות את מסלול הביטוח שבחר למסלול ביטוח אחר כמפורט בסעיף 1.1 לעיל וכן להוסיף או לגרוע כיסויים ביטוחיים לפי פרק זה באמצעות הגשת בקשה לחברה המנהלת, ובלבד שעלות הכיסוי הביטוחי לא עולה על תקרת דמי הביטוח כאמור בסעיף 39 לתקנון ובכפוף להוראות התקנון. מעבר בין מסלולי ביטוח לא ישנה את גיל תחילת הכיסוי הביטוחי של העמית.

ח. תקופת אכשרה

על עמית שהצטרף לקרן או חידש מעמדו בקרן כעמית מבוטח, תחול תקופת אכשרה למשך 60 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, ועד למועד האירוע המזכה. תקופת האכשרה כאמור תחול בשל אירוע מזכה הנובע מתאונה, מחלה, מום או כל מצב רפואי שאירעו או החלו, לפי קביעת הגורם הרפואי, לפני מועד הצטרפות העמית לקרן או לפני חידוש מעמדו כעמית מבוטח בקרן, לפי המאוחר.

על אף האמור, על עמית שהצטרף לקרן או חידש ביטוח בקרן, תחול תקופת אכשרה למשך 12 חודשי ביטוח רצופים החל מחודש ההצטרפות או חידוש הביטוח, לפי המאוחר, בשל אירוע מזכה הנובע מהתאבדות או ניסיון התאבדות.

ט. ארכת ביטוח

כיסוי ביטוחי לעמית שחדל להיות עמית פעיל בקרן יישמר לתקופה של חמישה חדשים מלאים ורצופים מהמועד שבו חדל להיות עמית פעיל (להלן - **ארכת ביטוח**). במהלך התקופה האמורה יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

דמי ביטוח בעד ארכת הביטוח ייגבו מתוך רכיב התגמולים ביתרתו הצבורה של העמית; על אף האמור, עמית רשאי להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח וזאת במקום גבית דמי הביטוח ממרכיב התגמולים.

י. הסדר ביטוח

עמית מבוטח לרבות עמית בתקופת ארכת ביטוח רשאי להורות לחברה המנהלת לגבות דמי ביטוח ממרכיב התגמולים ביתרה הצבורה או לחלופין להפקיד לקרן סכום בגובה דמי הביטוח, לצורך שמירה על היקף הכיסוי הביטוחי שבו היה מבוטח בטרם חדל להיות עמית פעיל בקרן (להלן - **הסדר ביטוח**). במהלך תקופת הסדר הביטוח יראו את העמית כעמית מבוטח לכל דבר ועניין והוא יהיה מבוטח בהתאם לשכר הקובע ולהיקף הכיסוי הביטוחי אשר היו לו בטרם הופסק תשלום דמי הגמולים.

הסדר ביטוח ייעשה לא יאוחר מתום תקופת ארכת הביטוח, והוא יחול במשך תקופה של עד 24 חודשים רצופים החל מהמועד בו חדל להיות עמית פעיל, או עד תום תקופה השווה לתקופת רציפות ההפקדות האחרונה, אם היה עמית פעיל פחות מ 24 חודשים. יובהר כי תקופת הסדר הביטוח כוללת את תקופת ארכת הביטוח.

2. מסלולי השקעה לעמיתים

כספי העמיתים יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מסלול השקעות תלוי גיל (להלן - מסלול השקעות ברירת המחדל), כמפורט להלן:

(א) מגדל מקפת משלימה לבני 50 ומטה

(ב) מגדל מקפת משלימה לבני 50 עד 60

(ג) מגדל מקפת משלימה לבני 60 ומעלה (מגיל 60 ועד למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה) העברת הכספים של עמית אשר הגיע לגיל העליון בטווח הגילים, תבוצע ממסלול ההשקעה החל עליו למסלול ההשקעה שחל בטווח הגילים הבא אחריו.

על אף האמור, עמית רשאי לבחור במסלול השקעה שבסעיפים (1)(א) עד (ג) גם אם גילו אינו בטווח הגילים המתאים למסלול ההשקעה או לבקש כי לא יועבר למסלול ההשקעה המתאים לגילו עם הגיעו לגיל העליון בטווח הגילים במסלול ההשקעה החל עליו.

(2) מגדל מקפת משלימה מניות

(3) מגדל מקפת משלימה שקלי טווח קצר

(4) מגדל מקפת משלימה אג"ח

(5) מגדל מקפת משלימה הלכה

(6) מגדל מקפת אישית מחקה מדד S&P 500

(7) מגדל מקפת משלימה כללי (שההצטרפות אליו נסגרה ביום 1 בינואר 2016)

3. מסלולי השקעה למקבלי קצבה

כספי הקרן בגין מקבלי הקצבה יושקעו באחד ממסלולי ההשקעה המפורטים להלן, וינוהלו בהתאם למדיניות החברה המנהלת אשר תיקבע בכפוף להוראות הממונה ביחס לאותו מסלול:

(1) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה (פנסיונר או מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים, שאינו מקבל קצבה קיים)

(2) מגדל מקפת משלימה למקבלי קצבה קיימים (מי שמקבל מהקרן קצבת נכות או קצבת שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני יום 1 בינואר 2018, או פנסיונר שהחל לקבל קצבת זקנה לפני יום 1 בינואר 2018, או שאיר של אחד מהם, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה)

(3) מגדל מקפת משלימה הלכה למקבלי קצבה

יובהר כי רק המסלולים (1) ו-(3), יהיו פתוחים להצטרפות הפנסיונר במועד הזכאות לקבלת הקצבה.

4. קצבת זקנה

א. עמית זכאי לקבלת קצבת זקנה החל מגיל הזכאות המינימאלי לקצבת זקנה או ממועד מאוחר יותר, בהתאם לבחירתו.

ב. קצבת הזקנה תחושב על ידי חלוקת היתרה הצבורה המעודכנת ליום הקודם למועד הזכאות הראשון לקבלת קצבת זקנה, במקדם ההמרה לקצבת זקנה שייקבע בהתאם למשתנים הבאים: גילו של הפנסיונר וכן זוג במועד הזכאות לקבלת קצבת זקנה, שנת לידתם, מינם ותקופת תשלומים מובטחים ככל שהעמית בחר בה.

ג. עמית הפורש לזקנה שאין לו בן זוג במועד הגשת הבקשה לקבלת קצבת זקנה, יקבל קצבת זקנה ללא ביטוח לקצבת שאירי בן זוג של פנסיונר.

ד. שיעור הקצבה לבן זוג שבחר העמית בהתאם לסעיף זה לא יפחת מ- 30% מקצבת הזקנה לה הוא זכאי.

ה. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה בתקופת תשלומים מובטחים, ובלבד שגילו בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87 ושלא היה זכאי לקבלת קצבת נכות במהלך 24 החודשים שקדמו למועד הגשת הבקשה.

ו. עמית רשאי לבחור במועד הבקשה לקבלת קצבת זקנה, בהיוון החלק של קצבת הזקנה לה הוא זכאי בהתאם לדין, כפי שיפורט להלן:

(1) היוון של חלק הקצבה העולה על סכום הקצבה המזערי - הסכום המהוון יהיה שווה למכפלת סכום הקצבה שביקש העמית להוון במקדם ההמרה לפיו חושבה הקצבה.

(2) הויוון של עד 25% מסך הקצבה למשך תקופה של עד 5 שנים, ובלבד שסכום קצבת הזקנה נמוך מסכום הקצבה המזערי או שווה לו.

ז. קצבת הזקנה תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

5. שאירי פנסיונר

א. קצבת שאירי פנסיונר תחושב ע"י מכפלת קצבת הזקנה ששולמה לפנסיונר בעד חודש התשלום האחרון, בשיעור הקצבה שבחר הפנסיונר לבטח את אותו שאיר בבקשה שהגיש לקבלת קצבת זקנה ושלפיו חושבה קצבת הזקנה של הפנסיונר.

ב. נפטר פנסיונר שבחר בתקופת תשלומים מובטחים במהלך תקופת התשלומים המובטחים, יהיו שאיריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשלמנה להם בנוסף לקצבאות שאירים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות שאירים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות שאירים המקוריות (ההפרש יכונה להלן - תוספת תשלומים מובטחים), וזאת עד תום תקופת התשלומים המובטחים או עד תום תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים, לפי המוקדם. הסתיימה תקופת הזכאות לקבלת קצבת שאירים של שאיר מסוים ולא הסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, תשולם יתרת תוספת התשלומים המובטחים של אותו שאיר, כקצבה או כסכום מהוון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהויוון קצבה לפי סעיף 1.4.2) ונפטר במהלך תקופת ההויוון, יהיו זכאים למלוא קצבת שאירים לה הם זכאים, כאילו לא בוצע ההויוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג, שאירי פנסיונר שבחר בהויוון קצבה לפי סעיף 1.4.2) ובנוסף בתשלומים מובטחים, ונפטר במהלך תקופת ההויוון ולפני שנסתיימה תקופת התשלומים המובטחים, יהיו זכאים לקצבה השווה לקצבה ששולמה לפנסיונר בחודש התשלום האחרון טרם פטירתו (וחושבה לאחר ההויוון), וזאת עד לתום תקופת ההויוון או תום תקופת התשלומים המובטחים, המוקדם מביניהם. יובהר כי בתום תקופת ההויוון ועד תום תקופת התשלומים המובטחים תשולם לשאירים קצבה בהתאם לסעיף ב.

ה. שאיר של פנסיונר הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון את קצבתו בשיעור של עד 25% מקצבת שאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים.

ו. קצבת שאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

6. קצבת נכות

"נכה" - עמית מבוטח שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצבו הבריאותי, וכתוצאה מכך אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו במשך תקופה העולה על 90 ימים רצופים. קביעת הנכות תהיה בהתאם להחלטת הגורם הרפואי הרלוונטי ובכפוף להוראות התקנון.

"נכה מלא" - נכה שלפחות 75% מכושרו לעבוד נפגע כאמור לעיל.

"נכה חלקי" - נכה שאינו נכה מלא.

"נכה סיעודי" – נכה מלא שהגורם הרפואי קבע כי התקיימו בו אחד משני אלה :
 1. מצב בריאותו ותפקודו ירודים כתוצאה ממחלה, תאונה או ליקוי בריאותי, שבגיניו הוא אינו מסוגל לבצע בכוחות עצמו פעולות יומיומיות, ולפחות 4 פעולות מתוך 6 הפעולות הבאות: לקום ולשכב, להתלבש ולהתפשט, להתרחץ, לאכול ולשתות, לשלוט על סוגרים, ולהתנייד, כהגדרת פעולות אלה בהוראות שקבע הממונה לעריכת תכנית לביטוח סיעודי.
 2. הוא "תשוש נפש". לעניין זה – תשישות נפש – פגיעה בפעילותו הקוגניטיבית של המבוטח וירידה ביכולתו האינטלקטואלית, הכוללת ליקוי בתובנה ובשיפוט, ירידה בזיכרון לטווח ארוך ו/או קצר וחוסר התמצאות במקום ובזמן הדורשים השגחה במרבית שעות היממה, שסיבתה במצב בריאותי כגון: אלצהיימר, או בצורות דמנטיות שונות.

א. נכה הזכאי לקצבת נכות מהקרן יהיה זכאי לקבלת קצבת נכות מהקרן החל ביום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ב. קצבת נכות לנכה מלא תחושב על ידי מכפלת שיעור הכיסוי הביטוחי לנכות, בשכר הקובע של העמית בחודש שקדם למועד האירוע המזכה בקצבת נכות.

ג. קצבת נכות לנכה חלקי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בדרגת הנכות שנקבעה לו על ידי הגורם הרפואי.

ד. קצבת נכות לנכה סיעודי תחושב על ידי מכפלת קצבת הנכות כאמור בסעיף קטן ב. בשיעור של 133%, ובלבד שקצבת הנכות המשולמת לו לא תעלה על השכר הקובע.

ה. הקרן תזקוף מידי חודש לחשבון של נכה בקרן במהלך תקופת הנכות, דמי גמולים למרכיב העובד בחשבון העמית בקרן. דמי הגמולים יחושבו כמכפלת הבאים:

1. ממוצע שיעור דמי הגמולים שהופקדו בפועל לקרן (תגמולי עובד, מעביד, פיצויים) במשך התקופה לפיה חושב השכר הקובע לקצבת הנכות.
2. השכר הקובע במועד האירוע המזכה.
3. שיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית המבוטח שהינו נכה חלקי, כפי שיתעדכן מעת לעת ושיעור של 100% לעמית שהינו נכה מלא;
4. 96% (בשל דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 4% שלא יועברו בפועל לטובת החברה המנהלת).

ו. קצבת נכות של עמית מבוטח שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת לפי סעיף ג.1. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יוגדלו אחת לשנה בשיעור של 2%.

ז. קצבת נכות של עמית מבוטח שלא ויתר על כיסוי ביטוחי לקצבת נכות כפולה בהתאם לסעיף ד.1.1. וסכום דמי גמולים שייזקפו לו יהיו כפולים מקצבת הנכות וסכום דמי הגמולים להם הוא זכאי בהתאם לסעיפים ב-ד, במשך התקופה המפורטת בסעיף ד.1.1.

ח. קצבת הנכות תועדכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

7. שאירי עמית

- א. קצבת שאיר עמית מבוטח תחושב ע"י מכפלת שני אלה:
1. השכר הקובע של העמית המבוטח
 2. שיעור הכיסוי הביטוחי לשאיר הרלוונטי, בהתאם למסלול הביטוח החל על העמית וכמפורט להלן:
 - (א) עבור אלמן שיעור הקצבה לאלמן במסלול הביטוח החל על העמית;
 - (ב) עבור יתום, לרבות יתום שהוא בן עם מוגבלות – מחצית משיעור הקצבה עבור אלמן;
 - (ג) עבור יתום שהוא בן נבחר עם מוגבלות – בהתאם לשיעור לבן נבחר עם מוגבלות במסלול הביטוח הכולל כיסוי לבן נבחר עם מוגבלות;
 - (ד) עבור הורה נבחר - בהתאם לשיעור להורה נבחר במסלול הביטוח הכולל כיסוי להורה נבחר;
 - (ה) עבור הורה – 1/6 משיעור הקצבה עבור אלמן;

- ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, סכום קצבאות שאירי עמית מבוטח לא יעלה על השכר הקובע.
- ג. עלתה יתרת הזכאות הצבורה של העמית המבוטח על הערך המהוון של קצבאות השאירים, תוגדל הקצבה לשאירים בשיעור המתקבל מחלוקת יתרת הזכאות הצבורה בערך המהוון של הקצבאות.
- ד. קצבת שאירי נכה תהיה כשל קצבת שאירי עמית מבוטח ותחושב בהתאם להיקף הכיסוי הביטוחי לשאירים שהיה לעמית בטרם הפך לנכה, ולחלק השכר הקובע אשר ביחס אליו נקבעה לו נכות. חלק השכר הקובע כאמור יחושב כמכפלה של השכר הקובע לפיו חושבה קצבת הנכות בשיעור הנכות שקבע הגורם הרפואי לעמית הנכה.
- ה. בפטירת עמית מבוטח ששאיריו אינם זכאים לקצבת שאירים בהתאם לפרק זה או בפטירת עמית לא מבוטח, יהיה האלמן זכאי לקצבה שתחושב ע"י חלוקת החלק היחסי של האלמן והיתומים מתוך היתרה הצבורה של העמית שנפטר, במקדמי המרה כמפורט בתקנון.
- ו. אלמן של עמית הזכאי לקצבה בהתאם לתקנון זה רשאי להוון שיעור של עד 25% מקצבת השאירים לה הוא זכאי לתקופה של עד חמש שנים, ובלבד שסכום הקצבה שישולם לו לאחר ההיוון לא יהיה נמוך מסכום הקצבה המזערי.
- ז. אלמן של עמית הזכאי לקצבה, יהא זכאי לתשלומים מובטחים לתקופה של 240 חודש, ובלבד שגילו של האלמן בתום תקופת התשלומים המובטחים לא יעלה על 87.
- ח. קצבת השאירים תעודכן בהתאם לשיעור שינוי המדד כפי שנקבע בהוראות ההסדר התחיקתי ובהוראות הקבועות לעניין זה בסעיף 8 להלן.

8. עדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבאות בהתאם למאזן האקטוארי

- א. במסגרת הדיווחים הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקרן יערך מאזן אקטוארי מלא ומפורט של הקרן על פי הנחיות הממונה. זכויות העמיתים ומקבלי הקצבאות יעודכנו בהתאם לשיעור העודף או הגרעון האקטוארי שיתקבל במאזן האקטוארי בהתאם למפורט להלן:
- (1) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים ייזקף בכל רבעון לגבי עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון.
- (2) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים, ייזקף בכל רבעון לגבי עמית בקרן - באמצעות עדכון היתרה הצבורה של העמית במועד הדיווח הכספי, ובלבד שקיימת לעמית יתרה צבורה במועד העדכון, ולגבי מקבל קצבה - באמצעות עדכון הקצבה לה הוא זכאי החל מהחודש העוקב למועד אישור הדיווח הכספי, ובלבד שעדיין משולמת לו קצבה.
- (3) שיעור העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית היוון, ייזקף למקבלי הקצבאות בקרן בלבד על ידי העברת העודף או גרעון אקטוארי לעתודה למקבלי קצבה; עלתה העתודה למקבלי קצבה על 1% מהתחייבויות הקרן, יעודכנו הקצבאות בקרן כך שהעתודה למקבלי קצבה תעמוד על שיעור של 1% מסך התחייבויות הקרן למקבלי הקצבה.
- בסעיף זה, "עתודה למקבלי קצבה" - עתודה בשיעור שלא עולה על 1% מהתחייבויות הקרן למקבלי קצבה המשמשת להפחתת התנודתיות בקצבה שמקורה בסטייה מהנחות התשואה או בשינוי הנחות ריבית ההיוון לחישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה.
- למען הסר ספק, בגין כל מסלול השקעה למקבלי קצבאות, תחושב עתודה נפרדת למקבלי קצבה.
- ב. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על היתרות הצבורות של העמיתים בקרן לא תיצור עודף או גרעון אקטוארי, מאחר שהיתרות הצבורות של העמיתים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

ב. הנחות אקטואריות

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2017-3-1, 2017-3-3, 2017-3-6, וחוזר ביטוח-2019-1-10 (שעדכן את מודל שיפורי התמורה בהוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות החל מהדוחות הכספיים ליום 31/12/2019).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 עם עדכון לעניין מודל שיפורי התמורה בחוזר ביטוח 2019-1-10 (להלן – "הנחות הבסיסי") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמורה לעמיתים ולפנסיונרים הנותנים ביטוי לעליה צפויה בתוחלת החיים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמורה והחלמה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, הפרש גילאים בין זוגות נשואים, מספר וגילאי הילדים, הסתברות לילד מתחת לגיל 21 וגיל הילד הצעיר.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו:

https://www.gov.il/BlobFolder/guide/information-entities-codex/he/Gate5_Part2_Chapter1-appendix-version5.pdf

1) שיעור ריבית להיוון

שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2022	-2.4110%
2023	-2.6806%
2024	-2.0759%
2025	-1.7415%
2026	-1.4067%
2027	-1.0809%
2028	-0.7649%
2029	-0.4481%
2030	-0.1314%
2031	0.1844%
2032	0.4004%
2033	0.5111%
2034	0.6230%
2035	0.7355%
2036	0.8485%
2037	0.9143%
2038	0.9323%
2039	0.9540%
2040	0.9719%
2041	0.9943%
2042	1.0053%
2043	1.0082%
2044	1.0141%
2045	1.0164%
2046+	1.0218%

2) א. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה הינם שיעורי ריבית ללא סיכון, בניכוי 0.5% (במונח שנתי) בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית השנתית להיוון בשיעור של 4% לבין שיעורי ריבית להיוון לפני ניכוי דמי ניהול.

ב. שיעור תמותת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס מופחת לפי לוח פ-4 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ג. שיעור תמותת בני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. שיעור תמותת בן זוג: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס. מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ה. גילאי בני זוג: בפועל כפי שדווחו במועד הזכאות לפנסיית זקנה.

ו. שיעור תמותת נכים: לפי לוח פ-7 של הנחות הבסיס

ז. שיעורי החלמה מנכות: לפי לוח פ-9 של הנחות הבסיס.

ח. בחישוב שיעורי מוות והחלמה לנכים, נלקחה בחשבון ההשפעה של שיעורי תמותה על שיעורי החלמה ולהיפך (central rates).

ט. בחישוב ההתחייבות לנכים: חישבנו את הצבירה לסוף כל חודש עתידי לפי הצבירה ליום ההערכה, הפרמיה הרעיונית החודשית שמגדילה הצבירה, ושיעורי הריבית של ההערכה לפי סעיף א לנכים חלקיים – הכפלנו את ההתחייבות לשאריהם באחוז חלקיות הנכות ולא התחשבנו בצבירה של נכים חלקיים אשר הינם גם בגדר מבוטחים פעילים.

י. לנכים אחוז נישואין לפי לוח פ-10 ובהנחה שהגבר 3 שנים יותר מבוגר מבת זוגו.

יא. הנחנו שכל הפנסיונרים נולדו ביום האחרון של החודש.

יב. לנכים מתאונות עבודה אשר מקבלים קצבת נכות בשיעור של 25% מהשכר הקובע על פי סעיף 85(א) לתקנון הקרן - הוכפלו הפנסיות ב-120% כצפי לגידול בתשלומם וזאת על בסיס ניסיון עבר של תשלום תביעות כאלו.

יג. הנחנו המשך התחייבות במלואה למקבלי קצבה השוהים מחוץ לישראל שהופסק תשלום קצבתם בגין אי המצאת אישור חיים בהתאם לסעיף 11 לתקנון הקרן.

ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן

1. **מדד למקבלי קצבה קיימים** – הפנסיות יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים** – הפנסיות יעודכנו אחת לשנה בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מהעדכון האחרון (או מתחילת תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) ועד לדצמבר שנה קלנדרית.

3. **עדכון פנסיות אחת לשנה למקבלי קצבה קיימים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה והנובע מהגורמים המפורטים להלן:
- 3.1. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים
- 3.2. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפיהם לעומת שיעורי הריבית להיוון אשר הונחו על אותן התחייבויות
4. **עדכון פנסיות אחת לשנה לפנסיונרים** – אחת לשנה, בתשלום חודש אפריל של השנה העוקבת, יעודכנו הפנסיות בהתאם לעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה בכל אחד מרבעוני השנה (או מהרבעון בו החל תשלום הקצבה, האחרון מביניהם) והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפיהם לעומת התשואה אשר הונחה על אותם נכסים.
5. **עדכון צבירות ופנסיות אחת לרבעון** – אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מגורמים דמוגרפיים, למעט נכות או תמותת עמיתים מבוטחים.
6. **עדכון צבירות עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים** - אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים הנ"ל בעודף או גירעון אקטוארי שהתגלה באותו רבעון והנובע מנכות או מתמותת עמיתים מבוטחים.
7. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים** – הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והלא פעילים מתעדכן מידי יום על פי התשואה בפועל של כל אחד ממסלולי ההשקעות של קרן הפנסיה.

פירוט התחייבויות למקבלי קצבה

א: התחייבות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
112,463	112,660	114,419	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבויות לנכים
2,375	2,419	2,504	התחייבויות לשאיירי מבוטח
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
1,157	858	974	עתודה למקבלי קצבה קיימים
115,995	115,937	117,897	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
58	116	61	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
842	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
5,117	4,877	5,001	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

ליום 31/12/2020	ליום 30/09/2021	ליום 31/12/2021	אלפי ש"ח
47,505	62,850	75,666	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,833	3,488	4,720	התחייבויות לנכים
780	3,365	3,673	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,702	2,423	2,822	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
161	768	1,163	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	114	440	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
532	186	887	עתודה לפנסיונרים
52,513	73,194	89,371	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
27	75	48	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,173	-	182	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,529	3,407	4,069	ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.47%	0.46%	0.46%	שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה – התחייבויות בגין קצבאות זקנה ובגין שאירים של מקבלי קצבאות זקנה שנפטרו וכן בגין שאירים פוטנציאליים של מקבלי קצבאות זקנה.

התחייבויות לנכים – התחייבויות בגין קצבאות נכים ובגין שאירים פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשאיירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – התחייבויות בגין תביעות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד לתאריך הדוח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות – התחייבויות בגין תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות

א. ההתחייבויות עבור מקרי נכות שאירעו וטרם דווחו לחברה הינו סכום של עלות סיכוני נכות ל-3 חודשים. ההתחייבות עבור מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה חושבו על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין.

ב. ההתחייבויות עבור תביעות בגין מקרי נכות שדווחו לחברה עד לתאריך הדוח אך טרם אושרו (תביעות תלויות) ועבור תביעות ששולמו בעבר ולא נסגרו חושבו על בסיס דומה לחישוב התחייבויות בגין תביעות בתשלום. ההתחייבות הוכפלה ב-20% על פי ניסיון החברה בהקשר לתביעות כנ"ל בקרן מגדל מקפת אישית.

התפתחות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח וטרם דווחו:		
	161	1,702
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	108	2,021
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו		
יתרת התחייבויות לסוף השנה	169	
הערכת עודף (חוסר)	(115)	(318)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	994	2,822
	1,163	2,822

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים :

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
		-
יתרת התחייבויות לתחילת השנה		
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח		-
יתרת התחייבויות לסוף השנה		-
הערכת עודף (חוסר)	-	-
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח		
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה		438
		438

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שאירי מבוטח				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
		994	3	2021
-	-	1,163	1	סך הכל

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

נכות				שנת האירוע
תביעות תלויות		IBNR		
יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	
438	6	2,822		2021
438	6	2,822	-	סך הכל

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
31/12/2020	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.91%	0.65%	0.18%	0.12%	0.22%	0.13%	637	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(1)	ג. מקרי מוות – נכים	
1.67%	1.33%	0.31%	0.44%	0.50%	0.08%	398	ד. יציאה לנכות	
0.00%	-0.10%	-0.04%	-0.03%	-0.06%	0.03%	157	ה. חזרה מנכות	
-0.91%	-0.98%	-0.18%	-0.30%	-0.33%	-0.17%	(833)	ו. ביטוח משנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
-0.07%	-0.12%	-0.10%	0.01%	0.03%	-0.05%	(262)	י. גורמים אחרים	
1.60%	0.76%	0.16%	0.23%	0.35%	0.02%	96	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					אלפי ש"ח	
		31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021			
31/12/2020	31/12/2021	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	א. מקרי מוות – מבוטחים	
0.02%	-0.03%	-0.02%	-0.01%	0.02%	-0.02%	(452)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ג. מקרי מוות – נכים	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ד. יציאה לנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ה. חזרה מנכות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ו. ביטוח משנה	
-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ז. פרישות במהלך השנה	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות	
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן	
0.08%	0.20%	0.03%	0.01%	0.08%	0.08%	1,440	י. גורמים אחרים	
0.09%	0.17%	0.01%	0.01%	0.10%	0.05%	988	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-96 אלפי ש"ח, המהווים כ-0.02% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-0.76%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

במצטבר מתחילת השנה העודף האקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים הינו כ-0.17%.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2020	31/12/2021	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021		31/12/2021
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.74%	858	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(4)	שינוי בגין גורמים אחרים
3.02%	7.28%	0.42%	1.00%	2.13%	3.56%	4,163	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
-1.80%	-6.60%	0.00%	-0.90%	-2.38%	-3.46%	(4,043)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
1.56%	0.54%	0.43%	0.11%	0.00%	0.00%	-	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	0.83%	1.00%	1.00%	0.74%	0.83%	974	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
1.62%	0.58%	0.46%	0.12%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

2) פנסיונרים במסלול כללי:

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
		31/12/2020	31/12/2021	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021		31/12/2021
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.82%	0.25%	186	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-0.62%	0.04%	0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	2	שינוי בגין גורמים אחרים
-1.59%	0.63%	0.32%	-0.14%	-0.54%	0.99%	881	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.00%	0.19%	0.10%	0.06%	0.02%	0.00%	(0)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה
-2.33%	0.54%	0.33%	0.00%	0.00%	0.21%	182	בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה
1.00%	1.00%	1.00%	0.82%	0.25%	1.00%	887	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-2.12%	0.56%	0.35%	0.00%	0.00%	0.21%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

העודף מהשפעת הסטייה מהנחת התשואה בניכוי הגירעון בגין השפעת השינויים בריבית להיוון הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.58% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

הודף בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם הוביל לעודף מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.56% לפנסיונרים במסלול הכללי.

עדכון הקצבאות בעקבות גרעון או עודף למקבלי קצבאות כתוצאה משינויים בריבית ההיוון או סטייה מהנחת תשואה ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

אחוז העודף (גירעון) שנובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל ישתנה בהתאם למועד הפרישה.

ניתוחי רגישות להנחות

הנחות דמוגרפיות למבוטחים :

שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי		שינוי בשיעורי יציאה לנכות ביחס לצפי		עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)
-25%	25%	-25%	25%	
0.006%	-0.006%	0.014%	-0.014%	

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות :

שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים		שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)
-10%	10%	-10%	10%	
-0.001%	0.001%	-0.351%	0.310%	

הנחות תשואה לפנסיונרים :

שינוי בשיעור התשואה על ההשקעות החופשיות הכלול בהנחת הריבית שבמקדם		עודף (גירעון) תשואתי לחלוקה לפנסיונרים (באחוזים)
-10%	10%	
0.000%	2.000%	

ביטוח משנה

למגדל מקפת משלימה חוזה ביטוח משנה מסוג "מכסה" הנותן כיסוי של 90% למקרי מוות ונכות של עמיתי הקרן הפעילים שאינם במסלול יסוד לזקנה המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הכיסוי הוא אובליגטורי והוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-7 מיליון ש"ח למקרה נכות או מוות. הפרמיה לביטוח משנה הינה בתעריף של 85% מחלקם בדמי הביטוח למקרי מוות ונכות המשולמים בהתאם לתקנון הקרן. הקרן זכאית לעמלת רווח בשיעור של 40% לאחר ניכוי 10% להוצאות מבטח המשנה בכפוף לכללים שבהסכם.

להלן פירוט החישוב של העודף (גירעון) האקטוארי הדמוגרפי עבור ביטוח משנה כפי שמופיע בסעיף ו. לטבלת "פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי":

אלפי ₪	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/21
(3,023)	חלקם בפרמיה למקרה מוות ונכות
2,484	חלקת בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות
(294)	עמלת רווח
(833)	עודף (גירעון)

הערות והבהרות

בסיס נתונים

א. נכון לתאריך הדו"ח הופקדו לקרן דמי גמולים אשר תהליך שיוכם לעמיתים טרם הושלם (אם כי חלק משמעותי מהם רשום על שם המבוטחים שהפקידו את הכספים). הסכום נכלל כחלק מההתחייבויות למבוטחים, ונלקח בחשבון לצורך חלוקת העודפים.

ב. קליטת העברות אל הקרן – סכומי מעבר מבוטחים אשר טרם נקלטו במערכת הזכויות הוצגו, ולפיכך נלקחו בחשבון לצורך חלוקת עודפים.

הנחות כלכליות ודמוגרפיות

דו"ח אקטוארי זה מבוסס על ההנחות שפורטו לעיל. הנחות אלו נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בהוראות ובחוזרים שונים. דו"ח זה אינו מהווה חוות דעת לגבי התאמת ההנחות למציאות, או התאמתן לצורך חלוקת נכסי הקרן בין מבוטחים ופנסיונרים.

נספחים סטטיסטיים

סה"כ	נקבה	זכר		עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
10,181	3,294	6,887		<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
37,254	14,973	22,281		מבוטחים
47,435	18,267	29,168		שאינם מבוטחים
				סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:
				<u>מקבלי קצבה:</u>
638	274	364	זקנה ושאיירי זקנה	
68	49	19	שאיירים	פנסיונרים
7	2	5	נכות	
713	325	388		סה"כ פנסיונרים
651	331	320	זקנה ושאיירי זקנה	
21	9	12	שאיירים	מקבלי קצבה קיימים
-	-	-	נכות	
672	340	332		סה"כ מקבלי קצבה קיימים
48,820	18,932	29,888		סה"כ עמיתי הקרן

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

סה"כ			נקבה			זכר			גיל
שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	שכר ממוצע (ש"ח)	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
5,397	10,151	127	3,610	7,724	46	6,412	11,530	81	עד 24
6,651	19,676	940	6,473	19,854	353	6,758	19,568	587	25-29
7,811	33,194	1,911	6,991	29,845	557	8,147	34,571	1,354	30-34
7,929	39,382	2,042	6,365	25,987	565	8,529	44,507	1,477	35-39
7,462	46,403	1,804	6,624	37,807	560	7,840	50,272	1,244	40-44
8,389	64,505	1,486	7,314	50,529	519	8,964	72,006	967	45-49
7,755	65,505	944	7,163	62,455	337	8,083	67,198	607	50-54
8,438	76,299	520	6,852	47,598	209	9,507	95,587	311	55-59
7,654	63,328	326	6,516	73,598	124	8,351	57,024	202	60-64
8,939	96,391	81	4,787	62,612	24	10,687	110,614	57	65-69
-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 ומעלה
7,751	46,475	10,181	6,744	38,764	3,294	8,232	50,163	6,887	סה"כ

(2) התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

סה"כ		נקבה		זכר		גיל
צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	
4,839	250	3,414	132	6,433	118	עד 24
6,059	1,331	5,203	624	6,815	707	25-29
9,810	3,142	7,031	1,390	12,016	1,752	30-34
14,101	4,865	11,598	1,895	15,698	2,970	35-39
22,759	6,367	20,681	2,419	24,032	3,948	40-44
34,571	6,767	29,848	2,511	37,357	4,256	45-49
43,748	5,215	40,862	2,079	45,662	3,136	50-54
48,658	3,859	41,124	1,655	54,315	2,204	55-59
46,138	2,905	35,435	1,274	54,498	1,631	60-64
46,963	1,671	36,657	645	53,442	1,026	65-69
34,225	882	28,821	349	37,763	533	70 ומעלה
30,766	37,254	26,199	14,973	33,835	22,281	סה"כ

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים
מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
560	9	-	-	560	9	-	-	10-19
117	1	-	-	117	1	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
494	1	-	-	494	1	-	-	50-54
-	-	-	-	-	-	-	-	55-59
-	-	-	-	-	-	-	-	60-64
63	16	63	16	-	-	-	-	65-69
450	120	452	119	125	1	-	-	70-74
828	115	828	115	-	-	-	-	75-79
1,328	44	1,328	44	-	-	-	-	70-84
2,685	24	2,685	24	-	-	-	-	85-89
4,362	1	4,362	1	-	-	-	-	90-94
4,404	1	4,404	1	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
866	332	880	320	481	12	-	-	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		נקבה
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
-	-	-	-	-	-	-	-	0-9
247	1	-	-	247	1	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
-	-	-	-	-	-	-	-	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
-	-	-	-	-	-	-	-	45-49
1,329	3	-	-	1,329	3	-	-	50-54
111	3	221	1	56	2	-	-	55-59
19	4	18	2	21	2	-	-	60-64
210	49	210	49	-	-	-	-	65-69
432	113	436	112	15	1	-	-	70-74
1,417	74	1,417	74	-	-	-	-	75-79
1,728	47	1,728	47	-	-	-	-	70-84
2,724	29	2,724	29	-	-	-	-	85-89
3,027	17	3,027	17	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
1,118	340	1,136	331	489	9	-	-	סה"כ

פנסיונרים - מסלול כללי

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
150	4	-	-	150	4	-	-	0-9
104	12	-	-	104	12	-	-	10-19
410	1	410	1	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
3,449	1	-	-	-	-	3,449	1	35-39
-	-	-	-	-	-	-	-	40-44
8,535	2	-	-	-	-	8,535	2	45-49
3,760	2	-	-	100	1	7,421	1	50-54
5,407	2	-	-	1,710	1	9,104	1	55-59
641	7	732	6	92	1	-	-	60-64
760	172	760	172	-	-	-	-	65-69
652	167	652	167	-	-	-	-	70-74
1,927	17	1,927	17	-	-	-	-	75-79
5	1	5	1	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
819	388	761	364	198	19	7,409	5	סה"כ

סך הכל		זיקנה ושאיירי זקנה		שארים		נכים		זכר
קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	גיל
326	5	-	-	326	5	-	-	0-9
219	12	-	-	219	12	-	-	10-19
-	-	-	-	-	-	-	-	20-24
-	-	-	-	-	-	-	-	25-29
-	-	-	-	-	-	-	-	30-34
125	2	-	-	125	2	-	-	35-39
41	3	-	-	41	3	-	-	40-44
1,816	2	-	-	1,041	1	2,591	1	45-49
129	6	-	-	129	6	-	-	50-54
516	8	-	-	565	7	177	1	55-59
727	49	742	44	600	5	-	-	60-64
551	152	562	147	226	5	-	-	65-69
669	76	674	74	504	2	-	-	70-74
1,366	9	1,424	8	900	1	-	-	75-79
1,651	1	1,651	1	-	-	-	-	70-84
-	-	-	-	-	-	-	-	85-89
-	-	-	-	-	-	-	-	90-94
-	-	-	-	-	-	-	-	95-99
-	-	-	-	-	-	-	-	100 ומעלה
607	325	650	274	336	49	1,384	2	סה"כ

הצהרה (certification)

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (certification)

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2021 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : שגיא יוגב

מנכ"ל : עמית אורון

סמנכ"ל כספים : חגי אבישר

תאריך אישור הדוח : 22 במרס, 2022



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

קוסט פורר גבאי את קסירר
 דרך מנחם בגין 144 א'
 תל-אביב, 6492102
 טל. +972 3 623 2525
 פקס +972 3 562 2555
 ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 ולשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
 רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
 רואי חשבון
 מבקרים משותפים

תל אביב
 22 במרס 2022

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
	באורים לדוחות הכספיים:
6	באור 1- כללי
7	באור 2- מדיניות חשבונאית
11	באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים
12	באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה
14	באור 5 - סיוע ממשלתי כספי
15	באור 6 - חייבים ויתרות חובה
15	באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים
17	באור 8 - ניירות ערך סחירים
18	באור 9 - הלוואות
19	באור 10 - נדל"ן להשקעה
20	באור 11 - זכאים ויתרות זכות
20	באור 12 - התחייבויות פנסיוניות
24	באור 13 - הכנסות מהשקעות
24	באור 14 - הוצאות דמי ניהול
25	באור 15 - הוצאות ישירות
25	באור 16 - הוצאות מסים
26	באור 17 - צדדים קשורים
27	באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
28	באור 19 - שעבודים
28	באור 20 - תשואות הקרן
28	באור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

דוח רואי החשבון המבקרים
לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סומך חייקין
רואי חשבון

תל-אביב,
22 במרס, 2022

מבקרים משותפים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח			
90,656	91,842		רכוש שוטף
22,375	24,432	5	מזומנים
2,241	2,193	6	סיוע ממשלתי כספי
			חייבים ויתרות חובה
115,272	118,467		סך הכל רכוש שוטף
936,601	1,101,214	7	השקעות
906,397	975,763	8	ניירות ערך שאינם סחירים
90,307	83,709	9	ניירות ערך סחירים
2,565	2,749	10	הלוואות
			נדל"ן להשקעה
1,935,870	2,163,435		סך-הכל השקעות
2,051,142	2,281,902		סך-הכל נכסים
5,638	3,992	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
1,227,686	1,418,756		התחייבויות צבורות:
740,594	726,117		לפנסיונרים
775,373	774,385		למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
2,743,653	2,919,258		
197,039	116,503		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(56,963)	(48,965)		בניכוי:
(210,939)	(59,248)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(274,312)	(167,763)		ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן
(345,175)	(159,473)		צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
2,398,478	2,759,785		סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון
(352,974)	(481,875)	5	סיוע ממשלתי ישיר:
2,045,504	2,277,910		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
2,051,142	2,281,902		הישיר לקרן
			סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח			
(4,644)	(1,950)		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
		<u>13</u>	<u>מהשקעות</u>
47,055	150,613		מניירות ערך שאינם סחירים
36,969	125,926		מניירות ערך סחירים
2,703	5,245		מהלוואות
98	359		מנדל"ן להשקעה
<u>86,825</u>	<u>282,143</u>		
<u>22,373</u>	<u>24,427</u>	<u>5</u>	סיוע ממשלתי כספי
-	32		הכנסות אחרות, נטו
<u>104,554</u>	<u>304,652</u>		סך-הכל הכנסות
			<u>הוצאות</u>
12,912	13,758	<u>14</u>	דמי ניהול
1,834	2,038	<u>15</u>	הוצאות ישירות
275	677	<u>16</u>	הוצאות מסים
<u>15,021</u>	<u>16,473</u>		סך-הכל הוצאות
<u>89,533</u>	<u>288,179</u>		עודף הכנסות על הוצאות לשנה, נטו מועבר לדוח תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
2,007,471	2,045,504	<u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u>
		<u>תוספות לקרן</u>
12,177	10,738	דמי גמולים מעמיתים
89,533	288,179	עודף הכנסות על הוצאות לשנה, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
101,710	298,917	סך-הכל תוספות לקרן
		<u>תשלומים והעברות</u>
46,596	50,675	תשלומים לפנסיונרים:
1,046	1,266	תשלומי פנסיית זקנה
4,263	4,410	תשלומי פנסיית נכות
		תשלומי פנסיית שארית
51,905	56,351	סך-הכל תשלומים לפנסיונרים
11,772	10,160	החזרים לעמיתים שפרשו
63,677	66,511	סך-הכל תשלומים והעברות
2,045,504	2,277,910	<u>יתרת הקרן לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן - "רשות שוק ההון") ונציבות מס הכנסה. עד ליום 31 במרס, 2021 הקרן נוהלה על ידי יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ. החל מיום 1 באפריל, 2021 הקרן מנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). ראה גם סעיף ב' להלן. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה, בתמורה לדמי גמולים הנגבים מהמבוטחים.

על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 ועל-פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום זה.

עד ליום 31 באוגוסט, 2003 הקרן השקיעה בכל תחילת חודש את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה באג"ח מיועדות מסוג מירון, הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 5.57% שנתי. החל מיום 1 בספטמבר, 2003 ועד ליום 30 בספטמבר, 2012 השקיעה הקרן את כל היתרות הכספיות הפנויות שלה בשוק ההון. החל מיום 1 באוקטובר 2012 עם ירידת שיעור האחזקה באג"ח מיועדות מתחת ל-30% חזרה הקרן לרכוש אג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%. לפרטים בדבר הרפורמה הצפויה בנושא הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה החל מיום 1 באוקטובר 2022 ראה באור 7 להלן.

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").
הצד הסופי ששולט במגדל הם ה"ה שלמה אליהו וחייה אליהו (להלן ביחד - בעל השליטה).

בידי החברה המנהלת רשיון מבטח, בהתאם לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א - 1981, לעסוק בביטוח פנסיוני. רשיון זה - ביחד עם אישור קופת גמל משלמת לקצבה שנתקבל ממשרד האוצר, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מאפשר לה להפעיל את קרן הפנסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

החל מחודש אפריל 2021 ביצעה קבוצת מגדל שינוי מבני במסגרתו מוזגה החברה המנהלת "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ (להלן: "חברת יוזמה"), אשר היתה בשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ, למגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן "מגדל מקפת") כנגד הקצאת מניות. כמו כן, הועבר ניהול קרן הפנסיה מחברת יוזמה למגדל מקפת. ההעברה בוצעה בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון בענין זה. המיזוג הושלם לאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים והתקיימו התנאים להשלמתו ובכלל זה אישור מאת רשות שוק ההון ורשות המסים.

ג. משבר נגיף הקורונה

בסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (Covid-19) בעולם, ובתחילת שנת 2020, גם בישראל. התפרצותו של הנגיף מהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסיה, חלה התאוששות כלכלית עולמית.
התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק, בשונה מהתמודדויות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה.
יובהר, כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילות הקרן, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
- הקרן - יוזמה קרן פנסיה לעצמאים.
- צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב 2012 לענין השקעות משקיע מוסדי.
- בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה-החוזר המאוחר, שער 5, חלק 2 פרק 4 סעיף 5.10.2 ג'
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- עמיתי תקופת הביניים - עמיתים שביקשו להצטרף לקרן בתקופה ינואר-מרס 1995.
- מגדל - מגדל חברה לביטוח בע"מ.
- אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" או "מירון" שמנפיקה המדינה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים נרשמים על בסיס מזומן. דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: התקנות).

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

הלך ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

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

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשות מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי ההיוון, סיכונים אשראי, תנדטיות וכדומה.

3. נדלין להשקעה

נדלין להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדלין בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדלין להשקעה נדרשים מעריך השווי והנהלת הקבוצה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית. רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.

5. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף על הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הליכים משפטיים והליכים אחרים שהוגשו כנגד החברה המנהלת, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין הצדדים השלישיים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ושינויים רגולטורים.

ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילתן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים - נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים - אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת הערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לשווי הוגן שלהם. ההפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת השווי הוגן של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת הערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
אחוזים			נקודות/ש"ח		

0.30	(0.60)	2.40	102.70	102.09	104.54	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(7.79)	(6.94)	(3.27)	3.46	3.22	3.11	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100.)

2. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2020 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין. בחודש דצמבר 2021 מונה מר איתי וייס, עובד החברה, כאקטואר הקרן במקומו של מר אלן דובין. עם זאת, בשנת 2021 נערך הדוח האקטוארי על-ידי מר ישעיהו אורזיצר. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2021 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטוארי חיצוני.
2. חישוב ההתחייבות הפנסיונית נעשה בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 3-6-2006 ו-3-6-2017 יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021				באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים			
91,842	89,774	2,068			נכסים
24,432	24,222	210	5		מזומנים
2,193	2,183	10	6		סיוע ממשלתי כספי
1,101,214	1,080,182	21,032	7		חייבים ויתרות חובה
975,763	948,518	27,245	8		ניירות ערך שאינם סחירים
83,709	82,583	1,126	9		ניירות ערך סחירים
2,749	2,749	-	10		הלוואות
					נדליין להשקעה
2,281,902	2,230,211	51,691			סך הכל נכסים
3,992	3,874	118	11		זכאים ויתרות זכות
2,277,910	2,226,337	51,573			
ליום 31 בדצמבר 2020				באור	
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים			
90,656	87,319	3,337			נכסים
22,375	22,183	192	5		מזומנים
2,241	2,224	17	6		סיוע ממשלתי כספי
936,601	918,296	18,305	7		חייבים ויתרות חובה
906,397	882,670	23,727	8		ניירות ערך שאינם סחירים
90,307	89,619	688	9		ניירות ערך סחירים
2,565	2,565	-	10		הלוואות
					נדליין להשקעה
2,051,142	2,004,876	46,266			סך הכל נכסים
5,638	5,611	27	11		זכאים ויתרות זכות
2,045,504	1,999,265	46,239			

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

סה"כ	צמוד למט"ח או במט"ח	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				ליום 31 בדצמבר, 2021
				רכוש שוטף:
91,842	44,967	-	46,875	מזומנים
24,432	-	-	24,432	סיוע ממשלתי כספי
2,193	18	417	1,758	חייבים ויתרות חובה
<u>118,467</u>	<u>44,985</u>	<u>417</u>	<u>73,065</u>	
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים:
928,128	-	928,128	-	אגרות חוב ממשלתיות
22,327	379	15,210	6,738	אגרות חוב אחרות
150,759	148,035	-	2,724	ניירות ערך אחרים
<u>1,101,214</u>	<u>148,414</u>	<u>943,338</u>	<u>9,462</u>	
				ניירות ערך סחירים:
506,279	-	506,279	-	אגרות חוב ממשלתיות
189,603	6,363	147,436	35,804	אגרות חוב אחרות
182,465	83,121	-	99,344	מניות
87,068	61,333	-	25,735	קרנות סל
8,540	8,540	-	-	קרנות נאמנות
1,808	1,464	-	344	ניירות ערך אחרים
<u>975,763</u>	<u>160,821</u>	<u>653,715</u>	<u>161,227</u>	
<u>83,709</u>	<u>6,846</u>	<u>55,625</u>	<u>21,238</u>	הלוואות
<u>2,749</u>	-	-	<u>2,749</u>	נדל"ן להשקעה
<u>2,281,902</u>	<u>361,066</u>	<u>1,653,095</u>	<u>267,741</u>	סך הכל הנכסים
<u>538</u>	<u>505</u>	-	<u>33</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ	צמוד למט"ח או	צמוד למדד	לא צמוד	
	במט"ח	המחירים לצרכן		
אלפי ש"ח				
ליום 31 בדצמבר, 2020				
רכוש שוטף:				
90,656	41,259	-	49,397	מזומנים
22,375	-	-	22,375	סיוע ממשלתי כספי
2,241	64	462	1,715	חייבים ויתרות חובה
<u>115,272</u>	<u>41,323</u>	<u>462</u>	<u>73,487</u>	
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
801,410	-	801,410	-	אגרות חוב ממשלתיות
31,021	2,056	20,575	8,390	אגרות חוב אחרות
104,170	103,378	-	792	ניירות ערך אחרים
<u>936,601</u>	<u>105,434</u>	<u>821,985</u>	<u>9,182</u>	
ניירות ערך סחירים:				
417,562	-	417,562	-	אגרות חוב ממשלתיות
251,880	8,406	192,619	50,855	אגרות חוב אחרות
125,160	56,565	-	68,595	מניות
101,547	76,806	-	24,741	קרנות סל
9,236	9,236	-	-	קרנות נאמנות
1,012	819	-	193	ניירות ערך אחרים
<u>906,397</u>	<u>151,832</u>	<u>610,181</u>	<u>144,384</u>	
<u>90,307</u>	<u>6,977</u>	<u>54,906</u>	<u>28,424</u>	הלוואות
<u>2,565</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,565</u>	נדל"ן להשקעה
<u>2,051,142</u>	<u>305,566</u>	<u>1,487,534</u>	<u>258,042</u>	סך הכל הנכסים
<u>1,486</u>	<u>1,265</u>	<u>-</u>	<u>221</u>	התחייבות בגין נגזרים לא סחירים

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי

עקרונות מדיניות משרד האוצר בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25 במרס 2003, ולנוכח הפסקת הנפקת איגרות החוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הותיקות קבע משרד האוצר בכתבו שה. 13449-2004 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז'1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 אינן חלות עליה תהייה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת הכספים בגינה ניתן הסיוע הכספי (להלן בפסקה זו – הדוחות הכספיים) כפי שהוגשו לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן כאמור בדוחות הכספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג ערד מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

הסיוע הכספי לעמיתים שאינם עמיתי הביניים כאמור ניתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך ולעמיתי תקופת הביניים החל משנת 2009.

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
22,375	24,432
352,974	481,875

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן

הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2021 בסך 24,432 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2021 בסך כ- 5 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-24,427 אלפי ש"ח (בשנת 2020 - הכנסות בגין שנת 2020 בסך 22,375 אלפי ש"ח בניכוי סך 2 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2019).

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים זכאית הקרן לקרן לסיוע בדרך של כרית ביטחון בהתאם לתנאים וההיקפים שנקבעו בחוק. לפרטים נוספים בנושא זה ראה באור 12 ה.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
221	312	מס הכנסה
559	222	ריבית ודיבידנד לקבל
-	16	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת
1,241	1,375	חייבים בגין ניירות ערך
220	268	חייבים ויתרות חובה אחרים
2,241	2,193	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
762,569	908,217	אגרות חוב ממשלתיות:
38,841	19,911	ערך
		מירון
801,410	928,128	
31,021	22,327	אגרות חוב אחרות
832,431	950,455	סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
104,170	150,759	ניירות ערך אחרים
936,601	1,101,214	סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
35,970	28,050	שנה ראשונה
27,167	11,205	שנה שניה
10,644	5,848	שנה שלישית
5,809	1,397	שנה רביעית
1,517	2,051	שנה חמישית
100,110	231,888	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
315,218	294,589	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
333,992	373,402	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
2,004	2,025	מעל חמש עשרה שנים
832,431	950,455	

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
		אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
8.09	8.07	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
(0.61)	(1.45)	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:
6.62	5.87	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.21	(0.77)	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות לא צמודות:
3.96	3.95	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.46	1.51	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
		אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:
1.50	5.89	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.18	3.98	התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבלה בכנסת החקיקה לעניין התכנית הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022. במסגרת החוק האמור הוחלט בין היתר ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה. בהתאם למנגנון הקיים, המדינה מנפיקה אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות ולקרנות הפנסיה הוותיקות, בשיעור של 30% מנכסיהן. אגרות החוב המיועדות צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית אפקטיבית קבועה בגובה 4.86%.

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"), נקבע מנגנון חדש, אשר יחליף את המנגנון הקיים כאמור, ויבטיח "תשואת יעד מצטברת" בריבית שנתית בשיעור של 5.15% לתקופה של 60 חודשים, כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד ("תשואת היעד"), וזאת לגבי 30% מנכסי קרן הפנסיה. הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. זקיפת התשואה במסגרת מנגנון זה תיעשה באופן ש-60% מהתשואה ישויכו למקבלי קצבה, והיתרה לשאר העמיתים.

השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרנות הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו השוטפת בכל אחת מהקרנות.

ככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תעלה על תשואת היעד, תעביר קרן הפנסיה את ההפרש בין התשואה בפועל לתשואת היעד לקרן ייעודית, אשר תנוהל על ידי החשב הכללי ("הקרן הייעודית"); וככל שתשואת הנכסים המובטחים בתקופה של חמש שנים תפחת מתשואת היעד, יושלם לקרן הפנסיה מהקרן הייעודית ההפרש בין התשואה בפועל לבין תשואת היעד.

בנוסף, נקבע כי אם בקרן הייעודית לא ייוותרו כספים לצורך תשלום מלוא ההפרש כאמור, ההשלמה הנדרשת תמומן מתקציב המדינה. כמו כן, לצורך מימון הקרן וללא תלות במנגנון הפרשי התשואות כאמור, נקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית תחשיב להעברת סכומים, בשיעור שישתנה במהלך השנים, מתקציב המדינה לקרן הייעודית. בהתאם למנגנון החדש, הנכסים המובטחים יושקעו באופן זהה ככל הניתן לפי מדיניות ההשקעות של מסלול ההשקעה שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר של קרן הפנסיה; ואם נסגר או מוזג המסלול האמור - המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר במועד שבו נסגר או מוזג המסלול כאמור. בנוסף, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע כי הנכסים המובטחים יושקעו לפי מדיניות ההשקעות של מסלול השקעה אחר מתוך מסלולי ההשקעה שמנהלת הקרן. ההשקעה כמפורט בפסקה זו לא תכלול השקעה באגרות חוב מיועדות ובנכסים לא סחירים שבוצעה לפני תחילת יישום המנגנון החדש.

המועד הקובע ליישום מנגנון זה נקבע ליום 1 ביולי 2022; שר האוצר רשאי לדחות את המועד הקובע לתקופה שלא תעלה על ארבעה חודשים.

בחודש נובמבר 2022 פורסמה טיוטת צו הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דחיית המועד הקובע), התש"פ 2022 בה הוצע לדחות את המועד הקובע ליום 1 באוקטובר 2022.

בשלב זה, טרם ניתן להעריך את ההשלכות של חקיקה זו במלואן, על אופן ניהול ההשקעות של הקבוצה, לרבות העלויות הנוספות שחקיקה זו עשויה להשית בתחום ניהול ההשקעות.

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
417,562	506,279	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב אחרות
250,892	187,738	שאינן ניתנות להמרה
988	1,865	שניתנות להמרה
669,442	695,882	סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)
		מניות
125,160	182,465	קרנות סל
101,547	87,068	קרנות נאמנות
9,236	8,540	ניירות ערך אחרים
1,012	1,808	
236,955	279,881	
906,397	975,763	סך הכל ניירות ערך סחירים

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
65,284	58,897	שנה ראשונה
36,275	83,787	שנה שנייה
31,705	70,841	שנה שלישית
33,287	76,018	שנה רביעית
37,583	64,426	שנה חמישית
60,496	89,559	מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
64,917	133,220	מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
44,345	45,784	מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים
295,550	73,350	מעל חמש עשרה שנים
669,442	695,882	

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
18.07	17.85	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:
(0.03)	(0.40)	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.83	4.74	אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:
2.16	2.25	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
4.49	4.67	אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:
0.58	(0.66)	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)
3.64	3.76	אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:
6.13	3.45	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
547	526
89,760	83,183
<u>90,307</u>	<u>83,709</u>

הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים (*)

סך הכל הלוואות

(* ראה גם באור 18 ב'.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
19,877	9,849
7,032	5,278
4,751	5,113
4,533	5,082
3,724	6,981
6,465	10,567
10,169	12,596
11,239	10,820
22,517	17,423
<u>90,307</u>	<u>83,709</u>

שנה ראשונה
שנה שניה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית
מעל חמש שנים ועד שבע שנים
מעל שבע שנים ועד עשר שנים
מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
מעל חמש עשרה שנים

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
6.86	7.11
1.05	0.18
4.02	2.66
2.67	9.43
5.82	5.97
1.95	2.21

הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

הלוואות צמודות למטבע חוץ:
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

הלוואות לא צמודות:
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

ד. הלוואות לעמיתים

ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור 4.50% לשנה. שיעור הריבית הינו זהה ביחס לכל עמיתי הקרן הלווים בכל נקודת זמן, אולם הוא משתנה מעת לעת בהתאם להחלטות ועדת השקעות.

באור 10 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
2,601	2,565
9	-
(45)	184
<u>2,565</u>	<u>2,749</u>

יתרה ליום 1 בינואר
עלויות והוצאות שהוונו
התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקח בהערכת השווי נע בין 6.5% - 8%. בממוצע משוקלל 6.62%.

יחסי הגומלין בין נתונים עיקריים שנעשה בהם שימוש בהערכות השווי לבין מדידת השווי ההוגן הינם: אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן. אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ושווי השוק של תשלומי השכירות יגדל. בנוסף לגבי נדל"ן בהקמה אומדן השווי ההוגן יגדל במידה ועלויות הבנייה למטר רבוע יקטנו.

ה. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בנייתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)	גידול (קטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(188)	(195)
ירידה של 0.5%	218	168

ו. הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
2,565	2,749

זכויות בחכירה מהוונת ל-15 שנה

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
267	288	מס הכנסה ניכויים
23	28	פנסיות ופדיונות לשלם
1,500	225	המחאות לפירעון
-	1	מגדל חברה לביטוח
2,226	2,888	פקדון מרווח ביטחון
1,486	538	התחייבות בגין נגזרים
136	24	התחייבות לשלם בגין ניירות ערך
<u>5,638</u>	<u>3,992</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2020 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר אלן דובין. בחודש דצמבר 2021 מונה מר איתי וייס, עובד החברה, כאקטואר הקרן במקומו של מר אלן דובין. עם זאת, בשנת 2021 נערך הדוח האקטוארי על-ידי מר ישעיהו אורזיצר. החלפת האקטואר נעשתה לצורך הכנת הדוח לשנת 2021 בלבד, בהתאם לתקנה 51א לתקנות מס הכנסה. התקנה קובעת כי אחת לחמש שנים יערך הדוח האקטוארי על ידי אקטואר חיצוני.

ב. להלן השינויים העיקריים שחלו בתקופת הדוח בהנחות האקטואריות:

ההתחייבות האקטוארית חושבה בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב שקבע הממונה בחוזרים שונים. על פי דרישת הממונה נקבעו גם הנחות ספציפיות שמותאמות לאוכלוסיית המבוטחים בקרן. ביום 20 באפריל 2021 התקבל אישור מאת האקטואר מטעם הממונה לעדכון ההנחות הנ"ל. בהתאם לכך עודכנו הנחות שיעורי העזיבה ושיעורי הפרישה. השפעת השינוי בהנחות הדמוגרפיות מופיעה בסעיף ג' להלן.

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
-	-	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
(124,660)	(147,345)	שינוי בשיעור ההיוון
71,616	(106,549)	שינוי בסיוע הממשלתי בגין כרית הביטחון
53,044	253,894	השפעות שוטפות (ראה סעיף ג' להלן)
<u>-</u>	<u>-</u>	גירעון אקטוארי לסוף השנה

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
(70,295)	17,028	שינויים דמוגרפיים
108,071	234,570	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
773	(8,949)	ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת
-	34,943	עדכון בהנחות הדמוגרפיות
7,008	-	טיוב נתונים ועדכון הערכה
7,487	(23,698)	אחרות
<u>53,044</u>	<u>253,894</u>	סך הכל השפעות שוטפות

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-168 מלש"ח, ירידה בסך כ-106 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-274 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-168 מלש"ח לתום תקופת הדוח ואיפסה את סכום הגירעון למועד המאזן. סכום השימוש בכרית נמוך מתקרת הכרית כפי שחושבה בהתאם להנחיות המפורטות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017.

הירידה בגירעון נובעת בעיקר מהשפעת הגורמים הבאים: תשואה בפועל גבוהה מתשואה חזויה בסך כ-235 מלש"ח, ומשינויים בהנחות דמוגרפיות בסך כ-35 מלש"ח. השינויים בהנחות הדמוגרפיות כוללים שינויים בשיעורי עזיבה, שיעורי פרישה מאוחרת ושיעורי המרה לפנסיה. השינויים בוצעו בעקבות מחקר שנעשה על ידי אקטואר הקרן וקיבלו אישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. ירידות נוספות בגירעון נבעו משינויים דמוגרפיים כתוצאה מעזיבות בסך כ-8 מלש"ח ומעליה בשכר הממוצע במשק פחות מהצפוי בסך כ-14 מלש"ח. מנגד יש גידול בגירעון בסך כ-6 מלש"ח עקב מקרי מוות וגרעון מגורמים אחרים בסך כ-24 מלש"ח.

ד. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי:

מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן- "המאזן האקטוארי השנתי"). איזון אקטוארי יעשה ביחס לכלל האוכלוסיה וללא אבחנה בין עמיתים ותיקים לעמיתי תקופת הביניים.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן- "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 5%-3% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים דמוגרפיים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי (המשך):

במכתב האוצר מיום 3 במרס, 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת האוצר לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

ליום 31 בדצמבר 2016 שיעור עדכון זכויות העמיתים שנדרש על מנת להביא את הקרן לאיזון עלה אף הוא על 5%.

נוכח תוצאות המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2016 בו הוצג גירעון בשיעור העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן אשר חייב גריעת התחייבות לצורך איזון הקרן בשיעור העולה אף הוא על 5% מסך כל התחייבויות הקרן - מחוייבת היתה הקרן בהתאם לתקנונה להפחית זכויות פנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בסכום של כ- 199 מיליון ש"ח (בכפוף לאישור הממונה), אילולא היתה מעדכנת את התקנון לצורך קבלת כרית הביטחון (הפחתת זכויות העמיתים כתוצאה מתיקון התקנון לצורך אימוץ כרית ביטחון הסתכמה בסכום נמוך יותר של כ- 169 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף ה' להלן).

ליום 31 בדצמבר 2021, לאחר אימוץ כרית הביטחון שנעשה בשנת 2016 בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן לתום שנת הדוח גירעון אקטוארי בסך כ-168 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-5.5% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון אופס גירעון הקרן.

ה. כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהפחתת התחייבויותיה כלפי עמיתי הקרן, לרבות כלפי מקבלי הגמלה, בהתאם לחוק כמפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקיצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

- בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%
- בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%
- בשנה השניה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%
- מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור. תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. כרית הביטחון (המשך)

תיקון התקנון כאמור, אשר נדרש לצורך קבלת הכרית, הקטין את ההתחייבות למבוטחים בסך של כ - 169 מיליוני ש"ח (במונחי סוף חודש מרץ 2017) תוך גריעת זכויות בשיעור אחיד בסך 5.7% .

להלן פירוט השינויים העיקריים שבוצעו בתקנון הקרן :

1. כלל זכויות העמיתים בקרן (זכויות שנצברו וזכויות שיצברו בעתיד) יופחתו בשיעור 5.7%. ההפחתה תחול על כל תשלום (ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה) שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים. על אף האמור, שיעור ההפחתה ביחס למקבלי גמלה, יהיה מדורג ויעדכן את הגמלאות בשיעור של 1.9% מדיי שנה, במשך 3 שנים עד להפחתה כוללת בשיעור 5.7%. ההפחתה מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלה לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד.
2. כלל עמיתי הקרן (גברים ונשים) יהיו רשאים להמשיך ולשלם דמי ביטוח לקרן לאחר גיל 65 ועד גיל 67. דמי ביטוח אלו יקנו צבירה של זכויות נוספות להגדלת קצבאות זקנה, נכות ושאירים בהתאם לצבירה שתחושב על תשלומי דמי הביטוח הנוספים שישולמו.

באור 13 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
29,787	115,177
103	1,556
17,165	33,880
47,055	150,613
18,725	45,167
3,109	13,472
15,135	67,287
36,969	125,926
2,687	5,217
16	28
2,703	5,245
98	359
86,825	282,143

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
ממניות וניירות ערך אחרים

מהלואות:

מהלואות לאחרים
מהלואות לעמיתים

מנדל"ן להשקעה

סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
1,103	977
11,809	12,781
12,912	13,758

דמי ניהול מדמי גמולים, נטו
דמי ניהול מנכסים, נטו

סך הכל דמי ניהול, נטו

ב. שיעור דמי הניהול

2020	2021
אחוזים	

דמי ניהול

0.60	0.60	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על פי הוראות הדין:
0.60	0.60	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך הנכסים:
10.00	10.00	שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:
9.06	9.10	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:

באור 15 - הוצאות ישירות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
215	158
10	14
32	29
1577	1,837
1,834	2,038

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני

סך הכל עמלות קניה ומכירה

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

2020	2021
אחוזים	
0.09	0.09
0.08	0.08

שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:
 שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל
 בשנת הדיווח:

באור 16 - הוצאות מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על-ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה בגין ניירות ערך זרים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
275	677

הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים

באור 17 - צדדים קשורים

- א. הקרן הינה בניהול יוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ שהינה חברה בת של מגדל חברה לביטוח בע"מ, אשר בבעלות מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - מגדל אחזקות).
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-68% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- ב. עד לחודש ספטמבר 2020 החזיק מר שלמה אליהו, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה ועד למועד זה, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ואו עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש, את מניות בנק אגוד. בעקבות רכישה זו מר שלמה אליהו אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- ג. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקרן לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- עד לחודש ספטמבר 2020, ההוראה האמורה היתה רלוונטית רק להתקשרות עם בנק אגוד.
- ד. הקרן מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעלת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- ה. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ו. יתרות

היתרות במאזן כוללות יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

היתרה הגבוהה ביותר		ליום 31 בדצמבר		אגרות חוב סחירות (*) מגדל חברה לביטוח בע"מ מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת
2020	2021	2020	2021	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
499	-	-	-	
33	35	-	(1)	
62	763	-	16	
<u>594</u>	<u>798</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	

(*) ההשקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

עסקאות

בסעיפי דוח הכנסות והוצאות נכללו הכנסות והוצאות לצדדים קשורים ובעלי עניין כלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	

הוצאות

12,912	13,758
--------	--------

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. בהליכים משפטיים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not" - דהיינו הסתברות העולה על 50%) כי טענות התביעה תתקבלנה וההליך יתקבל, נכללות בדוחות הכספיים (של קרן הפנסיה או החברה המנהלת לפי העניין) הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה וקרן הפנסיה המנוהלת על ידה, לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין צדדים שלישיים, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו באה לידי ביטוי בתחום החסכון הפנסיוני ארוך טווח, בו פועלת החברה, בהיותו מאופיין באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצר והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי העמיתים, פיצולם ושיוכם, ניהול ההשקעות, תשלומי הפקדות שלו ועוד.

עוד יצוין, כי מוצרי החברה המנהלת אשר מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. שינויים אלו מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בתוכניות פנסיה יש לעיתים בכדי להשפיע על רווחיות החברה, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם תוכניות הפנסיה המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום החסכון הפנסיוני הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות מיכונית או טעות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. החברה מטפלת באופן שוטף בטיוב זכויות העמיתים בהתאם לפערים המתגלים מעת לעת.

החברה המנהלת חשופה לתביעות וטענות בגין ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים בחברה וכיוצ"ב טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי החברה וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור. החברה המנהלת רוכשת פוליסות לכיסוי אחריות מקצועית, לרבות כנדרש על פי ההסדר התחיקתי, ובעת הצורך היא מדווחת לפוליסה או פוליסות אלו לצורך כיסוי חבות שמקורה באחריות מקצועית וניתנת להגנה ברכישת ביטוח. סכומי החשיפה האפשרית עולים על סכומי הכיסוי ואין וודאות בדבר קבלת כיסוי בפועל בעת קרות מקרה ביטוח.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגף תלונות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2021 הינו בסך כ-82 מיליון ש"ח (שנת 2020 כ- 93 מיליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-12 מיליון ש"ח (שנת 2020 כ-14 מיליון ש"ח).

באור 19 - שעבודים

הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. במסגרת זו נרשם שיעבוד קבוע בדרגה ראשונה ושיעבוד שוטף מדרגה ראשונה על חלק מחשבונות הקרן.

באור 20 - תשואות הקרן

א. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2021:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ₪	
%	%		
12.39	15.09	2,226,337	עמיתים ותיקים
10.21	12.86	51,573	עמיתי הביניים

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2020:

תשואה ריאלית ברוטו	תשואה נומנלית ברוטו	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
%	%		
5.89	5.25	1,999,265	עמיתים ותיקים
4.72	4.10	46,239	עמיתי הביניים

(1) התשואות המפורטות לעיל כוללות סיוע ממשלתי כספי כאמור בבאור 5 לעיל. גובה הסיוע שונה בין תיק העמיתים הותיקים לתיק עמיתי הביניים.

(2) אגרות החוב המיועדות בתיקי ההשקעות משוערכות לפי שווי הוגן. הואיל וקצב שחלוף אגרות החוב המיועדות שונה בין תיקי העמיתים הוותיקים לתיק עמיתי הביניים, קיימים פערים בתשואות בין שני התיקים.

באור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקראינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקרן אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקרן מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקראינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

דו"ח אקטוארי ליום 31.12.2021

הצהרת האקטואר

אני ישעיהו אורזיצר נתבקשתי על ידי "מגדל מקפת קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2021.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. אני עובד באחד מאלה ואיני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
והכל כתוקפם ביום המאזן.
 3.
 - א. ע"פ אישור החברה המנהלת, לקרן אין הסכמים מיוחדים בתוקף ליום 31/12/2021.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל – 31/12/2021.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2021, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

1. כללי

- 1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מהממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") ואישור קופת גמל מנציבות מס הכנסה.
- 1.2 ביום 4/4/2021 הושלם הליך העברת ניהולה של הקרן ע"י מיזוגה של "יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ" ל"מגדל מקפת קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ"..
- 1.3 החל מ-1.1.1995 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים ופעלה כקופה סגורה לעמיתים שהצטרפו עד מועד זה.
- 1.4 בשנת 2009 קלטה הקרן מקרן פנסיה חדשה "מגדל מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה") 288 עמיתים בהתאם להוראות הממונה בחוזר פנסיה 1-3-2009 (פורסם ב-5/4/2009) "עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995" כפי שיובאו להלן בסעיף 3.7.

2. עיקרי תקנון הקרן

2.1 הקרן מעניקה לעמיתה זכויות פנסיוניות הבאות:

2.1.1 גמלת זקנה

2.1.1.1 זכאות לגמלת זקנה

- (א) עמית יהיה זכאי לגמלת זקנה אם הגיע לגיל הזכאות לגמלת זקנה והתקבלה בקרן הודעתו בכתב על רצונו לקבל גמלת זקנה, וזאת לפחות שלושה חודשים לפני מועד התחלת תשלום גמלת הזקנה, יחד עם זאת הקרן רשאית על פי שיקול דעתה לקצר את תקופת הטיפול בבקשה לתקופה קצרה משלושה חודשים.
- (ב) **גיל הזכאות** לגמלת זקנה הינו גיל 65 לאשה וגיל 67 לגבר.
- (ג) **התאריך הקובע** - החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65.

2.1.1.2 דחיית התאריך הקובע

- (א) ביקש העמית לקבוע את מועד התחלת תשלומי גמלת הזקנה למועד שלאחר התאריך הקובע כאמור בסעיף 2.1.1.1 (ג) לעיל, תיחשב התקופה שמהתאריך הקובע ועד המועד שקבע העמית כאמור כתקופת הדחייה. בתקופת הדחייה יהא העמית רשאי לשלם דמי ביטוח.
- (ב) לא ישולמו דמי ביטוח בתקופת הדחייה מעבר לגיל 67. תשלום דמי ביטוח בתקופת הדחייה, יגדילו את גמלת הזקנה, גמלת הנכות וגמלת השאירים ובתנאי שלא היה העמית נכה בתאריך הקובע. תוספת הגמלה תחושב על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים ששולמו בתקופת הדחייה בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.
- (ג) בגין תקופת הדחייה יוגדלו הגמלה והתוספת המחושבת בגין דמי הביטוח ששולמו בתקופת הדחייה להן זכאי העמית או זכאים שאיריו בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

2.1.1.3 הקדמת התאריך הקובע

- (א) רשאי עמית, בכפוף לתנאי ההסדר התחיקתי, להקדים את התאריך הקובע לתקופה של חמש שנים או חלק מהן (להלן - "תקופת ההקדמה").
- (ב) בגין תקופת ההקדמה תופחת הגמלה שצברו העמית או שאריו בקרן בתאריך הקובע לאחר שהוקדם, כאמור, בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.
- (ג) הודעה על הקדמת התאריך הקובע, תימסר לקרן בכתב לא יאוחר מ-3 חודשים קודם למועד תחילת ההקדמה.

2.1.1.4 קביעת גמלת הזקנה

(א) **חישוב גמלת הזקנה** - גמלת הזקנה לה היא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שיעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שיעור הגמלה - כל שנים עשר חודשי תשלום דמי ביטוח עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, בין שהיו רצופים ובין אם לאו, יחושבו כשנה אחת לצורך חישוב הוותק של העמית הקרן וזכו את העמית בגמלה בשיעור 1% מההכנסה הקובעת, ללא תקרה.

ההכנסה הקובעת - לצורך חישוב גמלה בגין דמי הביטוח ששולמו עד החודש הקלנדרי שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65, תהא ההכנסה הקובעת הסכום המתקבל מהכפלת מקדם יחידת ההכנסה (התוצאה המתקבלת מהפעלת הנוסחה המפורטת בנספח ג' לתקנות) במוצע אריתמטי של יחידת ההכנסה המותאמת בששת החודשים האחרונים הידועים קודם לאירוע המזכה בגמלה, כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה.

יחידת הכנסה מותאמת - יחידת הכנסה המותאמת לחודש פלוני כדלקמן: יחידת הכנסה (שכר חודשי ממוצע למשרת שכיר (עובדים ישראלים), כפי שהוא מתפרסם ע"י הלשכה לסטטיסטיקה או כל מוסד רשמי שיבוא במקומה) האחרונה הידועה ב - 24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני, בתוספת הפרשי הצמדה למדד, שיחושבו לפי היחס שבין המדד האחרון הידוע ב - 24 בחודש שקדם לאותו חודש פלוני ובין המדד שפורסם בגין החודש שלגביו ידועה יחידת ההכנסה.

2.1.1.5 קביעת גמלת זקנה לאחר נכות

תקופה שבעבורה זכאי העמית לתשלומי גמלת נכות מהקרן תחשב כתקופת חברות המזכה בוותק בקרן. נכה המקבל גמלת נכות מהקרן עד הגיעו לגיל 65 כהגדרתו בקרן, הופכת גמלתו לזקנה בהגיעו זה. עמית שהמשיך בתשלום דמי הביטוח לאחר גיל 65 כאמור בסעיף 2.1.1.2 ונכה לאחר גיל 65 יהא זכאי לגמלת הזקנה החל ממועד הזכאות לגמלת נכות וכן לתוספת גמלת נכות כאמור בסעיף הנ"ל.

2.1.2 גמלת נכות

2.1.2.1 **נכה** הינו עמית שעקב מחלה או תאונה נשלל ממנו בשיעור של 75% לפחות, הכושר לעבוד במקצוע שבו עבד או לעסוק בעיסוק שבו עסק עד סמוך לאותה מחלה או תאונה, ומשום כך נבצר ממנו לעסוק בעיסוק סביר המתאים לניסיונו, השכלתו והכשרתו.

2.1.2.2 קביעת גמלת נכות

2.1.2.2.1 גמלת נכות אשר לה זכאי העמית שהפך לנכה, לפני הגיעו לגיל 65, תתקבל מהכפלת "שיעור הגמלה במקרה נכות" בהכנסה הקובעת. שיעור הגמלה במקרה נכות יחושב כדלקמן: שיעור הגמלה עד למועד אירוע הנכות - יחושב עפ"י מספר שנות הוותק שצבר העמית עד לאותו מועד. שיעור הגמלה ממועד אירוע הנכות - יחושב לפי מספר שנות הוותק ממועד האירוע כאילו המשיך העמית בתשלום דמי הביטוח לקרן בריציפות מדי חודש בחודשו מיום אירוע הנכות ועד הגיעו לגיל הזכאות. שיעור הגמלה במקרה נכות הוא צירופם של שני שיעורים אלה וכל זאת בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.2.2.2 גמלת נכות לעמית ששילם דמי ביטוח בתקופה שמגיל 65 ועד גיל 67 ונכה, בתקופה זו, תחושב לפי צירוף של הסכומים המפורטים להלן:

1. גמלת הנכות, שתחושב לפי סעיף 2.1.2.2.1 לעיל ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;

2. גמלת נכות שתחושב בגין דמי הביטוח האחרון שלפני מועד הנכות, על ידי הכפלת דמי הביטוח החודשיים בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות;

3. תוספת לגמלת הנכות בגין התקופה שממועד הנכות ועד לגיל הזכאות לגמלת זקנה, שתחושב על ידי הכפלת ממוצע דמי הביטוח ששולמו, לאחר גיל 65, בשלושה חודשים שקדמו למועד הנכות (לעניין חישוב זה, חודש שלא שולמו בו דמי ביטוח ייחשב סכום אפס בחישוב הממוצע), בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן ובתוספת בגין דחיה, כמפורט בסעיף 2.1.1.2, לתקופה שמגיל 65 ועד למועד הנכות

2.1.2.3 תשלום גמלת נכות

עמית שהפך לנכה יהיה זכאי לקבלת גמלת נכות החל במועד הזכאות המקורי, כהגדרתו להלן. מועד הזכאות המקורי משמעו: ה - 10 בחודש הקלנדרי השלישי שלאחר החודש שבו חל התאריך הקובע לנכות. אולם, אם נקבע, על פי תקנות אלה כי נכותו צמיתה, יהא מועד הזכאות המקורי, ה - 10 בחודש הקלנדרי שלאחר החודש שבו חל התאריך הקובע לנכות. גמלת הנכות תהא צמודה כמפורט בסעיף 2.2 להלן.

התאריך הקובע לנכות היום שבו הפך העמית לנכה בשיעור של 75% לפחות. פחתה גמלת הנכות מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4 **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.**, יהא רשאי העמית לותר על גמלת הנכות ולקבל את החזר הכספים לפי סעיף 2.1.4.

2.1.2.4 זכאות שאירי נכה

נפטר נכה לפני הגיעו לגיל הזכאות לגמלת זקנה, יהיו שאיריו זכאים לאותן הזכויות לפי התקנות העומדות לשאירי עמית שנפטר לפני גיל הזכאות לגמלת זקנה.

2.1.3 גמלת שאירים

2.1.3.1 הזכאות לגמלת שאירים

(א) זכאות לגמלת שאירים עומדת לשאירי עמית או פנסיונר לפי העניין, עם מות העמית או הפנסיונר. התאריך הקובע לגמלת שאירים יהא יום מותו של העמית או הפנסיונר.

(ב) הזכאות לגמלת שאירים לאלמנה או אלמן לא תיפסק עם נישואיהם מחדש.
(ג) הזכאות לגמלת שאירים ליתומי עמית או פנסיונר תיפסק בהגיע כל אחד מהם לגיל 21.

(ד) למרות האמור לעיל, אם מוכח לקרן שהיתום אינו מסוגל להשתכר לפרנסתו בשל סיבות בריאותיות השתכרות חודשית בשיעור של שכר המינימום, כהגדרתו בחוק שכר מינימום לפחות, תמשיך הקרן לשלם את הגמלה גם עבור היתום אך לא יותר מ - 5 שנים לאחר הגיעו לגיל 21. הקרן תהא רשאית לערוך מדי פעם בדיקות חוזרות או לבקש הצגת מסמכים ותעודות שונות עפ"י שיקול דעתה, כדי לבדוק את מצבו של היתום.

2.1.3.2 גמלה לשאירי העמית או הפנסיונר

- (א) חישוב שיעור הגמלה אשר לה זכאים שאירי העמית שנפטר ייעשה כמפורט בסעיף 2.1.2.2 לעיל בשינויים המתאימים.
- (ב) הגמלה לכלל שאירי העמית שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 ולא שילם דמי ביטוח לאחר גיל זה או עמית ששילם דמי ביטוח לאחר הגיעו לגיל 65 ונפטר לאחר הגיעו לגיל 67, תהא בשיעור 100% מפנסיית הזקנה שלה היה זכאי העמית כאילו התאריך הקובע לתשלום גמלת זקנה היה מועד פטירתו.
- (ג) הגמלה לכלל שאירי פנסיונר תהא 100% מפנסיית הזקנה שקיבל הפנסיונר.
- (ד) בכל מקרה לא תשולם לכלל השאירים יותר מאשר גמלת שאירים בשיעור 100% מהגמלה אשר לה היה זכאי העמית או הפנסיונר שבגינו משולמת הגמלה.
- (ה) רכש העמית גמלת זקנה בהפקדה חד פעמית, יהיו שאיריו זכאים לגמלת שאירי פנסיונר, בכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

2.1.3.3 תשלום לשאירים

- (א) גמלת השאירים תחולק כך: לאלמנה 50% וליתומים ביחד 50% בחלקים שווים. בהעדר אלמנה, תחולק הגמלה שווה בשווה בין היתומים. התשלום לאלמנה ולשאירים ייעשה באמצעות האלמנה הזכאית. במקרים שבהם האלמנה אינה אמם של היתומים, או במקרה מות האלמנה, ייעשה התשלום באמצעות אפוטרופוס שימונה על ידי בית המשפט.
- (ב) למרות האמור לעיל, אם הורה העמית או הפנסיונר בהוראה מפורשת בכתב לקרן, על דרך אחרת לחלוקת הגמלה בין שאיריו, תחולק הגמלה על פי הוראותיו.
- (ג) בכל מקרה לא תפחת הגמלה המשולמת לשאירים הזכאים מ- 100% גמלת הזקנה של העמית או הפנסיונר, כמפורט לעיל.
- (ד) נפטר עמית ולא הניח שאירים, תשלם הקרן למוטביו ובהיעדרם יורשיו סכום חד פעמי, בסכום ההיוון של 3 גמלאות שאירים שהיו משולמות לשאיריו, בגין כל שנת ותק שצבר אותו עמית, אך לא יותר משיעור ההיוון של 60 גמלאות, בהתאם למפורט בתקנון הקרן. אולם שולמה לאותו עמית גמלת נכות, ינוכה סך גמלת הנכות שקיבל אותו עמית, כשהוא צמוד כאמור בתקנה 2.2 להלן, מהסכום החד פעמי שישולם למוטביו ובהיעדרם יורשיו.
- (ד) פחתה גמלת השאירים מ- 5% מיחידת ההכנסה, כהגדרתה בסעיף 2.1.1.4, יהיו השאירים רשאים לותר על גמלת השאירים ולקבל סכום חד פעמי כמפורט בסעיף 2.1.3.3.

2.1.4 החזר כספים או פדיון

- 2.1.4.1 עמית יהא זכאי להחזר כספים או פדיון ובתנאי שאינו זכאי לקבל מן הקרן גמלת נכות כדלקמן:
- (א) עמית שצבר שנות ותק כמוגדר בתקנה 2.1.1.4 לעיל, יהא זכאי לפדיון לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון. אולם, עמית שצבר 15 שנות ותק לפחות, יהיה זכאי לבחור בין האמור לעיל לבין פדיון 80% מדמי הביטוח ששילם כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום החזר, לפי תנאי ההצמדה המפורטים בתקנה 2.1.4.2 להלן.
- (ב) פדיון גמלה שנרכשה בהפקדה חד פעמית. ערך הפדיון ייקבע לפי טבלת ערכי הפדיון שיקבע אקטואר הקרן. נוסחת טבלת ערכי הפדיון מצורפת לתקנון.
- (ג) עמית שהוא "בודד" כהגדרתו להלן, זכאי להחזר של 100% מדמי הביטוח ששילם, כשהם צמודים למדד מיום תשלומם ועד ליום החזר לפי תנאי ההצמדה המפורטים להלן, או לערכי הפדיון, עפ"י טבלת ערכי הפדיון כאמור לעיל, הגבוה מביניהם.
- "בודד" בסעיף זה משמעו עמית שלא היה נשוי ולא הייתה לו ידועה בציבור ולא היו לו ילדים לאורך כל תקופת חברותו בקרן.
- 2.1.4.2 תנאי הצמדה

המדד הבסיסי - לגבי תשלומים לקרן והפקדות שבוצעו בין היום הראשון לבין היום העשירי בכל חודש קלנדרי, המדד הידוע ב - 10 בחודש שבו בוצעו ההפקדה או התשלום.
לגבי תשלומים ששולמו לקרן והפקדות שבוצעו בין ה - 11 בחודש לבין היום האחרון בכל חודש קלנדרי, המדד שפורסם בחודש בו בוצעו ההפקדה או התשלום.
המדד האחרון - המדד הידוע ב - 10 בחודש בו שולם לעמית פדיון כספיו.
הקרן תחשב כל דמי ביטוח שהופקדו בה עפ"י החישוב כדלקמן: אם היה המדד האחרון גבוה מהמדד הבסיסי, תחזיר הקרן לעמית, כל תשלום של דמי ביטוח כשהוא מוגדל ביחס שבין המדד האחרון למדד הבסיסי.

2.2 עדכון גמלאות

2.2.1 לא שולמה גמלה כלשהי "במועד הזכאות המקורי" או בחודש הקלנדרי העוקב לחודש שבו הצטרף עמית לקרן הקרוב ביותר לגיל 65 במועד המוקדם מביניהם, תהא הגמלה צמודה למדד, החל במועד האמור ועד ליום תשלומה בפועל, עפ"י תנאי ההצמדה כמפורט בתקנון הקרן.

2.2.2 החל במועד תשלומן תהינה הגמלאות צמודות למדד, ותעדכנה מדי חודש בהתאם לשינוי המדד כמפורט בתקנון הקרן.

2.3 מנגנון איזון אקטוארי

(א) מדי שנה יערוך אקטואר הקרן מאזן אקטוארי לקרן (זכויות נצברות וזכויות עתידיות), נכון לתאריך הדין וחשבון הכספי השנתי, אשר במסגרתו יחושב העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי של הקרן (להלן - "המאזן האקטוארי השנתי").

(ב) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן - "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאיירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה.

(ג) אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאוזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאיירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

(ד) שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

(ה) המאזן האקטוארי השנתי יתבסס על נתונים שונים, הכוללים בין היתר: דמי ניהול, נתונים ביומטריים, שכר ממוצע במשק, תשואה שתשיג הקרן בפועל, והכל בהתאם להסדר התחיקתי כפי שיהיה מעת לעת. מנגנון איזון אקטוארי יוחל באופן זהה הן על עמיתים ותיקים והן על עמיתי תקופת הביניים.

2.4 התאמת זכויות

כל תשלום שתשלם הקרן, החל מיום 01/03/2017, לעמית או לשאירים או למוטבים או ליורשים ולכל מאן דהוא ובכלל זה לצדדים שלישיים, יופחת בשיעור של 5.7% מהסכומים המחושבים על פי התקנות. האמור יחול על כל תשלום ובכלל זה, החזר כספים או פדיון, כל גמלה (גמלת זקנה, גמלת נכות וגמלת שאירים) או היוון גמלה.
ההפחתה לעיל, מכל גמלה תחול הן על מקבלי גמלה קיימים, שהחלו לקבל גמלא לפני ה- 01/03/2017 והן על מי שתחילת תשלומי הגמלה בגינו תהא לאחר ה- 01/03/2017, בהתאם לשיעור הכולל בכל מועד. במקרה של בחירה בהיוון גמלה, תבוצע ההפחתה המלאה בשיעור 5.7% במועד ההיוון.

3 כללים בענף הפנסיה והשפעתן על המאזן האקטוארי

3.1 תיקון של תקנות מס הכנסה כללים לניהול ואישור קופות גמל) (תיקון מס' 3) התשס"ג 2003 - הפסקת השקעות באג"ח מיועדות מסוג "מירון"
בהתאם לתיקון הני"ל מיום 4.8.03, החל מתאריך 1.9.2003 הופסקה ההשקעה החדשה באג"ח מסוג "מירון" (אשר נשאה ריבית ריאלית בשיעור 5.57%). כתוצאה מכך, החל ממועד זה, מושקע כל הגידול בצבירת החיסכון, בהשקעות חופשיות, בהתאם להסדר התחיקתי. ההשקעה באג"ח מיועדות מסוג "ערד" (הנושאות ריבית ריאלית בשיעור 4.86%) תחודש, כאשר שיעורן מסך נכסי הקרן יפחת מ 30%. יתרת 70% הנכסים הצבורים תושקע בשוק ההון.

3.2 עקרונות מדיניות הממונה בנושא השקעות בקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות

בהמשך להחלטה מספר 72 מיום 25.3.2003, ולנוכח הפסקת הנפקת אג"ח מיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הותיקות קבע הממונה במכתבו שה- 13449-2004 מיום 31.10.2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז' 1- בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 אינן חלות עליה תהיה זכאית לקבלת סיוע כספי אשר יקבע כסכומם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4% (1.57%).

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן (0.71%).

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מיועדות סוג "ערד" שהונפקו ביום 1.1.2004 או לאחריו, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו (0.19%).

ב. סכום השווה למכפלת שווים המשוער של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים תקופת הביניים (1.05%).

הסיוע הכספי כאמור לעיל יינתן בגין כל שנת כספים, משנת 2004 ואילך.

עוד נקבע במכתב האמור כי התחשיב יעשה בהתאם לנוסחאות הקבועות בנספח לנהל. הסיוע יועבר עד 30 ביוני בשנת הכספים שלאחר שנת הכספים לגביה ניתן הסיוע, או עד שלושה חודשים לאחר מועד הגשת הדו"חות הכספיים של הקרן הזכאית לממונה, לפי המאוחר.

3.3 שיעורי ריבית לחשוב התחייבויות הקרן וערך נוכחי של דמי ביטוח עתידים (חוזר הממונה מספר 3 מיום 8.3.2006).

התחייבות הקרן וערך נוכחי של דמי ביטוח עתידים יחושבו לפי ווקטור ריביות שקובעת חברה מצטטת לתאריך המאזן. ראה סעיף 5.1.2 א.

ב-15.2.2010 קבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון בחוזר פנסיה 2010-3-2 כי החל מדוחות כספיים לשנת 2009 יש לקחת בחשבון לגבי תקופות בטוח הארוך לגביהן לא פורסמו תשואות לפדיון את שיעור הריבית העתידי של התקופה האחרונה לה חושב שיעור ריבית עתידי.

3.4 הצגת סיוע ממשלתי בדוחות הכספיים והאקטואריים (חוזר הממונה מספר 3 מיום 8.3.2006).

יש להציג:

- ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן.
- ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן.
- ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המוחזקות על יד הקרן לבין עלותן המתואמת.

3.5 שיערוך נכסים בלתי סחירים באמצעות "שווי הוגן"

שיטת השערוך של הנכסים הלא סחירים (אגרות חוב כולל אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון", הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות בלתי סחירות) שונתה במהלך שנת 2005, וזאת בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה, משערוך עפ"י עלות מתואמת לשערוך עפ"י שווי הוגן. בהתאם לשיטה זו מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס בשערי ריבית אשר מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי הממונה. ניירות ערך בלתי סחירים אחרים (מניות לא סחירות, אופציות וקרנות השקעה) משוערכים על פי הערכת מומחה או מודל שיוור עליו הממונה.

שינוי השיטה כאמור חל על ההשקעות במסגרת הפוליסות המשתתפות ברווחים, קרנות הפנסיה החדשות למעט אג"ח מיועדות לוותיקות וקופות גמל.

שינוי השיטה כאמור, הביא לרווחי הון והגדלת התשואה, באופן חד פעמי בשנת 2005. כמו כן שיטה זו מגדילה את התנדויות בשווי הנכסים האמורים וכן בתשואות של הנכסים אלה בשל התנדויות בריבית השוק.

3.6 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה

בשנת 2017 יצא חוזר פנסיה בעניין זה (6-3-2017) מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שמחליף את חוזר פנסיה 1-3-2013. לפי חוזר זה קרנות פנסיה בארץ עדכנו את הבסיס לחישוב פנסיה. השינויים העיקריים הינם כדלקמן:

- טבלאות תמותה חדשות לפעילים, מוקפאים, פנסיונרים, ובני זוגם של פנסיונרים ופעילים.
- טבלה מעודכנת לאחוזי נישואים אצל עמיתים פעילים ופנסיונרים
- טבלה חדשה של שיעורי יציאה לנכות, תמותת נכים והחלמתם

בתאריך 30.1.2013 התקבל אישורו של אקטואר מטעם הממונה להמלצותינו בנוגע לקביעת שיעורי עזיבה של מבוטחים ושיעורי הקפאת זכויות כהנחות יסוד לחישוב מאזן הקרן. בתאריך 18.2.2018 התקבל אישורו של אקטואר מטעם הממונה להמלצותינו בנוגע לשיעורי היציאה לנכות כפי שיובא להלן בסעיף 5.1.1 ב.

3.7 עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995

- חוזר פנסיה 1-3-2009 בא לוודא יישום הוראות הממונה משנת 1999. בהתאם לעקרונות אלו פנתה חברת "מגדל מקפת קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ", החברה המנהלת של קרן פנסיה חדשה "מקפת אישית" (לשעבר "יוזמה חדשה"), לעמיתים שעמדו בתנאים המצטברים דלהלן:
 1. הינם עמיתי תקופת הביניים, דהיינו שביקשו להצטרף ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" בתקופה 1-3/1995.
 2. הייתה צבירה לזכותם בקרן "מקפת אישית" נכון לינואר 2009.
 3. לא בחרו במפורש להיות עמיתים בקרן "מקפת אישית".
 4. אינם מקבלים בקרן "מקפת אישית" פנסיית זקנה, נכות או שאירים.
- ע"פ הוראות החוזר נקבע שישויכו ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" כל אותם עמיתים אשר אישרו במפורש לעבור לקרן וכן כל אותם עמיתים אשר לא שלחו את תשובתם.
- חברת "מגדל מקפת" העבירה את היתרה הצבורה של העמיתים העוברים ל"יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים" באמצעות העברת נכסים וחלקם היחסי של העמיתים באג"ח מיועדות.
- זכויות הקצבה הנצברות לעמיתים שעברו לקרן יהיו זהות לשאר עמיתי הקרן למעט התשואה לפיה יחושבו הזכויות, 4.6%.

3.8 בתאריך 2/2/2012 פרסם האקטואר מטעם הממונה הבהרות לעניין דוח כספי של קרנות פנסיה ותיקות שעיקריו להלן:

1. יובהר כי גובה הסובסידיה שייכלל בדו"חות האקטואריים יחושב על פי הוראות החוזרים. במצב בו קיים פער בין הסכום המוצג במסגרת המאזן החשבונאי (מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011) לבין הסכום המוצג במאזן האקטוארי (מתוקף נספח 1 לחוזר פנסיה 3-3-2006) יש לתת גילוי לפער בין שני הסכומים הן בביאור למאזן החשבונאי והן בביאור למאזן האקטוארי. גילוי זה יכלול הסבר לגבי מהות הפער.
גילוי לעניין זה מובא בהערה מס' 1 ו-2 בסעיף 8 להלן.
2. לעניין הסיוע הממשלתי הישיר – יש לוודא כי לא קיימת כפילות ביחס לסיוע הישיר בגין השנה הנוכחית. במקרה שבו נכסי הקרן (המבוססים על המאזן החשבונאי) כוללים את תשלום הסיוע הישיר הצפוי בשנה הקרובה (המחושב על פי ערך הנכסים ביום המאזן), על האקטואר לוודא כי לא כלל סיוע ישיר זה בבואו להעריך את הסך הכולל של הסיוע הישיר המחושב כערך נוכחי של סך הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר.
חישוב מאזן הקרן בוצע כאמור לעיל.

3.9 כרית ביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017. החוק מעגן מתן כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בהתאם לתנאים ובהיקפים כמפורט בו. כמו כן, החוק כולל כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובכללן יוזמה קרן פנסיה לעצמאים, בהתאם לעקרונות ולתנאים המפורטים בו. כרית הביטחון מיועדת לשמש לצורך כיסוי גירעון שיכול להיווצר בקרנות כתוצאה מירידה בשיעורי ריבית צפויים על-פיהם מחושבות ההתחייבויות של הקרנות במאזני הקרנות ("עקום הריבית") ביחס לריבית צמודה בשיעור של 4%.

בהתאם לחוק, קרן שאינה בהסדר תהיה זכאית לקבל סיוע מכרית הביטחון אם תיקנה את תקנונה כך שהופחתו התחייבויותיה בהתאם למפורט להלן:

גיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן יועלה בהדרגה בהתאם לגיל הפרישה לנשים ולגברים כפי שיהיה בחוק גיל פרישה מעת לעת, כאשר הקצבה שתשולם החל מגיל הפרישה תעמוד על הסכום שהיה משולם למבוטח טרם שינוי גיל הפרישה כאמור.

הקצבה של מי שביקש לקבל קצבה לפני הגיעו לגיל הזכאות החדש תופחת בשיעור שיקבע בתקנון הקרן לפי חישוב אקטוארי שיבטיח כי הקדמת הפרישה כאמור לא תגדיל את ההתחייבויות לקרן.

מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:

בשנה הקובעת (השנה שבה הופחתו התחייבויות הקרן בשיעור השפעת השינויים בתקנון) - 0.75%

בשנה הראשונה שלאחר השנה הקובעת - 1.00%

בשנה השנייה שלאחר השנה הקובעת - 1.50%

מהשנה השלישית שלאחר השנה הקובעת ואילך - 1.75%

הממונה רשאי לאשר לקרן ותיקה שאינה בהסדר לתקן את תקנונה, כך שייקבע בו כי לאחר שגיל הזכאות לקבלת קצבת זקנה מהקרן הועלה, תוגדל קצבת הזקנה למי שלגביו הועלה גיל הזכאות כאמור, בשיעור מסוים, ובלבד שהעלות הנובעת מההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן וסך הפחתת התחייבויות הקרן לאחר תיקונים אלו, יהיה בגובה הפרשי ההתחייבויות בשל העלאת גיל הזכאות.

בנוסף נקבע בחוק כי הסכום המרבי של כרית הביטחון לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר יעמוד על סכום של 2.5 מיליארד ש"ח ומתוך זה חלקה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים יסתכם ב - 119 מיליון ש"ח.

החברה אימצה את כרית הביטחון תוך תיקון תקנון הקרן באופן שיכללו בו השינויים הנדרשים על-פי החוק כאמור (סעיף 2.4 לעיל). תיקון התקנון אושר ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

ככל שיווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים ולגובה הכרית שנקבעו בחוק.

3.10 תחזית הנפקת אג"ח מיועדות מסוג "ערד"

בחדש פברואר 2015 אישר הממונה לקרן לעשות שימוש בהנחה ביחס להנפקת אגרות חוב מסוג ערד. בהתאם לכך החל בחישוב ההתחייבות הפנסיונית ליום 31 בדצמבר 2014 לא מניחה הקרן פדיון מוקדם של אג"ח מיועדות (אף אם שיעור ההחזקה באג"ח מיועדות עולה על 30%) אלא אם אין לקרן נכסים אחרים לתשלום קצבאות.

3.11 עדכון מודל שיפור תמותה

בתאריך 6/11/2020 פורסם חוזר ביטוח 10-1-2020 שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ועדכון מודל שיפורי תמותה לחברות ביטוח ולקרנות הפנסיה הוראות חוזר זה נועדו לעדכן את הוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה, הון וניהול נכסים והתחייבויות, והן מפרטות הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים וחברות המנהלות של קרנות פנסיה את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן.

3.12 ביטול אג"ח המיועדות ויישום של אפיק הבטחת משלים תשואה

ביום 4 בנובמבר 2021 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). פרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית, שעניינו הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה, קובע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה (להלן: "מנגנון השלמת תשואה"). במסגרת הפרק האמור נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באיגרות חוב מיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). המועד הקובע שנקבע בחוק ליום 1 ביולי 2022 נדחה ל-1 באוקטובר 2022.

ביום 31 בדצמבר 2022 פירסם הממונה את טיוטות הוראות הבאות בהקשר לחוק: **תיקון חוזר" הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד"** - מוצע להתאים את הוראות הגילוי בדוח הכספי ובדוח האקטוארי של קרנות הפנסיה הוותיקות שלא מונה להן מנהל מיוחד לקיומו של מנגנון השלמת התשואה. אי לכך, במאזן החשבונאי ובמאזן האקטוארי נוספו סעיפים הכוללים מידע על היקף הנכסים הכלולים במנגנון השלמת התשואה והרכבם, אשר משקפים את אופן מדידת הנכסים עליהם חל מנגנון זה.

הוראות חוזר זה יחולו החל מהדוח התקופתי לרבעון הראשון של שנת 2022.

עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה- לאור היותו של המנגנון מכשיר חלופי לאגרות החוב המיועדות, מוצע כי הוראות המדידה החדשות ימשיכו את בסיס המדידה הקיים של האג"ח המיועדות. לפיכך, בקרן פנסיה חדשה מוצע למדוד את נכסי המנגנון בעלות מופחתת ואילו בקרן פנסיה ותיקה מוצע למדוד אותם בשווים ההוגן. כפועל יוצא, בכל תקופת דיווח יחושב רכיב ההתחשבות בין המדינה לקרן, אשר יבטא את הפער בין התשואה שהושגה בפועל על נכסי המנגנון בתקופה לבין תשואת היעד, תוך התחשבות בעלויות הישירות. בקרן פנסיה ותיקה יחושב גם רכיב ההטבה הגלום בריבית העודפת לה זכאים נכסי המנגנון הקיימים למועד המאזן. לגבי קרן פנסיה ותיקה, מוצע לבצע את העדכוני הבאים:

1. הוספת הוראה בדבר דרך חישוב הסבסוד העתידי הגלום בנכסי המנגנון אשר הקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך הדוח, באופן דומה לחישוב המבוצע כיום בגין אגרות חוב מיועדות.
2. ביטול הפער הקיים כיום באופן חישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות שהונפקו ליום הדוח בין הדוח הכספי לדוח האקטוארי. במטרה להגביר את ההלימות בין נתוני שני דוחות אלו, מוצע כי האקטוארי יסתמך בחישוביו על הנתון הכלול בדוח הכספי.
3. עדכון שיעור הסיוע הישיר שישולם לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות כנגד נכסי הקרן המובטחים, זאת בהתבסס על העדכון הצפוי של הנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות מיום, 15.12.04, בהתאם לסיכומים מול משרד האוצר בנושא.

מנגנון איזון אקטוארי

.4

בהתאם לתקנון הקרן, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על עודף אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה (להלן – "העודף המקסימאלי"), תגדיל הקרן את זכויות העמיתים, הפנסיונרים והשאירים בגין העודף האקטוארי העולה על העודף המקסימאלי, בכפוף לאישורו של הממונה. לחילופין, אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון אקטוארי העולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן באותה שנה, תאזן הקרן על-ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי. אם יצביע המאזן האקטוארי השנתי על גירעון של 3% - 5% (ועד בכלל) מסך כל התחייבויות הקרן במשך שלוש שנים רצופות, תאזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים, לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאיירים ביום 31 במרס שלאחר תום השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי השנתי, וזאת בגין זכויותיהם כפי שהיו ביום 31 בדצמבר של השנה שלגביה נערך המאזן האקטוארי כאמור.

במכתב הממונה מיום 3 במרס 2015 בנושא מנגנון איזון אקטוארי בקרן פנסיה ותיקה נקבע שבכוונת הממונה לשנות את אופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן האקטוארי יהא זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן. עוד נקבע במכתב כי חברה מנהלת נדרשת להפעיל מנגנון איזון אקטוארי אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון הקרן להפעלת מנגנון איזון אקטוארי.

יצוין כי למועד המאזן לקרן היה גירעון בשיעור של 5.53% מסך התחייבויות הקרן שקוּזז על ידי כרית הביטחון.

המאזן האקטוארי

.5

אקטוארי הקרן מחשב כל שנה את ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן ועורך את המאזן האקטוארי של הקרן על פי הכללים הנקבעים בתקנות מס הכנסה (אישור וניהול קופות גמל, התשכ"ד 1964) והוראות הממונה.

5.1 ההנחות האקטואריות ששימשו בסיס למאזן האקטוארי

דו"ח אקטוארי זה נערך בהתבסס על מערכת הנחות וכללי חישוב כפי שקבע הממונה, בחוזרים שונים לרבות חוזרי פנסיה 2006-3-3 ו-2017-3-6

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 2017-3-6 (להלן – "הנחות הבסיס") והן כוללות הוראות בדבר הנחות אקטואריות וביניהן, לוחות תמותה לעמיתים ולפנסיונרים, לוחות יציאה לנכות, לוחות תמותה לנכים, שיעורי נישואין של המבוטח (או הפנסיונר) ובן/בת זוגו, מספר וגילאי הילדים וקצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק.

טבלת שיפור בתמותה עתידי לפי טבלה פ-6 מחוזר 2020-1-10 (להלן: - "לוח פ-6").

כמו"כ ע"פ דרישת הממונה נקבעו הנחות ספציפיות שמותאמות לאוכלוסיית המבוטחים בקרן. ביום 20 באפריל 2021 התקבל אישורו של אקטואר מטעם הממונה לעדכון ההנחות הנ"ל כמפורט בסעיפים 5.1.1 ג' – ה' להלן. השפעת השינוי בהנחות הדמוגרפיות מופיעה בדוח התנועה בעודף (גרעון).

5.1.1 הנחות היסוד הינם:

א. שיעור ריבית (FOWARDS) להיוון לפי טבלת ווקטור רביות חסרת סיכון (RF) דלהלן:

שנה	ריבית עתידית
2022	-2.4110%
2023	-2.6806%
2024	-2.0759%
2025	-1.7415%
2026	-1.4067%
2027	-1.0809%
2028	-0.7649%
2029	-0.4481%
2030	-0.1314%
2031	0.1844%
2032	0.4004%
2033	0.5111%
2034	0.6230%
2035	0.7355%
2036	0.8485%
2037	0.9143%
2038	0.9323%
2039	0.9540%
2040	0.9719%
2041	0.9943%

1.0053%	2042
1.0082%	2043
1.0141%	2044
1.0164%	2045
1.0218%	2046+

ב. **הוצאות ניהול** - 10% מדמי הביטוח השוטפים בניכוי הנחות ובתוספת 0.6% מנכסי הקרן לפי ערכם המשוערך לפי שווי הוגן בסוף כל שנה.

ג. שיעורי עזיבות:

- שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים (משיכת כספים מהקרן) - 0.7% לשנה (בעבר 0.75% לשנה)
- שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיכת כספים מהקרן) - 2.2% לשנה (בעבר 2.6% לשנה)
- שיעור אי-המרה לפנסיה חודשית בעת פרישה - 5% (בעבר 2%)
- שיעור אי המרה לפנסיה חודשית לאחר גיל 75 - 100% (בעבר 2%)

ד. **שיעורי הקפאת זכויות**: 1.42% לשנה

ה. שיעורי פרישה לפי גיל:

אשה	גבר	
54.65%	59.00%	65
13.75%	9.65%	66
10.50%	9.00%	67
6.50%	6.25%	68
8.00%	3.50%	69
5.50%	10.25%	70
0.50%	1.50%	71
0.25%	0.50%	72
0.15%	0.15%	73
0.10%	0.10%	74
0.10%	0.10%	75

לעמית שכבר עבר את גיל 65 יחושב שיעור פרישה מידי השווה לסבירות לפרישה עד לגיל נוכחי בהתאם לטבלה שלעיל.

(בעבר גיל הפרישה נקבע לגברים ונשים לפי המאוחר מבין גיל 65 לבין גיל העמית במועד המאזן)

ו. **שיעור תמותה**: לפני גיל פרישה לגבי עמית פעיל - לפי לוח פ-1 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.

לפני גיל פרישה לגבי עמית לא פעיל - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

לאחר גיל פרישה – לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ז. **שיעור יציאה לנכות**: לפי אישור שהקרך קיבלה מאקטואר מטעם הממונה מתאריך 18.02.2018 (השיעורים לוקחים בחשבון החלמת הנכים).

גיל	גברים	נשים
45	0.0601%	0.0728%
46	0.0703%	0.0822%
47	0.0820%	0.0927%
48	0.0953%	0.1045%
49	0.1124%	0.1197%
50	0.1321%	0.1370%
51	0.1533%	0.1553%
52	0.1757%	0.1745%
53	0.2006%	0.1961%
54	0.2283%	0.2203%
55	0.2589%	0.2478%
56	0.2927%	0.2791%
57	0.3299%	0.3150%
58	0.3711%	0.3568%
59	0.4168%	0.4065%
60	0.4679%	0.4416%
61	0.5259%	0.4867%
62	0.5936%	0.5470%
63	0.6763%	0.6266%
64	0.7835%	0.6470%
65	0.8963%	0.6470%
66	0.9822%	0.6470%

ח. **שיעור תמותת נכים**: לפני גיל פרישה לפי טבלה פ-7 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ט. **החלמת נכים קיימים**: לפי מנגנון שקיבל את אישור אקטואר מטעם הממונה בתאריך 18.2.2018.

י. **שיעור תמותת בן זוג**: לפני גיל 60 לגבר ולפני גיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח - לפי לוח פ-2 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.

מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר - לפי לוח פ-5 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.
לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3 של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

יא. **עליית השכר הפנסיוני האישי:** ההנחה הבסיסית הינה שהמשכורות צמודות ליחידת הכנסה מתואמת כהגדרה בסעיף 2.1.1.4 לעיל.

יב. **עלית השכר הממוצע במשק:** 1.2% ריאלי כל שנה, לפי הנחות הבסיס.

יג. **הצמדת הזכויות והצמדת הפנסיה:** הזכויות (עד למועד קרות האירוע המזכה) צמודות לממוצע של יחידות ההכנסה המתואמות בששת החודשים האחרונים הידועים כאשר התיאום יהיה לחודש האירוע המזכה. הפנסיה המשתלמת (החל ממועד קרות האירוע המזכה) צמודה למדד המחירים לצרכן והכל כפוף למנגנון האיזון האקטוארי.

יד. **שיעורי נישואים:**
למבוטחים פעילים ומוקפאים לפי לוח פ-10 של הנחות הבסיס.
לפנסיונרים לפי מצב בפועל כמדוווח במועד הזכאות לפנסיה.

טו. **הפרש גילאים** בין עמית (עמיתה) פעיל או מוקפא ובין בת זוגו (בן זוגה): גבר מבוגר מאשה בשלש שנים.
לפנסיונרים: לפי גילם בפועל כמדוווח במועד הזכאות לפנסיה

5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספחים שהינם חלק בלתי נפרד מדו"ח זה:

א' – מאזן אקטוארי לכל הקרן

העודף (גרעון) האקטוארי המוצג מבוסס על הנחות אקטואריות ואחרות לפי הנחיות הממונה.

5.3 התפתחות העודף האקטוארי וניתוח גורמי השפעה

ראה נספח ב' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

6. לוחות לפי חוזר הממונה

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 3-3-2006 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בחוזר.

7. סטטיסטיקה

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

8. כרית ביטחון

נכון ל-31/12/2021 סכום כרית הביטחון גבוה מסך הגירעון שבמאזן הקרן.

לפי תקנון הקרן, הקרן תפחית זכויות ברמה של כל הקרן, קרי, עמיתים וותיקים ועמיתי תקופת הביניים ביחד. לכן, לאור העובדה שכרית הביטחון הינה יותר גבוהה מהגירעון הכולל ברמת כל הקרן, רשמנו בדו"ח האקטואר שאין גרעון לאחר כרית הביטחון.

9. הערות

1) בהתאם למכתב הממונה כמפורט בסעיף 3.8 לעיל, סך ההבדל בין שווי הוגן ושווי משוערך הוצג על פי השיטה האקטוארית. הפערים הינם כדלהלן:

עמיתים ותיקים: בגין מירונים לפי שיטה אקטוארית כ-1,134 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 1,021 אלפי ₪. בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ-337,728 אלפי ש"ח ולפי שיטה חשבונאית 338,570 אלפי ₪.

עמיתי תקופת הביניים: בגין ערדים לפי שיטה אקטוארית כ-7,289 אלפי ₪ ולפי שיטה חשבונאית 7,297 אלפי ₪.

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים		
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)		
31/12/2020	31/12/2021	נכסים
2,045,080	2,277,175	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
352,974	481,875	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
211,363	59,983	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד'
56,963	48,965	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
274,312	167,763	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון נכסים אחרים
-	0	גרעון (עודף) אקטוארי
2,940,692	3,035,761	סה"כ נכסים
1,774,841	1,931,024	*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
270,239	346,150	הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות

יזמה קרן פנסיה לעצמאים		
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)		
31/12/2020	31/12/2021	
		התחייבויות
		לפנסיונרים
1,056,235	1,217,859	זיקנה ושאייר זיקנה
26,516	28,564	נכות
144,935	172,332	שאייר פעילים ונכים
1,227,686	1,418,756	סה"כ
		לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
694,245	676,903	זיקנה ושאייר זיקנה
30,651	15,873	נכות
9,054	7,321	שאייר פעילים ונכים
6,643	26,020	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
740,594	726,117	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
181,468	109,388	לקצבת זקנה ושאייר זקנה
6,135	2,030	לקצבת נכות
1,191	867	לקצבת שאייר פעילים ונכים
8,246	4,218	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
197,039	116,503	סה"כ
775,373	774,385	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות (הוצאות תיפעול מצבירה)
2,940,692	3,035,761	סה"כ התחייבויות

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים		
תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח		
<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2021</u>	
-0.0	-	יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון
-202.7	-274.3	יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון
0.8	-8.9	גירעון (עודף) אקטוארי שחולק ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד
-201.9	-283.3	סיכום ביניים
		שינויים דמוגרפיים
34.5	8.3	עזיבות
-	-	הקפאות
4.0	-1.5	מקרי מוות - פנסיית שאירים
-5.5	-4.1	מקרי מוות - פנסיית זקנה
-103.4	14.3	התפתחות השכר הממוצע במשק*
-70.3	17.0	סיכום ביניים, שינויים דמוגרפיים
	34.9	שינוי בהנחות דמוגרפיות
108.1	234.6	תשואה עודפת
-124.7	-147.3	שינוי בריבית של הערכה
-9.6	122.2	סיכום ביניים, שינויים אחרים
7.5	-23.7	גורמים אחרים והפרש בין אקטוארים
-274.3	-167.8	יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון
274.3	167.8	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
-	-0.0	יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון

*התפתחות בממוצע של 6 נתוני שכר ממוצע במשק אחרונים ידועים ומותאמים למדד המאזן (כמוגדר בתקנון הקרן)

לוח 1 (1) - נתונים עיקריים - כל הסבסודים - וותיקים

הון צבור בסוף השנה											
קלנדרי	שנה	דמי גמולים	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענף"	השקעות אחרות	סה"כ
0								18,579			1,862,526
1		8,211	84,663	13,006	-2.4110%	1.076%	19,495	5,713	542,386	1,301,562	1,792,563
2		7,217	77,047	12,313	-2.6806%	0.917%	16,050	-	542,386	1,184,085	1,726,471
3		6,141	80,254	11,636	-2.0759%	1.412%	23,780	-	541,992	1,122,510	1,664,502
4		5,105	83,470	11,000	-1.7415%	1.717%	27,833	-	541,992	1,060,978	1,602,970
5		4,186	86,537	10,387	-1.4067%	2.019%	31,461	-	541,992	999,701	1,541,694
6		3,315	89,429	9,791	-1.0809%	2.277%	34,068	-	477,867	1,001,990	1,479,857
7		2,594	91,904	9,233	-0.7649%	2.270%	32,531	-	424,153	989,691	1,413,845
8		1,946	93,927	8,870	-0.4481%	2.471%	33,742	-	404,021	942,716	1,346,737
9		1,423	95,245	8,532	-0.1314%	2.705%	35,111	-	383,848	895,646	1,279,494
10		1,036	95,966	8,099	0.1844%	2.932%	36,074	-	363,762	848,778	1,212,540
11		763	96,062	7,710	0.4004%	3.086%	35,905	-	343,631	801,806	1,145,436
12		525	95,604	7,308	0.5111%	3.170%	34,773	-	327,474	750,348	1,077,822
13		349	94,738	6,871	0.6230%	3.254%	33,507	-	303,033	707,036	1,010,070
14		233	93,449	6,464	0.7355%	3.344%	32,191	-	282,774	659,806	942,579
15		141	91,781	6,066	0.8485%	3.420%	30,646	-	262,656	612,863	875,519
16		59	89,791	5,672	0.9143%	3.513%	29,161	-	262,656	546,620	809,276
17		27	87,419	5,213	0.9323%	3.611%	27,625	-	262,656	481,640	744,296
18		6	84,717	4,763	0.9540%	3.722%	26,116	-	262,656	418,283	680,939
19		0	81,703	4,323	0.9719%	3.845%	24,607	-	262,656	356,864	619,520
20		0	78,441	3,895	0.9943%	3.988%	23,141	-	262,656	297,670	560,325
21		0	74,986	3,481	1.0053%	4.145%	21,676	-	262,656	240,879	503,534
22		0	71,375	3,079	1.0082%	4.314%	20,197	-	246,793	202,484	449,277
23		0	67,639	2,693	1.0141%	4.187%	17,435	-	190,436	205,944	396,380
24		0	63,810	2,334	1.0164%	3.986%	14,560	-	149,753	195,043	344,796
25		0	59,919	1,995	1.0218%	4.003%	12,628	-	125,474	170,036	295,510
26		0	55,999	1,672	1.0218%	3.898%	10,458	-	92,500	155,797	248,297
27		0	52,086	1,374	1.0218%	3.790%	8,442	-	72,187	131,092	203,279
28		0	48,210	1,093	1.0218%	3.840%	6,901	-	49,626	111,251	160,877
29		0	44,403	838	1.0218%	3.737%	5,194	-	40,451	80,378	120,829
30		0	40,691	616	1.0218%	3.737%	3,773	-	24,988	58,306	83,295
31		0	37,098	458	1.0218%	4.124%	2,665	-	24,051	24,354	48,404
32		0	33,640	254	1.0218%	5.680%	1,762	-	16,273	-	16,273
33		0	30,334	90	1.0218%	16.788%	324	-	-	-13,828	-13,828
34		0	27,189	0	1.0218%	1.022%	-271	-	-	-41,288	-41,288
35		0	24,214	0	1.0218%	1.022%	-538	-	-	-66,039	-66,039
36		0	21,279	0	1.0218%	1.022%	-777	-	-	-88,095	-88,095
37		0	18,280	0	1.0218%	1.022%	-988	-	-	-107,364	-107,364
38		0	15,507	0	1.0218%	1.022%	-1,172	-	-	-124,043	-124,043
39		0	12,996	0	1.0218%	1.022%	-1,330	-	-	-138,369	-138,369
40		0	10,774	0	1.0218%	1.022%	-1,466	-	-	-150,608	-150,608
41		0	8,758	0	1.0218%	1.022%	-1,581	-	-	-160,948	-160,948
42		0	7,056	0	1.0218%	1.022%	-1,679	-	-	-169,683	-169,683
43		0	5,553	0	1.0218%	1.022%	-1,761	-	-	-176,997	-176,997
44		0	4,342	0	1.0218%	1.022%	-1,830	-	-	-183,169	-183,169
45		0	3,349	0	1.0218%	1.022%	-1,888	-	-	-188,405	-188,405
46		0	2,540	0	1.0218%	1.022%	-1,938	-	-	-192,883	-192,883
47		0	1,886	0	1.0218%	1.022%	-1,980	-	-	-196,749	-196,749
48		0	1,393	0	1.0218%	1.022%	-2,017	-	-	-200,159	-200,159
49		0	1,008	0	1.0218%	1.022%	-2,050	-	-	-203,217	-203,217
50		0	694	0	1.0218%	1.022%	-2,080	-	-	-205,992	-205,992
51		0	470	0	1.0218%	1.022%	-2,107	-	-	-208,569	-208,569
52		0	323	0	1.0218%	1.022%	-2,133	-	-	-211,024	-211,024
53		0	217	0	1.0218%	1.022%	-2,157	-	-	-213,398	-213,398
54		0	148	0	1.0218%	1.022%	-2,181	-	-	-215,727	-215,727
55		0	105	0	1.0218%	1.022%	-2,205	-	-	-218,037	-218,037
56		0	76	0	1.0218%	1.022%	-2,228	-	-	-220,342	-220,342
57		0	57	0	1.0218%	1.022%	-2,252	-	-	-222,651	-222,651
58		0	45	0	1.0218%	1.022%	-2,275	-	-	-224,971	-224,971
59		0	37	0	1.0218%	1.022%	-2,299	-	-	-227,306	-227,306
60		0	31	0	1.0218%	1.022%	-2,323	-	-	-229,660	-229,660
61		0	28	0	1.0218%	1.022%	-2,347	-	-	-232,035	-232,035
62		0	26	0	1.0218%	1.022%	-2,371	-	-	-234,432	-234,432
63		0	25	0	1.0218%	1.022%	-2,396	-	-	-236,853	-236,853
64		0	24	0	1.0218%	1.022%	-2,420	-	-	-239,296	-239,296
65		0	23	0	1.0218%	1.022%	-2,445	-	-	-241,764	-241,764
66		0	21	0	1.0218%	1.022%	-2,470	-	-	-244,256	-244,256
67		0	20	0	1.0218%	1.022%	-2,496	-	-	-246,773	-246,773
68		0	19	0	1.0218%	1.022%	-2,522	-	-	-249,313	-249,313
69		0	18	0	1.0218%	1.022%	-2,548	-	-	-251,879	-251,879
70		0	16	0	1.0218%	1.022%	-2,574	-	-	-254,469	-254,469
71		0	15	0	1.0218%	1.022%	-2,600	-	-	-257,084	-257,084
72		0	13	0	1.0218%	1.022%	-2,627	-	-	-259,724	-259,724
73		0	12	0	1.0218%	1.022%	-2,654	-	-	-262,390	-262,390
74		0	10	0	1.0218%	1.022%	-2,681	-	-	-265,081	-265,081
75		0	8	0	1.0218%	1.022%	-2,709	-	-	-267,798	-267,798
76		0	7	0	1.0218%	1.022%	-2,736	-	-	-270,541	-270,541
77		0	5	0	1.0218%	1.022%	-2,764	-	-	-273,311	-273,311
78		0	4	0	1.0218%	1.022%	-2,793	-	-	-276,108	-276,108
79		0	3	0	1.0218%	1.022%	-2,821	-	-	-278,933	-278,933
80		0	2	0	1.0218%	1.022%	-2,850	-	-	-281,785	-281,785

לוח 1 (2) - נתונים עיקריים - כל הסבודים ללא סבסוד ישיר - וותיקים										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות כיהול מצבירה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תקרת התשואה הצפויה	סך תשואת הקרן	הון צבור בסוף השנה		סה"כ	
							אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"		
0	8,211	84,663	13,006	-2.411%	-0.237%	-4,308	542,386	1,301,562	1,862,526	
1	7,217	77,047	12,313	-2.681%	-0.358%	-6,210	542,386	1,220,662	1,768,760	
2	6,141	80,254	11,636	-2.076%	0.166%	2,710	541,992	1,138,022	1,680,408	
3	5,105	83,470	11,000	-1.741%	0.508%	7,897	541,992	973,909	1,515,901	
4	4,186	86,537	10,387	-1.407%	0.849%	12,502	541,992	893,673	1,435,666	
5	3,315	89,429	9,791	-1.081%	1.146%	15,951	477,867	877,844	1,355,711	
6	2,594	91,904	9,233	-0.765%	1.102%	14,464	401,475	870,158	1,271,632	
7	1,946	93,927	8,870	-0.448%	1.141%	13,990	355,432	829,340	1,184,772	
8	1,423	95,245	8,532	-0.131%	1.353%	15,399	329,345	768,472	1,097,818	
9	1,036	95,966	8,099	0.184%	1.571%	16,506	303,388	707,906	1,011,295	
10	763	96,062	7,710	0.400%	1.720%	16,588	277,462	647,412	924,874	
11	525	95,604	7,308	0.511%	1.803%	15,832	255,836	582,483	838,319	
12	349	94,738	6,871	0.623%	1.888%	14,953	225,736	526,276	752,012	
13	233	93,449	6,464	0.736%	1.977%	13,959	199,887	466,403	666,291	
14	141	91,781	6,066	0.848%	2.039%	12,671	174,377	406,879	581,255	
15	59	89,791	5,672	0.914%	2.169%	11,645	174,377	323,120	497,497	
16	27	87,419	5,213	0.932%	2.409%	10,942	174,377	241,457	415,834	
17	6	84,717	4,763	0.954%	2.739%	10,238	174,377	162,222	336,598	
18	0	81,703	4,323	0.972%	3.218%	9,520	174,377	85,716	260,092	
19	0	78,441	3,895	0.994%	3.990%	8,804	174,377	12,184	186,560	
20	0	74,986	3,481	1.005%	4.827%	7,257	115,351	-	115,351	
21	0	71,375	3,079	1.008%	4.850%	3,940	43,151	1,686	44,837	
22	0	67,639	2,693	1.014%	3.415%	705	-	-24,790	-24,790	
23	0	63,810	2,334	1.016%	1.016%	-563	-	-91,497	-91,497	
24	0	59,919	1,995	1.022%	1.022%	-1,228	-	-154,638	-154,638	
25	0	55,999	1,672	1.022%	1.022%	-1,853	-	-214,163	-214,163	
26	0	52,086	1,374	1.022%	1.022%	-2,442	-	-270,065	-270,065	
27	0	48,210	1,093	1.022%	1.022%	-2,994	-	-322,362	-322,362	
28	0	44,403	838	1.022%	1.022%	-3,509	-	-371,112	-371,112	
29	0	40,691	616	1.022%	1.022%	-3,988	-	-416,408	-416,408	
30	0	37,098	458	1.022%	1.022%	-4,434	-	-458,397	-458,397	
31	0	33,640	254	1.022%	1.022%	-4,845	-	-497,137	-497,137	
32	0	30,334	90	1.022%	1.022%	-5,225	-	-532,786	-532,786	
33	0	27,189	0	1.022%	1.022%	-5,574	-	-565,548	-565,548	
34	0	24,214	0	1.022%	1.022%	-5,894	-	-595,657	-595,657	
35	0	21,279	0	1.022%	1.022%	-6,188	-	-623,125	-623,125	
36	0	18,280	0	1.022%	1.022%	-6,455	-	-647,860	-647,860	
37	0	15,507	0	1.022%	1.022%	-6,695	-	-670,062	-670,062	
38	0	12,996	0	1.022%	1.022%	-6,909	-	-689,967	-689,967	
39	0	10,774	0	1.022%	1.022%	-7,102	-	-707,843	-707,843	
40	0	8,758	0	1.022%	1.022%	-7,275	-	-723,876	-723,876	
41	0	7,056	0	1.022%	1.022%	-7,431	-	-738,363	-738,363	
42	0	5,553	0	1.022%	1.022%	-7,572	-	-751,488	-751,488	
43	0	4,342	0	1.022%	1.022%	-7,700	-	-763,530	-763,530	
44	0	3,349	0	1.022%	1.022%	-7,818	-	-774,697	-774,697	
45	0	2,540	0	1.022%	1.022%	-7,928	-	-785,166	-785,166	
46	0	1,886	0	1.022%	1.022%	-8,032	-	-795,084	-795,084	
47	0	1,393	0	1.022%	1.022%	-8,131	-	-804,608	-804,608	
48	0	1,008	0	1.022%	1.022%	-8,227	-	-813,842	-813,842	
49	0	694	0	1.022%	1.022%	-8,319	-	-822,856	-822,856	
50	0	470	0	1.022%	1.022%	-8,410	-	-831,736	-831,736	
51	0	323	0	1.022%	1.022%	-8,500	-	-840,559	-840,559	
52	0	217	0	1.022%	1.022%	-8,590	-	-849,366	-849,366	
53	0	148	0	1.022%	1.022%	-8,680	-	-858,193	-858,193	
54	0	105	0	1.022%	1.022%	-8,770	-	-867,068	-867,068	
55	0	76	0	1.022%	1.022%	-8,860	-	-876,005	-876,005	
56	0	57	0	1.022%	1.022%	-8,951	-	-885,013	-885,013	
57	0	45	0	1.022%	1.022%	-9,043	-	-894,101	-894,101	
58	0	37	0	1.022%	1.022%	-9,136	-	-903,274	-903,274	
59	0	31	0	1.022%	1.022%	-9,230	-	-912,535	-912,535	
60	0	28	0	1.022%	1.022%	-9,325	-	-921,888	-921,888	
61	0	26	0	1.022%	1.022%	-9,420	-	-931,334	-931,334	
62	0	25	0	1.022%	1.022%	-9,517	-	-940,875	-940,875	
63	0	24	0	1.022%	1.022%	-9,614	-	-950,513	-950,513	
64	0	23	0	1.022%	1.022%	-9,713	-	-960,248	-960,248	
65	0	21	0	1.022%	1.022%	-9,812	-	-970,081	-970,081	
66	0	20	0	1.022%	1.022%	-9,912	-	-980,014	-980,014	
67	0	19	0	1.022%	1.022%	-10,014	-	-990,047	-990,047	
68	0	18	0	1.022%	1.022%	-10,116	-	-1,000,182	-1,000,182	
69	0	16	0	1.022%	1.022%	-10,220	-	-1,010,418	-1,010,418	
70	0	15	0	1.022%	1.022%	-10,325	-	-1,020,758	-1,020,758	
71	0	13	0	1.022%	1.022%	-10,430	-	-1,031,201	-1,031,201	
72	0	12	0	1.022%	1.022%	-10,537	-	-1,041,750	-1,041,750	
73	0	10	0	1.022%	1.022%	-10,645	-	-1,052,405	-1,052,405	
74	0	8	0	1.022%	1.022%	-10,754	-	-1,063,167	-1,063,167	
75	0	7	0	1.022%	1.022%	-10,864	-	-1,074,037	-1,074,037	
76	0	5	0	1.022%	1.022%	-10,975	-	-1,085,017	-1,085,017	
77	0	4	0	1.022%	1.022%	-11,087	-	-1,096,108	-1,096,108	
78	0	3	0	1.022%	1.022%	-11,200	-	-1,107,311	-1,107,311	
79	0	2	0	1.022%	1.022%	-11,315	-	-1,118,628	-1,118,628	

לוח 1 (3) - נתונים עיקריים - כל הסבסודים ללא סבסוד ישיר וולא סבסוד מירון - וותיקים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרי	שנה גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג אחרות	סה"כ
0	8,211	84,663	13,006	-2.411%	-0.287%	-5,223	18,579	542,386	1,301,562	1,862,526
1	7,217	77,047	12,313	-2.681%	-0.368%	-6,371	5,713	542,386	1,219,746	1,767,845
2	6,141	80,254	11,636	-2.076%	0.167%	2,732	-	541,992	1,136,946	1,679,331
3	5,105	83,470	11,000	-1.741%	0.509%	7,916	-	541,992	1,054,322	1,596,315
4	4,186	86,537	10,387	-1.407%	0.851%	12,516	-	541,992	892,652	1,434,644
5	3,315	89,429	9,791	-1.081%	1.147%	15,962	-	477,867	876,834	1,354,701
6	2,594	91,904	9,233	-0.765%	1.104%	14,472	-	401,475	869,155	1,270,630
7	1,946	93,927	8,870	-0.448%	1.141%	13,985	-	355,129	828,635	1,183,764
8	1,423	95,245	8,532	-0.131%	1.353%	15,385	-	329,039	767,758	1,096,797
9	1,036	95,966	8,099	0.184%	1.571%	16,490	-	303,077	707,181	1,010,258
10	763	96,062	7,710	0.400%	1.720%	16,571	-	277,146	646,674	923,820
11	525	95,604	7,308	0.511%	1.803%	15,813	-	255,515	581,730	837,245
12	349	94,738	6,871	0.623%	1.888%	14,932	-	225,408	525,510	750,918
13	233	93,449	6,464	0.736%	1.977%	13,938	-	199,553	465,623	665,175
14	141	91,781	6,066	0.848%	2.039%	12,648	-	174,035	406,082	580,117
15	59	89,791	5,672	0.914%	2.170%	11,622	-	174,035	322,300	496,335
16	27	87,419	5,213	0.932%	2.410%	10,918	-	174,035	240,613	414,648
17	6	84,717	4,763	0.954%	2.742%	10,214	-	174,035	161,353	335,389
18	0	81,703	4,323	0.972%	3.223%	9,495	-	174,035	84,822	258,858
19	0	78,441	3,895	0.994%	4.001%	8,779	-	174,035	11,265	185,301
20	0	74,986	3,481	1.005%	4.831%	7,203	-	114,037	-	114,037
21	0	71,375	3,079	1.008%	4.849%	3,877	-	41,784	1,675	43,459
22	0	67,639	2,693	1.014%	3.404%	656	-	-	-26,217	-26,217
23	0	63,810	2,334	1.016%	1.016%	-578	-	-	-92,939	-92,939
24	0	59,919	1,995	1.022%	1.022%	-1,243	-	-	-156,095	-156,095
25	0	55,999	1,672	1.022%	1.022%	-1,868	-	-	-215,634	-215,634
26	0	52,086	1,374	1.022%	1.022%	-2,457	-	-	-271,551	-271,551
27	0	48,210	1,093	1.022%	1.022%	-3,009	-	-	-323,863	-323,863
28	0	44,403	838	1.022%	1.022%	-3,524	-	-	-372,629	-372,629
29	0	40,691	616	1.022%	1.022%	-4,004	-	-	-417,940	-417,940
30	0	37,098	458	1.022%	1.022%	-4,449	-	-	-459,945	-459,945
31	0	33,640	254	1.022%	1.022%	-4,861	-	-	-498,700	-498,700
32	0	30,334	90	1.022%	1.022%	-5,241	-	-	-534,365	-534,365
33	0	27,189	0	1.022%	1.022%	-5,590	-	-	-567,144	-567,144
34	0	24,214	0	1.022%	1.022%	-5,911	-	-	-597,269	-597,269
35	0	21,279	0	1.022%	1.022%	-6,205	-	-	-624,753	-624,753
36	0	18,280	0	1.022%	1.022%	-6,472	-	-	-649,505	-649,505
37	0	15,507	0	1.022%	1.022%	-6,711	-	-	-671,723	-671,723
38	0	12,996	0	1.022%	1.022%	-6,926	-	-	-691,646	-691,646
39	0	10,774	0	1.022%	1.022%	-7,119	-	-	-709,539	-709,539
40	0	8,758	0	1.022%	1.022%	-7,293	-	-	-725,590	-725,590
41	0	7,056	0	1.022%	1.022%	-7,448	-	-	-740,094	-740,094
42	0	5,553	0	1.022%	1.022%	-7,589	-	-	-753,237	-753,237
43	0	4,342	0	1.022%	1.022%	-7,718	-	-	-765,297	-765,297
44	0	3,349	0	1.022%	1.022%	-7,836	-	-	-776,482	-776,482
45	0	2,540	0	1.022%	1.022%	-7,947	-	-	-786,969	-786,969
46	0	1,886	0	1.022%	1.022%	-8,051	-	-	-796,905	-796,905
47	0	1,393	0	1.022%	1.022%	-8,150	-	-	-806,448	-806,448
48	0	1,008	0	1.022%	1.022%	-8,245	-	-	-815,701	-815,701
49	0	694	0	1.022%	1.022%	-8,338	-	-	-824,734	-824,734
50	0	470	0	1.022%	1.022%	-8,430	-	-	-833,633	-833,633
51	0	323	0	1.022%	1.022%	-8,520	-	-	-842,475	-842,475
52	0	217	0	1.022%	1.022%	-8,610	-	-	-851,302	-851,302
53	0	148	0	1.022%	1.022%	-8,699	-	-	-860,149	-860,149
54	0	105	0	1.022%	1.022%	-8,790	-	-	-869,043	-869,043
55	0	76	0	1.022%	1.022%	-8,880	-	-	-878,000	-878,000
56	0	57	0	1.022%	1.022%	-8,972	-	-	-887,029	-887,029
57	0	45	0	1.022%	1.022%	-9,064	-	-	-896,138	-896,138
58	0	37	0	1.022%	1.022%	-9,157	-	-	-905,331	-905,331
59	0	31	0	1.022%	1.022%	-9,251	-	-	-914,613	-914,613
60	0	28	0	1.022%	1.022%	-9,346	-	-	-923,987	-923,987
61	0	26	0	1.022%	1.022%	-9,442	-	-	-933,455	-933,455
62	0	25	0	1.022%	1.022%	-9,538	-	-	-943,018	-943,018
63	0	24	0	1.022%	1.022%	-9,636	-	-	-952,677	-952,677
64	0	23	0	1.022%	1.022%	-9,735	-	-	-962,435	-962,435
65	0	21	0	1.022%	1.022%	-9,834	-	-	-972,290	-972,290
66	0	20	0	1.022%	1.022%	-9,935	-	-	-982,246	-982,246
67	0	19	0	1.022%	1.022%	-10,037	-	-	-992,302	-992,302
68	0	18	0	1.022%	1.022%	-10,140	-	-	-1,002,459	-1,002,459
69	0	16	0	1.022%	1.022%	-10,243	-	-	-1,012,719	-1,012,719
70	0	15	0	1.022%	1.022%	-10,348	-	-	-1,023,082	-1,023,082
71	0	13	0	1.022%	1.022%	-10,454	-	-	-1,033,549	-1,033,549
72	0	12	0	1.022%	1.022%	-10,561	-	-	-1,044,122	-1,044,122
73	0	10	0	1.022%	1.022%	-10,669	-	-	-1,054,801	-1,054,801
74	0	8	0	1.022%	1.022%	-10,778	-	-	-1,065,587	-1,065,587
75	0	7	0	1.022%	1.022%	-10,888	-	-	-1,076,483	-1,076,483
76	0	5	0	1.022%	1.022%	-11,000	-	-	-1,087,488	-1,087,488
77	0	4	0	1.022%	1.022%	-11,112	-	-	-1,098,604	-1,098,604
78	0	3	0	1.022%	1.022%	-11,226	-	-	-1,109,833	-1,109,833
79	0	2	0	1.022%	1.022%	-11,340	-	-	-1,121,175	-1,121,175

לוח 1 (4) - נתונים עיקריים - כל הסבוסדים בינוי סבסוד ישיר, מירון ועוד קיים - וותיקים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג אחרות	סה"כ
0	8,211	84,663	13,006	-2.411%	-2.411%	-43,804	5,713	18,579	1,301,562	1,862,526
1	1,036	95,966	12,313	-2.681%	-2.681%	-45,348	-	-	1,181,165	1,729,264
2	763	96,062	11,636	-2.076%	-2.076%	-32,439	-	-	941,593	1,483,585
3	525	95,604	11,000	-1.741%	-1.741%	-25,125	-	-	827,102	1,369,095
4	349	94,738	10,387	-1.407%	-1.407%	-18,662	-	-	715,703	1,257,695
5	233	93,449	9,791	-1.081%	-1.081%	-13,121	-	-	670,802	1,148,669
6	141	91,781	9,233	-0.765%	-0.765%	-8,441	-	-	640,210	1,041,685
7	59	89,791	8,870	-0.448%	-0.448%	-4,461	-	-	611,155	936,373
8	27	87,419	8,532	-0.131%	-0.131%	-1,169	-	-	562,844	832,850
9	6	84,717	8,099	0.184%	0.184%	1,449	-	-	504,894	731,271
10	0	81,703	7,710	0.400%	0.400%	3,040	-	-	441,911	631,302
11	0	78,441	7,308	0.511%	0.511%	4,043	-	-	368,168	532,958
12	0	74,986	6,871	0.623%	0.623%	4,334	-	-	304,849	436,033
13	0	71,375	6,464	0.736%	0.736%	4,746	-	-	238,365	341,098
14	0	67,639	6,066	0.848%	0.848%	4,717	-	-	173,676	248,109
15	0	63,810	5,672	0.914%	0.914%	4,741	-	-	83,013	157,446
16	0	59,919	5,213	0.932%	0.932%	3,931	-	-	68,772	68,772
17	0	55,999	4,763	0.954%	0.954%	1,406	-	-	-19,296	-19,296
18	0	52,086	4,323	0.972%	0.972%	-573	-	-	-105,895	-105,895
19	0	48,210	3,895	0.994%	0.994%	-1,431	-	-	-189,661	-189,661
20	0	44,403	3,481	1.005%	1.005%	-2,271	-	-	-270,399	-270,399
21	0	40,691	3,079	1.008%	1.008%	-3,073	-	-	-347,926	-347,926
22	0	37,098	2,693	1.014%	1.014%	-3,858	-	-	-422,117	-422,117
23	0	33,640	2,334	1.016%	1.016%	-4,602	-	-	-492,862	-492,862
24	0	30,334	1,995	1.022%	1.022%	-5,329	-	-	-560,105	-560,105
25	0	27,189	1,672	1.022%	1.022%	-5,996	-	-	-623,773	-623,773
26	0	24,214	1,374	1.022%	1.022%	-6,627	-	-	-683,860	-683,860
27	0	21,279	1,093	1.022%	1.022%	-7,222	-	-	-740,385	-740,385
28	0	18,280	838	1.022%	1.022%	-7,780	-	-	-793,407	-793,407
29	0	15,507	616	1.022%	1.022%	-8,303	-	-	-843,018	-843,018
30	0	12,996	458	1.022%	1.022%	-8,793	-	-	-889,366	-889,366
31	0	10,774	254	1.022%	1.022%	-9,249	-	-	-932,509	-932,509
32	0	8,758	90	1.022%	1.022%	-9,674	-	-	-972,607	-972,607
33	0	7,056	0	1.022%	1.022%	-10,068	-	-	-1,009,864	-1,009,864
34	0	5,553	0	1.022%	1.022%	-10,435	-	-	-1,044,512	-1,044,512
35	0	4,342	0	1.022%	1.022%	-10,775	-	-	-1,076,566	-1,076,566
36	0	3,349	0	1.022%	1.022%	-11,088	-	-	-1,105,935	-1,105,935
37	0	2,540	0	1.022%	1.022%	-11,375	-	-	-1,132,817	-1,132,817
38	0	1,886	0	1.022%	1.022%	-11,638	-	-	-1,157,451	-1,157,451
39	0	1,393	0	1.022%	1.022%	-11,879	-	-	-1,180,104	-1,180,104
40	0	1,008	0	1.022%	1.022%	-12,101	-	-	-1,200,963	-1,200,963
41	0	694	0	1.022%	1.022%	-12,306	-	-	-1,220,325	-1,220,325
42	0	470	0	1.022%	1.022%	-12,496	-	-	-1,238,375	-1,238,375
43	0	323	0	1.022%	1.022%	-12,675	-	-	-1,255,392	-1,255,392
44	0	217	0	1.022%	1.022%	-12,844	-	-	-1,271,585	-1,271,585
45	0	148	0	1.022%	1.022%	-13,006	-	-	-1,287,130	-1,287,130
46	0	105	0	1.022%	1.022%	-13,161	-	-	-1,302,177	-1,302,177
47	0	76	0	1.022%	1.022%	-13,313	-	-	-1,316,883	-1,316,883
48	0	57	0	1.022%	1.022%	-13,461	-	-	-1,331,352	-1,331,352
49	0	45	0	1.022%	1.022%	-13,607	-	-	-1,345,654	-1,345,654
50	0	37	0	1.022%	1.022%	-13,752	-	-	-1,359,876	-1,359,876
51	0	31	0	1.022%	1.022%	-13,897	-	-	-1,374,095	-1,374,095
52	0	28	0	1.022%	1.022%	-14,042	-	-	-1,388,354	-1,388,354
53	0	26	0	1.022%	1.022%	-14,187	-	-	-1,402,689	-1,402,689
54	0	25	0	1.022%	1.022%	-14,333	-	-	-1,417,127	-1,417,127
55	0	24	0	1.022%	1.022%	-14,481	-	-	-1,431,684	-1,431,684
56	0	23	0	1.022%	1.022%	-14,629	-	-	-1,446,371	-1,446,371
57	0	21	0	1.022%	1.022%	-14,779	-	-	-1,461,195	-1,461,195
58	0	20	0	1.022%	1.022%	-14,931	-	-	-1,476,162	-1,476,162
59	0	19	0	1.022%	1.022%	-15,084	-	-	-1,491,277	-1,491,277
60	0	18	0	1.022%	1.022%	-15,238	-	-	-1,506,544	-1,506,544
61	0	16	0	1.022%	1.022%	-15,394	-	-	-1,521,964	-1,521,964
62	0	15	0	1.022%	1.022%	-15,552	-	-	-1,537,540	-1,537,540
63	0	13	0	1.022%	1.022%	-15,711	-	-	-1,553,275	-1,553,275
64	0	12	0	1.022%	1.022%	-15,872	-	-	-1,569,169	-1,569,169
65	0	10	0	1.022%	1.022%	-16,034	-	-	-1,585,224	-1,585,224
66	0	8	0	1.022%	1.022%	-16,198	-	-	-1,601,443	-1,601,443
67	0	7	0	1.022%	1.022%	-16,364	-	-	-1,617,826	-1,617,826
68	0	5	0	1.022%	1.022%	-16,531	-	-	-1,634,375	-1,634,375
69	0	4	0	1.022%	1.022%	-16,700	-	-	-1,651,091	-1,651,091
70	0	3	0	1.022%	1.022%	-16,871	-	-	-1,667,977	-1,667,977
71	0	2	0	1.022%	1.022%	-17,044	-	-	-1,685,034	-1,685,034
72	0	0	0	1.022%	1.022%	-17,218	-	-	-1,702,264	-1,702,264
73	0	0	0	1.022%	1.022%	-17,394	-	-	-1,719,668	-1,719,668
74	0	0	0	1.022%	1.022%	-17,572	-	-	-1,737,248	-1,737,248
75	0	0	0	1.022%	1.022%	-17,751	-	-	-1,755,006	-1,755,006
76	0	0	0	1.022%	1.022%	-17,933	-	-	-1,772,945	-1,772,945
77	0	0	0	1.022%	1.022%	-18,116	-	-	-1,791,065	-1,791,065
78	0	0	0	1.022%	1.022%	-18,301	-	-	-1,809,369	-1,809,369
79	0	0	0	1.022%	1.022%	-18,488	-	-	-1,827,860	-1,827,860
80	0	0	0	1.022%	1.022%	-18,488	-	-	-1,827,860	-1,827,860

לוח 1 (5) - נתונים עיקריים - ללא סבסודים - וותיקים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת התשואה חסרת סיכון	שיעור התשואה הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענר"	השקעות אחרות	סה"כ
0	8,211	84,663	13,006	-2,411%	-2,411%	-43,804	18,579	542,386	1,301,562	1,862,526
1	7,217	77,047	12,313	-2,681%	-2,681%	-45,348	5,713	542,386	1,181,165	1,729,264
2	6,141	80,254	11,636	-2,076%	-2,076%	-32,439	-	542,386	1,059,388	1,601,773
3	5,105	83,470	11,000	-1,741%	-1,741%	-25,125	-	541,992	941,593	1,483,585
4	4,186	86,537	10,387	-1,407%	-1,407%	-18,662	-	541,992	827,102	1,369,095
5	3,315	89,429	9,791	-1,081%	-1,081%	-13,121	-	477,867	715,703	1,257,695
6	2,594	91,904	9,233	-0,765%	-0,765%	-8,441	-	401,475	640,210	1,148,669
7	1,946	93,927	8,870	-0,448%	-0,448%	-4,461	-	325,218	611,155	1,041,685
8	1,423	95,245	8,532	-0,131%	-0,131%	-1,169	-	270,007	562,844	936,373
9	1,036	95,966	8,099	0,184%	0,184%	1,449	-	226,377	504,894	832,850
10	763	96,062	7,710	0,400%	0,400%	2,739	-	189,300	441,700	731,271
11	525	95,604	7,308	0,511%	0,511%	2,985	-	164,441	367,157	631,001
12	349	94,738	6,871	0,623%	0,623%	3,022	-	130,425	302,936	531,598
13	233	93,449	6,464	0,736%	0,736%	2,851	-	101,800	234,731	433,361
14	141	91,781	6,066	0,848%	0,848%	2,474	-	72,390	168,910	336,531
15	59	89,791	5,672	0,914%	0,914%	1,805	-	72,390	75,311	241,299
16	27	87,419	5,213	0,932%	0,932%	980	-	56,075	-	147,701
17	6	84,717	4,763	0,954%	0,954%	142	-	-	-33,256	56,075
18	0	81,703	4,323	0,972%	0,972%	-709	-	-	-119,991	-33,256
19	0	78,441	3,895	0,994%	0,994%	-1,571	-	-	-203,897	-119,991
20	0	74,986	3,481	1,005%	1,005%	-2,414	-	-	-284,778	-203,897
21	0	71,375	3,079	1,008%	1,008%	-3,218	-	-	-362,450	-284,778
22	0	67,639	2,693	1,014%	1,014%	-4,005	-	-	-436,788	-362,450
23	0	63,810	2,334	1,016%	1,016%	-4,751	-	-	-507,683	-436,788
24	0	59,919	1,995	1,022%	1,022%	-5,481	-	-	-575,077	-507,683
25	0	55,999	1,672	1,022%	1,022%	-6,149	-	-	-638,897	-575,077
26	0	52,086	1,374	1,022%	1,022%	-6,782	-	-	-699,139	-638,897
27	0	48,210	1,093	1,022%	1,022%	-7,378	-	-	-755,820	-699,139
28	0	44,403	838	1,022%	1,022%	-7,938	-	-	-809,000	-755,820
29	0	40,691	616	1,022%	1,022%	-8,463	-	-	-858,770	-809,000
30	0	37,098	458	1,022%	1,022%	-8,954	-	-	-905,279	-858,770
31	0	33,640	254	1,022%	1,022%	-9,412	-	-	-948,585	-905,279
32	0	30,334	90	1,022%	1,022%	-9,838	-	-	-988,847	-948,585
33	0	27,189	0	1,022%	1,022%	-10,234	-	-	-1,026,270	-988,847
34	0	24,214	0	1,022%	1,022%	-10,602	-	-	-1,061,086	-1,026,270
35	0	21,279	0	1,022%	1,022%	-10,944	-	-	-1,093,310	-1,061,086
36	0	18,280	0	1,022%	1,022%	-11,259	-	-	-1,122,849	-1,093,310
37	0	15,507	0	1,022%	1,022%	-11,548	-	-	-1,149,905	-1,122,849
38	0	12,996	0	1,022%	1,022%	-11,813	-	-	-1,174,713	-1,149,905
39	0	10,774	0	1,022%	1,022%	-12,055	-	-	-1,197,542	-1,174,713
40	0	8,758	0	1,022%	1,022%	-12,279	-	-	-1,218,579	-1,197,542
41	0	7,056	0	1,022%	1,022%	-12,486	-	-	-1,238,121	-1,218,579
42	0	5,553	0	1,022%	1,022%	-12,678	-	-	-1,256,353	-1,238,121
43	0	4,342	0	1,022%	1,022%	-12,859	-	-	-1,273,554	-1,256,353
44	0	3,349	0	1,022%	1,022%	-13,030	-	-	-1,289,932	-1,273,554
45	0	2,540	0	1,022%	1,022%	-13,193	-	-	-1,305,665	-1,289,932
46	0	1,886	0	1,022%	1,022%	-13,351	-	-	-1,320,902	-1,305,665
47	0	1,393	0	1,022%	1,022%	-13,504	-	-	-1,335,799	-1,320,902
48	0	1,008	0	1,022%	1,022%	-13,654	-	-	-1,350,461	-1,335,799
49	0	694	0	1,022%	1,022%	-13,803	-	-	-1,364,958	-1,350,461
50	0	470	0	1,022%	1,022%	-13,950	-	-	-1,379,377	-1,364,958
51	0	323	0	1,022%	1,022%	-14,096	-	-	-1,393,796	-1,379,377
52	0	217	0	1,022%	1,022%	-14,243	-	-	-1,408,256	-1,393,796
53	0	148	0	1,022%	1,022%	-14,390	-	-	-1,422,794	-1,408,256
54	0	105	0	1,022%	1,022%	-14,539	-	-	-1,437,438	-1,422,794
55	0	76	0	1,022%	1,022%	-14,688	-	-	-1,452,203	-1,437,438
56	0	57	0	1,022%	1,022%	-14,839	-	-	-1,467,099	-1,452,203
57	0	45	0	1,022%	1,022%	-14,991	-	-	-1,482,135	-1,467,099
58	0	37	0	1,022%	1,022%	-15,145	-	-	-1,497,316	-1,482,135
59	0	31	0	1,022%	1,022%	-15,300	-	-	-1,512,647	-1,497,316
60	0	28	0	1,022%	1,022%	-15,457	-	-	-1,528,132	-1,512,647
61	0	26	0	1,022%	1,022%	-15,615	-	-	-1,543,773	-1,528,132
62	0	25	0	1,022%	1,022%	-15,775	-	-	-1,559,572	-1,543,773
63	0	24	0	1,022%	1,022%	-15,936	-	-	-1,575,531	-1,559,572
64	0	23	0	1,022%	1,022%	-16,099	-	-	-1,591,653	-1,575,531
65	0	21	0	1,022%	1,022%	-16,264	-	-	-1,607,938	-1,591,653
66	0	20	0	1,022%	1,022%	-16,430	-	-	-1,624,389	-1,607,938
67	0	19	0	1,022%	1,022%	-16,598	-	-	-1,641,006	-1,624,389
68	0	18	0	1,022%	1,022%	-16,768	-	-	-1,657,792	-1,641,006
69	0	16	0	1,022%	1,022%	-16,940	-	-	-1,674,748	-1,657,792
70	0	15	0	1,022%	1,022%	-17,113	-	-	-1,691,876	-1,674,748
71	0	13	0	1,022%	1,022%	-17,288	-	-	-1,709,177	-1,691,876
72	0	12	0	1,022%	1,022%	-17,465	-	-	-1,726,653	-1,709,177
73	0	10	0	1,022%	1,022%	-17,643	-	-	-1,744,306	-1,726,653
74	0	8	0	1,022%	1,022%	-17,824	-	-	-1,762,138	-1,744,306
75	0	7	0	1,022%	1,022%	-18,006	-	-	-1,780,151	-1,762,138
76	0	5	0	1,022%	1,022%	-18,190	-	-	-1,798,346	-1,780,151
77	0	4	0	1,022%	1,022%	-18,376	-	-	-1,816,726	-1,798,346
78	0	3	0	1,022%	1,022%	-18,564	-	-	-1,835,293	-1,816,726
79	0	2	0	1,022%	1,022%	-18,753	-	-	-1,854,048	-1,835,293
80	0	2	0	1,022%	1,022%	-18,753	-	-	-1,854,048	-1,854,048

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות - וותיקים				
תשואה שוטפת				
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג "מירון"	על אג"ח מסוג "ערד"	על השקעות אחרות
1	-89,458	1,035	26,360	-31,381
2	-82,143	318	26,360	-33,359
3	-85,749	0	26,360	-24,581
4	-89,365	0	26,341	-19,548
5	-92,737	0	26,341	-14,924
6	-95,906	0	26,341	-10,806
7	-98,543	0	23,224	-7,664
8	-100,851	0	20,614	-4,435
9	-102,353	0	19,635	-1,239
10	-103,029	0	18,655	1,652
11	-103,009	0	17,679	3,398
12	-102,387	0	16,700	4,098
13	-101,259	0	15,915	4,675
14	-99,681	0	14,727	5,200
15	-97,706	0	13,743	5,598
16	-95,404	0	12,765	5,604
17	-92,605	0	12,765	5,096
18	-89,473	0	12,765	4,595
19	-86,026	0	12,765	4,065
20	-82,336	0	12,765	3,548
21	-78,467	0	12,765	2,992
22	-74,454	0	12,765	2,429
23	-70,332	0	11,994	2,053
24	-66,144	0	9,255	2,093
25	-61,913	0	7,278	1,993
26	-57,671	0	6,098	1,737
27	-53,460	0	4,495	1,592
28	-49,303	0	3,508	1,340
29	-45,242	0	2,412	1,137
30	-41,308	0	1,966	821
31	-37,555	0	1,214	596
32	-33,894	0	1,169	249
33	-30,424	0	791	0
34	-27,189	0	0	-141
35	-24,214	0	0	-422
36	-21,279	0	0	-675
37	-18,280	0	0	-900
38	-15,507	0	0	-1,097
39	-12,996	0	0	-1,267
40	-10,774	0	0	-1,414
41	-8,758	0	0	-1,539
42	-7,056	0	0	-1,645
43	-57	0	0	0
44	-44	0	0	0
45	-34	0	0	0
46	-26	0	0	0
47	-19	0	0	0
48	-14	0	0	0
49	-10	0	0	0
50	-7	0	0	0
51	-5	0	0	0
52	-3	0	0	0
53	-2	0	0	0
54	-2	0	0	0
55	-1	0	0	0
56	-1	0	0	0
57	-1	0	0	0
58	-0	0	0	0
59	-0	0	0	0
60	-0	0	0	0
61	-0	0	0	0
62	-0	0	0	0
63	-0	0	0	0
64	-0	0	0	0
65	-0	0	0	0
66	-0	0	0	0
67	-0	0	0	0
68	-0	0	0	0
69	-0	0	0	0
70	-0	0	0	0
71	-0	0	0	0
72	-0	0	0	0
73	-0	0	0	0
74	-0	0	0	0
75	-0	0	0	0
76	-0	0	0	0
77	-0	0	0	0
78	-0	0	0	0
79	-0	0	0	0
80	-0	0	0	0

לוח 3 - פירוט סיוע משלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיעדות - וותיקים											
באלפי ₪											
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע המשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים ברוטו	פנסיות זקנה ושאיירי זקנה	פנסיות נכות	פנסיות שאירים	אחרות	תשלומי הקרן			הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה
							בתוספת: הוצאות ניהול מצבירת עמיתים	בתוספת: הוצאות ניהול מדמי גמולים	סך תשלומי הקרן		
0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,579	542,386
1	24,046	9,031	49,514	894	8,128	15,613	11,947	820	74,256	5,713	542,386
2	23,159	7,932	50,709	986	8,060	1,415	12,372	715	74,800	0	542,386
3	22,220	6,745	52,688	1,068	7,958	793	11,690	603	76,206	0	541,992
4	21,260	5,609	55,033	1,137	7,829	650	11,052	504	77,780	0	541,992
5	20,303	4,602	57,397	1,195	7,687	648	10,437	416	79,252	0	477,867
6	19,351	3,648	59,683	1,242	7,527	589	9,840	333	80,516	0	424,153
7	18,936	2,857	61,764	1,279	7,349	516	9,272	264	81,615	0	404,021
8	18,367	2,145	63,546	1,305	7,152	402	8,896	200	82,328	0	383,848
9	17,495	1,574	64,951	1,322	6,938	320	8,565	151	82,513	0	363,762
10	16,622	1,146	65,908	1,331	6,709	246	8,135	109	82,293	0	343,631
11	15,752	843	66,425	1,335	6,465	126	7,740	80	81,582	0	327,474
12	14,880	580	66,515	1,333	6,209	85	7,344	55	80,562	0	303,033
13	13,967	387	66,279	1,315	5,940	87	6,905	38	79,232	0	282,774
14	13,121	258	65,674	1,283	5,662	56	6,500	25	77,551	0	262,656
15	12,245	156	64,774	1,236	5,375	49	6,094	15	75,661	0	262,656
16	11,374	66	63,634	1,180	5,081	39	5,711	6	73,410	0	262,656
17	10,344	30	62,220	1,115	4,782	18	5,251	3	70,911	0	262,656
18	9,334	6	60,564	1,048	4,481	8	4,800	1	68,202	0	262,656
19	8,349	0	58,676	980	4,179	3	4,359	0	65,322	0	262,656
20	7,394	0	56,591	918	3,880	1	3,930	0	62,312	0	262,656
21	6,474	0	54,351	860	3,585	1	3,515	0	59,212	0	246,793
22	5,591	0	51,990	811	3,298	0	3,112	0	56,037	0	190,436
23	4,883	0	49,532	760	3,019	0	2,724	0	52,831	0	149,753
24	4,540	0	47,000	715	2,752	0	2,363	0	49,607	0	125,474
25	4,085	0	44,412	675	2,498	0	2,022	0	46,379	0	92,500
26	3,525	0	41,789	633	2,259	0	1,699	0	43,176	0	72,187
27	3,072	0	39,154	591	2,034	0	1,398	0	40,018	0	49,626
28	2,545	0	36,523	553	1,825	0	1,116	0	36,924	0	40,451
29	2,078	0	33,917	515	1,632	0	859	0	33,916	0	24,988
30	1,534	0	31,352	478	1,455	0	631	0	31,049	0	24,051
31	1,082	0	28,841	441	1,293	0	473	0	28,216	0	16,273
32	548	0	26,396	404	1,147	0	269	0	25,512	0	-
33	114	0	24,027	367	1,014	0	104	0	22,966	0	-
34	0	0	21,742	329	894	0	1	0	20,625	0	-
35	0	0	19,546	293	786	0	0	0	18,259	0	-
36	0	0	17,312	259	688	0	0	0	15,763	0	-
37	0	0	14,935	227	601	0	0	0	13,430	0	-
38	0	0	12,710	197	523	0	0	0	11,300	0	-
39	0	0	10,677	170	453	0	0	0	9,404	0	-
40	0	0	8,867	145	391	0	0	0	7,664	0	-
41	0	0	7,205	123	336	0	0	0	6,193	0	-
42	0	0	5,802	104	286	0	0	0	4,880	0	-
43	0	0	4,549	87	243	0	0	0	3,824	0	-
44	0	0	3,546	73	205	0	0	0	2,956	0	-
45	0	0	2,724	60	172	0	0	0	2,247	0	-
46	0	0	2,054	49	144	0	0	0	1,670	0	-
47	0	0	1,510	40	119	0	0	0	1,237	0	-
48	0	0	1,105	33	98	0	0	0	897	0	-
49	0	0	789	27	81	0	0	0	617	0	-
50	0	0	528	22	67	0	0	0	417	0	-
51	0	0	344	17	56	0	0	0	288	0	-
52	0	0	226	14	48	0	0	0	194	0	-
53	0	0	142	11	41	0	0	0	133	0	-
54	0	0	89	8	36	0	0	0	97	0	-
55	0	0	57	6	33	0	0	0	71	0	-
56	0	0	36	5	30	0	0	0	54	0	-
57	0	0	22	4	28	0	0	0	43	0	-
58	0	0	13	3	27	0	0	0	36	0	-
59	0	0	8	2	26	0	0	0	31	0	-
60	0	0	4	1	26	0	0	0	28	0	-
61	0	0	2	1	25	0	0	0	26	0	-
62	0	0	1	1	24	0	0	0	25	0	-
63	0	0	0	1	24	0	0	0	24	0	-
64	0	0	0	0	23	0	0	0	23	0	-
65	0	0	0	0	22	0	0	0	23	0	-
66	0	0	0	0	21	0	0	0	21	0	-
67	0	0	0	0	20	0	0	0	20	0	-
68	0	0	0	0	19	0	0	0	19	0	-
69	0	0	0	0	18	0	0	0	18	0	-
70	0	0	0	0	16	0	0	0	16	0	-
71	0	0	0	0	15	0	0	0	15	0	-
72	0	0	0	0	13	0	0	0	13	0	-
73	0	0	0	0	12	0	0	0	12	0	-
74	0	0	0	0	10	0	0	0	10	0	-
75	0	0	0	0	8	0	0	0	8	0	-
76	0	0	0	0	7	0	0	0	7	0	-
77	0	0	0	0	5	0	0	0	5	0	-
78	0	0	0	0	4	0	0	0	4	0	-
79	0	0	0	0	3	0	0	0	3	0	-
80	0	0	0	0	2	0	0	0	2	0	-

לוח 1 (1) - נתונים עיקריים - כולל כל הסבסודים - ביניים

הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת שיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענף"	אג"ח מסוג אחרות	סה"כ
0										44,067
1	305	1,396	305	-2.4110%	0.214%	93	-	13,090	30,977	42,763
2	273	1,412	290	-2.6806%	0.081%	34	-	13,090	28,277	41,367
3	256	1,472	281	-2.0759%	0.464%	188	-	12,313	27,746	40,059
4	224	1,542	268	-1.7415%	0.750%	295	-	12,313	26,456	38,769
5	200	1,621	255	-1.4067%	1.043%	396	-	12,313	25,177	37,489
6	153	1,731	242	-1.0809%	1.294%	474	-	11,049	25,095	36,144
7	104	1,857	228	-0.7649%	1.400%	493	-	10,435	24,221	34,657
8	80	1,941	215	-0.4481%	1.615%	544	-	9,948	23,175	33,124
9	73	1,992	203	-0.1314%	1.839%	591	-	9,520	22,072	31,592
10	66	2,026	206	0.1844%	2.061%	630	-	9,118	20,939	30,057
11	62	2,051	196	0.4004%	2.228%	647	-	8,648	19,870	28,518
12	59	2,063	185	0.5111%	2.314%	636	-	8,306	18,660	26,966
13	54	2,070	173	0.6230%	2.384%	619	-	7,661	17,734	25,396
14	52	2,061	162	0.7355%	2.462%	600	-	7,219	16,605	23,825
15	49	2,047	152	0.8485%	2.537%	579	-	6,676	15,578	22,254
16	44	2,035	142	0.9143%	2.610%	555	-	6,592	14,084	20,677
17	42	2,011	131	0.9323%	2.699%	532	-	6,592	12,517	19,109
18	14	2,004	120	0.9540%	2.645%	480	-	5,610	11,869	17,479
19	0	1,996	109	0.9719%	2.750%	453	-	5,610	10,217	15,826
20	0	1,957	98	0.9943%	2.878%	428	-	5,610	8,589	14,198
21	0	1,901	87	1.0053%	3.021%	401	-	5,610	7,001	12,611
22	0	1,836	76	1.0082%	3.191%	374	-	5,610	5,463	11,073
23	0	1,764	66	1.0141%	3.405%	348	-	5,610	3,981	9,591
24	0	1,687	55	1.0164%	3.612%	317	-	5,246	2,920	8,166
25	0	1,605	49	1.0218%	2.850%	213	-	2,272	4,453	6,725
26	0	1,519	41	1.0218%	2.948%	176	-	2,272	3,070	5,342
27	0	1,429	33	1.0218%	3.287%	153	-	2,272	1,761	4,033
28	0	1,336	24	1.0218%	3.847%	130	-	2,121	681	2,802
29	0	1,243	17	1.0218%	4.601%	101	-	1,643	-	1,643
30	0	1,149	11	1.0218%	5.128%	57	-	496	540	540
31	0	1,057	5	1.0218%	27.395%	7	-	-	-514	-514
32	0	965	0	1.0218%	1.022%	-10	-	-	-1,490	-1,490
33	0	877	0	1.0218%	1.022%	-19	-	-	-2,386	-2,386
34	0	793	0	1.0218%	1.022%	-28	-	-	-3,207	-3,207
35	0	713	0	1.0218%	1.022%	-36	-	-	-3,957	-3,957
36	0	634	0	1.0218%	1.022%	-43	-	-	-4,634	-4,634
37	0	559	0	1.0218%	1.022%	-50	-	-	-5,244	-5,244
38	0	492	0	1.0218%	1.022%	-56	-	-	-5,791	-5,791
39	0	420	0	1.0218%	1.022%	-61	-	-	-6,272	-6,272
40	0	356	0	1.0218%	1.022%	-66	-	-	-6,694	-6,694
41	0	290	0	1.0218%	1.022%	-70	-	-	-7,053	-7,053
42	0	235	0	1.0218%	1.022%	-73	-	-	-7,362	-7,362
43	0	198	0	1.0218%	1.022%	-76	-	-	-7,636	-7,636
44	0	168	0	1.0218%	1.022%	-79	-	-	-7,883	-7,883
45	0	140	0	1.0218%	1.022%	-81	-	-	-8,105	-8,105
46	0	116	0	1.0218%	1.022%	-83	-	-	-8,305	-8,305
47	0	97	0	1.0218%	1.022%	-85	-	-	-8,487	-8,487
48	0	78	0	1.0218%	1.022%	-87	-	-	-8,652	-8,652
49	0	63	0	1.0218%	1.022%	-89	-	-	-8,803	-8,803
50	0	48	0	1.0218%	1.022%	-90	-	-	-8,942	-8,942
51	0	35	0	1.0218%	1.022%	-92	-	-	-9,068	-9,068
52	0	25	0	1.0218%	1.022%	-93	-	-	-9,185	-9,185
53	0	18	0	1.0218%	1.022%	-94	-	-	-9,297	-9,297
54	0	13	0	1.0218%	1.022%	-95	-	-	-9,405	-9,405
55	0	9	0	1.0218%	1.022%	-96	-	-	-9,510	-9,510
56	0	6	0	1.0218%	1.022%	-97	-	-	-9,613	-9,613
57	0	4	0	1.0218%	1.022%	-98	-	-	-9,715	-9,715
58	0	3	0	1.0218%	1.022%	-99	-	-	-9,817	-9,817
59	0	2	0	1.0218%	1.022%	-100	-	-	-9,919	-9,919
60	0	1	0	1.0218%	1.022%	-101	-	-	-10,022	-10,022
61	0	1	0	1.0218%	1.022%	-102	-	-	-10,125	-10,125
62	0	0	0	1.0218%	1.022%	-103	-	-	-10,228	-10,228
63	0	0	0	1.0218%	1.022%	-105	-	-	-10,333	-10,333
64	0	0	0	1.0218%	1.022%	-106	-	-	-10,439	-10,439
65	0	0	0	1.0218%	1.022%	-107	-	-	-10,545	-10,545
66	0	0	0	1.0218%	1.022%	-108	-	-	-10,653	-10,653
67	0	0	0	1.0218%	1.022%	-109	-	-	-10,762	-10,762
68	0	0	0	1.0218%	1.022%	-110	-	-	-10,872	-10,872
69	0	0	0	1.0218%	1.022%	-111	-	-	-10,983	-10,983
70	0	0	0	1.0218%	1.022%	-112	-	-	-11,095	-11,095
71	0	0	0	1.0218%	1.022%	-113	-	-	-11,209	-11,209
72	0	0	0	1.0218%	1.022%	-115	-	-	-11,323	-11,323
73	0	0	0	1.0218%	1.022%	-116	-	-	-11,439	-11,439
74	0	0	0	1.0218%	1.022%	-117	-	-	-11,556	-11,556
75	0	0	0	1.0218%	1.022%	-118	-	-	-11,674	-11,674
76	0	0	0	1.0218%	1.022%	-119	-	-	-11,793	-11,793
77	0	0	0	1.0218%	1.022%	-121	-	-	-11,914	-11,914
78	0	0	0	1.0218%	1.022%	-122	-	-	-12,036	-12,036
79	0	0	0	1.0218%	1.022%	-123	-	-	-12,158	-12,158
80	0	0	0	1.0218%	1.022%	-124	-	-	-12,283	-12,283

לוח 1 (2) - נתונים עיקריים - כל הסבסודים ללא סבסוד ישיר - ביניים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה גבית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	"אג"ח מסוג "מירון"	"אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
0	305	1,396	305	-2.411%	-0.263%	-114	-	13,090	30,977	44,067
1	290	1,412	290	-2.681%	-0.376%	-158	-	13,090	29,466	42,556
2	281	1,472	281	-2.076%	0.006%	2	-	13,090	27,879	40,969
3	268	1,542	268	-1.741%	0.291%	113	-	12,194	27,281	39,475
4	255	1,621	255	-1.407%	0.601%	224	-	12,194	25,809	38,002
5	242	1,731	242	-1.081%	0.687%	245	-	10,981	25,570	36,550
6	228	1,857	228	-0.765%	0.899%	306	-	9,991	24,484	34,977
7	215	1,941	215	-0.448%	1.126%	364	-	9,504	23,311	33,302
8	203	1,992	203	-0.131%	1.354%	415	-	9,008	22,086	31,589
9	206	2,026	206	0.184%	1.575%	455	-	8,602	20,874	29,881
10	196	2,051	196	0.400%	1.751%	476	-	8,132	19,569	28,171
11	185	2,063	185	0.511%	1.846%	470	-	7,790	18,329	26,461
12	173	2,070	173	0.623%	1.925%	457	-	6,995	16,953	24,743
13	162	2,061	162	0.736%	1.972%	434	-	6,477	16,016	23,011
14	152	2,047	152	0.848%	2.045%	415	-	5,862	14,796	21,273
15	142	2,035	142	0.914%	2.119%	393	-	5,775	13,677	19,539
16	131	2,011	131	0.932%	2.252%	379	-	5,775	12,025	17,800
17	120	2,004	120	0.954%	2.207%	334	-	4,696	10,305	16,080
18	109	1,996	109	0.972%	2.313%	308	-	4,696	9,607	14,303
19	98	1,957	98	0.994%	2.534%	293	-	4,696	7,809	12,506
20	87	1,901	87	1.005%	2.799%	275	-	4,019	6,046	10,743
21	76	1,836	76	1.008%	2.811%	229	-	3,844	5,010	9,029
22	66	1,764	66	1.014%	3.231%	209	-	3,809	3,502	7,346
23	55	1,687	55	1.016%	3.843%	188	-	3,513	1,916	5,726
24	49	1,605	49	1.022%	2.992%	106	-	1,061	658	4,172
25	41	1,519	41	1.022%	3.233%	59	-	1,061	1,563	2,624
26	33	1,429	33	1.022%	4.192%	23	-	-	62	1,123
27	24	1,336	24	1.022%	1.022%	-10	-	-	-316	-316
28	17	1,243	17	1.022%	1.022%	-23	-	-	-1,686	-1,686
29	11	1,149	11	1.022%	1.022%	-36	-	-	-2,969	-2,969
30	5	1,057	5	1.022%	1.022%	-48	-	-	-4,165	-4,165
31	0	965	0	1.022%	1.022%	-58	-	-	-5,274	-5,274
32	0	877	0	1.022%	1.022%	-69	-	-	-6,298	-6,298
33	0	793	0	1.022%	1.022%	-78	-	-	-7,244	-7,244
34	0	713	0	1.022%	1.022%	-86	-	-	-8,114	-8,114
35	0	634	0	1.022%	1.022%	-94	-	-	-8,914	-8,914
36	0	559	0	1.022%	1.022%	-101	-	-	-9,642	-9,642
37	0	492	0	1.022%	1.022%	-108	-	-	-10,302	-10,302
38	0	420	0	1.022%	1.022%	-113	-	-	-10,902	-10,902
39	0	356	0	1.022%	1.022%	-119	-	-	-11,435	-11,435
40	0	290	0	1.022%	1.022%	-123	-	-	-11,909	-11,909
41	0	235	0	1.022%	1.022%	-127	-	-	-12,322	-12,322
42	0	198	0	1.022%	1.022%	-131	-	-	-12,685	-12,685
43	0	168	0	1.022%	1.022%	-134	-	-	-13,014	-13,014
44	0	140	0	1.022%	1.022%	-137	-	-	-13,316	-13,316
45	0	116	0	1.022%	1.022%	-139	-	-	-13,593	-13,593
46	0	97	0	1.022%	1.022%	-142	-	-	-13,849	-13,849
47	0	78	0	1.022%	1.022%	-144	-	-	-14,087	-14,087
48	0	63	0	1.022%	1.022%	-147	-	-	-14,309	-14,309
49	0	48	0	1.022%	1.022%	-149	-	-	-14,518	-14,518
50	0	35	0	1.022%	1.022%	-151	-	-	-14,715	-14,715
51	0	25	0	1.022%	1.022%	-152	-	-	-14,900	-14,900
52	0	18	0	1.022%	1.022%	-154	-	-	-15,078	-15,078
53	0	13	0	1.022%	1.022%	-156	-	-	-15,250	-15,250
54	0	9	0	1.022%	1.022%	-158	-	-	-15,418	-15,418
55	0	6	0	1.022%	1.022%	-159	-	-	-15,585	-15,585
56	0	4	0	1.022%	1.022%	-161	-	-	-15,750	-15,750
57	0	3	0	1.022%	1.022%	-163	-	-	-15,915	-15,915
58	0	2	0	1.022%	1.022%	-164	-	-	-16,080	-16,080
59	0	1	0	1.022%	1.022%	-166	-	-	-16,246	-16,246
60	0	1	0	1.022%	1.022%	-168	-	-	-16,413	-16,413
61	0	0	0	1.022%	1.022%	-169	-	-	-16,581	-16,581
62	0	0	0	1.022%	1.022%	-171	-	-	-16,751	-16,751
63	0	0	0	1.022%	1.022%	-173	-	-	-16,923	-16,923
64	0	0	0	1.022%	1.022%	-175	-	-	-17,096	-17,096
65	0	0	0	1.022%	1.022%	-176	-	-	-17,270	-17,270
66	0	0	0	1.022%	1.022%	-177	-	-	-17,447	-17,447
67	0	0	0	1.022%	1.022%	-178	-	-	-17,625	-17,625
68	0	0	0	1.022%	1.022%	-180	-	-	-17,805	-17,805
69	0	0	0	1.022%	1.022%	-182	-	-	-17,987	-17,987
70	0	0	0	1.022%	1.022%	-184	-	-	-18,171	-18,171
71	0	0	0	1.022%	1.022%	-186	-	-	-18,357	-18,357
72	0	0	0	1.022%	1.022%	-188	-	-	-18,544	-18,544
73	0	0	0	1.022%	1.022%	-189	-	-	-18,734	-18,734
74	0	0	0	1.022%	1.022%	-191	-	-	-18,925	-18,925
75	0	0	0	1.022%	1.022%	-193	-	-	-19,118	-19,118
76	0	0	0	1.022%	1.022%	-195	-	-	-19,314	-19,314
77	0	0	0	1.022%	1.022%	-197	-	-	-19,511	-19,511
78	0	0	0	1.022%	1.022%	-199	-	-	-19,711	-19,711
79	0	0	0	1.022%	1.022%	-201	-	-	-19,912	-19,912
80	0	0	0	1.022%	1.022%	-203	-	-	-20,115	-20,115

לוח 1 (3) - נתונים עיקריים - כולל כל הסבודים ללא סבוד ישיר וולא סבוד מירון - ביניים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפוייה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	סה"כ
0	305	1,396	305	-2.411%	-0.263%	-114	-	13,090	30,977	44,067
1	273	1,412	290	-2.681%	-0.376%	-158	-	13,090	29,466	42,556
2	256	1,472	281	-2.076%	0.006%	2	-	12,194	27,879	40,969
3	224	1,542	268	-1.741%	0.291%	113	-	12,194	25,809	38,002
4	200	1,621	255	-1.407%	0.601%	224	-	10,981	25,570	36,550
5	153	1,731	242	-1.081%	0.687%	245	-	10,493	24,484	34,977
6	104	1,857	228	-0.765%	0.899%	306	-	9,991	23,311	33,302
7	80	1,941	215	-0.448%	1.126%	364	-	9,504	22,086	31,589
8	73	1,992	203	-0.131%	1.354%	415	-	9,008	20,874	29,881
9	66	2,026	206	0.184%	1.575%	455	-	8,602	19,569	28,171
10	62	2,051	196	0.400%	1.751%	476	-	8,132	18,329	26,461
11	59	2,063	185	0.511%	1.846%	470	-	7,790	16,953	24,743
12	54	2,070	173	0.623%	1.925%	457	-	6,995	16,016	23,011
13	52	2,061	162	0.736%	1.972%	434	-	6,477	14,796	21,273
14	49	2,047	152	0.848%	2.045%	415	-	5,862	13,677	19,539
15	44	2,035	142	0.914%	2.119%	393	-	5,775	12,025	17,800
16	42	2,011	131	0.932%	2.252%	379	-	5,775	10,305	16,080
17	14	2,004	120	0.954%	2.207%	334	-	4,696	9,607	14,303
18	0	1,996	109	0.972%	2.313%	308	-	4,696	7,809	12,506
19	0	1,957	98	0.994%	2.534%	293	-	4,696	6,046	10,743
20	0	1,901	87	1.005%	2.799%	275	-	4,019	5,010	9,029
21	0	1,836	76	1.008%	2.811%	229	-	3,844	3,502	7,346
22	0	1,764	66	1.014%	3.231%	209	-	3,809	1,916	5,726
23	0	1,687	55	1.016%	3.843%	188	-	3,513	658	4,172
24	0	1,605	49	1.022%	2.992%	106	-	1,061	1,563	2,624
25	0	1,519	41	1.022%	3.233%	59	-	1,061	62	1,123
26	0	1,429	33	1.022%	4.192%	23	-	-	-316	-316
27	0	1,336	24	1.022%	1.022%	-10	-	-	-1,686	-1,686
28	0	1,243	17	1.022%	1.022%	-23	-	-	-2,969	-2,969
29	0	1,149	11	1.022%	1.022%	-36	-	-	-4,165	-4,165
30	0	1,057	5	1.022%	1.022%	-48	-	-	-5,274	-5,274
31	0	965	0	1.022%	1.022%	-58	-	-	-6,298	-6,298
32	0	877	0	1.022%	1.022%	-69	-	-	-7,244	-7,244
33	0	793	0	1.022%	1.022%	-78	-	-	-8,114	-8,114
34	0	713	0	1.022%	1.022%	-86	-	-	-8,914	-8,914
35	0	634	0	1.022%	1.022%	-94	-	-	-9,642	-9,642
36	0	559	0	1.022%	1.022%	-101	-	-	-10,302	-10,302
37	0	492	0	1.022%	1.022%	-108	-	-	-10,902	-10,902
38	0	420	0	1.022%	1.022%	-113	-	-	-11,435	-11,435
39	0	356	0	1.022%	1.022%	-119	-	-	-11,909	-11,909
40	0	290	0	1.022%	1.022%	-123	-	-	-12,322	-12,322
41	0	235	0	1.022%	1.022%	-127	-	-	-12,685	-12,685
42	0	198	0	1.022%	1.022%	-131	-	-	-13,014	-13,014
43	0	168	0	1.022%	1.022%	-134	-	-	-13,316	-13,316
44	0	140	0	1.022%	1.022%	-137	-	-	-13,593	-13,593
45	0	116	0	1.022%	1.022%	-139	-	-	-13,849	-13,849
46	0	97	0	1.022%	1.022%	-142	-	-	-14,087	-14,087
47	0	78	0	1.022%	1.022%	-144	-	-	-14,309	-14,309
48	0	63	0	1.022%	1.022%	-147	-	-	-14,518	-14,518
49	0	48	0	1.022%	1.022%	-149	-	-	-14,715	-14,715
50	0	35	0	1.022%	1.022%	-151	-	-	-14,900	-14,900
51	0	25	0	1.022%	1.022%	-152	-	-	-15,078	-15,078
52	0	18	0	1.022%	1.022%	-154	-	-	-15,250	-15,250
53	0	13	0	1.022%	1.022%	-156	-	-	-15,418	-15,418
54	0	9	0	1.022%	1.022%	-158	-	-	-15,585	-15,585
55	0	6	0	1.022%	1.022%	-159	-	-	-15,750	-15,750
56	0	4	0	1.022%	1.022%	-161	-	-	-15,915	-15,915
57	0	3	0	1.022%	1.022%	-163	-	-	-16,080	-16,080
58	0	2	0	1.022%	1.022%	-164	-	-	-16,246	-16,246
59	0	1	0	1.022%	1.022%	-166	-	-	-16,413	-16,413
60	0	1	0	1.022%	1.022%	-168	-	-	-16,581	-16,581
61	0	0	0	1.022%	1.022%	-169	-	-	-16,751	-16,751
62	0	0	0	1.022%	1.022%	-171	-	-	-16,923	-16,923
63	0	0	0	1.022%	1.022%	-173	-	-	-17,096	-17,096
64	0	0	0	1.022%	1.022%	-175	-	-	-17,270	-17,270
65	0	0	0	1.022%	1.022%	-176	-	-	-17,447	-17,447
66	0	0	0	1.022%	1.022%	-178	-	-	-17,625	-17,625
67	0	0	0	1.022%	1.022%	-180	-	-	-17,805	-17,805
68	0	0	0	1.022%	1.022%	-182	-	-	-17,987	-17,987
69	0	0	0	1.022%	1.022%	-184	-	-	-18,171	-18,171
70	0	0	0	1.022%	1.022%	-186	-	-	-18,357	-18,357
71	0	0	0	1.022%	1.022%	-188	-	-	-18,544	-18,544
72	0	0	0	1.022%	1.022%	-189	-	-	-18,734	-18,734
73	0	0	0	1.022%	1.022%	-191	-	-	-18,925	-18,925
74	0	0	0	1.022%	1.022%	-193	-	-	-19,118	-19,118
75	0	0	0	1.022%	1.022%	-195	-	-	-19,314	-19,314
76	0	0	0	1.022%	1.022%	-197	-	-	-19,511	-19,511
77	0	0	0	1.022%	1.022%	-199	-	-	-19,711	-19,711
78	0	0	0	1.022%	1.022%	-201	-	-	-19,912	-19,912
79	0	0	0	1.022%	1.022%	-203	-	-	-20,115	-20,115

לוח 1 (4) - נתונים עיקריים - כולל כל הסבודים ללא סכסוד ישיר וולא מירון וולא ערד קיים - ביניים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת השיעור התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג אחרות	סה"כ
0	305	1,396	305	-2.411%	-2.409%	-1,046	-	-	13,090	30,977
1	273	1,412	290	-2.681%	-1.986%	-1,098	-	-	13,090	28,534
2	256	1,472	281	-2.076%	-1.741%	-763	-	-	11,589	25,248
3	224	1,542	268	-1.741%	-1.407%	-623	-	-	10,981	23,648
4	200	1,621	255	-1.407%	-1.081%	-476	-	-	10,981	21,496
5	153	1,731	242	-1.081%	-0.765%	-342	-	-	9,718	20,598
6	104	1,857	228	-0.765%	-0.448%	-225	-	-	9,104	19,006
7	80	1,941	215	-0.448%	-0.131%	-122	-	-	8,617	17,294
8	73	1,992	203	-0.131%	0.184%	-33	-	-	7,825	15,931
9	66	2,026	206	0.184%	0.400%	162	-	-	6,726	15,026
10	62	2,051	196	0.400%	0.511%	236	-	-	6,256	13,547
11	59	2,063	185	0.511%	0.623%	246	-	-	5,914	11,946
12	54	2,070	173	0.623%	0.736%	251	-	-	5,119	10,803
13	52	2,061	162	0.736%	0.848%	252	-	-	4,493	9,509
14	49	2,047	152	0.848%	0.914%	249	-	-	3,630	8,470
15	44	2,035	142	0.914%	0.932%	240	-	-	3,565	6,643
16	42	2,011	131	0.932%	0.954%	223	-	-	3,565	4,767
17	14	2,004	120	0.954%	0.972%	189	-	-	2,957	3,454
18	0	1,996	109	0.972%	0.994%	165	-	-	2,957	1,513
19	0	1,957	98	0.994%	1.005%	146	-	-	2,561	-
20	0	1,901	87	1.005%	1.008%	80	-	-	295	357
21	0	1,836	76	1.008%	1.014%	0	-	-	-	-1,259
22	0	1,764	66	1.014%	1.016%	-21	-	-	-	-3,110
23	0	1,687	55	1.016%	1.022%	-40	-	-	-	-4,892
24	0	1,605	49	1.022%	1.022%	-58	-	-	-	-6,604
25	0	1,519	41	1.022%	1.022%	-75	-	-	-	-8,238
26	0	1,429	33	1.022%	1.022%	-91	-	-	-	-9,791
27	0	1,336	24	1.022%	1.022%	-106	-	-	-	-11,258
28	0	1,243	17	1.022%	1.022%	-121	-	-	-	-12,639
29	0	1,149	11	1.022%	1.022%	-135	-	-	-	-13,934
30	0	1,057	5	1.022%	1.022%	-147	-	-	-	-15,142
31	0	965	0	1.022%	1.022%	-159	-	-	-	-16,267
32	0	877	0	1.022%	1.022%	-170	-	-	-	-17,315
33	0	793	0	1.022%	1.022%	-181	-	-	-	-18,288
34	0	713	0	1.022%	1.022%	-190	-	-	-	-19,192
35	0	634	0	1.022%	1.022%	-199	-	-	-	-20,025
36	0	559	0	1.022%	1.022%	-207	-	-	-	-20,791
37	0	492	0	1.022%	1.022%	-215	-	-	-	-21,498
38	0	420	0	1.022%	1.022%	-222	-	-	-	-22,139
39	0	356	0	1.022%	1.022%	-228	-	-	-	-22,723
40	0	290	0	1.022%	1.022%	-234	-	-	-	-23,247
41	0	235	0	1.022%	1.022%	-239	-	-	-	-23,721
42	0	198	0	1.022%	1.022%	-243	-	-	-	-24,162
43	0	168	0	1.022%	1.022%	-248	-	-	-	-24,578
44	0	140	0	1.022%	1.022%	-252	-	-	-	-24,970
45	0	116	0	1.022%	1.022%	-256	-	-	-	-25,342
46	0	97	0	1.022%	1.022%	-259	-	-	-	-25,699
47	0	78	0	1.022%	1.022%	-263	-	-	-	-26,039
48	0	63	0	1.022%	1.022%	-266	-	-	-	-26,368
49	0	48	0	1.022%	1.022%	-270	-	-	-	-26,686
50	0	35	0	1.022%	1.022%	-273	-	-	-	-26,994
51	0	25	0	1.022%	1.022%	-276	-	-	-	-27,295
52	0	18	0	1.022%	1.022%	-279	-	-	-	-27,591
53	0	13	0	1.022%	1.022%	-282	-	-	-	-27,886
54	0	9	0	1.022%	1.022%	-285	-	-	-	-28,180
55	0	6	0	1.022%	1.022%	-288	-	-	-	-28,474
56	0	4	0	1.022%	1.022%	-291	-	-	-	-28,769
57	0	3	0	1.022%	1.022%	-294	-	-	-	-29,065
58	0	2	0	1.022%	1.022%	-297	-	-	-	-29,364
59	0	1	0	1.022%	1.022%	-300	-	-	-	-29,665
60	0	1	0	1.022%	1.022%	-303	-	-	-	-29,969
61	0	0	0	1.022%	1.022%	-306	-	-	-	-30,275
62	0	0	0	1.022%	1.022%	-309	-	-	-	-30,585
63	0	0	0	1.022%	1.022%	-313	-	-	-	-30,898
64	0	0	0	1.022%	1.022%	-316	-	-	-	-31,213
65	0	0	0	1.022%	1.022%	-319	-	-	-	-31,532
66	0	0	0	1.022%	1.022%	-322	-	-	-	-31,854
67	0	0	0	1.022%	1.022%	-325	-	-	-	-32,180
68	0	0	0	1.022%	1.022%	-329	-	-	-	-32,509
69	0	0	0	1.022%	1.022%	-332	-	-	-	-32,841
70	0	0	0	1.022%	1.022%	-336	-	-	-	-33,177
71	0	0	0	1.022%	1.022%	-339	-	-	-	-33,516
72	0	0	0	1.022%	1.022%	-342	-	-	-	-33,858
73	0	0	0	1.022%	1.022%	-346	-	-	-	-34,204
74	0	0	0	1.022%	1.022%	-350	-	-	-	-34,553
75	0	0	0	1.022%	1.022%	-353	-	-	-	-34,907
76	0	0	0	1.022%	1.022%	-357	-	-	-	-35,263
77	0	0	0	1.022%	1.022%	-360	-	-	-	-35,624
78	0	0	0	1.022%	1.022%	-364	-	-	-	-35,988
79	0	0	0	1.022%	1.022%	-368	-	-	-	-36,355
80	0	0	0	1.022%	1.022%	-368	-	-	-	-36,355

לוח 1 (5) - נתונים עיקריים - ללא סבסודים - ביניים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	שנה דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הוצאות ניהול מצבירה	הנחת התשואה חסרת סיכון	שיעור התשואה הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ענף"	השקעות אחרות	סה"כ
0										
1	305	1,396	305	-2.411%	-2.411%	-1,047	-	-	30,977	44,067
2	273	1,412	290	-2.681%	-2.681%	-1,098	-	-	28,533	41,624
3	256	1,472	281	-2.076%	-2.076%	-797	-	-	26,005	39,096
4	224	1,542	268	-1.741%	-1.741%	-628	-	-	25,213	36,802
5	200	1,621	255	-1.407%	-1.407%	-476	-	-	23,607	34,588
6	153	1,731	242	-1.081%	-1.081%	-342	-	-	21,456	32,437
7	104	1,857	228	-0.765%	-0.765%	-225	-	-	20,558	30,276
8	80	1,941	215	-0.448%	-0.448%	-122	-	-	18,966	28,070
9	73	1,992	203	-0.131%	-0.131%	-33	-	-	17,255	25,872
10	66	2,026	206	0.184%	0.184%	42	-	-	15,892	23,716
11	62	2,051	196	0.400%	0.400%	82	-	-	14,882	21,592
12	59	2,063	185	0.511%	0.511%	94	-	-	13,249	19,489
13	54	2,070	173	0.623%	0.623%	102	-	-	11,497	17,395
14	52	2,061	162	0.736%	0.736%	105	-	-	10,206	15,309
15	49	2,047	152	0.848%	0.848%	104	-	-	8,765	13,242
16	44	2,035	142	0.914%	0.914%	93	-	-	7,700	11,197
17	42	2,011	131	0.932%	0.932%	76	-	-	5,726	9,158
18	14	2,004	120	0.954%	0.954%	59	-	-	3,703	7,135
19	0	1,996	109	0.972%	0.972%	40	-	-	2,260	5,084
20	0	1,957	98	0.994%	0.994%	21	-	983	194	3,018
21	0	1,901	87	1.005%	1.005%	1	-	-	-	-1,004
22	0	1,836	76	1.008%	1.008%	-19	-	-	-	-2,935
23	0	1,764	66	1.014%	1.014%	-38	-	-	-	-4,803
24	0	1,687	55	1.016%	1.016%	-57	-	-	-	-6,603
25	0	1,605	49	1.022%	1.022%	-75	-	-	-	-8,332
26	0	1,519	41	1.022%	1.022%	-93	-	-	-	-9,984
27	0	1,429	33	1.022%	1.022%	-109	-	-	-	-11,554
28	0	1,336	24	1.022%	1.022%	-125	-	-	-	-13,040
29	0	1,243	17	1.022%	1.022%	-139	-	-	-	-14,439
30	0	1,149	11	1.022%	1.022%	-153	-	-	-	-15,752
31	0	1,057	5	1.022%	1.022%	-166	-	-	-	-16,979
32	0	965	0	1.022%	1.022%	-178	-	-	-	-18,123
33	0	877	0	1.022%	1.022%	-189	-	-	-	-19,189
34	0	793	0	1.022%	1.022%	-200	-	-	-	-20,182
35	0	713	0	1.022%	1.022%	-210	-	-	-	-21,104
36	0	634	0	1.022%	1.022%	-219	-	-	-	-21,957
37	0	559	0	1.022%	1.022%	-227	-	-	-	-22,744
38	0	492	0	1.022%	1.022%	-235	-	-	-	-23,470
39	0	420	0	1.022%	1.022%	-242	-	-	-	-24,132
40	0	356	0	1.022%	1.022%	-248	-	-	-	-24,736
41	0	290	0	1.022%	1.022%	-254	-	-	-	-25,280
42	0	235	0	1.022%	1.022%	-259	-	-	-	-25,775
43	0	198	0	1.022%	1.022%	-264	-	-	-	-26,237
44	0	168	0	1.022%	1.022%	-269	-	-	-	-26,674
45	0	140	0	1.022%	1.022%	-273	-	-	-	-27,088
46	0	116	0	1.022%	1.022%	-277	-	-	-	-27,482
47	0	97	0	1.022%	1.022%	-281	-	-	-	-27,860
48	0	78	0	1.022%	1.022%	-285	-	-	-	-28,223
49	0	63	0	1.022%	1.022%	-289	-	-	-	-28,574
50	0	48	0	1.022%	1.022%	-292	-	-	-	-28,914
51	0	35	0	1.022%	1.022%	-296	-	-	-	-29,245
52	0	25	0	1.022%	1.022%	-299	-	-	-	-29,568
53	0	18	0	1.022%	1.022%	-302	-	-	-	-29,889
54	0	13	0	1.022%	1.022%	-305	-	-	-	-30,207
55	0	9	0	1.022%	1.022%	-309	-	-	-	-30,524
56	0	6	0	1.022%	1.022%	-312	-	-	-	-30,842
57	0	4	0	1.022%	1.022%	-315	-	-	-	-31,161
58	0	3	0	1.022%	1.022%	-318	-	-	-	-31,482
59	0	2	0	1.022%	1.022%	-322	-	-	-	-31,806
60	0	1	0	1.022%	1.022%	-325	-	-	-	-32,132
61	0	1	0	1.022%	1.022%	-328	-	-	-	-32,461
62	0	0	0	1.022%	1.022%	-332	-	-	-	-32,793
63	0	0	0	1.022%	1.022%	-335	-	-	-	-33,128
64	0	0	0	1.022%	1.022%	-339	-	-	-	-33,466
65	0	0	0	1.022%	1.022%	-342	-	-	-	-33,808
66	0	0	0	1.022%	1.022%	-345	-	-	-	-34,154
67	0	0	0	1.022%	1.022%	-349	-	-	-	-34,503
68	0	0	0	1.022%	1.022%	-353	-	-	-	-34,856
69	0	0	0	1.022%	1.022%	-356	-	-	-	-35,212
70	0	0	0	1.022%	1.022%	-360	-	-	-	-35,571
71	0	0	0	1.022%	1.022%	-363	-	-	-	-35,935
72	0	0	0	1.022%	1.022%	-367	-	-	-	-36,302
73	0	0	0	1.022%	1.022%	-371	-	-	-	-36,673
74	0	0	0	1.022%	1.022%	-375	-	-	-	-37,048
75	0	0	0	1.022%	1.022%	-379	-	-	-	-37,426
76	0	0	0	1.022%	1.022%	-382	-	-	-	-37,809
77	0	0	0	1.022%	1.022%	-386	-	-	-	-38,195
78	0	0	0	1.022%	1.022%	-390	-	-	-	-38,585
79	0	0	0	1.022%	1.022%	-394	-	-	-	-38,980
80	0	0	0	1.022%	1.022%	-398	-	-	-	-39,378

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות - ביניים

תשואה שוטפת				שנה קלנדרית
על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג "ערד"	על אג"ח מסוג "מירון"	על הכנסות הקרן בינתי תשלומי הקרן	
-747	636	0	-1,397	1
-795	636	0	-1,429	2
-587	636	0	-1,497	3
-483	598	0	-1,585	4
-372	598	0	-1,675	5
-272	598	0	-1,819	6
-192	537	0	-1,981	7
-109	507	0	-2,077	8
-30	483	0	-2,123	9
41	463	0	-2,166	10
84	443	0	-2,186	11
102	420	0	-2,188	12
116	404	0	-2,189	13
130	372	0	-2,172	14
141	351	0	-2,150	15
142	324	0	-2,132	16
131	320	0	-2,099	17
119	320	0	-2,110	18
115	273	0	-2,106	19
102	273	0	-2,056	20
86	273	0	-1,988	21
71	273	0	-1,912	22
55	273	0	-1,830	23
40	273	0	-1,742	24
30	255	0	-1,654	25
46	110	0	-1,560	26
31	110	0	-1,461	27
18	110	0	-1,361	28
7	103	0	-1,260	29
0	80	0	-1,160	30
0	24	0	-1,061	31
-5	0	0	-966	32
-15	0	0	-877	33
-24	0	0	-793	34
-33	0	0	-713	35
-40	0	0	-634	36
-47	0	0	-559	37
-54	0	0	-492	38
-59	0	0	-420	39
-64	0	0	-356	40
-68	0	0	-290	41
-72	0	0	-235	42
0	0	0	-2	43
0	0	0	-2	44
0	0	0	-1	45
0	0	0	-1	46
0	0	0	-1	47
0	0	0	-1	48
0	0	0	-1	49
0	0	0	-0	50
0	0	0	-0	51
0	0	0	-0	52
0	0	0	-0	53
0	0	0	-0	54
0	0	0	-0	55
0	0	0	-0	56
0	0	0	-0	57
0	0	0	-0	58
0	0	0	-0	59
0	0	0	-0	60
0	0	0	-0	61
0	0	0	-0	62
0	0	0	-0	63
0	0	0	-0	64
0	0	0	-0	65
0	0	0	-0	66
0	0	0	-0	67
0	0	0	-0	68
0	0	0	-0	69
0	0	0	-	70
0	0	0	-	71
0	0	0	-	72
0	0	0	-	73
0	0	0	-	74
0	0	0	-	75
0	0	0	-	76
0	0	0	-	77
0	0	0	-	78
0	0	0	-	79
0	0	0	-	80

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיעדות - ביניים												
באלפי ש"ח												
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע המשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים ברטוט	פנסיות זקנה ושאיירי זקנה	פנסיות נכות	שאיירים פנסיים	אחרות	תשלומי הקרן			הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	
							בתוספת: הוצאות ניהול מדימי גמולים	בתוספת: הוצאות ניהול מצבירת עמיתים	בתוספת: הוצאות ניהול מדימי גמולים			
0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
1	209	332	618	2	148	252	280	1,328	27	1,178	13,090	1
2	199	297	664	4	149	46	291	1,178	24	1,190	13,090	2
3	189	278	712	7	149	17	282	1,190	22	1,215	12,313	3
4	186	244	760	9	149	8	269	1,215	19	1,273	12,313	4
5	177	217	832	11	148	10	256	1,273	17	1,332	11,049	5
6	168	165	903	13	147	15	243	1,332	12	1,425	10,435	6
7	169	111	1,016	13	145	14	229	1,425	7	1,499	9,948	7
8	163	85	1,106	14	143	15	216	1,499	6	1,541	9,520	8
9	156	78	1,160	14	140	17	204	1,541	5	1,563	9,118	9
10	148	70	1,185	15	137	17	205	1,563	4	1,558	8,648	10
11	141	66	1,203	15	133	16	197	1,558	4	1,559	8,306	11
12	134	63	1,212	15	129	14	186	1,559	4	1,547	7,661	12
13	125	58	1,221	15	125	9	174	1,547	3	1,535	7,219	13
14	119	55	1,228	15	120	5	163	1,535	3	1,517	6,676	14
15	112	52	1,229	14	115	3	153	1,517	3	1,505	6,592	15
16	105	47	1,233	14	109	4	143	1,505	2	1,486	6,592	16
17	94	44	1,235	11	103	2	132	1,486	2	1,471	5,610	17
18	83	15	1,241	9	97	1	121	1,471	1	1,478	5,610	18
19	79	0	1,266	7	91	3	110	1,478	-	1,463	5,610	19
20	67	0	1,271	7	85	2	99	1,463	-	1,429	5,610	20
21	55	0	1,256	6	78	1	88	1,429	-	1,385	5,610	21
22	44	0	1,230	6	72	0	77	1,385	-	1,334	5,610	22
23	33	0	1,197	5	65	0	67	1,334	-	1,279	5,246	23
24	22	0	1,159	5	59	0	56	1,279	-	1,223	2,272	24
25	15	0	1,116	5	53	0	49	1,223	-	1,162	2,272	25
26	30	0	1,068	4	48	0	42	1,162	-	1,096	2,272	26
27	19	0	1,017	4	42	0	33	1,096	-	1,028	2,121	27
28	10	0	962	3	38	0	25	1,028	-	956	1,643	28
29	4	0	904	1	33	0	17	956	-	885	496	29
30	3	0	845	0	29	0	11	885	-	815	-	30
31	1	0	785	0	25	0	5	815	-	746	-	31
32	0	0	724	0	22	0	0	746	-	683	-	32
33	0	0	664	0	19	0	0	683	-	622	-	33
34	0	0	606	0	16	0	0	622	-	564	-	34
35	0	0	550	0	14	0	0	564	-	505	-	35
36	0	0	493	0	12	0	0	505	-	448	-	36
37	0	0	437	0	11	0	0	448	-	397	-	37
38	0	0	387	0	10	0	0	397	-	339	-	38
39	0	0	331	0	8	0	0	339	-	288	-	39
40	0	0	281	0	7	0	0	288	-	234	-	40
41	0	0	227	0	6	0	0	234	-	189	-	41
42	0	0	184	0	5	0	0	189	-	161	-	42
43	0	0	156	0	5	0	0	161	-	138	-	43
44	0	0	134	0	4	0	0	138	-	116	-	44
45	0	0	113	0	3	0	0	116	-	98	-	45
46	0	0	95	0	3	0	0	98	-	82	-	46
47	0	0	80	0	2	0	0	82	-	66	-	47
48	0	0	65	0	2	0	0	66	-	54	-	48
49	0	0	53	0	1	0	0	54	-	42	-	49
50	0	0	41	0	1	0	0	42	-	30	-	50
51	0	0	29	0	1	0	0	30	-	22	-	51
52	0	0	21	0	1	0	0	22	-	16	-	52
53	0	0	15	0	0	0	0	16	-	11	-	53
54	0	0	11	0	0	0	0	11	-	8	-	54
55	0	0	8	0	0	0	0	8	-	5	-	55
56	0	0	5	0	0	0	0	5	-	4	-	56
57	0	0	4	0	0	0	0	4	-	2	-	57
58	0	0	2	0	0	0	0	2	-	1	-	58
59	0	0	1	0	0	0	0	1	-	1	-	59
60	0	0	1	0	0	0	0	1	-	0	-	60
61	0	0	1	0	0	0	0	0	-	0	-	61
62	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	62
63	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	63
64	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	64
65	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	65
66	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	66
67	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	67
68	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	68
69	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	69
70	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	70
71	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	71
72	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	72
73	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	73
74	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	74
75	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	75
76	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	76
77	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	77
78	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	78
79	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	79
80	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	-	80

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים			
נתונים סטטיסטיים			
מספר העמיתים			
פנסיונרים	מוקפאים	פעילים	מין
1,538	1,709	665	זכר
1,091	435	222	נקבה
2,629	2,144	887	סה"כ
גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים			
	וּוּתָק ממוצע	גיל ממוצע	מין
	28.64	59.20	זכר
	28.25	59.23	נקבה
	28.54	59.21	סה"כ
שכר מבוטח ממוצע			
	שכר מבוטח ממוצע		מין
		8,334	זכר
		6,829	נקבה
		7,957	סה"כ

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק

סה"כ	וותק				שכר	
	35+	30-34	25-29	20-24		
101,685	0	0	101,685	0	שכר	45-49
13	0	0	13	0	מספר	
7,822	0		7,822	0	יחס	
710,905	0	32,109	678,796	0	שכר	50-54
103	0	3	100	0	מספר	
6,902	0	10,703	6,788	0	יחס	
2,272,221	26,525	236,246	2,007,000	0	שכר	55-59
303	4	30	269	0	מספר	
7,499	6,631	7,875	7,461	0	יחס	
3,512,586	239,591	506,700	2,766,295	0	שכר	60-64
433	22	59	352	0	מספר	
8,112	10,890	8,588	7,859	0	יחס	
460,843	20,367	21,820	418,656	0	שכר	65+
35	1	4	30	0	מספר	
13,167	20,367	5,455		0	יחס	
7,058,240	286,483	796,875	5,972,434	0	שכר	סה"כ
887	27	96	764	0	מספר	
7,957	7,771	7,772	8,838	0	יחס	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים						
נתונים סטטיסטיים						
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק						
גברים						
וותק						
סה"כ	35+	30-34	25-29	20-24		
47,989	0	0	47,989	0	שכר	
8	0	0	8	0	מספר	45-49
5,999	0		5,999	0	יחס	
548,961	0	32,109	516,852	0	שכר	
80	0	3	77	0	מספר	50-54
6,862	0	0	6,712	0	יחס	
1,756,736	20,610	161,822	1,571,855	0	שכר	
224	3	21	200	0	מספר	55-59
7,843	6,870	7,706	7,859	0	יחס	
2,810,433	239,591	366,473	2,204,369	0	שכר	
329	22	39	268	0	מספר	60-64
8,542	10,890	9,397	8,225	0	יחס	
378,105	20,367	20,235	337,503	0	שכר	
24	1	2	21	0	מספר	65+
15,754	20,367	10,117	16,072	0	יחס	
5,542,224	280,568	580,639	4,678,569	0	שכר	
665	26	65	574	0	מספר	סה"כ
8,334	10,791	8,933	8,151	0	יחס	

יזומה קרן פנסיה לעצמאים						
נתונים סטטיסטיים						
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק						
נשים						
סה"כ	וותק				שכר	
	35+	30-34	25-29	20-24		
53,696	0	0	53,696	0	שכר	
5	0	0	5	0	מספר	45-49
10,739			10,739	0	יחס	
161,944	0	0	161,944	0	שכר	
23	0	0	23	0	מספר	50-54
7,041		#DIV/0!	7,041	0	יחס	
515,485	5,915	74,424	435,145	0	שכר	
79	1	9	69	0	מספר	55-59
6,525		8,269	6,306	0	יחס	
702,153	0	140,227	561,926	0	שכר	
104	0	20	84	0	מספר	60-64
6,751		7,011	6,690	0	יחס	
82,738	0	1,585	81,153	0	שכר	
11	0	2	9	0	מספר	65+
7,522		792	9,017		יחס	
1,516,016	5,915	216,236	1,293,865	0	שכר	
222	1	31	190	0	מספר	סה"כ
6,829	5,915	6,975	6,810	-	יחס	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים												
נתונים סטטיסטיים												
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה												
גברים												
סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
		סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות			
628	1	0	0	0	0	628	1	0	0	0	0	19 עד
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20-24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30-34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35-39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40-44
3,800	1	0	0	0	0	3,800	1	0	0	0	0	45-49
4,361	2	0	0	3,587	1	774	1	0	0	0	0	50-54
13,274	6	0	0	7,653	4	5,621	2	0	0	0	0	55-59
48,744	23	0	0	26,659	10	6,225	4	15,861	9	0	0	60-64
763,313	326	0	0	23,392	9	9,350	6	730,570	311	0	0	65-69
1,301,720	627	0	0	0	0	35,132	25	1,266,589	602	0	0	70-74
829,277	372	0	0	0	0	29,695	15	799,582	357	0	0	75-79
368,246	145	0	0	0	0	25,864	12	342,382	133	0	0	80-84
59,358	31	0	0	0	0	6,749	3	52,610	28	0	0	85-89
6,765	4	0	0	0	0	4,230	2	2,534	2	0	0	90-94
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95+
3,399,485	1,538	0	0	61,292	24	128,066	72	3,210,128	1,442	0	0	סה"כ
	1,091	0	0	12,927	7	591,122	433	1,198,045	651	0	0	

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים											
נתונים סטטיסטיים											
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה											
נשים											
עד	סה"כ		יתומים		נכות		שאירים		זיקנה		סה"כ
	מספר מקבלי פנסיה	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי פנסיה	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי פנסיה	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי פנסיה	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי פנסיה	סה"כ סכום פנסיה	
19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	1	2,522	0	0	0	0	1	2,522	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	1	622	0	0	0	0	1	622	0	0	0
50-54	15	18,697	0	0	2,321	1	14	16,376	0	0	0
55-59	21	23,178	0	0	3,121	2	19	20,057	0	0	0
60-64	73	87,750	0	0	3,812	3	53	67,719	16,220	17	0
65-69	276	433,427	0	0	3,674	1	92	99,002	330,751	183	0
70-74	352	560,525	0	0	0	0	117	173,011	387,514	235	0
75-79	235	448,924	0	0	0	0	84	139,708	309,215	151	0
80-84	92	195,363	0	0	0	0	34	49,785	145,577	58	0
85-89	18	21,992	0	0	0	0	11	13,224	8,768	7	0
90-94	7	9,096	0	0	0	0	7	9,096	0	0	0
95+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	1,091	1,802,095	0	0	12,927	7	433	591,122	1,198,045	651	0



תוכן העניינים

חלק שני

פרק 5 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קרנות ההשתלמות
המנוהלות על ידי החברה

פרק 6 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות התגמולים
המנוהלות על ידי החברה

פרק 7 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קופת גמל להשקעה
המנוהלת על ידי החברה

פרק 8 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קופת גמל לחסכון לילד
המנוהלת על ידי החברה

פרק 9 דוחות כספיים וסקירות הנהלה של קופות הגמל המרכזיות
המנוהלות על ידי החברה



**דוחות כספיים
וסקירות הנהלה של
קרנות ההשתלמות
המנהלות על ידי
החברה**

מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
9	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
42	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקרן**א. תיאור כללי**

שם הקרן: מגדל השתלמות.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקרן: קרן השתלמות מסלולית לשכירים ועצמאים.

קוד הקרן: 512237744-00000000000579-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקרן - 1 בינואר 1997

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקרן 12 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח, מסלול כהלכה, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול פאסיבי כללי.

1. **מסלול כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0579-000)
2. **מסלול אג"ח עד 10% מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0599-000)
3. **מסלול מניות** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0869-000)
4. **מסלול חו"ל** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0868-000)
5. **מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0865-000)
6. **מסלול שקלי טווח קצר** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0864-000)
7. **מסלול אג"ח** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0199-000)
8. **מסלול כהלכה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-2048-000)
9. **מסלול לבני 50 ומטה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7253-000)
10. **מסלול לבני 50 עד 60** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7254-000)
11. **מסלול לבני 60 ומעלה** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-0470-000)
12. **מסלול פאסיבי כללי** (קוד המסלול: 512237744-00000000000579-7256-000)

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

לא היו שינויים בשנת הדיווח.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- שיעור הפרשה מהשכר של חלק העובד חייב להיות לפחות שליש משיעור הפרשה מהשכר של חלק המעסיק.

עמית עצמאי ועמית קיבוץ- לא קיימת מגבלת שיעור הפרשה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקרן

לא חלו שינויים בתקנון הקרן.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2021		
%		
78.65	מסלול כללי	
86.92	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
65.88	מסלול מניות	
74.02	מסלול חו"ל	
88.18	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
88.79	מסלול שקלי טווח קצר	
91.87	מסלול אג"ח	
48.32	מסלול כהלכה	
28.23	מסלול לבני 50 ומטה	
49.86	מסלול לבני 50 עד 60	
83.09	מסלול לבני 60 ומעלה	
52.07	מסלול פאסיבי כללי	

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2021		
שנים		
1.98	מסלול כללי	
1.79	מסלול אג"ח עד 10% מניות	
2.29	מסלול מניות	
2.22	מסלול חו"ל	
1.95	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
1.99	מסלול שקלי טווח קצר	
1.84	מסלול אג"ח	
2.09	מסלול כהלכה	
2.29	מסלול לבני 50 ומטה	
2.04	מסלול לבני 50 עד 60	
1.40	מסלול לבני 60 ומעלה	
1.11	מסלול פאסיבי כללי	

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים			
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה
301,932	(39,015)	42,258	298,689
57,366	(4,258)	2,795	58,829
359,298	(43,273)	45,053	357,518

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2020		2021		
סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
7,655,782	126,283	8,610,758	129,322	חשבונות פעילים
6,964,020	231,235	7,793,451	229,976	חשבונות לא פעילים
14,619,802	357,518	16,404,209	359,298	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול
3.1. שיעור דמי הניהול
סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
3,286,525	89,837	3,853,038	60,522	0.00%-0.25%
3,342,702	80,927	3,612,270	52,059	0.25%-0.50%
422,531	19,665	514,200	8,049	0.50%-0.75%
741,693	39,547	631,250	8,692	0.75%-1.05%
7,793,451	229,976	8,610,758	129,322	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-27,179 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
2,706,347	70,401	3,117,810	44,953	0.00%-0.25%
2,684,395	64,244	2,939,948	38,917	0.25%-0.50%
353,212	16,268	403,100	5,789	0.50%-0.75%
689,775	35,683	580,968	7,777	0.75%-1.05%
6,433,729	186,596	7,041,826	97,436	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-24,887 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
69,023	1,047	61,887	664	0.00%-0.25%
106,229	1,429	67,489	748	0.25%-0.50%
5,872	247	4,546	96	0.50%-0.75%
5,188	290	6,386	88	0.75%-1.05%
186,312	3,013	140,308	1,596	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-157 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
133,008	3,238	157,981	2,756	0.00%-0.25%
113,168	2,556	125,686	2,140	0.25%-0.50%
9,971	369	11,014	184	0.50%-0.75%
10,936	700	5,574	110	0.75%-1.05%
267,083	6,863	300,255	5,190	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-367 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021					שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח		
7,916	240	4,707	158	0.00%-0.25%	
6,984	256	5,720	161	0.25%-0.50%	
587	50	1,008	26	0.50%-0.75%	
454	70	411	14	0.75%-1.05%	
15,941	616	11,846	359		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-43 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021					שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח		
33,854	627	36,980	483	0.00%-0.25%	
61,618	1,027	51,271	598	0.25%-0.50%	
13,249	335	14,632	162	0.50%-0.75%	
4,404	164	5,323	71	0.75%-1.05%	
113,125	2,153	108,206	1,314		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-67 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021					שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח		
34,526	602	33,983	424	0.00%-0.25%	
27,372	786	28,141	380	0.25%-0.50%	
3,674	190	5,833	79	0.50%-0.75%	
5,455	310	3,571	49	0.75%-1.05%	
71,027	1,888	71,528	932		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-23 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021					שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים			
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח		
48,965	3,009	28,572	429	0.00%-0.25%	
62,585	1,391	43,556	569	0.25%-0.50%	
7,451	459	7,592	117	0.50%-0.75%	
11,603	1,560	6,574	87	0.75%-1.05%	
130,604	6,419	86,294	1,202		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-98 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
914	21,721	42,450	1,176	0.00%-0.25%
1,795	41,575	73,507	1,905	0.25%-0.50%
364	6,228	13,585	257	0.50%-0.75%
403	6,846	9,319	192	0.75%-1.05%
3,476	76,370	138,861	3,530	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-184 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
6,935	104,276	209,779	6,575	0.00%-0.25%
4,538	85,038	148,625	4,279	0.25%-0.50%
977	14,017	34,796	931	0.50%-0.75%
232	3,198	6,271	183	0.75%-1.05%
12,682	206,529	399,471	11,968	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-773 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,453	48,238	81,983	1,739	0.00%-0.25%
1,323	47,876	59,420	1,269	0.25%-0.50%
246	4,354	11,885	270	0.50%-0.75%
63	1,981	4,255	74	0.75%-1.05%
3,085	102,449	157,543	3,352	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-291 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
1,187	72,395	70,247	1,028	0.00%-0.25%
1,285	94,183	50,783	851	0.25%-0.50%
153	3,851	6,173	134	0.50%-0.75%
61	1,805	2,515	43	0.75%-1.05%
2,686	172,234	129,718	2,056	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-241 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול פאסיבי כללי

עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		שיעור דמי הניהול
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
184	6,256	137	6,659	0.00%-0.25%
297	11,679	242	18,124	0.25%-0.50%
7	65	4	36	0.50%-0.75%
11	48	4	83	0.75%-1.05%
499	18,048	387	24,902	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-48 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 12](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

לשנה שהסתיימה	ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה	ביום 31 בדצמבר
2021	2021	2021	2021
0.37		שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)	
2,155,176		סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)	
13.14		שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)	
21,902		מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן	
6.10		שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)	
		* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.	

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקרן את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
5.85	10.34	מזומנים
12.07	13.69	מניות סחירות בישראל
8.84	10.69	מניות סחירות בחו"ל
1.66	2.19	מניות לא סחירות
12.27	9.45	קרנות סל
4.30	3.57	קרנות נאמנות
8.43	11.56	קרנות השקעה
11.07	7.44	אג"ח ממשלתי סחיר
15.40	12.45	אג"ח קונצרני סחיר
18.47	17.16	נכסי חוב שאינם סחירים
0.75	0.79	נדל"ן
0.89	0.67	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-13,475,555 אלפי ש"ח, לעומת כ-12,224,262 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-10.24%. הגידול נובע ברובו מגידול בהכנסות בניכוי הוצאות (כ-1,654,830 אלפי ש"ח) בתוספת עודף תקבולים על תשלומים (כ-421,740 אלפי ש"ח) בקיזוז ניוד נטו שלילי (כ-825,277 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-12.45%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,676,918 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2020.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) קטן במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-9.45% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 12.27% בסוף שנה קודמת), קיטון של כ-2.82%.

קרנות הנאמנות בחו"ל מהוות בסוף השנה כ-3.57% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-4.30% בסוף שנה קודמת. כ-58.41% מאפיק זה מושקע בקרנות אג"חיות.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.31% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-17.16% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,312,645 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2020.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
5.53	6.53	מזומנים
2.45	2.34	מניות סחירות בישראל
1.79	2.08	מניות סחירות בחו"ל
0.16	0.22	מניות לא סחירות
5.82	3.98	קרנות סל
5.68	5.99	קרנות נאמנות
34.04	32.62	אג"ח ממשלתי סחיר
36.63	37.58	אג"ח קונצרני סחיר
7.48	8.55	נכסי חוב שאינם סחירים
0.01	0.03	נדל"ן
0.41	0.08	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 הסתכם בכ-326,620 אלפי ש"ח, לעומת כ-324,936 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-0.52%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.42% לעומת שנה קודמת והוא עומד על כ-106,528 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-122,729 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה בקרנות סל סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.84% לעומת סוף שנה קודמת. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-13,017 אלפי ש"ח בסוף השנה. כ-37.14% מהנכסים באפיק זה הינם בחו"ל או על מוצרים בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
13.85	19.74	מזומנים
27.21	26.89	מניות סחירות בישראל
20.96	23.81	מניות סחירות בחו"ל
0.13	0.07	מניות לא סחירות
27.94	20.66	קרנות סל
3.22	2.51	קרנות נאמנות
0.01	-	קרנות השקעה
4.96	4.89	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.20	אג"ח קונצרני סחיר
1.72	1.23	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוקטנה אחזקה באג"ח ממשלתי קצר. מעבר לכך, לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה התיק. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 היה כ-567,338 אלפי ש"ח, לעומת כ-314,616 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-80.33%. הגידול נובע בעיקרו מעודף גביה על פדיונות בסך כ-39,642 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי (כ-129,412 אלפי ש"ח) וכן מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-83,668 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות (ארץ וחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת סוף שנה קודמת של כ-2.53% והן עומדות על סך כ-287,610 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל בארץ ובחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת שנה קודמת של כ-7.99% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-128,455 אלפי ש"ח והם מהווים כ-23.17% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
17.25	16.62	מזומנים
6.82	12.03	מניות סחירות בחו"ל
56.51	51.81	קרנות סל
8.30	8.52	קרנות נאמנות
11.46	10.39	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.34)	0.63	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר וכן הוגדלה החשיפה למניות על חשבון החשיפה לאג"ח. מעבר לכך, לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-27,787 אלפי ש"ח, לעומת כ-26,131 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-6.34%.

שיעור האחזקה בקרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.70% לעומת סוף שנה קודמת. כ-78.55% מאפיק זה מושקע בקרנות סל על אג"ח חו"ל, והשאר מושקע בקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות נאמנות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף שנה קודמת ויתרתם הינה כ-2,369 אלפי ש"ח בתום השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתי סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת סוף שנה קודמת בכ-1.07%. ההשקעה באפיק זה הינה כולה בחו"ל.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.08	9.06	מזומנים
92.97	91.27	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.33)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-221,331 אלפי ש"ח, לעומת כ-277,126 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-20.13%. הקיטון נבע בעיקרו מניוד נטו שלילי בסך כ-58,248 אלפי ש"ח.

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-91.27% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2021, תת האפיק השקלי מהווה כ-52.34% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-47.66% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-55.60% וכ-44.40% בהתאמה).

4.6. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.19	7.18	מזומנים
92.86	92.87	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.05)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-142,555 אלפי ש"ח, לעומת כ-182,642 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-21.95%, הנובע בעיקר מהעברות נטו שליליות בסך של כ-35,722 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-92.87% מנכסי המסלול נטו. עיקר האחזקות במסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה. כ-76.27% מסך האפיק מושקע במק"מ והיתרה באג"ח ממשלתי בריבית משתנה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7 מסלול אג"ח

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
2.13	6.58	מזומנים
0.06	-	מניות לא סחירות
2.92	1.74	קרנות סל
5.39	5.75	קרנות נאמנות
40.18	37.71	אג"ח ממשלתי סחיר
36.55	37.57	אג"ח קונצרני סחיר
12.37	10.85	נכסי חוב שאינם סחירים
0.40	(0.20)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-216,898 אלפי ש"ח, לעומת כ-236,963 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-8.47%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת שנה קודמת בכ-1.02%, מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת, והן עומדות על כ-16,243 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית האחזקה באפיק זה בסוף השנה הינה בקרנות סל וקרנות נאמנות על אג"ח. אפיק ההשקעות האחרות הסחירות מהווה כ-7.49% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2021 (סוף 2020 - כ-8.31%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8 מסלול כהלכה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
1.46	5.67	מזומנים
82.30	81.36	קרנות סל
16.05	13.01	אג"ח ממשלתי סחיר
0.19	(0.04)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-215,231 אלפי ש"ח, לעומת כ-161,151 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-33.56%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף גביה על פדיונות בסך של כ-24,212 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-10,607 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-19,261 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת סוף שנה קודמת בכ-3.04% והוא מהווה כ-13.01% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-59.25%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת סוף שנה קודמת, והוא מהווה כ-81.36% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2021.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.9. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
8.58	10.66	מזומנים
13.52	20.97	מניות סחירות בישראל
10.83	7.69	מניות סחירות בחו"ל
0.73	1.46	מניות לא סחירות
16.15	11.89	קרנות סל
5.09	4.11	קרנות נאמנות
3.31	6.42	קרנות השקעה
9.53	6.58	אג"ח ממשלתי סחיר
25.68	21.35	אג"ח קונצרני סחיר
4.83	7.50	נכסי חוב שאינם סחירים
0.64	0.53	נדל"ן
1.11	0.84	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-606,000 אלפי ש"ח, לעומת כ-429,996 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-40.93%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-17,346 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-91,729 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-66,929 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.33% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-129,386 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-4.26% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-87.19% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-7.50% מסך נכסי המסלול נטו (כ-45,412 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.31% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-73.18%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.10. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.49	9.54	מזומנים
10.63	12.92	מניות סחירות בישראל
8.60	10.70	מניות סחירות בחו"ל
0.46	1.25	מניות לא סחירות
13.22	9.63	קרנות סל
5.19	3.97	קרנות נאמנות
2.31	5.18	קרנות השקעה
16.88	14.99	אג"ח ממשלתי סחיר
28.72	23.13	אג"ח קונצרני סחיר
4.74	7.59	נכסי חוב שאינם סחירים
0.64	0.53	נדל"ן
1.12	0.57	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-259,992 אלפי ש"ח, לעומת כ-183,798 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-41.46%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-28,748 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-23,778 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-23,668 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-5.59% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-60,131 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-3.59% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-83.04% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-7.59% מסך נכסי המסלול נטו (כ-19,751 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.39% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-54.69%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.11. מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
5.43	8.09	מזומנים
6.04	8.02	מניות סחירות בישראל
5.18	6.73	מניות סחירות בחו"ל
0.49	1.13	מניות לא סחירות
13.99	10.19	קרנות סל
3.53	3.42	קרנות נאמנות
1.39	3.35	קרנות השקעה
24.01	20.73	אג"ח ממשלתי סחיר
33.04	29.65	אג"ח קונצרני סחיר
5.25	7.70	נכסי חוב שאינם סחירים
0.73	0.59	נדל"ן
0.92	0.40	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי קצר ובאג"ח קונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-301,952 אלפי ש"ח, לעומת כ-210,568 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-43.40%. עיקר הגידול בנכסים נובע מהעברות נטו למסלול בסך של כ-57,889 אלפי ש"ח, מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך של כ-12,144 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-21,351 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.39% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-89,534 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-3.80% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-50.01% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדי מניות בחו"ל.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2020. שיעור ההשקעה באפיק זה, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-7.70% (כ-23,260 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.12. מסלול פאסיבי כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
3.82	4.23	מזומנים
95.14	95.45	קרנות סל
1.04	0.32	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל והוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי וקונצרני באמצעות קרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2021 היה כ-42,950 אלפי ש"ח, לעומת כ-47,613 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-9.79%. עיקר הקיטון בנכסים נובע מהעברות נטו שליליות למסלול בסך של כ-11,000 אלפי ש"ח שקוזזו מעודף הכנסות על הוצאות בסך של כ-4,782 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-95.45% מסך נכסי המסלול נטו.

כ-49.16% מהאחזקות באפיק קרנות הסל נכון לסוף השנה היו על מדדי מניות, בארץ (כ-18.00%) ובחו"ל (כ-31.16%).

5. ניהול סיכונים

הקרן חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקרן הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקרן שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקרן בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקרן מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקרן כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקרן הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקרן ליום 31 בדצמבר 2021:

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חוי"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	אג"ח ממשלתי טווח קצר	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
נכסים נזילים וסחירים נכסי חוב שאינם סחירים:	9,123,410	297,642	560,470	27,611	222,057	142,630	193,805	505,039	220,871	262,364	42,813	11,814,023
מח"מ עד שנה	194,147	3,465	-	-	-	-	2,860	5,352	2,388	2,666	-	210,878
מח"מ מעל שנה	2,118,498	24,453	-	-	-	-	20,670	40,060	17,363	20,594	-	2,241,638
אחרים	2,039,500	1,060	6,868	176	(726)	(75)	(437)	55,549	19,370	16,328	137	2,137,670
	13,475,555	326,620	567,338	27,787	221,331	142,555	216,898	606,000	259,992	301,952	42,950	16,404,209

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2021		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.86	10,598,588	9,123,410	מסלול כללי
1.05	283,902	297,642	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.50	373,776	560,470	מסלול מניות
1.34	20,567	27,611	מסלול חו"ל
1.14	195,168	222,057	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.13	126,575	142,630	מסלול שקלי טווח קצר
0.97	199,255	193,805	מסלול אג"ח
2.07	103,995	215,311	מסלול כהלכה
2.95	171,067	505,039	מסלול לבני 50 ומטה
1.70	129,643	220,871	מסלול לבני 50 עד 60
1.05	250,897	262,364	מסלול לבני 60 ומעלה
1.91	22,365	42,813	מסלול פאסיבי כללי

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקרן הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקרן אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקרן. נכסי הקרן מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקרן ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקרן. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקרן בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקרן לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפותטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021				סך כל המסלולים
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
5,108,236	3,781,666	7,514,307	16,404,209	סך נכסי הקרן, נטו
4,508,917	-	(4,449,125)	59,792	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
9,617,153	3,781,666	3,065,182	16,464,001	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול כללי
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
3,930,382	3,096,756	6,448,417	13,475,555	סך נכסי המסלול, נטו
3,932,332	-	(3,881,188)	51,144	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
7,862,714	3,096,756	2,567,229	13,526,699	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.19% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.49% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.96% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול אג"ח עד 10% מניות
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
108,300	137,631	80,689	326,620	סך נכסי המסלול, נטו
54,272	-	(54,060)	212	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
162,572	137,631	26,629	326,832	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.78% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-0.77% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	------

258,095	-	309,243	567,338
---------	---	---------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

162,539	-	(158,310)	4,229
---------	---	-----------	-------

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

420,634	-	150,933	571,567
---------	---	---------	---------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-22.32% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.74% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-------------------------------	------

2,743	-	25,044	27,787
-------	---	--------	--------

סך נכסי המסלול, נטו

(1,616)	-	1,616	-
---------	---	-------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

1,127	-	26,660	27,787
-------	---	--------	--------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-84.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.02% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-----------------------------	------

125,059	96,272	-	221,331
---------	--------	---	---------

סך נכסי המסלול, נטו

-	-	-	-
---	---	---	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

125,059	96,272	-	221,331
---------	--------	---	---------

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
----------	-----------	------------------------------	-----------------------------	------

142,555	-	-	142,555
---------	---	---	---------

סך נכסי המסלול, נטו

-	-	-	-
---	---	---	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

142,555	-	-	142,555
---------	---	---	---------

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

73,620	100,503	42,775	216,898
--------	---------	--------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

29,155	-	(29,155)	-
--------	---	----------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

102,775	100,503	13,620	216,898
---------	---------	--------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-4.92% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.62% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

74,755	54,071	86,405	215,231
--------	--------	--------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

43,444	-	(43,444)	-
--------	---	----------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

118,199	54,071	42,961	215,231
---------	--------	--------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.11% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.03% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

190,138	118,849	297,013	606,000
---------	---------	---------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

168,618	-	(166,013)	2,605
---------	---	-----------	-------

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

358,756	118,849	131,000	608,605
---------	---------	---------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.79% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.92% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

87,916	62,053	110,023	259,992
--------	--------	---------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

58,116	-	(57,185)	931
--------	---	----------	-----

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

146,032	62,053	52,838	260,923
---------	--------	--------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.62% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.54% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.91% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

100,842	105,241	95,869	301,952
---------	---------	--------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

52,041	-	(51,370)	671
--------	---	----------	-----

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

152,883	105,241	44,499	302,623
---------	---------	--------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.12% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.82% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.73% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

13,831	10,290	18,829	42,950
--------	--------	--------	--------

סך נכסי המסלול, נטו

10,016	-	(10,016)	-
--------	---	----------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

23,847	10,290	8,813	42,950
--------	--------	-------	--------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-1.28% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.28% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.47% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
- 1%	+ 1%	
באחוזים	באחוזים	
1.73	(1.55)	מסלול כללי
4.56	(4.09)	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.04	(0.04)	מסלול מניות
0.17	(0.16)	מסלול חו"ל
6.06	(5.41)	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.64	(0.63)	מסלול שקלי טווח קצר
5.09	(4.55)	מסלול אג"ח
1.12	(0.97)	מסלול כהלכה
1.81	(1.63)	מסלול לבני 50 ומטה
2.56	(2.30)	מסלול לבני 50 עד 60
3.24	(2.91)	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	מסלול פאסיבי כללי

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.48	480,299	48,598	-	4,601	427,100	בנקים
1.97	82,273	2,456	6,151	-	73,666	ביטוח
2.60	108,733	68,141	23,285	3,130	14,177	ביומד
17.27	722,152	405,034	14,239	24,762	278,117	טכנולוגיה
30.15	1,260,980	938,511	47,108	36,515	238,846	מסחר ושירותים
15.75	658,632	56,013	207,414	27,225	367,980	נדל"ן ובינוי
7.64	319,348	39,282	-	47,868	232,198	תעשייה
2.30	96,164	-	-	14,079	82,085	השקעה ואחזקות
10.57	442,098	153,707	4,268	18,060	266,063	חיפוש נפט וגז
0.28	11,711	2,301	9,410	-	-	אחר
100.00	4,182,390	1,714,043	311,875	176,240	1,980,232	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
11.45	409,840	40,585	-	3,936	365,319	ענף משק בנקים
1.97	70,612	2,100	5,503	-	63,009	ביטוח
2.66	95,359	57,833	22,722	2,678	12,126	ביומד
17.14	613,594	341,885	12,643	21,180	237,886	טכנולוגיה
29.77	1,066,057	788,156	42,372	31,232	204,297	מסחר ושירותים
16.33	584,967	46,992	199,939	23,286	314,750	נדל"ן ובינוי
7.62	272,761	33,208	-	40,944	198,609	תעשייה
2.30	82,254	-	-	12,043	70,211	השקעה ואחזקות
10.47	375,023	128,254	3,745	15,448	227,576	חיפושי נפט וגז
0.29	10,289	1,968	8,321	-	-	אחר
100.00	3,580,756	1,440,981	295,245	150,747	1,693,783	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
11.33	1,718	187	-	16	1,515	ענף משק בנקים
1.79	271	9	-	-	262	ביטוח
2.04	310	249	-	11	50	ביומד
17.02	2,581	1,505	-	88	988	טכנולוגיה
32.07	4,864	3,886	-	130	848	מסחר ושירותים
15.37	2,331	212	715	97	1,307	נדל"ן ובינוי
7.52	1,140	145	-	170	825	תעשייה
2.25	342	-	-	50	292	השקעה ואחזקות
10.56	1,602	593	-	64	945	חיפושי נפט וגז
0.05	8	8	-	-	-	אחר
100.00	15,167	6,794	715	626	7,032	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
11.98	34,518	3,981	-	325	30,212	ענף משק בנקים
1.87	5,386	174	-	-	5,212	ביטוח
2.33	6,711	5,069	418	221	1,003	ביומד
18.26	52,595	31,172	-	1,751	19,672	טכנולוגיה
32.59	93,874	74,397	-	2,583	16,894	מסחר ושירותים
11.26	32,425	4,470	-	1,926	26,029	נדל"ן ובינוי
7.92	22,805	2,995	-	3,386	16,424	תעשייה
2.36	6,802	-	-	996	5,806	השקעה ואחזקות
11.37	32,750	12,653	-	1,277	18,820	חיפושי נפט וגז
0.06	163	163	-	-	-	אחר
100.00	288,029	135,074	418	12,465	140,072	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
3.65	122	122	-	-	-	ענף משק בנקים
1.67	56	56	-	-	-	ביומד
16.94	566	566	-	-	-	טכנולוגיה
60.92	2,036	2,036	-	-	-	מסחר ושירותים
3.41	114	114	-	-	-	נדל"ן ובינוי
1.47	49	49	-	-	-	תעשייה
11.94	399	399	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	3,342	3,342	-	-	-	סך הכל

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
100.00	2	-	-	-	2	ענף משק בנקים
100.00	2	-	-	-	2	סך הכל

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
11.58	21,131	2,325	-	200	18,606	ענף משק בנקים
2.02	3,682	107	366	-	3,209	ביטוח
2.14	3,901	3,064	83	136	618	ביומד
17.89	32,659	18,610	854	1,079	12,116	טכנולוגיה
31.99	58,381	43,703	2,682	1,591	10,405	מסחר ושירותים
13.08	23,870	2,635	4,018	1,186	16,031	נדל"ן ובינוי
7.67	13,995	1,794	-	2,085	10,116	תעשייה
2.29	4,189	-	-	613	3,576	השקעה ואחזקות
10.97	20,028	7,378	272	787	11,591	חיפושי נפט וגז
0.37	670	100	570	-	-	אחר
100.00	182,506	79,716	8,845	7,677	86,268	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.64	7,528	807	-	72	6,649	בנקים
2.07	1,338	38	153	-	1,147	ביטוח
2.15	1,389	1,084	35	49	221	ביומד
17.98	11,623	6,538	368	386	4,331	טכנולוגיה
31.89	20,616	15,211	1,117	569	3,719	מסחר ושירותים
12.82	8,286	919	1,213	424	5,730	נדל"ן ובינוי
7.72	4,993	632	-	745	3,616	תעשייה
2.32	1,497	-	-	219	1,278	השקעה ואחזקות
10.98	7,095	2,556	115	281	4,143	חיפושי נפט וגז
0.43	279	36	243	-	-	אחר
100.00	64,644	27,821	3,244	2,745	30,834	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.35	5,440	591	-	52	4,797	בנקים
2.05	984	28	129	-	827	ביטוח
2.10	1,007	786	27	35	159	ביומד
17.80	8,534	4,758	374	278	3,124	טכנולוגיה
31.60	15,152	11,122	937	410	2,683	מסחר ושירותים
13.85	6,639	671	1,529	306	4,133	נדל"ן ובינוי
7.52	3,605	459	-	538	2,608	תעשייה
2.25	1,080	-	-	158	922	השקעה ואחזקות
10.85	5,201	1,874	136	203	2,988	חיפושי נפט וגז
0.63	302	26	276	-	-	אחר
100.00	47,944	20,315	3,408	1,980	22,241	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקרן כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקרן וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקרן מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקרן נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
4,097,515	1,899,141	2,198,374	5,306,006	1,993,918	3,312,088	בארץ
895,028	413,504	481,524	1,033,619	458,598	575,021	בחו"ל
<u>4,992,543</u>	<u>2,312,645</u>	<u>2,679,898</u>	<u>6,339,625</u>	<u>2,452,516</u>	<u>3,887,109</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול מניות			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
27,752	-	27,752	222,253	19,260	202,993	בארץ
1,133	-	1,133	34,922	8,658	26,264	בחו"ל
<u>28,885</u>	<u>-</u>	<u>28,885</u>	<u>257,175</u>	<u>27,918</u>	<u>229,257</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
202,009	-	202,009	-	-	-	בארץ
-	-	-	2,886	-	2,886	בחו"ל
<u>202,009</u>	<u>-</u>	<u>202,009</u>	<u>2,886</u>	<u>-</u>	<u>2,886</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול אג"ח			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם		סך הכל	שאינם		
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח		סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
163,801	17,791	146,010	132,390	-	132,390	בארץ
23,023	5,739	17,284	-	-	-	בחו"ל
<u>186,824</u>	<u>23,530</u>	<u>163,294</u>	<u>132,390</u>	<u>-</u>	<u>132,390</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 50 ומטה			מסלול כהלכה			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם		סך הכל	שאינם		
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח		סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
175,000	29,504	145,496	28,007	-	28,007	בארץ
39,666	15,908	23,758	-	-	-	בחו"ל
<u>214,666</u>	<u>45,412</u>	<u>169,254</u>	<u>28,007</u>	<u>-</u>	<u>28,007</u>	סך הכל נכסי חוב
מסלול לבני 60 ומעלה			מסלול לבני 50 עד 60			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם		סך הכל	שאינם		
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח		סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
155,881	15,342	140,539	101,398	12,880	88,518	בארץ
19,508	7,918	11,590	17,453	6,871	10,582	בחו"ל
<u>175,389</u>	<u>23,260</u>	<u>152,129</u>	<u>118,851</u>	<u>19,751</u>	<u>99,100</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-38.65% מנכסי הקרן כאשר כ-51.77% מהם מדורגים AA ומעלה. להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
ס"ה כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי באלפי ש"ח	
1,722,901	-	62,595	38,969	39,868	28,007	81,803	132,390	202,009	-	27,752	106,528	1,002,980	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A לא מדורג
1,301,472	-	62,924	40,311	86,154	-	51,741	-	-	-	-	77,711	982,631	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
261,348	-	13,644	8,391	17,689	-	11,324	-	-	-	-	17,035	193,265	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג: AA ומעלה BBB עד A לא מדורג הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים
26,367	-	1,376	847	1,785	-	1,142	-	-	-	-	1,719	19,498	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
3,312,088	-	140,539	88,518	145,496	28,007	146,010	132,390	202,009	-	27,752	202,993	2,198,374	סך הכל נכסי חוב בארץ
233,689	-	3,123	2,618	5,955	-	3,430	-	-	-	-	3,707	214,856	* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
7,678	-	237	206	494	-	80	-	-	-	-	167	6,494	נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם
2,857	-	27	20	41	-	50	-	-	-	-	47	2,672	
801,961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801,961	
947,733	-	11,955	10,036	23,014	-	14,231	-	-	-	-	15,339	873,158	
1,993,918	-	15,342	12,880	29,504	-	17,791	-	-	-	-	19,260	1,899,141	
5,306,006	-	155,881	101,39	175,000	28,007	163,801	132,390	202,009	-	27,752	222,253	4,097,515	
99,148	-	1,221	1,013	2,288	-	1,481	-	-	-	-	1,525	91,620	
11,870	-	84	65	135	-	193	-	-	-	-	161	11,232	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
2,886	-	-	-	-	-	-	-	-	2,886	-	-	-
56,900	-	1,138	1,048	2,366	-	1,671	-	-	-	223	2,544	47,910
155,819	-	3,197	2,895	6,461	-	4,843	-	-	-	-	7,343	131,080
259,032	-	5,315	4,813	10,741	-	8,050	-	-	-	-	12,207	217,906
100,384	-	1,940	1,826	4,190	-	2,720	-	-	-	910	4,170	84,628
575,021	-	11,590	10,582	23,758	-	17,284	-	-	2,886	1,133	26,264	481,524
3,905	-	72	67	152	-	53	-	-	-	-	82	3,479
3,064	-	56	53	120	-	41	-	-	-	-	64	2,730
3,564	-	66	61	139	-	48	-	-	-	-	74	3,176
448,065	-	7,724	6,690	15,497	-	5,597	-	-	-	-	8,438	404,119
458,598	-	7,918	6,871	15,908	-	5,739	-	-	-	-	8,658	413,504
1,033,619	-	19,508	17,453	39,666	-	23,023	-	-	2,886	1,133	34,922	895,028
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים
בדירוג:

A ומעלה 47,910
BBB 131,080
נמוך מ-BBB 217,906
לא מדורג 84,628
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל 481,524

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
ומוסדות פיננסיים בדירוג:

BBB 3,479
נמוך מ-BBB 2,730
לא מדורג 3,176
הלוואות לאחרים 404,119
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל* 413,504

סך הכל נכסי חוב בחו"ל 895,028

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

ליום 31 בדצמבר 2021

לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.64	1.69	1.76	0.74	1.19	1.15	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג AA ומעלה
1.80	1.84	1.90	0.95	1.28	1.08	A
3.30	3.36	3.39	2.61	2.95	2.18	BBB
1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	נמוך מ-BBB
3.07	3.10	3.12	2.43	2.79	2.66	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
8.44	421,246	8.27	524,318	ענף משק בנקים
1.82	90,636	1.90	120,227	ביטוח
0.79	39,638	0.74	47,119	ביומד
2.02	100,666	1.85	117,575	טכנולוגיה
15.20	758,991	13.82	876,369	מסחר ושירותים
15.78	787,867	15.44	978,589	נדל"ן ובינוי
1.38	68,903	1.39	88,346	תעשייה
5.10	254,730	4.37	277,190	השקעה ואחזקות
8.65	431,669	8.17	517,997	חיפושי נפט וגז
4.67	233,256	4.17	264,147	אחר
16.06	801,961	12.65	801,961	הלוואות לעמיתים
20.09	1,002,980	27.22	1,725,787	אג"ח ממשלתי
100.00	4,992,543	100.00	6,339,625	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול מניות		מסלול אג"ח עד 10% מניות		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	9.33	24,003	בנקים
-	-	2.93	7,530	ביטוח
-	-	0.87	2,220	ביומד
2.97	859	1.28	3,289	טכנולוגיה
0.95	274	11.51	29,605	מסחר ושירותים
-	-	18.09	46,531	נדל"ן ובינוי
-	-	1.99	5,125	תעשייה
-	-	1.76	4,528	השקעה ואחזקות
-	-	8.15	20,960	חיפושי נפט וגז
-	-	2.67	6,856	אחר
96.08	27,752	41.42	106,528	אג"ח ממשלתי
100.00	28,885	100.00	257,175	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	202,009	100.00	2,886	אג"ח ממשלתי
100.00	202,009	100.00	2,886	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול אג"ח		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
8.76	16,363	-	-	בנקים
2.68	5,001	-	-	ביטוח
0.78	1,464	-	-	ביומד
1.11	2,083	-	-	טכנולוגיה
11.36	21,225	-	-	מסחר ושירותים
17.22	32,168	-	-	נדל"ן ובינוי
1.82	3,398	-	-	תעשייה
2.27	4,250	-	-	השקעה ואחזקות
7.72	14,423	-	-	חיפושי נפט וגז
2.49	4,646	-	-	אחר
43.79	81,803	100.00	132,390	אג"ח ממשלתי
100.00	186,824	100.00	132,390	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול כהלכה		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	אלפי ש"ח	נכסי החוב	אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
13.97	29,982	-	-	ענף משק
3.58	7,692	-	-	בנקים
0.91	1,954	-	-	ביטוח
2.62	5,614	-	-	ביומד
15.22	32,662	-	-	טכנולוגיה
23.79	51,067	-	-	מסחר ושירותים
2.36	5,059	-	-	נדל"ן ובינוי
3.23	6,940	-	-	תעשייה
11.23	24,099	-	-	השקעה ואחזקות
4.53	9,729	-	-	חיפושי נפט וגז
18.57	39,868	-	-	אחר
		100.00	28,007	אג"ח ממשלתי
100.00	214,666	100.00	28,007	סך הכל נכסי חוב סחירים
				ושאנים סחירים
מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל	שווי נכסי חוב	
נכסי החוב	אלפי ש"ח	נכסי החוב	אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
10.89	19,093	11.47	13,631	ענף משק
3.27	5,738	3.05	3,630	בנקים
0.55	967	0.74	876	ביטוח
1.54	2,699	1.99	2,365	ביומד
10.78	18,911	12.37	14,701	טכנולוגיה
21.10	37,011	20.14	23,945	מסחר ושירותים
2.00	3,500	1.99	2,361	נדל"ן ובינוי
2.11	3,701	2.56	3,041	תעשייה
9.00	15,779	9.31	11,067	השקעה ואחזקות
3.08	5,395	3.59	4,265	חיפושי נפט וגז
35.69	62,595	32.79	38,969	אחר
100.00	175,389	100.00	118,851	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים
				ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,722,901	1,904,114	2,562,531	374,560	-	113,558	3,679,372	10,357,036	134,173	10,491,209
ארה"ב	2,886	322,301	1,207,865	923,062	125,728	-	877,327	3,459,169	1,059,052	4,518,221
בריטניה	-	44,714	26,938	-	62,928	-	182,016	316,596	-	316,596
יפן	-	-	10,630	33,156	12,000	-	1,243	57,029	161,338	218,367
שווקים מתעוררים	-	-	-	99,061	146,224	-	21,056	266,341	-	266,341
אירופה	-	-	18,888	242,399	91,849	-	359,685	712,821	173,985	886,806
אחר	-	144,950	355,538	94,168	136,971	-	503,590	1,235,217	155,019	1,390,236
	1,725,787	2,416,079	4,182,390	1,766,406	575,700	113,558	5,624,289	16,404,209	1,683,567	18,087,776

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	1,002,980	1,479,119	2,193,885	207,510	-	107,062	3,280,642	8,271,198	101,777	8,372,975
ארה"ב	-	271,283	1,031,587	706,691	104,089	-	820,823	2,934,473	883,737	3,818,210
בריטניה	-	37,614	25,150	-	52,937	-	172,368	288,069	-	288,069
יפן	-	-	8,867	23,796	10,010	-	1,037	43,710	134,584	178,294
שווקים מתעוררים	-	-	-	72,095	122,065	-	19,427	213,587	-	213,587
אירופה	-	-	15,757	192,276	77,266	-	343,267	628,566	145,134	773,700
אחר	-	122,309	305,510	71,671	115,100	-	481,362	1,095,952	129,313	1,225,265
	1,002,980	1,910,325	3,580,756	1,274,039	481,467	107,062	5,118,926	13,475,555	1,394,54	14,870,100

מסלול אג"ח עד 10%

מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	106,528	103,020	9,329	6,790	-	105	36,739	262,511	4,836	267,347
ארה"ב	-	15,108	4,467	3,796	5,877	-	5,069	34,317	5,940	40,257
בריטניה	-	2,107	42	-	2,966	-	1,176	6,291	-	6,291
יפן	-	-	41	110	46	-	5	202	623	825
שווקים מתעוררים	-	-	-	750	1,107	-	-	1,857	-	1,857
אירופה	-	-	73	890	4,328	-	21	5,312	672	5,984
אחר	-	6,635	1,215	681	5,242	-	2,357	16,130	599	16,729
	106,528	126,870	15,167	13,017	19,566	105	45,367	326,620	12,670	339,290

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		מדינה/אזור גאוגרפי
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
343,908	6,261	337,647	115,867	-	-	14,284	178,611	1,133	27,752	ישראל
236,410	83,790	152,620	2,586	-	-	68,838	81,196	-	-	ארה"ב
889	-	889	-	-	-	-	889	-	-	בריטניה
17,621	13,302	4,319	102	-	989	2,352	876	-	-	יפן
17,347	-	17,347	-	-	11,023	6,324	-	-	-	שווקים מתעוררים
35,348	14,345	21,003	442	-	-	19,004	1,557	-	-	אירופה
46,294	12,781	33,513	(30)	-	2,231	6,412	24,900	-	-	אחר
697,817	130,479	567,338	118,967	-	14,243	117,214	288,029	1,133	27,752	

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		מדינה/אזור גאוגרפי
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
4,696	-	4,696	4,696	-	-	-	-	-	-	ישראל
19,770	2,670	17,100	82	-	1,912	9,679	2,541	-	2,886	ארה"ב
28	-	28	-	-	-	-	28	-	-	בריטניה
562	424	138	3	-	32	75	28	-	-	יפן
1,691	-	1,691	-	-	351	1,340	-	-	-	שווקים מתעוררים
1,126	457	669	14	-	-	605	50	-	-	אירופה
3,872	407	3,465	(1)	-	74	2,697	695	-	-	אחר
31,745	3,958	27,787	4,794	-	2,369	14,396	3,342	-	2,886	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		מדינה/אזור גאוגרפי
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
227,618	5,698	221,920	19,911	-	-	-	-	-	202,009	ישראל
(589)	-	(589)	(589)	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
227,029	5,698	221,331	19,322	-	-	-	-	-	202,009	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		מדינה/אזור גאוגרפי
								חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
142,555	-	142,555	10,165	-	-	-	-	-	132,390	ישראל
142,555	-	142,555	10,165	-	-	-	-	-	132,390	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
185,922	3,636	182,286	28,162	-	-	2,852	2	69,467	81,803	
18,753	1,329	17,424	3,205	-	3,879	377	-	9,963	-	
4,064	-	4,064	718	-	1,956	-	-	1,390	-	
688	-	688	-	-	389	299	-	-	-	
2,855	-	2,855	-	-	2,855	-	-	-	-	
9,581	-	9,581	1,572	-	3,385	251	-	4,373	-	
221,863	4,965	216,898	33,657	-	12,464	3,779	2	85,193	81,803	

מדינה/אזור
גאוגרפי

ישראל
ארה"ב
בריטניה
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
130,841	-	130,841	12,123	-	-	90,711	-	-	28,007	
56,413	-	56,413	-	-	-	56,413	-	-	-	
3,931	-	3,931	-	-	-	3,931	-	-	-	
9,531	-	9,531	-	-	-	9,531	-	-	-	
9,822	-	9,822	-	-	-	9,822	-	-	-	
4,693	-	4,693	-	-	-	4,693	-	-	-	
215,231	-	215,231	12,123	-	-	175,101	-	-	28,007	

מדינה/אזור
גאוגרפי

ישראל
ארה"ב
יפן
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
379,470	4,646	374,824	94,204	3,227	-	10,840	111,601	115,084	39,868	
191,306	50,602	140,704	27,108	-	5,123	40,619	54,497	13,357	-	
9,333	-	9,333	4,352	-	2,609	-	518	1,854	-	
10,270	7,752	2,518	60	-	577	1,370	511	-	-	
11,967	-	11,967	939	-	6,943	4,085	-	-	-	
34,254	8,359	25,895	10,104	-	3,809	11,075	907	-	-	
48,207	7,448	40,759	10,354	-	5,869	4,072	14,472	5,992	-	
684,807	78,807	606,000	147,121	3,227	24,930	72,061	182,506	136,287	39,868	

מדינה/אזור
גאוגרפי

ישראל
ארה"ב
בריטניה
יפן
שווקים מתעוררים
אירופה
אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
178,000	3,260	174,740	37,047	1,372	-	3,701	39,993	53,658	38,969		ישראל
69,099	17,709	51,390	10,043	-	2,300	14,122	18,941	5,984	-		ארה"ב
3,969	-	3,969	1,790	-	1,169	-	179	831	-		בריטניה
3,558	2,685	873	21	-	200	475	177	-	-		יפן
4,314	-	4,314	400	-	2,458	1,456	-	-	-		שווקים מתעוררים
11,904	2,896	9,008	3,151	-	1,707	3,836	314	-	-		אירופה
18,278	2,580	15,698	4,039	-	2,492	1,444	5,040	2,683	-		אחר
289,122	29,130	259,992	56,491	1,372	10,326	25,034	64,644	63,156	38,969		

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
232,977	4,059	228,918	37,864	1,792	-	14,924	29,110	82,633	62,595		ישראל
56,500	13,275	43,225	9,000	-	2,548	10,435	14,636	6,606	-		ארה"ב
3,953	-	3,953	1,612	-	1,291	-	132	918	-		בריטניה
2,607	1,968	639	15	-	146	348	130	-	-		יפן
3,312	-	3,312	290	-	1,888	1,134	-	-	-		שווקים מתעוררים
9,734	2,122	7,612	2,686	-	1,884	2,812	230	-	-		אירופה
16,184	1,891	14,293	3,937	-	2,578	1,114	3,706	2,958	-		אחר
325,267	23,315	301,952	55,404	1,792	10,335	30,767	47,944	93,115	62,595		

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
24,900	-	24,900	1,952	-	-	22,948	-	-	-		ישראל
12,092	-	12,092	-	-	-	12,092	-	-	-		ארה"ב
699	-	699	-	-	-	699	-	-	-		יפן
2,047	-	2,047	-	-	-	2,047	-	-	-		שווקים מתעוררים
2,079	-	2,079	-	-	-	2,079	-	-	-		אירופה
1,133	-	1,133	-	-	-	1,133	-	-	-		אחר
42,950	-	42,950	1,952	-	-	40,998	-	-	-		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקרן

סיכוני הקרן הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקרן, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקרן וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקרן בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן השתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרן
		√	סיכוני אבטחת מיד וסייבר	

6. שונות

ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק). בהתאם להחלטת החברה ואישור הדירקטוריון, בחודש אוקטובר 2020 הופסקה מכירת המוצר ובחודש ינואר 2021 נסתיימה פוליסת הביטוח ללא חידושה- ראה באור 11 בדוחות הכספיים.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"לשגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)". Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

מגדל השתלמות

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באור 1 - כללי
15	באור 2 - מדיניות חשבונאית
18	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
19	באור 4 - נכסי חוב סחירים
20	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
21	באור 6 - מניות
22	באור 7 - השקעות אחרות
24	באור 8 - נדל"ן להשקעה
27	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
28	באור 10 - דמי ניהול
29	באור 11 - הוצאות ביטוח חיים
29	באור 12 - הוצאות ישירות
32	באור 13 - תשואות הקרן
33	באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
35	באור 15 - מסים
36	באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
36	באור 17 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
885,887	1,703,113		רכוש שוטף
36,798	33,742	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
922,685	1,736,855		
4,473,454	3,887,109	4	השקעות פיננסיות
2,351,460	2,452,516	5	נכסי חוב סחירים
3,096,405	4,182,390	6	נכסי חוב שאינם סחירים
3,799,746	4,183,158	7	מניות
13,721,065	14,705,173		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
97,215	113,558	8	נדל"ן להשקעה
14,740,965	16,555,586		סך כל הנכסים
121,163	151,377	9	זכאים ויתרות זכות
14,619,802	16,404,209		זכויות העמיתים
14,740,965	16,555,586		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	רכוש שוטף												
1,392,815	מזומנים ושווי מזומנים	21,323	111,978	4,618	20,048	10,240	14,266	12,203	64,588	24,798	24,421	1,815	1,703,113
30,105	חייבים ויתרות חובה	356	275	172	44	-	236	57	1,156	640	687	14	33,742
<u>1,422,920</u>		<u>21,679</u>	<u>112,253</u>	<u>4,790</u>	<u>20,092</u>	<u>10,240</u>	<u>14,502</u>	<u>12,260</u>	<u>65,744</u>	<u>25,438</u>	<u>25,108</u>	<u>1,829</u>	<u>1,736,855</u>
	השקעות פיננסיות												
2,679,898	נכסי חוב סחירים	229,257	28,885	2,886	202,009	132,390	163,294	28,007	169,254	99,100	152,129	-	3,887,109
2,312,645	נכסי חוב שאינם סחירים	27,918	-	-	-	-	23,530	-	45,412	19,751	23,260	-	2,452,516
3,580,756	מניות	15,167	288,029	3,342	-	-	2	-	182,506	64,644	47,944	-	4,182,390
3,501,465	השקעות אחרות	35,494	141,925	17,021	6	-	17,748	176,792	145,182	52,130	53,914	41,481	4,183,158
<u>12,074,764</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות	<u>307,836</u>	<u>458,839</u>	<u>23,249</u>	<u>202,015</u>	<u>132,390</u>	<u>204,574</u>	<u>204,799</u>	<u>542,354</u>	<u>235,625</u>	<u>277,247</u>	<u>41,481</u>	<u>14,705,173</u>
107,062	נדל"ן להשקעה	105	-	-	-	-	-	-	3,227	1,372	1,792	-	113,558
<u>13,604,746</u>	סך כל הנכסים	<u>329,620</u>	<u>571,092</u>	<u>28,039</u>	<u>222,107</u>	<u>142,630</u>	<u>219,076</u>	<u>217,059</u>	<u>611,325</u>	<u>262,435</u>	<u>304,147</u>	<u>43,310</u>	<u>16,555,586</u>
129,191	זכאים ויתרות זכות	3,000	3,754	252	776	75	2,178	1,828	5,325	2,443	2,195	360	151,377
<u>13,475,555</u>	זכויות העמיתים	<u>326,620</u>	<u>567,338</u>	<u>27,787</u>	<u>221,331</u>	<u>142,555</u>	<u>216,898</u>	<u>215,231</u>	<u>606,000</u>	<u>259,992</u>	<u>301,952</u>	<u>42,950</u>	<u>16,404,209</u>
<u>13,604,746</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	<u>329,620</u>	<u>571,092</u>	<u>28,039</u>	<u>222,107</u>	<u>142,630</u>	<u>219,076</u>	<u>217,059</u>	<u>611,325</u>	<u>262,435</u>	<u>304,147</u>	<u>43,310</u>	<u>16,555,586</u>

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
עמית אורון
שגיא יוגב
סמנכ"ל כספים
מנכ"ל
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
	רכוש שוטף												
715,771	מזומנים ושווי מזומנים	17,973	43,558	4,508	19,617	13,138	5,044	2,353	36,908	13,766	11,430	1,821	885,887
33,772	חייבים ויתרות חובה	287	499	14	-	-	203	-	929	477	522	95	36,798
<u>749,543</u>		<u>18,260</u>	<u>44,057</u>	<u>4,522</u>	<u>19,617</u>	<u>13,138</u>	<u>5,247</u>	<u>2,353</u>	<u>37,837</u>	<u>14,243</u>	<u>11,952</u>	<u>1,916</u>	<u>922,685</u>
	השקעות פיננסיות												
3,235,017	נכסי חוב סחירים	229,613	15,596	2,994	257,646	169,604	181,814	25,866	151,364	83,812	120,128	-	4,473,454
2,257,283	נכסי חוב שאינם סחירים	24,309	-	-	-	-	29,317	-	20,779	8,707	11,065	-	2,351,460
2,759,507	מניות	14,294	151,968	1,781	-	-	146	-	107,863	36,181	24,665	-	3,096,405
3,242,788	השקעות אחרות	40,313	104,204	17,167	21	-	21,095	133,992	112,206	40,376	41,790	45,794	3,799,746
<u>11,494,595</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות	<u>308,529</u>	<u>271,768</u>	<u>21,942</u>	<u>257,667</u>	<u>169,604</u>	<u>232,372</u>	<u>159,858</u>	<u>392,212</u>	<u>169,076</u>	<u>197,648</u>	<u>45,794</u>	<u>13,721,065</u>
91,718	נדל"ן להשקעה	41	-	-	-	-	-	-	2,752	1,175	1,529	-	97,215
<u>12,335,856</u>	סך כל הנכסים	<u>326,830</u>	<u>315,825</u>	<u>26,464</u>	<u>277,284</u>	<u>182,742</u>	<u>237,619</u>	<u>162,211</u>	<u>432,801</u>	<u>184,494</u>	<u>211,129</u>	<u>47,710</u>	<u>14,740,965</u>
111,594	זכאים ויתרות זכות	1,894	1,209	333	158	100	656	1,060	2,805	696	561	97	121,163
<u>12,224,262</u>	זכויות העמיתים	<u>324,936</u>	<u>314,616</u>	<u>26,131</u>	<u>277,126</u>	<u>182,642</u>	<u>236,963</u>	<u>161,151</u>	<u>429,996</u>	<u>183,798</u>	<u>210,568</u>	<u>47,613</u>	<u>14,619,802</u>
<u>12,335,856</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	<u>326,830</u>	<u>315,825</u>	<u>26,464</u>	<u>277,284</u>	<u>182,742</u>	<u>237,619</u>	<u>162,211</u>	<u>432,801</u>	<u>184,494</u>	<u>211,129</u>	<u>47,710</u>	<u>14,740,965</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות (הפסדים)
(9,421)	(77,695)	(26,698)		ממזומנים ושווי מזומנים
				מה שקעות:
940,940	70,180	123,079		מנכסי חוב סחירים
142,114	60,112	74,283		מנכסי חוב שאינם סחירים
86,331	236,829	897,688		ממניות
329,021	350,865	958,907		מה שקעות אחרות
(2,924)	5,403	7,334		מנדליין להשקעה
1,495,482	723,389	2,061,291		סך כל ההכנסות מה שקעות
				הכנסות אחרות, נטו
19	282	303		
1,486,080	645,976	2,034,896		סך כל ההכנסות
				הוצאות
94,027	89,882	95,627	10	דמי ניהול
89	92	6	11	הוצאות ביטוח חיים
22,418	24,189	27,179	12	הוצאות ישירות
5,594	6,675	9,927	15	מסים
122,128	120,838	132,739		סך כל ההוצאות
1,363,952	525,138	1,902,157		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)													
(26,698)	(7)	(372)	(447)	(1,157)	76	(138)	6	11	(109)	(1,700)	(155)	(22,706)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות													
123,079	1	5,437	3,246	6,461	373	5,392	97	4,733	(113)	8	7,348	90,096	מנכסי חוב סחירים
74,283	(5)	111	462	153	(64)	1,197	-	-	(1)	(25)	765	71,690	מנכסי חוב שאינם סחירים
897,688	-	8,961	11,494	34,403	(28)	2,554	-	-	536	49,120	5,043	785,605	ממניות
958,907	5,070	8,731	10,414	30,762	20,495	1,584	-	(151)	545	39,368	5,059	837,030	מהשקעות אחרות
7,334	-	137	105	246	-	-	-	-	-	-	(5)	6,851	מנדלין להשקעה
2,061,291	5,066	23,377	25,721	72,025	20,776	10,727	97	4,582	967	88,471	18,210	1,791,272	סך כל ההכנסות מהשקעות
303	1	3	3	6	3	5	3	6	1	6	7	259	הכנסות אחרות, נטו
2,034,896	5,060	23,008	25,277	70,874	20,855	10,594	106	4,599	859	86,777	18,062	1,768,825	סך כל ההכנסות
הוצאות													
95,627	216	1,356	1,235	2,937	1,346	1,519	953	1,615	159	2,388	1,865	80,038	דמי ניהול
6	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	4	הוצאות ביטוח חיים
27,179	48	241	291	773	184	98	23	67	43	367	157	24,887	הוצאות ישירות
9,927	14	60	82	234	64	(6)	-	-	17	354	42	9,066	מסים
132,739	278	1,657	1,609	3,945	1,594	1,611	976	1,682	219	3,109	2,064	113,995	סך כל ההוצאות
1,902,157	4,782	21,351	23,668	66,929	19,261	8,983	(870)	2,917	640	83,668	15,998	1,654,830	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020												
מסלול												
אלפי ש"ח	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
הכנסות (הפסדים)												
(70,124)	(966)	(1,873)	(108)	25	24	(293)	(613)	(2,762)	(453)	(121)	(77,695)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות												
54,153	3,401	20	(77)	2,219	300	3,059	276	3,159	1,858	2	70,180	מנכסי חוב סחירים
56,554	883	182	-	-	-	226	326	1,542	179	-	60,112	מנכסי חוב שאינם סחירים
203,559	1,795	14,374	350	-	-	49	-	10,730	3,705	-	236,829	ממניות
308,869	2,404	14,471	342	17	-	666	2,448	13,019	4,346	652	350,865	מהשקעות אחרות
4,962	1	-	-	-	-	-	-	220	97	-	5,403	מנדל"ן להשקעה
628,097	8,484	29,047	615	2,236	300	4,000	3,050	28,670	10,185	654	723,389	סך כל ההכנסות מהשקעות
282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282	הכנסות אחרות, נטו
558,255	7,518	27,174	507	2,261	324	3,707	2,437	25,908	9,732	533	645,976	סך כל ההכנסות
הוצאות												
76,267	1,871	1,545	137	1,945	1,201	1,687	1,099	2,067	859	230	89,882	דמי ניהול
55	1	2	-	1	-	-	2	20	9	-	92	הוצאות ביטוח חיים
22,450	173	274	39	82	31	117	137	505	184	48	24,189	הוצאות ישירות
6,041	24	218	25	-	-	-	90	152	51	33	6,675	מסים
104,813	2,069	2,039	201	2,028	1,232	1,804	1,328	2,744	1,103	311	120,838	סך כל ההוצאות
453,442	5,449	25,135	306	233	(908)	1,903	1,109	23,164	8,629	222	525,138	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019													
מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
הכנסות (הפסדים)													
	(7,364)	(402)	27	(51)	17	21	(491)	(13)	(521)	(287)	(56)	(9,421)	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות													
	769,164	53,189	73	(109)	22,293	543	46,828	1,835	23,761	13,253	4	940,940	מנכסי חוב סחירים
	137,151	1,773	(36)	-	-	-	2,374	(18)	435	194	-	142,114	מנכסי חוב שאינם סחירים
	66,809	1,812	6,589	62	-	-	(101)	2	6,878	2,337	(1)	86,331	ממניות
	344,262	(30,818)	34,580	953	20	-	(29,647)	10,448	(2,504)	(4,120)	5,689	329,021	מהשקעות אחרות
	(2,694)	-	-	-	-	-	-	-	(117)	(48)	-	(2,924)	מנדל"ן להשקעה
	1,314,692	25,956	41,206	906	22,313	543	19,454	12,267	28,453	11,616	5,692	1,495,482	סך כל ההכנסות מהשקעות
	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	הכנסות אחרות, נטו
	1,307,347	25,554	41,233	855	22,330	564	18,963	12,254	27,932	11,329	5,636	1,486,080	סך כל ההכנסות
הוצאות													
	81,797	1,824	1,427	124	1,959	1,034	1,817	970	1,480	613	264	94,027	דמי ניהול
	57	1	2	-	-	-	-	1	20	8	-	89	הוצאות ביטוח חיים
	20,954	153	268	38	70	22	112	108	453	104	48	22,418	הוצאות ישירות
	5,149	33	195	8	-	-	-	43	89	31	21	5,594	מסים
	107,957	2,011	1,892	170	2,029	1,056	1,929	1,122	2,042	756	333	122,128	סך כל ההוצאות
	1,199,390	23,543	39,341	685	20,301	(492)	17,034	11,132	25,890	10,573	5,303	1,363,952	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,154,198	14,643,570	14,619,802
1,609,988	1,528,197	1,564,895
527	299	424
1,610,515	1,528,496	1,565,319
(960,725)	(1,067,648)	(954,621)
482,840	307,957	523,832
163,522	546,144	411,411
(759)	(536)	(726)
(801)	(1,280)	(1,557)
(1,005,650)	(1,315,895)	(1,249,997)
(163,522)	(546,144)	(411,411)
(524,370)	(1,009,754)	(728,448)
1,363,952	525,138	1,902,157
14,643,570	14,619,802	16,404,209

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
סה"כ תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים
העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול													
סה"כ	פאסיבי ככלי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,564,895	4,591	24,445	37,658	127,143	36,648	12,420	12,093	18,623	3,054	56,193	20,750	1,211,277	תקבולים מדמי גמולים
424	9	2	5	20	13	4	5	8	4	30	10	314	תקבולים מדמי סליקה
1,565,319	4,600	24,447	37,663	127,163	36,661	12,424	12,098	18,631	3,058	56,223	20,760	1,211,591	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(954,621)	(3,045)	(12,303)	(13,885)	(35,434)	(12,449)	(14,267)	(15,593)	(19,095)	(1,928)	(16,581)	(20,190)	(789,851)	תשלומים לעמיתים
523,832	481	38,004	34,606	79,107	18,295	2,993	1,832	1,372	387	59,402	12,682	274,671	העברות צבירה לקרן
411,411	2,482	45,528	31,541	18,028	4,014	6,720	28,534	7,910	8,793	153,642	28,431	75,788	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(726)	-	-	-	-	-	-	(17)	-	(28)	-	-	(681)	העברות לחברות ביטוח
(1,557)	-	(75)	-	-	-	-	-	(207)	-	-	(89)	(1,186)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,249,997)	(10,630)	(17,553)	(13,126)	(44,202)	(9,945)	(17,701)	(14,244)	(27,726)	(3,152)	(51,937)	(30,639)	(1,009,142)	העברות לקופות גמל
(411,411)	(3,333)	(8,015)	(24,273)	(35,587)	(1,757)	(19,217)	(51,827)	(39,597)	(6,114)	(31,695)	(25,269)	(164,727)	העברות בין מסלולים
(728,448)	(11,000)	57,889	28,748	17,346	10,607	(27,205)	(35,722)	(58,248)	(114)	129,412	(14,884)	(825,277)	העברות צבירה, נטו
1,902,157	4,782	21,351	23,668	66,929	19,261	8,983	(870)	2,917	640	83,668	15,998	1,654,830	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
16,404,209	42,950	301,952	259,992	606,000	215,231	216,898	142,555	221,331	27,787	567,338	326,620	13,475,555	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
14,643,570	51,995	168,575	135,338	316,358	140,079	251,358	138,316	271,735	22,028	259,687	318,678	12,569,423	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,528,197	5,358	18,789	31,486	108,987	32,076	13,818	14,783	22,534	2,946	36,753	21,644	1,219,023	תקבולים מדמי גמולים
299	10	1	2	6	7	4	5	9	4	12	7	232	תקבולים מדמי סליקה
1,528,496	5,368	18,790	31,488	108,993	32,083	13,822	14,788	22,543	2,950	36,765	21,651	1,219,255	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(1,067,648)	(3,937)	(12,231)	(10,524)	(30,201)	(11,128)	(15,424)	(30,640)	(25,019)	(1,635)	(11,063)	(21,152)	(894,694)	תשלומים לעמיתים
307,957	370	24,272	24,240	50,675	4,920	1,970	3,903	7,732	125	8,980	19,742	161,028	העברות צבירה לקרן
546,144	2,741	31,518	24,149	12,216	5,635	26,898	158,496	73,479	7,984	78,683	44,456	79,889	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(536)	-	(19)	-	-	(28)	(2)	-	-	-	-	-	(487)	העברות צבירה מהקרן
(1,280)	-	(70)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1,209)	העברות לחברות ביטוח
(1,315,895)	(7,006)	(17,752)	(12,160)	(30,225)	(9,114)	(22,121)	(16,277)	(33,052)	(2,975)	(35,958)	(36,604)	(1,092,651)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(546,144)	(2,140)	(8,969)	(17,362)	(20,984)	(2,405)	(21,441)	(85,036)	(40,524)	(2,652)	(47,613)	(27,284)	(269,734)	העברות לקופות גמל
(1,009,754)	(6,035)	28,980	18,867	11,682	(992)	(14,696)	61,086	7,634	2,482	4,092	310	(1,123,164)	העברות בין מסלולים
													העברות צבירה, נטו
525,138	222	6,454	8,629	23,164	1,109	1,903	(908)	233	306	25,135	5,449	453,442	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
14,619,802	47,613	210,568	183,798	429,996	161,151	236,963	182,642	277,126	26,131	314,616	324,936	12,224,262	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
13,154,198	49,416	93,244	81,420	176,611	97,514	254,698	155,489	278,940	14,578	189,813	279,134	11,483,341	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,609,988	6,808	16,464	24,761	90,562	30,029	20,316	11,810	22,666	2,744	34,735	22,489	1,326,604	תקבולים מדמי גמולים
527	24	1	1	11	7	6	7	18	1	16	9	426	תקבולים מדמי סליקה
1,610,515	6,832	16,465	24,762	90,573	30,036	20,322	11,817	22,684	2,745	34,751	22,498	1,327,030	סה"כ תקבולים מדמי גמולים
(960,725)	(2,546)	(10,530)	(6,107)	(13,494)	(6,702)	(20,248)	(10,854)	(24,105)	(1,168)	(11,726)	(16,400)	(836,845)	תשלומים לעמיתים
482,840	646	44,202	31,415	60,471	9,278	3,792	779	2,536	6,272	14,633	23,384	285,432	העברות צבירה לקרן
163,522	3,648	27,363	10,756	3,499	4,948	5,020	12,447	7,567	3,520	30,833	18,594	35,327	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(759)	-	(77)	-	-	(139)	(1)	-	-	-	-	-	(542)	העברות צבירה מהקרן
(801)	-	(99)	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-	(688)	העברות לחברות ביטוח
(1,005,650)	(10,174)	(10,463)	(6,506)	(16,782)	(5,829)	(19,365)	(12,657)	(23,436)	(1,635)	(24,086)	(23,666)	(851,051)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(163,522)	(1,130)	(2,782)	(10,975)	(10,410)	(159)	(9,894)	(18,213)	(12,752)	(2,969)	(13,858)	(8,409)	(71,971)	העברות לקופות גמל
(524,370)	(7,010)	58,144	24,690	36,778	8,099	(20,448)	(17,644)	(26,085)	5,188	7,508	9,903	(603,493)	העברות בין מסלולים
													העברות צבירה, נטו
1,363,952	5,303	11,252	10,573	25,890	11,132	17,034	(492)	20,301	685	39,341	23,543	1,199,390	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
14,643,570	51,995	168,575	135,338	316,358	140,079	251,358	138,316	271,735	22,028	259,687	318,678	12,569,423	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקרן הינה קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. עמיתי הקרן הינם שכירים ועצמאים. הקרן החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 1997.

1. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול כללי
- 2) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 3) מסלול מניות
- 4) מסלול חו"ל
- 5) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 6) מסלול שקלי טווח קצר
- 7) מסלול אג"ח
- 8) מסלול כהלכה
- 9) מסלול לבני 50 ומטה
- 10) מסלול לבני 50 עד 60
- 11) מסלול לבני 60 ומעלה
- 12) מסלול פאסיבי כללי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקרן.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 1 - כללי (המשך)**משבר נגיף הקורונה**

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסייה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקרן, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

חלק מכספי עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המתקבלים עבור הפקדות שוטפות שטרם זוהו ופוצלו מופקדים בחשבונות יעודים המשוייכים למסלול הכללי בקרן. בעת קליטת הכספים, במערכת זכויות העמיתים למסלול/קופה אליו הכספים יועדו, מועברים סכומים אלה מחשבון זה לחשבונות החש"ק של אותו מסלול/קופה והעמיתים מזוכים בחשבונותיהם על פי תאריך הערך והפרשי התשואות משולמים ע"י החברה המנהלת.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכונים הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקרן מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקרן) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקרן יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימוש. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

1. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד- 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

2. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים			נקודות/ש"ח			שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54		* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110	

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
7,120	14	239	176	410	57	170	-	-	24	247	268	5,515	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
26,611	-	448	464	746	-	66	-	44	148	28	77	24,590	סך הכל חייבים ויתרות חובה
33,742	14	687	640	1,156	57	236	-	44	172	275	356	30,105	
ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
6,154	-	121	108	261	-	106	-	-	2	183	163	5,210	ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
69	-	-	-	-	-	-	-	-	2	67	-	-	חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
30,395	95	401	369	668	-	97	-	-	10	249	95	28,411	שיקים לגביה אחרים
29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-	
151	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151	
36,798	95	522	477	929	-	203	-	-	14	499	287	33,772	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
1,725,787	-	62,595	38,969	39,868	28,007	81,803	132,390	202,009	2,886	27,752	106,528	1,002,980	אגרות חוב ממשלתיות
2,134,880	-	88,806	59,548	128,011	-	80,951	-	-	-	223	121,870	1,655,471	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
26,442	-	728	583	1,375	-	540	-	-	-	910	859	21,447	ניתנות להמרה
<u>3,887,109</u>	<u>-</u>	<u>152,129</u>	<u>99,100</u>	<u>169,254</u>	<u>28,007</u>	<u>163,294</u>	<u>132,390</u>	<u>202,009</u>	<u>2,886</u>	<u>28,885</u>	<u>229,257</u>	<u>2,679,898</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,153,107	-	50,559	31,024	40,959	25,866	95,209	169,604	257,646	2,994	15,596	110,585	1,353,065	אגרות חוב ממשלתיות
2,308,667	-	69,251	52,534	109,880	-	86,177	-	-	-	-	118,440	1,872,385	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
11,680	-	318	254	525	-	428	-	-	-	-	588	9,567	ניתנות להמרה
<u>4,473,454</u>	<u>-</u>	<u>120,128</u>	<u>83,812</u>	<u>151,364</u>	<u>25,866</u>	<u>181,814</u>	<u>169,604</u>	<u>257,646</u>	<u>2,994</u>	<u>15,596</u>	<u>229,613</u>	<u>3,235,017</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
254,757	-	3,581	3,025	6,901	-	3,702	-	-	-	-	4,141	233,407
801,961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801,961
1,395,798	-	19,679	16,726	38,511	-	19,828	-	-	-	-	23,777	1,277,277
2,452,516	-	23,260	19,751	45,412	-	23,530	-	-	-	-	27,918	2,312,645

אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2020												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
288,252	-	1,051	862	2,064	-	6,558	-	-	-	-	4,348	273,369
720,363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	720,363
1,342,845	-	10,014	7,845	18,715	-	22,759	-	-	-	-	19,961	1,263,551
2,351,460	-	11,065	8,707	20,779	-	29,317	-	-	-	-	24,309	2,257,283

אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,870,513	-	44,534	61,402	173,661	-	2	-	-	3,342	287,610	14,452	3,285,510	מניות סחירות
311,877	-	3,410	3,242	8,845	-	-	-	-	-	419	715	295,246	מניות לא סחירות
<u>4,182,390</u>	<u>-</u>	<u>47,944</u>	<u>64,644</u>	<u>182,506</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,342</u>	<u>288,029</u>	<u>15,167</u>	<u>3,580,756</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,886,903	-	23,622	35,340	104,723	-	1	-	-	1,781	151,576	13,783	2,556,077	מניות סחירות
209,502	-	1,043	841	3,140	-	145	-	-	-	392	511	203,430	מניות לא סחירות
<u>3,096,405</u>	<u>-</u>	<u>24,665</u>	<u>36,181</u>	<u>107,863</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,781</u>	<u>151,968</u>	<u>14,294</u>	<u>2,759,507</u>	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות
א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות												
1,766,406	40,998	30,767	25,034	72,061	175,101	3,779	-	-	14,396	117,214	13,017	1,274,039
575,700	-	10,335	10,326	24,930	-	12,464	-	-	2,369	14,243	19,566	481,467
32,343	-	394	538	1,554	-	-	-	-	85	2,667	125	26,980
6,206	-	70	97	270	-	-	-	-	-	439	22	5,308
1,428	-	16	22	62	-	-	-	-	-	101	5	1,222
2,382,083	40,998	41,582	36,017	98,877	175,101	16,243	-	-	16,850	134,664	32,735	1,789,016
השקעות אחרות שאינן												
1,619,985	-	10,111	13,476	38,933	-	-	-	-	-	25	-	1,557,440
177,541	483	2,128	2,545	7,159	1,691	1,505	-	6	171	7,236	2,759	151,858
3,549	-	93	92	213	-	-	-	-	-	-	-	3,151
1,801,075	483	12,332	16,113	46,305	1,691	1,505	-	6	171	7,261	2,759	1,712,449
4,183,158	41,481	53,914	52,130	145,182	176,792	17,748	-	6	17,021	141,925	35,494	3,501,465

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2021												
מסלול												
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח
1,603,489	-	19,504	26,624	76,774	-	-	-	-	4,055	131,503	6,173	1,338,856
(4,300,378)	(9,598)	(49,598)	(55,205)	(160,171)	(41,826)	(27,947)	-	-	1,536	(152,858)	(51,805)	(3,752,906)
88,788	-	3,939	2,678	2,584	-	4,965	-	5,668	-	-	6,541	62,413

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות													
1,929,686	45,299	29,456	24,305	69,457	132,624	6,929	-	-	14,767	87,912	18,902	1,500,035	קרנות סל
607,839	-	7,431	9,542	21,866	-	12,768	-	-	2,168	10,144	18,463	525,457	קרנות נאמנות
15,347	-	150	211	618	-	-	-	-	35	858	74	13,401	מכשירים נגזרים
4,770	-	38	58	171	-	-	-	-	2	249	23	4,229	אופציות
1,742	-	13	20	61	-	-	-	-	-	90	8	1,550	אחרות
<u>2,559,384</u>	<u>45,299</u>	<u>37,088</u>	<u>34,136</u>	<u>92,173</u>	<u>132,624</u>	<u>19,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,972</u>	<u>99,253</u>	<u>37,470</u>	<u>2,044,672</u>	
השקעות אחרות שאינן סחירות													
1,052,374	-	2,917	4,245	14,250	-	-	-	-	-	27	-	1,030,935	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
187,988	495	1,785	1,995	5,783	1,368	1,398	-	21	195	4,924	2,843	167,181	מכשירים נגזרים
<u>1,240,362</u>	<u>495</u>	<u>4,702</u>	<u>6,240</u>	<u>20,033</u>	<u>1,368</u>	<u>1,398</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>195</u>	<u>4,951</u>	<u>2,843</u>	<u>1,198,116</u>	
<u>3,799,746</u>	<u>45,794</u>	<u>41,790</u>	<u>40,376</u>	<u>112,206</u>	<u>133,992</u>	<u>21,095</u>	<u>-</u>	<u>21</u>	<u>17,167</u>	<u>104,204</u>	<u>40,313</u>	<u>3,242,788</u>	סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
1,073,256	-	10,364	14,655	42,978	-	-	-	-	2,378	59,784	5,150	937,947	מניות
(3,135,282)	(8,295)	(28,009)	(32,152)	(93,490)	(22,218)	(26,177)	-	-	2,342	(85,276)	(51,566)	(2,790,441)	מטבע זר
77,274	-	1,259	1,287	2,363	328	2,644	-	2,338	-	-	3,398	63,657	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה
א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
97,215	-	1,529	1,175	2,752	-	-	-	-	-	-	41	91,718	יתרה ליום 1 בינואר
11,720	-	161	116	299	-	-	-	-	-	-	68	11,076	רכישות ותוספות
(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	עלויות והוצאות שהונו
11,715	-	161	116	299	-	-	-	-	-	-	68	11,071	סה"כ תוספות
4,628	-	102	81	176	-	-	-	-	-	-	(4)	4,273	התאמת שווי הוגן
113,558	-	1,792	1,372	3,227	-	-	-	-	-	-	105	107,062	יתרה ליום 31 בדצמבר
ליום 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
88,068	-	1,396	1,074	2,515	-	-	-	-	-	-	-	83,083	יתרה ליום 1 בינואר
8,967	-	119	87	217	-	-	-	-	-	-	41	8,503	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
8,967	-	119	87	217	-	-	-	-	-	-	41	8,503	סה"כ תוספות
180	-	14	14	20	-	-	-	-	-	-	-	132	התאמת שווי הוגן
97,215	-	1,529	1,175	2,752	-	-	-	-	-	-	41	91,718	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.70% ל-7.23%, בממוצע משוקלל 6.03% (שנה קודמת- בין 5.20% ל-7.33%, בממוצע משוקלל 5.97%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוויים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

ליים 31 בדצמבר 2021

מסלול												
כללי	אג"ח עד 10% מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ	
גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח												
(4,709)	-	-	-	-	-	-	(131)	(56)	(72)	-	(4,968)	עליה של 0.5%
5,534	-	-	-	-	-	-	155	66	86	-	5,841	ירידה של 0.5%

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	
גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח													
(3,521)	-	(62)	(48)	(112)	-	-	-	-	-	-	-	(3,299)	עליה של 0.5%
4,144	-	74	57	134	-	-	-	-	-	-	-	3,879	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול													מועד סיום תקופת החכירה		
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי	אלפי ש"ח	בשנים	
72,383	-	951	730	1,707	-	-	-	-	-	-	-	68,995	-	-	בבעלות
41,175	-	841	642	1,520	-	-	-	-	-	-	105	38,067	23-97		בחכירה
113,558	-	1,792	1,372	3,227	-	-	-	-	-	-	105	107,062			סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול													מועד סיום תקופת החכירה		
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה *	לבני 50 עד 60 *	לבני 50 ומטה *	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי *	אלפי ש"ח	בשנים	
62,130	-	837	642	1,502	-	-	-	-	-	-	-	59,149	-	-	בבעלות
35,085	-	692	533	1,250	-	-	-	-	-	-	41	32,569	24-98		בחכירה
97,215	-	1,529	1,175	2,752	-	-	-	-	-	-	41	91,718			סה"כ

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליים 31 בדצמבר 2021													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
8,260	17	129	120	279	125	120	70	123	13	250	154	6,860	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
494	2	6	4	146	9	2	5	27	1	14	11	267	מוסדות
707	-	8	11	31	-	-	-	-	-	50	2	605	התחייבויות בגין יצירת אופציות
912	-	29	23	33	-	30	-	37	1	32	41	686	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
11,836	61	158	301	577	46	256	-	-	237	679	388	9,133	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
128,016	280	1,865	1,984	4,259	1,648	1,770	-	589	-	2,729	2,404	110,488	זכאים בגין ניירות ערך
1,152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,152	אחרים
151,377	360	2,195	2,443	5,325	1,828	2,178	75	776	252	3,754	3,000	129,191	סך הכל זכאים ויתרות זכות
ליים 31 בדצמבר 2020													
מסלול													
סה"כ	פאסיבי כללי	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	כהלכה	אג"ח	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	אג"ח עד 10% מניות	כללי אלפי ש"ח	
7,721	19	95	85	203	100	135	96	156	13	153	158	6,508	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
7	-	-	1	2	-	-	-	-	-	-	-	4	צדדים קשורים- מגדל חברה לביטוח בע"מ
499	2	1	6	47	9	4	4	2	1	10	15	398	מוסדות
5,502	-	43	65	194	-	-	-	-	-	284	26	4,890	התחייבויות בגין יצירת אופציות
61	-	1	1	2	-	2	-	-	-	-	3	52	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
32,164	66	261	375	978	191	183	-	-	318	598	374	28,820	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
74,211	10	160	163	1,379	760	332	-	-	-	164	1,318	69,925	זכאים בגין ניירות ערך
998	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	997	אחרים
121,163	97	561	696	2,805	1,060	656	100	158	333	1,209	1,894	111,594	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,797	76,267	80,038	מסלול כללי
1,824	1,871	1,865	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1,427	1,545	2,388	מסלול מניות
124	137	159	מסלול חו"ל
1,959	1,945	1,615	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1,034	1,201	953	מסלול שקלי טווח קצר
1,817	1,687	1,519	מסלול אג"ח
970	1,099	1,346	מסלול כהלכה
1,480	2,067	2,937	מסלול לבני 50 ומטה
613	859	1,235	מסלול לבני 50 עד 60
718	974	1,356	מסלול לבני 60 ומעלה
264	230	216	מסלול פאסיבי כללי
94,027	89,882	95,627	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקרן ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אחוזים	אחוזים	אחוזים
2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.68	0.66	0.62	מסלול כללי
0.60	0.59	0.58	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.63	0.60	0.56	מסלול מניות
0.62	0.60	0.58	מסלול חו"ל
0.72	0.68	0.67	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.72	0.63	0.62	מסלול שקלי טווח קצר
0.72	0.70	0.68	מסלול אג"ח
0.81	0.76	0.72	מסלול כהלכה
0.59	0.58	0.57	מסלול לבני 50 ומטה
0.55	0.56	0.56	מסלול לבני 50 עד 60
0.53	0.53	0.52	מסלול לבני 60 ומעלה
0.50	0.49	0.49	מסלול פאסיבי כללי

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 11 - הוצאות ביטוח חיים

החל מיום 1 בינואר 2017 הקרן הציעה לעמיתיה אפשרות לרכישת ביטוח חיים קבוצתי למקרה מוות (ריסק) בסכום של 150 אלף ש"ח לעמית. המבטח בעיסקה היה מגדל חברה לביטוח בע"מ (בעל השליטה בחברה המנהלת). הביטוח יועד לעמיתים שסך החסכון הצבור שלהם בקרן הינו לפחות 5,000 ש"ח או לעמיתים בעלי הפקדה חודשית בסכום של 500 ש"ח לפחות.

גיל ההצטרפות המינימלי לביטוח היה 18 שנים לפחות והגיל המקסימלי היה 60 שנים. תום תקופת הביטוח הקבוצתי לעמית היה לפי המוקדם מבין הגיע העמית לגיל 67 או פדיון מלא של הכספים מהקרן. תשלומי הביטוח שולמו אחת לחודש ע"י ניכוי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית.

בהתאם להחלטת החברה ואישור הדירקטוריון, בחודש אוקטובר 2020 הופסקה מכירת המוצר ובחודש ינואר 2021 נסתיימה פוליסת הביטוח ללא חידושה.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
57	55	4	מסלול כללי
* 1	1	-	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2	2	-	מסלול מניות
* -	* -	* -	מסלול חו"ל
* -	1	-	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
-	* -	* -	מסלול שקלי טווח קצר
* -	* -	* -	מסלול אג"ח
1	2	-	מסלול כהלכה
20	20	1	מסלול לבני 50 ומטה
8	9	1	מסלול לבני 50 עד 60
* -	2	-	מסלול לבני 60 ומעלה
* -	* -	* -	מסלול פאסיבי כללי
89	92	6	סך הכל הוצאות ביטוח חיים

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	2,754	3,017	2,892	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	199	99	134	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.01%	0.01%	2,660	847	1,159	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.08%	0.10%	0.11%	11,591	14,843	17,442	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.04%	5,214	5,383	5,507	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	45	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.16%	0.17%	0.18%	22,418	24,189	27,179	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	2,322	2,476	2,321	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	148	64	95	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.00%	0.01%	2,558	804	1,097	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.09%	0.12%	0.13%	11,362	14,521	16,804	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.03%	4,564	4,585	4,531	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	39	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.17%	0.18%	0.19%	20,954	22,450	24,887	סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	46	55	45
0.00%	0.00%	0.00%	4	4	3
0.00%	0.00%	0.00%	4	5	5
0.03%	0.03%	0.03%	99	109	104
0.05%	0.05%	0.05%	153	173	157

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.04%	0.03%	98	114	144
0.01%	0.00%	0.00%	19	3	3
0.07%	0.06%	0.05%	151	157	217
-	-	0.00%	-	-	3
0.12%	0.10%	0.08%	268	274	367

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	6	7	7
0.02%	0.00%	0.00%	3	* -	* -
0.16%	0.13%	0.13%	29	32	36
0.21%	0.16%	0.16%	38	39	43

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	70	81	67
-	0.00%	0.00%	-	1	* -
0.03%	0.03%	0.03%	70	82	67

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.01%	21	30	23
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	* -
0.01%	0.02%	0.01%	22	31	23

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.01%	35	38	29
0.00%	0.00%	0.00%	4	3	2
0.00%	0.00%	0.00%	5	5	3
0.03%	0.03%	0.03%	68	71	64
0.04%	0.05%	0.04%	112	117	98

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	34	40	47
0.00%	0.00%	0.00%	4	* -	* -
0.06%	0.06%	0.07%	70	97	137
0.09%	0.09%	0.10%	108	137	184

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	59	91	110
0.00%	0.00%	0.00%	8	4	6
0.02%	0.01%	0.01%	56	18	29
0.09%	0.06%	0.08%	211	218	403
0.05%	0.05%	0.04%	119	174	223
-	-	0.00%	-	-	2
0.18%	0.14%	0.15%	453	505	773

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	24	36	44
0.00%	0.01%	0.01%	3	9	12
0.02%	0.00%	0.01%	17	7	12
0.01%	0.04%	0.06%	11	62	136
0.05%	0.05%	0.04%	49	70	86
-	-	0.00%	-	-	1
0.10%	0.12%	0.14%	104	184	291

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	26	38	44
0.00%	0.01%	0.00%	3	9	12
0.02%	0.00%	0.00%	20	8	13
0.01%	0.02%	0.04%	7	42	99
0.02%	0.03%	0.03%	32	52	73
0.07%	0.08%	0.09%	88	149	241

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול פאסיבי כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	13	11	11
0.00%	0.00%	0.00%	2	1	1
0.06%	0.07%	0.08%	33	36	36
0.09%	0.10%	0.11%	48	48	48

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

באור 13 - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2017	2018	2019	2020	2021
%	%	%	%	%	%
7.25	6.98	(0.78)	11.24	4.84	14.65
4.11	4.60	(0.81)	8.90	2.36	5.75
-	7.26	-	-	-	-
11.67	13.29	(4.77)	20.14	8.78	23.18
2.64	0.47	3.17	4.55	2.05	2.99
2.66	3.03	(0.71)	8.43	0.66	2.11
0.18	0.23	0.16	0.35	0.12	0.05
3.55	4.13	(0.25)	7.68	1.53	4.82
5.43	5.66	(1.63)	10.98	0.99	11.84
7.50	7.04	(1.61)	12.31	5.79	14.76
6.53	6.09	(1.44)	11.26	5.11	12.20
5.44	5.85	(1.15)	9.97	3.60	9.31
5.59	6.08	(1.77)	11.15	1.34	11.85

מסלול כללי
 מסלול אג"ח עד 10% מניות
 מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות *
 מסלול מניות
 מסלול חו"ל
 מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 מסלול שקלי טווח קצר
 מסלול אג"ח
 מסלול כהלכה
 מסלול לבני 50 ומטה
 מסלול לבני 50 עד 60
 מסלול לבני 60 ומעלה
 מסלול פאסיבי כללי
 * המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

- הקרן הינה בנייהול מגדל מקפת קרנות פנסייה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
- מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
- על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
- החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל ענין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
- בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		
2021	2020	2021	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	-	אגרות חוב * ⁽¹⁾
7,056	2,171	7,056	2,171	קרן השקעה לא סחירה
(8,260)	(7,721)	(8,260)	(7,721)	דמי ניהול לשלם - ראה באור 9
-	-	-	-	חוי"ז מגדל לתגמולים ולפיצויים
-	(7)	-	(8)	הוצאות ביטוח לשלם - ראה באור 9

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקרן אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקרן אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקרן לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2020	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(95,627)	(89,882)	(94,027)	דמי ניהול - ראה באור 10
(6)	(92)	(89)	הוצאות ביטוח - ראה באור 11
-	-	(22)	הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 15 - מסים

- א. ככלל הקרן פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
 ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
 ג. להלן פירוט חבות המס של מסלולי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
9,066	42	354	17	-	-	(6)	64	234	82	60	14	9,927	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
6,041	24	218	25	-	-	-	90	152	51	41	33	6,675	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול													
אלפי ש"ח	כללי	אג"ח עד 10% מניות	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח	כהלכה	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	פאסיבי כללי	סה"כ
5,149	33	195	8	-	-	-	43	89	31	25	21	5,594	

מסים מניירות ערך זרים

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקרן האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקרן אחרת וכיוצא ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-1,061,244 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-1,011,249 אלפי ש"ח).

הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-194,071 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-213,658 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדליין קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2021, הינו כ-76,588 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-76,792 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקרן חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקרן במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקרן ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 17 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקריינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקרן אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקרן מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקריינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 – כללי
7	..... באור 2 – מדיניות חשבונאית



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
1,503	10,152	מזומנים ושווי מזומנים
-	47	חייבים ויתרות חובה
<u>1,503</u>	<u>10,199</u>	
		השקעות פיננסיות
-	111	נכסי חוב סחירים
503	8,709	מניות
7,977	46,625	השקעות אחרות
<u>8,480</u>	<u>55,445</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
		סך כל הנכסים
		זכאים ויתרות זכות
2	127	
<u>9,981</u>	<u>65,517</u>	זכויות העמיתים
		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
<u><u>9,983</u></u>	<u><u>65,644</u></u>	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* -	(27)	(146)
-	-	(18)
262	906	(22)
510	516	3,819
772	1,422	3,779
772	1,395	3,633
19	18	79
7	6	43
* -	* -	17
26	24	139
746	1,371	3,494

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

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

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,303	9,520	9,981	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
419	90	3,067	תקבולים מדמי גמולים
-	(1,000)	(64)	תשלומים לעמיתים
445	-	49,349	העברות צבירה לקרן העברות מקופות גמל
(393)	-	(310)	העברות צבירה מהקרן העברות לקופות גמל
52	-	49,039	העברות צבירה נטו
746	1,371	3,494	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>9,520</u>	<u>9,981</u>	<u>65,517</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל השתלמות בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account הינה קרן השתלמות אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית.

המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה.

הקרן הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 25 בינואר 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקרן - מגדל השתלמות בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן - "הקרן") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022



**דוחות כספיים
וסקירות הנהלה של
קופות התגמולים
המנהלות על ידי
החברה**

**מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
5	ניתוח זכויות העמיתים
6	דמי ניהול
12	ניתוח מדיניות ההשקעה
20	ניהול סיכונים
40	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל לתגמולים ולפיצויים.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

קוד הקופה: 512237744-00000000000744-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. תיאור מסלולי השקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 9 מסלולי השקעה: מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול לבני 50 ומטה, מסלול לבני 50 עד 60, מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול מחקה מדד S&P500.

1. מסלול מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0863-000)
2. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0862-000)
3. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0859-000)
4. מסלול שקלי טווח קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-0858-000)
5. מסלול אג"ח עד 10% מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-8012-000)
6. מסלול לבני 50 ומטה (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9779-000)
7. מסלול לבני 50 עד 60 (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9780-000)
8. מסלול לבני 60 ומעלה (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-9781-000)
9. מסלול מחקה מדד S&P500 (קוד המסלול: 512237744-00000000000744-1356-500)

1. מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עמית שכיר:

בגין תגמולים- תשלומי מעביד- שיעור לא יעלה על 7.50% מן המשכורת, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964.

תשלומי עובד- שיעור שלא יעלה על 7.00% ממשכורתו של העובד.

בגין פיצויים- שיעור שלא יעלה על 8.33% ממשכורתו של העובד.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

1. החל מיום 1 באפריל 2021 נוסף מסלול השקעה חדש "מגדל לתגמולים ולפיצויים מסלול מחקה מדד S&P500". בתקנון הקופה, בנספח א- מסלולי השקעה- התווסף "מסלול מחקה מדד S&P500" לרבות שם המסלול ומדיניות ההשקעה שלו.

2. בהתאם חוזר גמל 1-2-2021 "תקנון תקני קופת גמל לחסכון- תיקון" מיום 21 באוקטובר 2021, הוספה הוראה לפיה משיכת כספים ממרכיב התגמולים על דרך של קצבה תיעשה באמצעות העברתם לקרן פנסיה או לקופת ביטוח, והוספה הוראה לפיה משיכת כספי תגמולים בידי עמית שכיר, שלא בהתאם להוראות סעיפים 14.1 ו-14.2, תיחשב כמשיכה שלא כדין ועמית שכיר יהיה רשאי לבצעה רק אם **נותקו יחסי עובד ומעסיק** בין העמית השכיר לאותו מעסיק או שהעמית השכיר הגיע לגיל הזכאות המינימלי לקצבת זקנה והוא זכאי לכספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר		
2021		
%		
39.68		מסלול מניות
63.54		מסלול חו"ל
78.82		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
59.07		מסלול שקלי טווח קצר
77.11		מסלול אג"ח עד 10% מניות
50.99		מסלול לבני 50 ומטה
63.97		מסלול לבני 50 עד 60
87.31		מסלול לבני 60 ומעלה
45.06		מסלול מחקה מדד S&P500

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר		
2021		
שנים		
10.86		מסלול מניות
6.89		מסלול חו"ל
8.06		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
9.12		מסלול שקלי טווח קצר
7.88		מסלול אג"ח עד 10% מניות
12.82		מסלול לבני 50 ומטה
5.86		מסלול לבני 50 עד 60
4.41		מסלול לבני 60 ומעלה
11.84		מסלול מחקה מדד S&P500

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים			
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה
96,553	(9,579)	14,291	91,841
19,245	(1,210)	3,068	17,387
115,798	(10,789)	17,359	109,228

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2020		2021		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
813,051	28,428	973,569	28,545	חשבונות פעילים
2,746,240	80,800	3,465,735	87,253	חשבונות לא פעילים
3,559,291	109,228	4,439,304	115,798	סה"כ
13,907	8,242	10,479	6,243	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח.

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3.

דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2021					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,156	-	-	-	-	136	0.00%-0.25%	
44,570	-	-	-	-	16,864	0.25%-0.50%	
21,988	-	-	-	-	5,877	0.50%-0.75%	
19,539	-	-	-	-	5,668	0.75%-1.05%	
87,253	-	-	-	-	28,545		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים *	ליום 31 בדצמבר 2021					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
176,051	-	-	-	-	12,411	0.00%-0.25%	
1,593,395	-	-	-	-	603,406	0.25%-0.50%	
1,150,888	-	-	-	-	191,420	0.50%-0.75%	
545,401	-	-	-	-	166,332	0.75%-1.05%	
3,465,735	-	-	-	-	973,569		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-6,318 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

* מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
107	-	-	-	-	6	0.00%-0.25%	
1,388	-	-	-	-	242	0.25%-0.50%	
819	-	-	-	-	136	0.50%-0.75%	
539	-	-	-	-	91	0.75%-1.05%	
2,853	-	-	-	-	475		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,110	-	-	-	-	1,711	0.00%-0.25%	
67,938	-	-	-	-	8,845	0.25%-0.50%	
53,683	-	-	-	-	5,774	0.50%-0.75%	
20,183	-	-	-	-	3,754	0.75%-1.05%	
157,914	-	-	-	-	20,084		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-115 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
8	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%	
48	-	-	-	-	15	0.25%-0.50%	
65	-	-	-	-	9	0.50%-0.75%	
46	-	-	-	-	12	0.75%-1.05%	
167	-	-	-	-	36		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
941	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%	
1,379	-	-	-	-	310	0.25%-0.50%	
4,230	-	-	-	-	357	0.50%-0.75%	
837	-	-	-	-	482	0.75%-1.05%	
7,387	-	-	-	-	1,149		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-16 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
21	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%	
350	-	-	-	-	82	0.25%-0.50%	
404	-	-	-	-	116	0.50%-0.75%	
550	-	-	-	-	142	0.75%-1.05%	
1,325	-	-	-	-	341		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,869	-	-	-	-	214	0.00%-0.25%	
31,823	-	-	-	-	9,475	0.25%-0.50%	
22,356	-	-	-	-	5,403	0.50%-0.75%	
19,973	-	-	-	-	3,749	0.75%-1.05%	
76,021	-	-	-	-	18,841		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-27 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול שקלי טווח קצר
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
11	-	-	-	-	1	0.00%-0.25%	
167	-	-	-	-	50	0.25%-0.50%	
139	-	-	-	-	30	0.50%-0.75%	
741	-	-	-	-	63	0.75%-1.05%	
1,058	-	-	-	-	144		

ליום 31 בדצמבר 2021

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
825	-	-	-	-	55	0.00%-0.25%	
8,075	-	-	-	-	2,157	0.25%-0.50%	
6,170	-	-	-	-	1,193	0.50%-0.75%	
10,734	-	-	-	-	3,669	0.75%-1.05%	
25,804	-	-	-	-	7,074		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-5 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
47	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%	
671	-	-	-	-	124	0.25%-0.50%	
481	-	-	-	-	62	0.50%-0.75%	
369	-	-	-	-	64	0.75%-1.05%	
1,568	-	-	-	-	252		

ליום 31 בדצמבר 2021

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
18,197	-	-	-	-	166	0.00%-0.25%	
46,686	-	-	-	-	5,812	0.25%-0.50%	
49,705	-	-	-	-	7,760	0.50%-0.75%	
18,112	-	-	-	-	3,380	0.75%-1.05%	
132,700	-	-	-	-	17,118		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-77 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 50 ומטה
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
272	-	-	-	-	27		0.25%-0.50%
15,535	-	-	-	-	6,573		0.50%-0.75%
6,383	-	-	-	-	2,201		0.75%-1.05%
5,321	-	-	-	-	1,475		
27,511	-	-	-	-	10,276		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
27,935	-	-	-	-	892		0.50%-0.75%
416,531	-	-	-	-	115,124		0.75%-1.05%
267,817	-	-	-	-	29,840		
129,025	-	-	-	-	21,097		
841,308	-	-	-	-	166,953		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,531 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
							0.00%-0.25%
433	-	-	-	-	73		0.25%-0.50%
17,985	-	-	-	-	7,285		0.50%-0.75%
11,244	-	-	-	-	2,563		0.75%-1.05%
10,463	-	-	-	-	2,872		
40,125	-	-	-	-	12,793		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		0.00%-0.25%
							0.25%-0.50%
66,393	-	-	-	-	6,702		0.50%-0.75%
648,629	-	-	-	-	352,992		0.75%-1.05%
511,072	-	-	-	-	96,673		
283,549	-	-	-	-	98,146		
1,509,643	-	-	-	-	554,513		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-3,648 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה
 מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
195	-	-	-	-	21	0.00%-0.25%	
7,991	-	-	-	-	2,409	0.25%-0.50%	
2,291	-	-	-	-	737	0.50%-0.75%	
1,458	-	-	-	-	935	0.75%-1.05%	
11,935	-	-	-	-	4,102		

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
28,584	-	-	-	-	2,193	0.00%-0.25%	
346,901	-	-	-	-	106,519	0.25%-0.50%	
226,414	-	-	-	-	43,605	0.50%-0.75%	
60,862	-	-	-	-	31,875	0.75%-1.05%	
662,761	-	-	-	-	184,192		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-870 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מחקה מדד S&P500
 מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
62	-	-	-	-	5	0.00%-0.25%	
435	-	-	-	-	84	0.25%-0.50%	
162	-	-	-	-	23	0.50%-0.75%	
52	-	-	-	-	14	0.75%-1.05%	
711	-	-	-	-	126		

ליום 31 בדצמבר 2021						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים						
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,197	-	-	-	-	478	0.00%-0.25%	
25,433	-	-	-	-	2,172	0.25%-0.50%	
9,441	-	-	-	-	815	0.50%-0.75%	
2,126	-	-	-	-	180	0.75%-1.05%	
52,197	-	-	-	-	3,645		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-29 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר 2021
שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **	-	
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.46	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		364,631
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)	8.21	
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		7,989
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)	6.90	
* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.		
** בשנת הדוח לא גבתה החברה דמי ניהול מדמי הגמולים.		

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
13.85	19.89	מזומנים
27.27	26.96	מניות סחירות בישראל
20.97	23.79	מניות סחירות בחו"ל
27.93	20.62	קרנות סל
3.22	2.51	קרנות נאמנות
4.97	4.88	אג"ח ממשלתי סחיר
-	0.20	אג"ח קונצרני סחיר
1.79	1.15	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול. תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה במהלך התקופה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-177,998 אלפי ש"ח, לעומת כ-100,177 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-77.68%. הגידול נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו למסלול במהלך שנת 2021 בסך כ-47,007 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על ההוצאות בסך כ-26,192 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה הישירה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בהשוואה לשנה קודמת, בכ-2.51% בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-90,334 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי סחיר מסך נכסי המסלול נטו, לא חל שינוי מהותי לעומת שנה קודמת. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-8,693 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
16.12	17.47	מזומנים
6.80	11.89	מניות סחירות בחו"ל
56.93	49.87	קרנות סל
8.35	8.74	קרנות נאמנות
12.16	12.09	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.36)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות על חשבון החשיפה לאג"ח, מעבר לכך לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים: היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-8,536 אלפי ש"ח, לעומת כ-11,336 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-24.70%. הקיטון נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו במהלך שנת 2021 בסך כ-3,115 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות מסך נכסי המסלול נטו, כמעט לא השתנה בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-12.09%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-1,032 אלפי ש"ח. כל ההשקעה באפיק זה הינה באגרות חוב ממשלתיות בחו"ל.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-49.87% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-7.06% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-8.74% מסך נכסי המסלול נטו בסוף השנה.

4.3. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.01	9.28	מזומנים
93.05	91.03	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.31)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי והוגדלה האחזקה במזומן. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-94,862 אלפי ש"ח, לעומת כ-108,845 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-12.85%. הקיטון נבע בעיקר מהעברת צבירות נטו במהלך שנת 2021 בסך כ-17,547 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, כ-91.03% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-52.37% מתוך אחזקה זו הינה באפיק השקלי והיתרה הינה באפיק צמוד המדד.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.4. מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
6.88	7.60	מזומנים
93.21	92.47	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.09)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-32,878 אלפי ש"ח, לעומת כ-34,580 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-4.92%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, כ-92.47% מהאחזקות במסלול זה הינן באגרות חוב ממשלתיות ישראליות שקליות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5. מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2020	
באחוזים	באחוזים	
5.83	5.83	מזומנים
2.44	2.35	מניות סחירות בישראל
1.78	2.08	מניות סחירות בחו"ל
0.23	0.28	מניות לא סחירות
6.85	7.16	קרנות סל
5.66	5.99	קרנות נאמנות
33.91	32.57	אג"ח ממשלתי סחיר
36.94	35.92	אג"ח קונצרני סחיר
5.99	7.78	נכסי חוב שאינם סחירים
-	0.03	נדל"ן
0.37	0.01	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-149,818 אלפי ש"ח, לעומת כ-144,696 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-3.54%.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת סוף השנה הקודמת בכ-1.02%, והוא עמד על כ-35.92% בסוף השנה (כ-53,819 אלפי ש"ח), שיעור ההשקעה באפיקי אגרות החוב הממשלתיות, קטן בכ-1.34% ויתרת נכסי האפיק לסוף השנה עמדה על כ-48,796 אלפי ש"ח (כ-32.57% מסך נכסי המסלול נטו).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2021, הינו כ-7.16%, גידול לא מהותי לעומת שנה קודמת. כ-24.62% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל (סוף שנה קודמת- כ-45.91%).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.6. מסלול לבני 50 ומטה

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
8.06	10.85	מזומנים
13.68	19.78	מניות סחירות בישראל
11.02	8.78	מניות סחירות בחו"ל
1.27	1.78	מניות לא סחירות
15.95	11.76	קרנות סל
5.11	4.10	קרנות נאמנות
5.06	7.90	קרנות השקעה
9.56	6.57	אג"ח ממשלתי סחיר
21.98	19.08	אג"ח קונצרני סחיר
6.33	7.50	נכסי חוב שאינם סחירים
0.94	0.88	נדל"ן
1.04	1.02	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-1,008,261 אלפי ש"ח, לעומת כ-803,655 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-25.46%. הגידול נובע בעיקר מהעברות נטו למסלול בסך כ-108,611 אלפי ש"ח בתוספת עודף הכנסות על הוצאות (כ-120,365 אלפי ש"ח) ובקיזוז עודף משיכות על הפקדות (כ-24,370 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.90% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-192,334 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל קטן בכ-4.19%. כ-83.59% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-118,599 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2020. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-7.50% מסך נכסי המסלול נטו (כ-75,612 אלפי ש"ח).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7. מסלול לבני 50 עד 60

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
6.33	8.75	מזומנים
10.73	12.79	מניות סחירות בישראל
8.79	10.74	מניות סחירות בחו"ל
0.84	1.32	מניות לא סחירות
13.00	9.58	קרנות סל
5.37	3.94	קרנות נאמנות
8.11	10.72	קרנות השקעה
14.09	11.67	אג"ח ממשלתי סחיר
19.73	18.37	אג"ח קונצרני סחיר
11.76	10.99	נכסי חוב שאינם סחירים
0.47	0.46	נדל"ן
0.78	0.67	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-2,064,156 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,734,164 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-19.03%. הגידול נובע בעיקר מעודף הכנסות על הוצאות (כ-236,027 אלפי ש"ח) בתוספת נידוד נטו חיובי (כ-91,365 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.36% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-379,225 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.42% לעומת שיעורו בשנה קודמת, באפיק זה ההשקעה הינה מוטה מעט לאפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-240,955 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.42%. כ-82.99% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-197,720 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2020. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-10.99% מסך נכסי המסלול נטו (כ-226,745 אלפי ש"ח). קיטון של כ-0.77% לעומת שיעור האחזקה באפיק בסוף השנה הקודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.8 מסלול לבני 60 ומעלה

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
6.52	7.70	מזומנים
6.07	8.04	מניות סחירות בישראל
5.27	6.73	מניות סחירות בחו"ל
1.15	1.62	מניות לא סחירות
13.54	10.09	קרנות סל
3.55	3.42	קרנות נאמנות
3.17	5.19	קרנות השקעה
21.90	19.40	אג"ח ממשלתי סחיר
31.76	28.89	אג"ח קונצרני סחיר
5.46	7.75	נכסי חוב שאינם סחירים
0.89	0.77	נדל"ן
0.72	0.40	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי וקונצרני. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-846,953 אלפי ש"ח, לעומת כ-621,838 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-36.20%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-138,332 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות (כ-22,949 אלפי ש"ח) ומעודף הכנסות על הוצאות (כ-63,834 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.87% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-244,695 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.45%. כ-49.05% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-85,427 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2020. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-7.75% מסך נכסי המסלול נטו (כ-65,668 אלפי ש"ח), גידול של כ-2.29% בשיעור האחזקה מסך הנכסים, לעומת סוף שנה קודמת.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.9. מסלול מחקה מדד S&P500

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר	
2021	
באחוזים	
21.81	מזומנים
77.95	קרנות סל
0.24	אחר
100.00	

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

המסלול החל את פעילותו ביום 1 באפריל, 2021. היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-55,842 אלפי ש"ח, הצמיחה נובעת בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-53,878 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל הינו כ-77.95%. כל ההשקעות בסעיף זה הינן בחו"ל ועל מדד ה-S&P500. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-43,527 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מייד. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

מסלול										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	נזילות (בשנים)
										נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
3,604,036	55,709	714,246	1,566,894	816,776	137,697	32,900	95,150	8,541	176,123	נכסים נזילים וסחירים
41,797	-	7,521	23,193	9,531	1,552	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
337,886	-	58,147	203,552	66,081	10,106	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
455,585	133	67,039	270,517	115,873	463	(22)	(288)	(5)	1,875	אחרים
4,439,304	55,842	846,953	2,064,156	1,008,261	149,818	32,878	94,862	8,536	177,998	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2.49	70,624	176,123	מסלול מניות
1.57	5,424	8,541	מסלול חו"ל
1.27	74,771	95,150	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.69	19,422	32,900	מסלול שקלי טווח קצר
1.19	115,527	137,697	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.59	514,122	816,776	מסלול לבני 50 ומטה
1.19	1,320,428	1,566,894	מסלול לבני 50 עד 60
0.97	739,478	714,246	מסלול לבני 60 ומעלה
2.21	25,162	55,709	מסלול מחקה מדד S&P500

5.1.1.3 יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

סיכוני שוק (מכשירים הונניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021				סך כל המסלולים
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
1,425,554	1,056,599	1,957,151	4,439,304	סך נכסי הקופה, נטו
1,099,603	-	(1,084,648)	14,956	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
2,525,157	1,056,599	872,503	4,454,260	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול מניות
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
81,312	-	96,686	177,998	סך נכסי המסלול, נטו
50,275	-	(48,944)	1,331	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
131,587	-	47,742	179,329	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-21.99% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.74% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.72% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
493	-	8,043	8,536	
(396)	-	396	-	
97	-	8,439	8,536	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-86.66% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.99% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.49% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
53,734	41,128	-	94,862	
-	-	-	-	
53,734	41,128	-	94,862	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
32,878	-	-	32,878	
-	-	-	-	
32,878	-	-	32,878	

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול אג"ח עד 10% מניות
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
49,506	63,635	36,677	149,818	סך נכסי המסלול, נטו
24,777	-	(24,679)	98	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
74,283	63,635	11,998	149,916	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.59% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-0.95% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.46% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול לבני 50 ומטה
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
312,836	184,868	510,557	1,008,261	סך נכסי המסלול, נטו
299,037	-	(294,719)	4,319	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
611,873	184,868	215,838	1,012,580	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.74% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.66% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.84% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול לבני 50 עד 60
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	
610,518	482,976	970,662	2,064,156	סך נכסי המסלול, נטו
566,425	-	(559,106)	7,320	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,176,943	482,976	411,556	2,071,476	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-17.46% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.57% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.84% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

275,885	283,992	287,076	846,953
---------	---------	---------	---------

סך נכסי המסלול, נטו

166,343	-	(164,454)	1,889
---------	---	-----------	-------

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

442,228	283,992	122,622	848,842
---------	---------	---------	---------

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.08% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.75% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.72% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
----------	-----------	--------------------------------	--------------------------------	------

8,392	-	47,450	55,842
-------	---	--------	--------

סך נכסי המסלול, נטו

(6,857)	-	6,857	-
---------	---	-------	---

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

1,535	-	54,307	55,842
-------	---	--------	--------

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-97.21% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(0.04)	0.04	מסלול מניות
(0.19)	0.19	מסלול חו"ל
(5.40)	6.04	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.61)	0.63	מסלול שקלי טווח קצר
(3.96)	4.42	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(1.57)	1.74	מסלול לבני 50 ומטה
(1.97)	2.20	מסלול לבני 50 עד 60
(2.79)	3.10	מסלול לבני 60 ומעלה
0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
- (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
11.48	121,228	13,251	-	1,150	106,827	בנקים
1.95	20,553	615	1,514	-	18,424	ביטוח
2.17	22,920	17,545	1,045	783	3,547	ביומד
17.63	186,195	106,387	4,051	6,192	69,565	טכנולוגיה
31.40	331,599	251,678	11,045	9,133	59,743	מסחר ושירותים
14.34	151,479	15,033	37,596	6,810	92,040	נדל"ן ובינוי
7.61	80,312	10,261	-	11,972	58,079	תעשייה
2.28	24,054	-	-	3,522	20,532	השקעה ואחזקות
10.83	114,409	42,029	1,314	4,518	66,548	חיפושי נפט וגז
0.31	3,274	576	2,698	-	-	אחר
100.00	1,056,023	457,375	59,263	44,080	495,305	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)						
12.01	10,854	1,247	-	102	9,505	בנקים
1.87	1,694	55	-	-	1,639	ביטוח
2.19	1,978	1,592	-	70	316	ביומד
18.29	16,522	9,781	-	551	6,190	טכנולוגיה
32.59	29,441	23,312	-	813	5,316	מסחר ושירותים
11.29	10,196	1,401	-	606	8,189	נדל"ן ובינוי
7.94	7,173	940	-	1,065	5,168	תעשייה
2.37	2,140	-	-	313	1,827	השקעה ואחזקות
11.39	10,285	3,962	-	402	5,921	חיפושי נפט וגז
0.06	51	51	-	-	-	אחר
100.00	90,334	42,341	-	3,922	44,071	סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)						
3.65	37	37	-	-	-	בנקים
1.66	17	17	-	-	-	ביומד
16.95	172	172	-	-	-	טכנולוגיה
60.89	618	618	-	-	-	מסחר ושירותים
3.45	35	35	-	-	-	נדל"ן ובינוי
1.48	15	15	-	-	-	תעשייה
11.92	121	121	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	1,015	1,015	-	-	-	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.21	791	86	-	8	697	בנקים
1.76	124	4	-	-	120	ביטוח
2.01	142	114	-	5	23	ביומד
16.81	1,187	692	-	40	455	טכנולוגיה
31.65	2,234	1,783	-	60	391	מסחר ושירותים
16.40	1,158	97	414	45	602	נדל"ן ובינוי
7.44	525	67	-	78	380	תעשייה
2.22	157	-	-	23	134	השקעה ואחזקות
10.44	737	272	-	30	435	חיפוש נפט וגז
0.06	4	4	-	-	-	אחר
100.00	7,059	3,119	414	289	3,237	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.45	35,041	3,858	-	332	30,851	בנקים
1.95	5,958	177	461	-	5,320	ביטוח
2.10	6,437	5,081	106	226	1,024	ביומד
17.59	53,805	30,868	1,062	1,788	20,087	טכנולוגיה
31.31	95,763	72,506	3,369	2,637	17,251	מסחר ושירותים
14.64	44,773	4,371	11,859	1,966	26,577	נדל"ן ובינוי
7.59	23,203	2,976	-	3,457	16,770	תעשייה
2.27	6,946	-	-	1,017	5,929	השקעה ואחזקות
10.82	33,110	12,241	349	1,304	19,216	חיפוש נפט וגז
0.28	854	166	688	-	-	אחר
100.00	305,890	132,244	17,894	12,727	143,025	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.55	59,212	6,366	-	563	52,283	בנקים
1.95	10,012	301	693	-	9,018	ביטוח
2.25	11,522	8,533	870	383	1,736	ביומד
17.65	90,530	51,515	1,937	3,031	34,047	טכנולוגיה
31.41	161,120	122,256	5,154	4,470	29,240	מסחר ושירותים
14.09	72,284	7,246	16,657	3,333	45,048	נדל"ן ובינוי
7.65	39,260	4,974	-	5,860	28,426	תעשייה
2.30	11,773	-	-	1,724	10,049	השקעה ואחזקות
10.84	55,583	20,179	622	2,211	32,571	חיפושי נפט וגז
0.31	1,601	282	1,319	-	-	אחר
100.00	512,897	221,652	27,252	21,575	242,418	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
ב- (%)					אלפי ש"ח	
11.02	15,293	1,657	-	145	13,491	בנקים
1.99	2,765	78	360	-	2,327	ביטוח
2.03	2,824	2,208	69	99	448	ביומד
17.27	23,979	13,359	1,052	782	8,786	טכנולוגיה
30.56	42,423	31,203	2,522	1,153	7,545	מסחר ושירותים
16.59	23,033	1,883	8,666	860	11,624	נדל"ן ובינוי
7.30	10,136	1,289	-	1,512	7,335	תעשייה
2.19	3,038	-	-	445	2,593	השקעה ואחזקות
10.50	14,573	5,254	343	571	8,405	חיפושי נפט וגז
0.55	764	73	691	-	-	אחר
100.00	138,828	57,004	13,703	5,567	62,554	סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול מניית			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
8,693	-	8,693	1,620,300	271,756	1,348,544	בארץ
357	-	357	276,578	107,927	168,651	בחו"ל
9,050	-	9,050	1,896,878	379,683	1,517,195	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול חו"ל			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
86,351	-	86,351	-	-	-	בארץ
-	-	-	1,032	-	1,032	בחו"ל
86,351	-	86,351	1,032	-	1,032	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח עד 10% מניית			מסלול שקלי טווח קצר			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
שאינם			שאינם			
סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
98,218	7,650	90,568	30,401	-	30,401	בארץ
16,055	4,008	12,047	-	-	-	בחו"ל
114,273	11,658	102,615	30,401	-	30,401	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60 ליום 31 בדצמבר 2021		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
709,108	172,148	536,960
137,817	54,597	83,220
846,925	226,745	620,180

מסלול לבני 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2021		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
267,839	48,720	219,119
66,353	26,892	39,461
334,192	75,612	258,580

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה ליום 31 בדצמבר 2021		
סך הכל	שאינם	
	סחירים	סחירים אלפי ש"ח
419,690	43,238	376,452
54,964	22,430	32,534
474,654	65,668	408,986

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-42.73% מנכסי הקופה כאשר כ-66.99% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול									
מסלול מחקה מדד P500&S	סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות אלפי ש"ח
645,733	-	164,291	240,955	66,246	48,796	30,401	86,351	-	8,693
573,361	-	171,414	243,202	125,056	33,689	-	-	-	-
117,587	-	37,013	47,964	25,268	7,342	-	-	-	-
11,863	-	3,734	4,839	2,549	741	-	-	-	-
1,348,544	-	376,452	536,960	219,119	90,568	30,401	86,351	-	8,693
45,636	-	8,787	25,605	9,736	1,508	-	-	-	-
2,269	-	641	983	577	68	-	-	-	-
496	-	79	305	93	19	-	-	-	-
42,112	-	-	42,112	-	-	-	-	-	-
181,243	-	33,731	103,143	38,314	6,055	-	-	-	-
271,756	-	43,238	172,148	48,720	7,650	-	-	-	-
1,620,300	-	419,690	709,108	267,839	98,218	30,401	86,351	-	8,693
18,638	-	3,455	10,687	3,882	614	-	-	-	-
1,869	-	250	1,211	343	65	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח

לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול									
מניות	חוו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
אלפי ש"ח									
-	1,032	-	-	-	-	-	-	-	1,032
70	-	-	-	1,167	3,930	8,240	3,195	-	16,602
-	-	-	-	3,368	10,733	22,768	8,974	-	45,843
-	-	-	-	5,599	17,841	37,849	14,918	-	76,207
287	-	-	-	1,913	6,957	14,363	5,447	-	28,967
357	1,032	-	-	12,047	39,461	83,220	32,534	-	168,651
-	-	-	-	39	251	516	200	-	1,006
-	-	-	-	31	197	405	157	-	790
-	-	-	-	36	229	471	183	-	919
-	-	-	-	3,902	26,215	53,205	21,890	-	105,212
-	-	-	-	4,008	26,892	54,597	22,430	-	107,927
357	1,032	-	-	16,055	66,353	137,817	54,964	-	276,578
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

ליום 31 בדצמבר 2021				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול				
לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.61	1.16	1.45	1.36	AA ומעלה
1.76	1.18	1.56	1.29	A
3.28	2.88	3.20	3.11	BBB
1.09	1.09	1.09	1.09	נמוך מ-BBB
3.04	2.73	2.96	2.83	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

מסלול מניות		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
-	-	10.78	204,430	בנקים
-	-	2.71	51,447	ביטוח
-	-	0.73	13,862	ביומד
2.99	271	1.73	32,766	טכנולוגיה
0.95	86	12.43	235,760	מסחר ושירותים
-	-	18.57	352,326	נדל"ן ובינוי
-	-	1.81	34,281	תעשייה
-	-	2.85	54,108	השקעה ואחזקות
-	-	8.63	163,748	חיפושי נפט וגז
-	-	3.44	65,273	אחר
-	-	2.22	42,112	הלוואות לעמיתים
96.06	8,693	34.10	646,765	אג"ח ממשלתי
100.00	9,050	100.00	1,896,878	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנם סחירים
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול חו"ל		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	
100.00	86,351	100.00	1,032	אג"ח ממשלתי
100.00	86,351	100.00	1,032	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים (המשך):

מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול שקלי טווח קצר		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
9.25	10,570	-	-	בנקים
2.86	3,268	-	-	ביטוח
0.89	1,018	-	-	ביומד
1.24	1,414	-	-	טכנולוגיה
11.32	12,931	-	-	מסחר ושירותים
17.58	20,094	-	-	נדל"ן ובינוי
1.97	2,255	-	-	תעשייה
1.50	1,711	-	-	השקעה ואחזקות
7.99	9,133	-	-	חיפושי נפט וגז
2.70	3,083	-	-	אחר
42.70	48,796	100.00	30,401	אג"ח ממשלתי
100.00	114,273	100.00	30,401	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 50 ומטה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
באחוזים		באחוזים		
11.27	95,426	13.69	45,761	בנקים
2.53	21,429	3.34	11,151	ביטוח
0.81	6,885	0.97	3,245	ביומד
1.84	15,585	2.39	7,979	טכנולוגיה
13.83	117,106	15.86	53,003	מסחר ושירותים
18.29	154,911	22.83	76,312	נדל"ן ובינוי
1.76	14,900	2.26	7,565	תעשייה
3.64	30,844	3.36	11,214	השקעה ואחזקות
8.89	75,268	10.81	36,107	חיפושי נפט וגז
3.72	31,504	4.67	15,609	אחר
4.97	42,112	-	-	הלוואות לעמיתים
28.45	240,955	19.82	66,246	אג"ח ממשלתי
100.00	846,925	100.00	334,192	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים (המשך):

מסלול לבני 60 ומעלה		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
11.10	52,673	בנקים
3.29	15,599	ביטוח
0.57	2,714	ביומד
1.58	7,517	טכנולוגיה
11.09	52,634	מסחר ושירותים
21.28	101,009	נדל"ן ובינוי
2.01	9,561	תעשייה
2.18	10,339	השקעה ואחזקות
9.11	43,240	חיפושי נפט וגז
3.18	15,077	אחר
34.61	164,291	אג"ח ממשלתי
100.00	474,654	סך הכל נכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
2,926,801	45,491	2,881,310	699,561	24,882	-	98,441	641,387	771,306	645,733	ישראל
1,222,968	301,279	921,689	196,247	-	37,060	277,779	314,860	94,711	1,032	ארה"ב
72,961	-	72,961	35,313	-	18,513	-	5,979	13,156	-	בריטניה
58,500	44,158	14,342	340	-	3,285	7,809	2,908	-	-	יפן
70,340	-	70,340	5,923	-	40,252	24,165	-	-	-	שווקים מתעוררים
228,551	47,620	180,931	85,651	-	27,022	63,088	5,170	-	-	אירופה
340,160	42,429	297,731	104,220	-	39,745	24,427	85,719	43,620	-	אחר
4,920,281	480,977	4,439,304	1,127,25	24,882	165,877	495,709	1,056,02	922,793	646,765	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
108,16	1,970	106,195	36,481	-	-	4,471	56,193	357	8,693		ישראל
74,033	26,237	47,796	810	-	-	21,555	25,431	-	-		ארה"ב
278	-	278	-	-	-	-	278	-	-		בריטניה
5,518	4,165	1,353	32	-	310	737	274	-	-		יפן
5,404	-	5,404	-	-	3,424	1,980	-	-	-		שווקים מתעוררים
11,069	4,492	6,577	138	-	-	5,951	488	-	-		אירופה
14,397	4,002	10,395	(9)	-	726	2,008	7,670	-	-		אחר
218,86	40,866	177,998	37,452	-	4,460	36,702	90,334	357	8,693		

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
1,456	-	1,456	1,456	-	-	-	-	-	-		ישראל
6,074	811	5,263	25	-	607	2,827	772	-	1,032		ארה"ב
9	-	9	-	-	-	-	9	-	-		בריטניה
171	129	42	1	-	10	23	8	-	-		יפן
504	-	504	-	-	107	397	-	-	-		שווקים מתעוררים
342	139	203	4	-	-	184	15	-	-		אירופה
1,183	124	1,059	-	-	22	826	211	-	-		אחר
9,739	1,203	8,536	1,486	-	746	4,257	1,015	-	1,032		

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	
97,516	2,405	95,111	8,760	-	-	-	-	-	86,351		ישראל
(249)	-	(249)	(249)	-	-	-	-	-	-		ארה"ב
97,267	2,405	94,862	8,511	-	-	-	-	-	86,351		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי ישראל
32,878	-	32,878	2,477	-	-	-	-	-	30,401	
32,878	-	32,878	2,477	-	-	-	-	-	30,401	

מסלול אג"ח עד 10%

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
122,336	2,217	120,119	14,725	47	-	7,866	4,110	44,575	48,796	ישראל
18,633	2,725	15,908	2,404	-	2,697	1,742	2,134	6,931	-	ארה"ב
2,900	-	2,900	554	-	1,360	-	19	967	-	בריטניה
379	286	93	2	-	21	51	19	-	-	יפן
852	-	852	-	-	508	344	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,744	308	2,436	10	-	1,985	408	33	-	-	אירופה
7,785	275	7,510	1,003	-	2,404	312	744	3,047	-	אחר
155,629	5,811	149,818	18,698	47	8,975	10,723	7,059	55,520	48,796	

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
613,406	7,692	605,714	161,072	8,863	-	17,015	184,315	168,203	66,246	ישראל
322,859	83,966	238,893	48,713	-	8,510	67,398	92,087	22,185	-	ארה"ב
18,245	-	18,245	8,750	-	4,334	-	2,081	3,080	-	בריטניה
17,039	12,862	4,177	99	-	957	2,274	847	-	-	יפן
20,150	-	20,150	1,849	-	11,522	6,779	-	-	-	שווקים מתעוררים
61,684	13,870	47,814	21,606	-	6,326	18,376	1,506	-	-	אירופה
85,626	12,358	73,268	21,762	-	9,745	6,757	25,054	9,950	-	אחר
1,139,009	130,748	1,008,261	263,851	8,863	41,394	118,59	305,890	203,418	66,246	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60
ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
1,306,581	20,506	1,286,075	358,394	9,474	-	29,335	315,069	332,848	240,955	240,955	ישראל
579,405	139,771	439,634	112,723	-	18,095	111,469	150,295	47,052	-	-	ארה"ב
38,665	-	38,665	20,399	-	9,195	-	2,537	6,534	-	-	בריטניה
28,081	21,197	6,884	163	-	1,577	3,748	1,396	-	-	-	יפן
34,168	-	34,168	3,286	-	19,396	11,486	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
120,928	22,859	98,069	51,882	-	13,421	30,284	2,482	-	-	-	אירופה
181,028	20,367	160,661	67,457	-	19,612	11,398	41,118	21,076	-	-	אחר
2,288,856	224,700	2,064,156	614,304	9,474	81,296	197,720	512,897	407,510	240,955	240,955	

מסלול לבני 60 ומעלה
ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
632,497	10,701	621,796	104,230	6,498	-	39,754	81,700	225,323	164,291	164,291	ישראל
167,797	37,229	130,568	31,472	-	7,151	29,261	44,141	18,543	-	-	ארה"ב
12,864	-	12,864	5,610	-	3,624	-	1,055	2,575	-	-	בריטניה
7,312	5,519	1,793	43	-	410	976	364	-	-	-	יפן
9,262	-	9,262	788	-	5,295	3,179	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
31,784	5,952	25,832	12,011	-	5,290	7,885	646	-	-	-	אירופה
50,141	5,303	44,838	14,007	-	7,236	3,126	10,922	9,547	-	-	אחר
911,657	64,704	846,953	168,161	6,498	29,006	84,181	138,828	255,988	164,291	164,291	

מסלול מחקה מדד S&P500
ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
11,966	-	11,966	11,966	-	-	-	-	-	-	-	ישראל
54,416	10,540	43,876	349	-	-	43,527	-	-	-	-	ארה"ב
66,382	10,540	55,842	12,315	-	-	43,527	-	-	-	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מיד וסייבר	

6. שונות

ביטוח

הקופה לא מבטחת את עמיתה

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח : 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של 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- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

**מגדל לתגמולים
ולפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021**

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוח על המצב הכספי
7	דוח הכנסות והוצאות
11	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
15	באור 1 - כללי
17	באור 2 - מדיניות חשבונאית
20	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
21	באור 4 - נכסי חוב סחירים
22	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
23	באור 6 - מניות
24	באור 7 - השקעות אחרות
26	באור 8 - נדל"ן להשקעה
29	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
30	באור 10 - דמי ניהול
32	באור 11 - הוצאות ישירות
35	באור 12 - תשואות הקופה
35	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
38	באור 14 - מסים
39	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
39	באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים ולפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
249,304	424,330		רכוש שוטף
7,961	8,603	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
257,265	432,933		
1,416,173	1,517,195	4	השקעות פיננסיות
297,297	379,683	5	נכסי חוב סחירים
694,907	1,056,023	6	נכסי חוב שאינם סחירים
901,054	1,065,582	7	מניות
3,309,431	4,018,483		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
21,319	24,882	8	נדל"ן להשקעה
3,588,015	4,476,298		סך כל הנכסים
28,724	36,994	9	זכאים ויתרות זכות
3,559,291	4,439,304		זכויות העמיתים
3,588,015	4,476,298		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021										
מסלול										
מסלול	מחקה מדד	לבני 60	לבני 50 עד	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות אלפי ש"ח	
סה"כ	S&P500	ומעלה	60							
424,330	12,182	65,199	180,634	109,392	8,727	2,499	8,799	1,491	35,407	רכוש שוטף
8,603	1	2,251	3,662	2,428	150	-	18	7	86	מזומנים ושווי מזומנים
432,933	12,183	67,450	184,296	111,820	8,877	2,499	8,817	1,498	35,493	חייבים ויתרות חובה
1,517,195	-	408,986	620,180	258,580	102,615	30,401	86,351	1,032	9,050	השקעות פיננסיות
379,683	-	65,668	226,745	75,612	11,658	-	-	-	-	נכסי חוב סחירים
1,056,023	-	138,828	512,897	305,890	7,059	-	-	1,015	90,334	נכסי חוב שאינם סחירים
1,065,582	43,962	166,837	529,012	255,098	21,016	-	3	5,101	44,553	מניות
4,018,483	43,962	780,319	1,888,834	895,180	142,348	30,401	86,354	7,148	143,937	השקעות אחרות
										סך כל ההשקעות הפיננסיות
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
4,476,298	56,145	854,267	2,082,604	1,015,863	151,272	32,900	95,171	8,646	179,430	סך כל הנכסים
36,994	303	7,314	18,448	7,602	1,454	22	309	110	1,432	זכאים ויתרות זכות
4,439,304	55,842	846,953	2,064,156	1,008,261	149,818	32,878	94,862	8,536	177,998	זכויות העמיתים
4,476,298	56,145	854,267	2,082,604	1,015,863	151,272	32,900	95,171	8,646	179,430	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020								
מסלול								
מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60 ומעלה	סה"כ	
אלפי ש"ח								
13,879	1,827	7,635	2,378	8,427	64,804	109,832	249,304	רכוש שוטף
141	5	-	-	106	2,165	3,701	7,961	מזומנים ושווי מזומנים
14,020	1,832	7,635	2,378	8,533	66,969	113,533	257,265	חייבים ויתרות חובה
4,979	1,378	101,277	32,231	102,516	253,517	586,567	1,416,173	השקעות פיננסיות
-	-	-	-	8,668	50,836	203,839	297,297	נכסי חוב סחירים
48,323	771	-	-	6,434	208,651	353,060	694,907	נכסי חוב שאינם סחירים
33,247	7,491	8	-	19,365	222,315	486,055	901,054	מניות
86,549	9,640	101,285	32,231	136,983	735,319	1,629,521	3,309,431	השקעות אחרות
-	-	-	-	18	7,605	8,131	21,319	סך כל ההשקעות הפיננסיות
-	-	-	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
100,569	11,472	108,920	34,609	145,534	809,893	1,751,185	3,588,015	סך כל הנכסים
392	136	75	29	838	6,238	17,021	28,724	זכאים ויתרות זכות
100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	803,655	1,734,164	3,559,291	זכויות העמיתים
100,569	11,472	108,920	34,609	145,534	809,893	1,751,185	3,588,015	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
				הכנסות (הפסדים)
(2,716)	(16,804)	(7,401)		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
330,120	23,610	48,978		מנכסי חוב סחירים
16,229	9,393	8,383		מנכסי חוב שאינם סחירים
29,193	64,122	207,895		ממניות
(41,370)	83,284	226,240		מהשקעות אחרות
(701)	1,327	1,653		מנדליין להשקעה
333,471	181,736	493,149		סך כל ההכנסות מהשקעות
				הכנסות אחרות, נטו
3	84	47		
330,758	165,016	485,795		סך כל ההכנסות
				הוצאות
16,694	17,404	20,130	10	דמי ניהול
4,366	5,297	6,318	11	הוצאות ישירות
1,102	1,407	2,084	14	מסים
22,162	24,108	28,532		סך כל ההוצאות
308,596	140,908	457,263		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									
מסלול									
מניית אלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
(573)	(56)	5	2	(66)	(1,854)	(3,720)	(1,048)	(91)	(7,401)
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים									
מהשקעות									
2	(36)	1,894	22	3,341	9,576	19,709	14,470	-	48,978
-	-	-	-	258	1,113	6,672	340	-	8,383
15,372	210	-	-	2,110	60,409	104,025	25,769	-	207,895
12,254	283	(62)	-	2,433	57,049	123,475	28,406	2,402	226,240
-	-	-	-	(1)	587	610	457	-	1,653
27,628	457	1,832	22	8,141	128,734	254,491	69,442	2,402	493,149
סך כל ההכנסות מהשקעות									
2	-	2	-	3	15	15	10	-	47
הכנסות אחרות, נטו									
27,057	401	1,839	24	8,078	126,895	250,786	68,404	2,311	485,795
סך כל ההכנסות									
הוצאות									
656	57	563	218	745	4,470	9,890	3,474	57	20,130
115	16	27	5	77	1,531	3,648	870	29	6,318
94	4	-	-	8	529	1,221	226	2	2,084
865	77	590	223	830	6,530	14,759	4,570	88	28,532
סך כל ההוצאות									
26,192	324	1,249	(199)	7,248	120,365	236,027	63,834	2,223	457,263
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה									

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								
מסלול								
מניית אלפי ש"ח	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	סה"כ
הכנסות (הפסדים)								
(513)	(51)	10	5	(2,153)	(5,368)	(6,890)	(1,844)	(16,804)
ממזומנים ושווי מזומנים								
מהשקעות								
6	(32)	840	60	2,782	4,710	9,965	5,279	23,610
מנכסי חוב סחירים								
-	-	-	-	131	3,355	4,529	1,378	9,393
מנכסי חוב שאינם סחירים								
4,727	165	-	-	762	19,414	32,307	6,747	64,122
ממניות								
4,799	166	7	-	1,400	23,255	41,441	12,216	83,284
מהשקעות אחרות								
-	-	-	-	1	462	476	388	1,327
מנדליין להשקעה								
9,532	299	847	60	5,076	51,196	88,718	26,008	181,736
סך כל ההכנסות מהשקעות								
הכנסות אחרות, נטו								
-	-	-	-	-	-	84	-	84
סך כל ההכנסות								
9,019	248	857	65	2,923	45,828	81,912	24,164	165,016
הוצאות								
436	60	661	254	730	3,669	8,923	2,671	17,404
דמי ניהול								
90	18	32	8	83	1,219	3,221	626	5,297
הוצאות ישירות								
73	12	-	-	11	334	842	135	1,407
מסים								
599	90	693	262	824	5,222	12,986	3,432	24,108
סך כל ההוצאות								
8,420	158	164	(197)	2,099	40,606	68,926	20,732	140,908
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה								

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019										
מסלול										
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
(2,716)	(863)	(387)	(623)	(118)	4	7	(59)	(162)	(515)	הכנסות (הפסדים)
										ממזומנים ושווי מזומנים
										מהשקעות
330,120	32,908	64,851	70,161	12,214	120	8,610	(62)	23	141,295	מנכסי חוב סחירים
16,229	843	1,186	2,292	423	-	-	-	-	11,485	מנכסי חוב שאינם סחירים
29,193	6,171	3,913	7,519	830	-	-	15	5,062	5,683	ממניות
(41,370)	546	(13,223)	(1,968)	(2,185)	-	7	173	8,273	(32,993)	מהשקעות אחרות
(701)	(199)	(256)	(246)	-	-	-	-	-	-	מנדליין להשקעה
333,471	40,269	56,471	77,758	11,282	120	8,617	126	13,358	125,470	סך כל ההכנסות מהשקעות
330,758	39,406	56,084	77,135	11,164	124	8,624	67	13,196	124,958	סך כל ההכנסות
										הוצאות
16,694	2,076	2,533	3,407	706	229	652	49	377	6,665	דמי ניהול
4,366	449	799	965	69	5	27	22	84	1,946	הוצאות ישירות
1,102	81	161	269	11	-	-	4	65	511	מסים
22,162	2,606	3,493	4,641	786	234	679	75	526	9,122	סך כל ההוצאות
308,596	36,800	52,591	72,494	10,378	(110)	7,945	(8)	12,670	115,836	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,706,524	3,364,311	3,559,291
198,519	167,356	204,801
53	43	53
198,572	167,399	204,854
(107,631)	(122,805)	(202,331)
154,360	127,579	219,528
45,945	73,600	208,786
373,092	213,384	415,149
98,110	195,491	195,184
(27,815)	(32,936)	(34,924)
(13,537)	(20,315)	(34,180)
(273,795)	(351,834)	(354,132)
(98,110)	(195,491)	(195,184)
258,250	9,478	420,227
308,596	140,908	457,263
3,364,311	3,559,291	4,439,304

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים
תקבולים מדמי סליקה
סה"כ תקבולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים
העברות צבירה, נטו

**עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות)
לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות**

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									
מסלול									
מניית אלפי ש"ח	ח"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 עד 60 ומטה	לבני 60 ועלה	מסלול מחקה S&P500	סה"כ	
100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	803,655	1,734,164	-	3,559,291	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
									סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
6,345	296	6,843	2,576	8,101	45,772	70,570	1,003	204,801	תקבולים מדמי גמולים
3	-	1	2	2	7	23	-	53	תקבולים מדמי סליקה
6,348	296	6,844	2,578	8,103	45,779	70,593	1,003	204,854	סה"כ תקבולים
(1,726)	(305)	(4,529)	(1,773)	(14,233)	(70,149)	(67,993)	(1,262)	(202,331)	תשלומים לעמיתים
24,233	-	1,670	648	2,222	59,377	77,782	11,990	219,528	העברות צבירה לקופה
9,191	3	544	537	8,982	116,833	47,162	7,297	208,786	העברות מחברות ביטוח
19,446	-	1,656	1,436	6,010	103,611	152,170	23,354	415,149	העברות מקרנות פנסיה חדשות
23,073	1,808	1,893	6,577	5,428	9,657	69,415	14,005	195,184	העברות מקופות גמל
(1,281)	(1)	(685)	(1,466)	(320)	(7,656)	(13,100)	-	(34,924)	העברות צבירה מהקופה
(428)	(14)	(2,092)	(143)	(718)	(14,019)	(8,145)	(77)	(34,180)	העברות לחברות ביטוח
(20,102)	(3,027)	(11,117)	(3,076)	(9,974)	(84,737)	(157,989)	(1,410)	(354,132)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(7,125)	(1,884)	(9,416)	(6,821)	(7,626)	(74,455)	(75,930)	(1,281)	(195,184)	העברות לקופות גמל
47,007	(3,115)	(17,547)	(2,308)	4,004	108,611	91,365	53,878	420,227	העברות בין מסלולים
26,192	324	1,249	(199)	7,248	120,365	236,027	2,223	457,263	העברות צבירה, נטו
177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	55,842	4,439,304	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
									זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020										
מסלול										
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
3,364,311	517,588	631,846	741,553	142,447	31,382	106,734	10,304	82,517	1,099,940	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	-	1,099,940	-	-	-	-	-	-	(1,099,940)	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
167,356	47,754	63,790	43,167	4,427	2,350	2,240	195	3,433	-	תקבולים מדמי גמולים
43	12	17	7	2	1	2	-	2	-	תקבולים מדמי סליקה
167,399	47,766	63,807	43,174	4,429	2,351	2,242	195	3,435	-	סה"כ תקבולים
(122,805)	(31,403)	(59,113)	(13,808)	(9,054)	(3,148)	(4,889)	(29)	(1,361)	-	תשלומים לעמיתים
127,579	34,902	44,057	37,581	2,685	1,927	707	329	5,391	-	העברות צבירה לקופה
73,600	9,034	17,688	33,359	5,966	864	312	9	6,368	-	העברות מחברות ביטוח
213,384	59,607	70,966	62,621	10,150	972	6,236	41	2,791	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
195,491	60,729	51,068	4,759	17,204	28,362	17,554	1,651	14,164	-	העברות מקופות גמל
										העברות בין מסלולים
(32,936)	(11,683)	(12,683)	(3,666)	(1,077)	(501)	(2,711)	(13)	(602)	-	העברות צבירה מהקופה
(20,315)	(6,563)	(6,841)	(4,631)	(1,165)	(65)	(328)	-	(722)	-	העברות לחברות ביטוח
(351,834)	(64,389)	(157,240)	(88,528)	(13,351)	(4,655)	(9,057)	(679)	(13,935)	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(195,491)	(14,482)	(78,257)	(49,365)	(15,637)	(22,712)	(8,119)	(630)	(6,289)	-	העברות לקופות גמל
9,478	67,155	(71,242)	(7,870)	4,775	4,192	4,594	708	7,166	-	העברות בין מסלולים
										העברות צבירה, נטו
140,908	20,732	68,926	40,606	2,099	(197)	164	158	8,420	-	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,559,291	621,838	1,734,164	803,655	144,696	34,580	108,845	11,336	100,177	-	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

מגדל לתגמולים ולפיצויים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019											
מסלול											
סה"כ	לבני 60 ומעלה	לבני 50 עד 60	לבני 50 ומטה	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	ביג כללי לפחות 30% מניות	כללי אלפי ש"ח	
2,706,524	317,658	412,158	456,428	124,831	33,422	104,163	2,785	60,750	97,959	1,096,370	זכויות העמיתים ליום 31 בינואר של השנה
-	-	-	97,959	-	-	-	-	-	(97,959)	-	סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג
198,519	51,518	33,535	53,927	14,617	2,569	2,741	496	3,232	-	35,884	תקבולים מדמי גמולים
53	8	9	14	2	1	2	-	2	-	15	תקבולים מדמי סליקה
198,572	51,526	33,544	53,941	14,619	2,570	2,743	496	3,234	-	35,899	סה"כ תקבולים
(107,631)	(21,372)	(8,696)	(14,362)	(4,867)	(2,835)	(4,967)	(49)	(1,950)	-	(48,533)	תשלומים לעמיתים
154,360	38,799	49,248	42,222	4,974	1,677	3,811	7,290	6,339	-	-	העברות צבירה לקופה
45,945	4,324	14,838	22,997	691	56	61	324	2,654	-	-	העברות מחברות ביטוח
373,092	105,257	127,059	113,930	10,801	527	2,394	5,739	7,206	-	179	העברות מקרנות פנסיה חדשות
98,110	37,779	38,141	4,233	2,729	4,834	2,910	1,440	6,019	-	25	העברות מקופות גמל
											העברות בין מסלולים
(27,815)	(8,836)	(1,605)	(2,291)	(3,024)	(256)	(1,012)	(5)	(167)	-	(10,619)	העברות צבירה מהקופה
(13,537)	(4,686)	(1,530)	(2,045)	(462)	(7)	(506)	(7)	(189)	-	(4,105)	העברות לחברות ביטוח
(273,795)	(36,878)	(48,355)	(64,504)	(16,582)	(2,706)	(7,779)	(7,439)	(10,141)	-	(79,411)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(98,110)	(2,783)	(35,547)	(39,449)	(1,641)	(5,790)	(3,029)	(262)	(3,908)	-	(5,701)	העברות לקופות גמל
258,250	132,976	142,249	75,093	(2,514)	(1,665)	(3,150)	7,080	7,813	-	(99,632)	העברות בין מסלולים
											העברות צבירה, נטו
308,596	36,800	52,591	72,494	10,378	(110)	7,945	(8)	12,670	-	115,836	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
3,364,311	517,588	631,846	741,553	142,447	31,382	106,734	10,304	82,517	-	1,099,940	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

הקופה הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ואישית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם שכירים ועצמאים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר 2001.

הקופה הינה קופת גמל לחסכון וכספים המופקדים בה הינם כספים מסוג קצבה אשר מיועדים לתשלום לעמית בהגיעו לגיל פרישה ובדרך של קצבה חודשית. לגבי כספים שנחסכו עד לשנת 2005 לעמיתים עצמאים ועד לשנת 2007 לעמיתים שכירים משמשת הקופה כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים אשר הכספים שנצברו בה ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי.

מיזוג קופות גמל בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

1. ביום 1 באוקטובר 2020 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "כללי" (מ.ה. 744) לתוך מסלול " לבני 50 עד 60" (מ.ה. 9780). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-981 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמוזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באוקטובר 2020 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

2. ביום 1 באפריל 2019 ביצעה הקופה מיזוג מסלולים, שבמהלכו מוזג מסלול "ביג כללי לפחות 30% מניות" (מ.ה. 1156) לתוך מסלול " לבני 50 ומטה" (מ.ה. 9779). המיזוג בוצע על דרך של מיזוג מלא.

במסגרת המיזוג הועברו כל זכויות העמיתים של המסלול המתמוזג בסך של כ-98 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמוזג.

הליך המיזוג בוצע בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" כפי שפרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החל מיום 1 באפריל 2019 מנוהלים המסלולים המתמוזגים כמסלול אחד.

הליך המיזוג בוצע באמצעות העברת נכסים ונעשה ללא כל פגיעה ו/או שינויי בזכויות כלל העמיתים. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהליך המיזוג.

3. בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול מניות
- 2) מסלול חו"ל
- 3) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- 4) מסלול שקלי טווח קצר
- 5) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- 6) מסלול לבני 50 ומטה
- 7) מסלול לבני 50 עד 60
- 8) מסלול לבני 60 ומעלה
- 9) מסלול מחקה מדד S&P500 *

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

* החל לפעול ב-1 באפריל 2021.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

באור 1 - כללי (המשך)**הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים ולפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחיסון נרחב של האוכלוסייה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקופה, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מהנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדליין להשקעה

נדליין להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדליין בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדליין להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדליין להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדליין להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדליין להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ו. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד - 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ח. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים						
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2021									
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח
2,594	-	653	1,121	620	116	-	-	7	77
23	-	-	-	-	5	-	18	-	-
5,986	1	1,598	2,541	1,808	29	-	-	-	9
8,603	1	2,251	3,662	2,428	150	-	18	7	86

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
1,721	364	758	467	72	-	-	1	59	
3	-	-	-	-	-	-	-	3	
6,049	1,479	2,755	1,698	34	-	-	4	79	
188	-	188	-	-	-	-	-	-	
7,961	1,843	3,701	2,165	106	-	-	5	141	

ריבית ודיבידנד לקבל מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
אחרים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
646,765	-	164,291	240,955	66,246	48,796	30,401	86,351	1,032	8,693	אגרות חוב ממשלתיות
861,719	-	242,699	375,306	190,202	53,442	-	-	-	70	אגרות חוב קונצרניות:
8,711	-	1,996	3,919	2,132	377	-	-	-	287	שאינן ניתנות להמרה
1,517,195	-	408,986	620,180	258,580	102,615	30,401	86,351	1,032	9,050	ניתנות להמרה
										סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020										
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח		
646,347	136,209	244,357	76,855	49,061	32,231	101,277	1,378	4,979	אגרות חוב ממשלתיות	
766,080	196,596	340,486	175,807	53,191	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות:	
3,746	903	1,724	855	264	-	-	-	-	שאינן ניתנות להמרה	
1,416,173	333,708	586,567	253,517	102,516	32,231	101,277	1,378	4,979	ניתנות להמרה	
										סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
51,117	-	10,047	28,285	11,084	1,701	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
42,112	-	-	42,112	-	-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
286,454	-	55,621	156,348	64,528	9,957	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
379,683	-	65,668	226,745	75,612	11,658	-	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
43,911	3,504	31,896	7,079	1,432	-	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
36,769	-	36,769	-	-	-	-	-	-	הלוואות לעמיתים
216,617	30,450	135,174	43,757	7,236	-	-	-	-	הלוואות לאחרים
297,297	33,954	203,839	50,836	8,668	-	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
996,760	-	125,125	485,646	287,995	6,645	-	-	1,015	90,334	מניות סחירות
59,263	-	13,703	27,251	17,895	414	-	-	-	-	מניות לא סחירות
1,056,023	-	138,828	512,897	305,890	7,059	-	-	1,015	90,334	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
662,675	70,526	338,482	198,468	6,105	-	-	771	48,323	מניות סחירות
32,232	7,142	14,578	10,183	329	-	-	-	-	מניות לא סחירות
694,907	77,668	353,060	208,651	6,434	-	-	771	48,323	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות										
496,955	43,527	85,427	197,720	118,599	10,723	-	-	4,257	36,702	קרנות סל
165,877	-	29,006	81,296	41,394	8,975	-	-	746	4,460	קרנות נאמנות
9,232	380	1,107	4,249	2,578	57	-	-	26	835	מכשירים נגזרים
1,552	-	196	760	448	10	-	-	-	138	אופציות
357	-	45	175	103	2	-	-	-	32	אחרות
673,973	43,907	115,781	284,200	163,122	19,767	-	-	5,029	42,167	
השקעות אחרות שאינן סחירות										
345,015	-	43,995	221,356	79,664	-	-	-	-	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
45,584	55	6,799	22,973	12,047	1,249	-	3	72	2,386	מכשירים נגזרים
1,010	-	262	483	265	-	-	-	-	-	אחרות
391,609	55	51,056	244,812	91,976	1,249	-	3	72	2,386	
1,065,582	43,962	166,837	529,012	255,098	21,016	-	3	5,101	44,553	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
448,355	10,889	54,697	210,135	127,385	2,833	-	-	1,232	41,184	מניות
(1,047,488)	6,624	(158,595)	(540,069)	(284,859)	(23,665)	-	-	370	(47,294)	מטבע זר
35,986	-	10,361	15,956	4,279	2,998	-	2,392	-	-	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות									
482,172	84,181	225,479	128,175	9,909	-	-	6,454	27,974	קרנות סל
168,632	22,043	93,185	41,039	8,191	-	-	947	3,227	קרנות נאמנות
3,930	444	2,006	1,159	33	-	-	15	273	מכשירים נגזרים
1,076	113	549	323	10	-	-	1	80	אופציות
383	39	195	116	4	-	-	-	29	אחרות
656,193	106,820	321,414	170,812	18,147	-	-	7,417	31,583	
השקעות אחרות שאינן סחירות									
200,920	19,698	140,517	40,705	-	-	-	-	-	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
43,941	6,055	24,124	10,798	1,218	-	8	74	1,664	מכשירים נגזרים
244,861	25,753	164,641	51,503	1,218	-	8	74	1,664	
901,054	132,573	486,055	222,315	19,365	-	8	7,491	33,247	סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
273,191	30,750	139,447	80,663	2,281	-	-	1,029	19,021	מניות
(753,999)	(95,066)	(412,301)	(198,389)	(22,423)	-	-	873	(26,693)	מטבע זר
22,339	3,576	11,900	4,436	1,507	-	920	-	-	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה
א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
21,319	-	5,565	8,131	7,605	18	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
2,435	-	606	935	864	30	-	-	-	-	רכישות ותוספות
(2)	-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
2,433	-	605	935	863	30	-	-	-	-	סה"כ תוספות
1,130	-	328	408	395	(1)	-	-	-	-	התאמת שווי הוגן
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2020										
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח		
19,379	5,062	7,395	6,922	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר
1,854	461	716	659	18	-	-	-	-	-	רכישות ותוספות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
1,854	461	716	659	18	-	-	-	-	-	סה"כ תוספות
86	42	20	24	-	-	-	-	-	-	התאמת שווי הוגן
21,319	5,565	8,131	7,605	18	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.70% ל-7.23%, בממוצע משוקלל 5.78% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 5.20% ל-7.33%, בממוצע משוקלל 5.78%).

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן:

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששווים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
-	-	-	-	-	(383)	(413)	(273)	-	(1,069)
-	-	-	-	-	451	486	323	-	1,260
עליה של 0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ירידה של 0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

גידול (קיטון) בשווי ההון ליום 31 בדצמבר 2020										
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	אלפי ש"ח	
(800)	(214)	(302)	(284)	-	-	-	-	-	-	עליה של 0.5%
944	253	356	335	-	-	-	-	-	-	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2021											
סה"כ	מסלול מחקה S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מועד סיום תקופת החכירה	
אלפי ש"ח										בשנים	
15,212	-	3,797	5,921	5,494	-	-	-	-	-	-	בבעלות
9,670	-	2,701	3,553	3,369	47	-	-	-	-	23-97	בחכירה
24,882	-	6,498	9,474	8,863	47	-	-	-	-	-	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020											
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה *	מסלול לבני 50 עד 60 *	מסלול לבני 50 ומטה *	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מועד סיום תקופת החכירה		
אלפי ש"ח										בשנים	
13,131	3,296	5,100	4,735	-	-	-	-	-	-	-	בבעלות
8,188	2,269	3,031	2,870	18	-	-	-	-	-	24-98	בחכירה
21,319	5,565	8,131	7,605	18	-	-	-	-	-	-	סה"כ

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח	
1,839	14	333	878	414	63	18	45	4	70	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
909	-	129	317	370	1	4	-	-	88	מוסדות
177	-	22	87	51	1	-	-	-	16	התחייבויות בגין יצירת אופציות
305	-	77	145	54	19	-	-	-	10	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
3,860	289	370	1,666	853	182	-	15	94	391	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד
29,904	-	6,383	15,355	5,860	1,188	-	249	12	857	זכאים בגין ניירות ערך
36,994	303	7,314	18,448	7,602	1,454	22	309	110	1,432	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2020										
סה"כ	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות אלפי ש"ח		
1,548	252	776	337	62	20	53	5	43	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	
160	-	160	-	-	-	-	-	-	צדדים קשורים- מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה	
949	253	388	234	37	9	22	-	6	מוסדות	
17	2	10	4	1	-	-	-	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות	
1,214	126	620	365	12	-	-	-	91	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	
8,192	969	4,947	1,773	172	-	-	131	200	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	
16,501	2,393	9,977	3,525	554	-	-	-	52	זכאים בגין ניירות ערך	
143	-	143	-	-	-	-	-	-	אחרים	
28,724	3,995	17,021	6,238	838	29	75	136	392	סך הכל זכאים ויתרות זכות	

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
0	-	-
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
-	-	0
6,665	-	-
377	436	656
49	60	57
652	661	563
229	254	218
706	730	745
3,407	3,669	4,470
2,533	8,923	9,890
2,076	2,671	3,474
-	-	57
<u>16,694</u>	<u>17,404</u>	<u>20,130</u>

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:

- מסלול כללי *
 - מסלול מניות
 - מסלול חו"ל
 - מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 - מסלול שקלי טווח קצר
 - מסלול אג"ח עד 10% מניות
 - מסלול לבני 50 ומטה
 - מסלול לבני 50 עד 60
 - מסלול לבני 60 ומעלה
 - מסלול מחקה מדד S&P500 **
- * המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.
 ** המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

- מסלול כללי *
 - מסלול מניות
 - מסלול חו"ל
 - מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
 - מסלול שקלי טווח קצר
 - מסלול אג"ח עד 10% מניות
 - מסלול לבני 50 ומטה
 - מסלול לבני 50 עד 60
 - מסלול לבני 60 ומעלה
 - מסלול מחקה מדד S&P500 **
- סך הכל הוצאות דמי ניהול**
- * המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.
 ** המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	688	779	803	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	100	56	54	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.00%	0.01%	503	164	238	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.06%	0.09%	0.09%	1,914	2,943	3,746	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.04%	1,161	1,355	1,467	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.14%	0.15%	0.16%	4,366	5,297	6,318	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	-	-	230	-	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	-	-	28	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	-	-	26	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.11%	-	-	1,218	-	-	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	-	-	444	-	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.18%	-	-	1,946	-	-	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.04%	0.03%	24	37	45	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	5	2	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.08%	0.06%	0.05%	55	51	68	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.12%	0.10%	0.08%	84	90	115	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.10%	0.03%	0.03%	7	3	3	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.04%	0.00%	0.00%	3	*	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.19%	0.14%	0.13%	12	15	13	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.33%	0.17%	0.16%	22	18	16	סך הכל הוצאות ישירות * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	27	32	27
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.03%	0.03%	27	32	27

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.01%	0.02%	0.02%	5	8	5
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.01%	0.02%	0.02%	5	8	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	21	26	21
0.00%	0.01%	0.00%	3	7	5
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	4
0.03%	0.03%	0.03%	43	48	47
0.05%	0.06%	0.05%	69	83	77

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיזוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.02%	0.02%	176	188	192
0.00%	0.00%	0.00%	30	13	8
0.03%	0.01%	0.01%	191	54	74
0.04%	0.08%	0.10%	277	606	866
0.05%	0.05%	0.04%	291	358	388
-	-	0.00%	-	-	3
0.15%	0.16%	0.17%	965	1,219	1,531

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיזוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות תעודות סל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	119	372	366	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	18	15	18	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03%	0.01%	0.00%	169	74	108	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.06%	0.12%	0.13%	275	2,034	2,410	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.04%	0.04%	218	726	741	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	5	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.15%	0.19%	0.19%	799	3,221	3,648	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	79	113	121	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	13	19	22	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03%	0.01%	0.01%	115	34	52	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.04%	0.05%	0.06%	144	303	470	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.03%	0.03%	98	157	204	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל
0.11%	0.11%	0.12%	449	626	870	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מחקה מדד S&P500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
-	-	0.07%	-	-	23	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	0.00%	-	-	*	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.02%	-	-	6	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.09%	-	-	29	סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2017	2018	2019	2020	2021	
%	%	%	%	%	%	
-	6.88	(0.96)	11.64	-	-	מסלול כללי **
-	7.19	(1.63)	-	-	-	מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות ***
11.78	12.73	(4.04)	20.33	8.99	23.03	מסלול מניות
2.50	0.57	3.22	3.68	1.94	3.13	מסלול חו"ל
2.66	3.10	(0.67)	8.42	0.61	2.10	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.18	0.23	0.16	0.36	0.10	0.06	מסלול שקלי טווח קצר
-	4.25	-	-	-	-	מסלול צמוד מדד ****
4.00	4.43	(0.82)	8.88	2.13	5.65	מסלול אג"ח עד 10% מניות
7.61	6.99	(1.80)	12.61	5.92	15.15	מסלול לבני 50 ומטה
6.86	6.22	(1.86)	11.39	5.24	14.02	מסלול לבני 50 עד 60
5.60	5.98	(1.04)	9.96	3.72	9.79	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	-	-	10.59	מסלול מחקה מדד S&P500 *

* המסלול החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.
 ** המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.
 *** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.
 **** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2018.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים. בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
4. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	2020	2021	
				אלפי ש"ח
1,391	-	-	-	אגרות חוב * (1)
624	2,028	624	2,028	קרן השקעה לא סחירה
(1,548)	(1,839)	(1,548)	(1,839)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
6	-	-	-	חו"ז חברה מנהלת
204	-	-	-	חו"ז מגדל השתלמות
(160)	(160)	(160)	-	מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
			אלפי ש"ח
(16,694)	(17,404)	(20,130)	דמי ניהול- ראה באור 10
(6)	-	-	הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 14 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
 ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
 ג. להלן פירוט הוצאות המס של מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
94	4	-	-	8	529	1,221	226	2	2,084

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020									
מסלול מניית אלפי ש"ח	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ	
73	12	-	-	11	334	842	135	1,407	

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019									
מסלול כללי אלפי ש"ח	מסלול מניית	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ	
511	65	-	-	11	269	161	81	1,102	

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצא"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.

ב. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-270,464 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-242,866 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-43,052 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-51,056 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2021, הינו כ-17,596 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-17,155 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ג. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקרינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקופה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקופה מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקרינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

עמוד

3	..... דוח רואה החשבון המבקר
4	..... דוח על המצב הכספי
5	..... דוח הכנסות והוצאות
6	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	..... באור 1 – כללי
7	..... באור 2 – מדיניות חשבונאית



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אש"ח	אש"ח	
		רכוש שוטף
163	14,587	מזומנים ושווי מזומנים
2	31	חייבים ויתרות חובה
<u>165</u>	<u>14,618</u>	
		השקעות פיננסיות
-	20	נכסי חוב סחירים
1,152	4,955	מניות
19,182	49,082	השקעות אחרות
<u>20,334</u>	<u>54,057</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>20,499</u>	<u>68,675</u>	סך כל הנכסים
6	614	זכאים ויתרות זכות
<u>20,493</u>	<u>68,061</u>	זכויות העמיתים
<u>20,499</u>	<u>68,675</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6	(13)	(70)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
19	(5)	(19)	מנכסי חוב סחירים
251	743	137	ממניות
1,225	1,882	7,119	מהשקעות אחרות
1,495	2,620	7,237	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,501	2,607	7,167	סך כל ההכנסות
			הוצאות
53	64	106	דמי ניהול
10	13	20	הוצאות ישירות
1	3	14	מסים
64	80	140	סך כל ההוצאות
1,437	2,527	7,027	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,854	20,740	20,493	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
440	-	8,802	תקבולים מדמי גמולים
(35)	(737)	-	תשלומים לעמיתים
1,534	-	6,763	העברות צבירה לקופה
-	-	4,894	העברות מחברות ביטוח
2,048	-	20,089	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
(717)	(1,537)	-	העברות צבירה מהקופה
(3,821)	(500)	(7)	העברות לחברות ביטוח
			העברות לקופות גמל
(956)	(2,037)	31,739	העברות צבירה נטו
1,437	2,527	7,027	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
20,740	20,493	68,061	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (IRA (Individual Retirement account) הינה קופת גמל אשר נכסיה מושקעים ומנוהלים ע"י העמית או באמצעות מנהל תיקים אשר נבחר ע"י העמית. המוצר משלב בין מערכת תפעולית המסופקת ע"י החברה המנהלת וניהול השקעות אשר מבוצע ע"י העמית או מנהל השקעות מטעמו. המוצר מהווה תשתית ליצירת מסלול השקעות ייחודי אשר מתאים לצרכי העמית. ההשקעות המותרות בניהול מוגבלות באמצעות כללי רגולציה. הקופה הוקמה ביום 2 באפריל 2015 והחלה את פעילותה ביום 27 במרס 2016 (להלן - יום תחילת הפעילות).

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה - החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראות הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

השקעות סחירות- נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. הוצאות ישירות

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד- 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

ח. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			נקודות/ש"ח	אחוזים
2019	2020	2021	2019	2020	2021		
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן - "הקופה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.

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

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב יו"ר הדירקטוריון	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(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 שבקורות תהפוכה 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 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה
של קופת גמל
להשקעה המנוהלת
על ידי החברה**

מגדל גמל להשקעה

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
10	ניתוח מדיניות ההשקעה
15	ניהול סיכונים
31	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל גמל להשקעה.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה.

קוד הקופה: 512237744-00000000007930-0000-000

סוג העמיתים: שכירים ועצמאים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 10 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 8 מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניות, מסלול חו"ל, מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי, מסלול שקלי טווח קצר, מסלול אג"ח עד 10% מניות, מסלול הלכתי, ומסלול מחקה מדד S&P500.

1. מסלול כללי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7936-000).
2. מסלול מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7934-000).
3. מסלול חו"ל (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7933-000).
4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7932-000).
5. מסלול שקלי טווח קצר (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7931-000).
6. מסלול אג"ח עד 10% מניות (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7935-000).
7. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-7937-000).
8. מסלול מחקה מדד S&P500 (קוד המסלול: 512237744-00000000007930-1356-300) *.

* החל לפעול ב-1/4/2021.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

סך כל התשלומים שעמית רשאי להפקיד בכלל חשבונותיו בכל קופות הגמל להשקעה לא יעלו על סך של 70,000 ש"ח בכל שנת מס. סכום זה מתעדכן מידי שנה, ב-1 בינואר, לפי שיעור עליית המדד כאשר מדד הבסיס הינו מדד מאי 2016. נכון לשנת 2021 עמד הסכום על סך של 70,913 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

החל מיום 1 באפריל 2021 נוסף מסלול השקעה חדש "מגדל גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500". בתקנון הקופה, בנספח א- מסלולי השקעה- התווסף "מסלול מחקה מדד S&P500" לרבות שם המסלול ומדיניות ההשקעה שלו.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2021	%
100.00	מסלול כללי
100.00	מסלול מניות
100.00	מסלול חו"ל
100.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
100.00	מסלול שקלי טווח קצר
100.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
100.00	מסלול הלכתי
100.00	מסלול מחקה מדד S&P500

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
-	-	-	-	שכירים
13,168	(952)	4,428	9,692	עצמאיים
13,168	(952)	4,428	9,692	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2020		2021		
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
192,654	6,213	319,823	8,877	חשבונות פעילים
191,983	3,479	278,487	4,291	חשבונות לא פעילים
384,637	9,692	598,310	13,168	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3.

דמי ניהול

**3.1. שיעור דמי הניהול
סך כל המסלולים**

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
4	-	-	-	-	4	0.00%-0.25%	
338	-	-	-	-	499	0.25%-0.50%	
2,998	-	-	-	-	5,685	0.50%-0.75%	
951	-	-	-	-	2,689	0.75%-1.05%	
4,291	-	-	-	-	8,877		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים *	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
693	-	-	-	-	714	0.00%-0.25%	
29,809	-	-	-	-	26,255	0.25%-0.50%	
195,752	-	-	-	-	214,357	0.50%-0.75%	
52,233	-	-	-	-	78,497	0.75%-1.05%	
278,487	-	-	-	-	319,823		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-547 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

* מספר חשבונות העמיתים שאינם פעילים, מהם נגבים דמי ניהול בשיעור העולה על 1.05% מהיתרה הצבורה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), תשע"ב-2012, הוא 0, בהתאם סך הנכסים המנוהלים בחשבונות אלו הינו 0 אלפי ש"ח.

מסלול כללי

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%	
163	-	-	-	-	238	0.25%-0.50%	
1,501	-	-	-	-	2,758	0.50%-0.75%	
547	-	-	-	-	1,432	0.75%-1.05%	
2,212	-	-	-	-	4,430		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
88	-	-	-	-	133	0.00%-0.25%	
14,102	-	-	-	-	14,088	0.25%-0.50%	
105,699	-	-	-	-	120,938	0.50%-0.75%	
32,911	-	-	-	-	46,935	0.75%-1.05%	
152,800	-	-	-	-	182,094		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-391 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	2	0.00%-0.25%	
88	-	-	-	-	137	0.25%-0.50%	
687	-	-	-	-	1,607	0.50%-0.75%	
160	-	-	-	-	640	0.75%-1.05%	
935	-	-	-	-	2,386		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	581	0.25%-0.50%	
7,753	-	-	-	-	5,643	0.50%-0.75%	
47,042	-	-	-	-	56,714	0.75%-1.05%	
7,717	-	-	-	-	14,695		
62,512	-	-	-	-	77,633		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-85 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%	
4	-	-	-	-	6	0.25%-0.50%	
88	-	-	-	-	91	0.50%-0.75%	
9	-	-	-	-	24	0.75%-1.05%	
101	-	-	-	-	121		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
126	-	-	-	-	162	0.50%-0.75%	
2,704	-	-	-	-	897	0.75%-1.05%	
204	-	-	-	-	346		
3,034	-	-	-	-	1,405		

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-7 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
3	-	-	-	-	-	8	0.25%-0.50%
103	-	-	-	-	-	152	0.50%-0.75%
27	-	-	-	-	-	50	0.75%-1.05%
133	-	-	-	-	-	210	

ליום 31 בדצמבר 2021

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
120	-	-	-	-	-	328	0.25%-0.50%
3,469	-	-	-	-	-	2,541	0.50%-0.75%
1,734	-	-	-	-	-	1,416	0.75%-1.05%
5,323	-	-	-	-	-	4,285	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-3 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
6	-	-	-	-	-	1	0.25%-0.50%
45	-	-	-	-	-	61	0.50%-0.75%
14	-	-	-	-	-	34	0.75%-1.05%
65	-	-	-	-	-	96	

ליום 31 בדצמבר 2021

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
889	-	-	-	-	-	2	0.25%-0.50%
1,110	-	-	-	-	-	2,234	0.50%-0.75%
593	-	-	-	-	-	668	0.75%-1.05%
2,592	-	-	-	-	-	2,904	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
24	-	-	-	-	29	382	0.25%-0.50%
306	-	-	-	-	-	127	0.50%-0.75%
75	-	-	-	-	-	538	0.75%-1.05%
405	-	-	-	-	-	-	-

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
2,198	-	-	-	-	1,619	13,301	0.25%-0.50%
22,942	-	-	-	-	-	5,870	0.50%-0.75%
4,724	-	-	-	-	-	20,790	0.75%-1.05%
29,864	-	-	-	-	-	-	-

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-25 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי
מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
19	-	-	-	-	21	386	0.25%-0.50%
181	-	-	-	-	-	290	0.50%-0.75%
105	-	-	-	-	-	697	0.75%-1.05%
305	-	-	-	-	-	-	-

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
-	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
917	-	-	-	-	601	11,791	0.25%-0.50%
8,765	-	-	-	-	-	6,615	0.50%-0.75%
3,680	-	-	-	-	-	19,007	0.75%-1.05%
13,362	-	-	-	-	-	-	-

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-26 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול מחקה מדד S&P500

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
3	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
31	-	-	-	-	59	59	0.25%-0.50%
87	-	-	-	-	248	248	0.50%-0.75%
14	-	-	-	-	92	92	0.75%-1.05%
135	-	-	-	-	399	399	

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח						
605	-	-	-	-	-	-	0.00%-0.25%
3,704	-	-	-	-	3,812	3,812	0.25%-0.50%
4,021	-	-	-	-	5,941	5,941	0.50%-0.75%
670	-	-	-	-	1,952	1,952	0.75%-1.05%
9,000	-	-	-	-	11,705	11,705	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-9 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1. מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.85	11.32	מזומנים
12.17	13.60	מניות סחירות בישראל
8.74	10.51	מניות סחירות בחו"ל
0.66	1.16	מניות לא סחירות
12.62	9.36	קרנות סל
5.00	4.59	קרנות נאמנות
3.34	5.59	קרנות השקעה
14.54	11.51	אג"ח ממשלתי סחיר
23.59	20.60	אג"ח קונצרני סחיר
9.59	10.46	נכסי חוב שאינם סחירים
0.80	0.62	נדל"ן
1.10	0.68	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני. כמו כן, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-334,894 אלפי ש"ח, לעומת כ-224,357 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-49.27%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-96,973 אלפי ש"ח ועודף הכנסות על הוצאות בסך כ-29,713 אלפי ש"ח בקיזוז נידוד נטו שלילי בסך כ-16,149 אלפי ש"ח.

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-54.00% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-38,560 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-20.60%, ירידה של כ-2.99% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-68,972 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.26% לעומת סוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-82.50% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-31,347 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. מסלול מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
14.79	21.47	מזומנים
26.97	26.23	מניות סחירות בישראל
20.77	23.40	מניות סחירות בחו"ל
27.68	20.28	קרנות סל
3.19	2.48	קרנות נאמנות
4.91	4.79	אג"ח ממשלתי סחיר
1.69	1.15	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-140,145 אלפי ש"ח, לעומת כ-68,217 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-105.44%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-42,893 אלפי ש"ח, מעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-19,047 אלפי ש"ח ומניוד נטו חיובי בסך כ-9,988 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-20.28% לעומת כ-27.68% בסוף שנת 2020. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-28,426 אלפי ש"ח. כ-82.83% מאפיק זה מושקעים בקרנות סל על מניות בחו"ל.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באג"ח ממשלתי סחיר הוא כ-4.79% ירידה לא משמעותית לעומת סוף שנת 2020. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-6,717 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-49.63% מנכסיו באחזקה ישירה במניות, מרביתן בישראל (כ-52.85% מהאפיק). נכון לסוף 2021 עומדת השקעה זו על כ-69,562 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. מסלול חו"ל

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
17.97	17.77	מזומנים
6.55	11.87	מניות סחירות בחו"ל
53.88	50.71	קרנות סל
8.68	8.61	קרנות נאמנות
13.07	11.11	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.15)	(0.07)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-4,439 אלפי ש"ח, לעומת כ-3,940 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-12.66%. מרבית הגידול נבעה מעודף הפקדות על משיכות (כ-1,309 אלפי ש"ח). מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2021 כ-50.71% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-3.17% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2020. נכון לסוף 2021 עומדת השקעה זו על כ-2,251 אלפי ש"ח. האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-11.11% מסך נכסי המסלול נטו, קיטון של כ-1.96% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2020. נכון לסוף 2021 עומדת השקעה זו על כ-493 אלפי ש"ח, כולה בחו"ל.

4.4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.25	9.08	מזומנים
92.81	91.25	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.06)	(0.33)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-9,608 אלפי ש"ח, לעומת כ-14,184 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-32.26%. מרבית הקיטון נובעת מניוד נטו שלילי בסך כ-5,352 אלפי ש"ח. שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.56% מסוף שנת 2020 לסוף שנת 2021, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2021 על כ-8,767 אלפי ש"ח, ומהוות כ-91.25% מסך נכסי המסלול נטו.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.5 מסלול שקלי טווח קצר

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.24	6.57	מזומנים
92.81	93.49	אג"ח ממשלתי סחיר
(0.05)	(0.06)	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים: היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-5,496 אלפי ש"ח, לעומת כ-7,454 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, קיטון של כ-26.27%. מרבית הקיטון נובעת מניוד נטו שלילי בסך כ-2,343 אלפי ש"ח. בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובמזומנים באפיק השקלי.

4.6 מסלול אג"ח עד 10% מניות

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
5.63	8.22	מזומנים
2.43	2.31	מניות סחירות בישראל
1.78	1.93	מניות סחירות בחו"ל
6.34	4.01	קרנות סל
5.67	5.86	קרנות נאמנות
34.08	31.84	אג"ח ממשלתי סחיר
37.73	38.16	אג"ח קונצרני סחיר
5.73	7.34	נכסי חוב שאינם סחירים
0.61	0.33	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 לא חלו שינויים משמעותיים בשקעות המסלול. המשיכה מגמות הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-50,654 אלפי ש"ח, לעומת כ-44,150 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-14.73%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים על תשלומים בסך כ-1,372 אלפי ש"ח, בקיזוז ניוד שלילי נטו בסך כ-5,839 אלפי ש"ח ובתוספת עודף הכנסות על הוצאות בסך כ-1,971 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-4.01% בסוף שנת 2021 ירידה של כ-2.33% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2020. נכון לסוף 2021 עומדת השקעה זו על כ-2,033 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-31.84% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-2.24% לעומת סוף שנת 2020. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-16,131 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-38.16%, גידול לא משמעותי לעומת האחזקה בתום שנת 2020, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-19,329 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.7. מסלול הלכתי

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2020	
באחוזים	באחוזים	
7.07	2.01	מזומנים
80.77	81.07	קרנות סל
12.11	16.23	אג"ח ממשלתי סחיר
0.05	0.69	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 עלתה החשיפה למניות באמצעות קרנות סל והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני (באמצעות קרנות סל).

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-32,369 אלפי ש"ח, לעומת כ-22,335 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-44.93%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-9,324 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, קטן מכ-16.23% בסוף שנת 2020 לכ-12.11% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-4.12%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-3,920 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-80.77% בסוף שנת 2021 לעומת כ-81.07% בסוף שנת 2020, קיטון לא משמעותי. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-26,146 אלפי ש"ח, כאשר מרבית ההשקעה בתת אפיק זה הינה בארץ (כ-52.14%).

4.8. מסלול מחקה מדד S&P500

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021		
באחוזים		
23.55		מזומנים
76.24		קרנות סל
0.21		אחר
100.00		

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

המסלול החל את פעילותו ב-1/4/2021. היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-20,705 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-76.24% בסוף שנת 2021. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-15,786 אלפי ש"ח, כאשר כל ההשקעה בתת אפיק זה הינה בחו"ל.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1. סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מייד. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1. ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

מסלול									
סך כל המסלולים	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	נזילות (שנים)
נכסים, נטו (אלפי ש"ח)									
531,199	20,661	32,353	46,775	5,499	9,640	4,442	138,667	273,162	נכסים נזילים וסחירים
3,245	-	-	424	-	-	-	-	2,821	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
35,494	-	-	3,294	-	-	-	-	32,200	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
28,372	44	16	161	(3)	(32)	(3)	1,478	26,711	אחרים
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

5.1.1. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים	
	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
0.82	334,894	273,162	מסלול כללי
0.99	140,145	138,667	מסלול מניות
1.00	4,439	4,442	מסלול חו"ל
1.00	9,608	9,640	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
1.00	5,496	5,499	מסלול שקלי טווח קצר
0.92	50,654	46,775	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1.00	32,369	32,353	מסלול הלכתי
1.00	20,705	20,661	מסלול מחקה מדד S&P500

5.1.3. יחס נזילות

[ראה סעיף 2.1](#). לעיל.

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגרעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

סיכוני שוק (מכשירים הונניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021				סך כל המסלולים
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ	
221,278	111,126	265,906	598,310	סך נכסי הקופה
128,757	-	(126,441)	2,316	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
350,035	111,126	139,465	600,626	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

ליום 31 בדצמבר 2021				מסלול כללי
ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ	
111,470	78,067	145,357	334,894	סך נכסי המסלול
78,880	-	(77,617)	1,263	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
190,350	78,067	67,740	336,157	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.45% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול מניית

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
65,277	-	74,868	140,145	
38,440	-	(37,420)	1,020	
103,717	-	37,448	141,165	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-21.92% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.70% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.75% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
432	-	4,007	4,439	
(236)	-	236	-	
196	-	4,243	4,439	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.83% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-10.49% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.49% מסך נכסי המסלול נטו).

⁽¹⁾ הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
5,427	4,181	-	9,608	
-	-	-	-	
5,427	4,181	-	9,608	

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
5,496	-	-	-	5,496
-	-	-	-	-
5,496	-	-	-	5,496

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
17,965	20,783	11,906	50,654	50,654
7,905	-	(7,872)	33	33
25,870	20,783	4,034	50,687	50,687

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-0.75% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (0.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2021				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
11,715	8,095	12,559	32,369	32,369
6,255	-	(6,255)	-	-
17,970	8,095	6,304	32,369	32,369

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.57% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.91% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.57% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2021				S&P500
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
3,496	-	17,209	20,705	סך נכסי המסלול
(2,487)	-	2,487	-	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
1,009	-	19,696	20,705	סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-95.06% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ^{(1) (2)}		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(1.94)	2.16	מסלול כללי
(0.04)	0.04	מסלול מניות
(0.17)	0.18	מסלול חו"ל
(5.42)	6.07	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
(0.61)	0.62	מסלול שקלי טווח קצר
(4.02)	4.49	מסלול אג"ח עד 10% מניות
(0.90)	1.04	מסלול הלכתי
0.00	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
11.94	18,731	2,017	-	178	16,536		בנקים
1.97	3,098	95	151	-	2,852		ביטוח
2.17	3,406	2,701	35	121	549		ביומד
18.08	28,363	16,313	326	958	10,766		טכנולוגיה
31.75	49,814	38,028	1,125	1,414	9,247		מסחר ושירותים
12.42	19,488	2,296	1,893	1,054	14,245		נדליין ובינוי
7.92	12,417	1,575	-	1,853	8,989		תעשייה
2.37	3,723	-	-	545	3,178		השקעה ואחזקות
11.16	17,513	6,397	118	699	10,299		חיפושי נפט וגז
0.21	326	89	237	-	-		אחר
100.00	156,879	69,511	3,885	6,822	76,661		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
11.96	10,121	1,002	-	97	9,022		בנקים
2.08	1,759	52	151	-	1,556		ביטוח
2.16	1,828	1,428	35	66	299		ביומד
17.91	15,164	8,441	326	523	5,874		טכנולוגיה
30.76	26,035	19,094	1,125	771	5,045		מסחר ושירותים
13.47	11,400	1,160	1,893	575	7,772		נדליין ובינוי
7.95	6,735	820	-	1,011	4,904		תעשייה
2.40	2,031	-	-	297	1,734		השקעה ואחזקות
10.97	9,284	3,166	118	381	5,619		חיפושי נפט וגז
0.34	286	49	237	-	-		אחר
100.00	84,643	35,212	3,885	3,721	41,825		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
11.97	8,329	968	-	78	7,283	בנקים
1.86	1,298	42	-	-	1,256	ביטוח
2.19	1,521	1,226	-	53	242	ביומד
18.28	12,717	7,554	-	422	4,741	טכנולוגיה
32.74	22,774	18,079	-	623	4,072	מסחר ושירותים
11.25	7,823	1,086	-	464	6,273	נדל"ן ובינוי
7.91	5,500	725	-	816	3,959	תעשייה
2.36	1,639	-	-	240	1,399	השקעה ואחזקות
11.39	7,922	3,078	-	308	4,536	חיפושי נפט וגז
0.05	39	39	-	-	-	אחר
100.00	69,562	32,797	-	3,004	33,761	סך הכל

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
3.60	19	19	-	-	-	בנקים
1.71	9	9	-	-	-	ביומד
16.89	89	89	-	-	-	טכנולוגיה
60.91	321	321	-	-	-	מסחר ושירותים
3.42	18	18	-	-	-	נדל"ן ובינוי
1.52	8	8	-	-	-	תעשייה
11.95	63	63	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	527	527	-	-	-	סך הכל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021						ענף משק
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	
ב- (%)						
12.20	262	28	-	3	231	בנקים
1.91	41	1	-	-	40	ביטוח
2.24	48	38	-	2	8	ביומד
18.30	393	229	-	13	151	טכנולוגיה
31.86	684	534	-	20	130	מסחר ושירותים
11.50	247	32	-	15	200	נדל"ן ובינוי
8.10	174	22	-	26	126	תעשייה
2.47	53	-	-	8	45	השקעה ואחזקות
11.36	244	90	-	10	144	חיפושי נפט וגז
0.05	1	1	-	-	-	אחר
100.00	2,147	975	-	97	1,075	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס..

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול כללי			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
117,229	26,438	90,791	175,658	28,849	146,809	בארץ
25,324	8,583	16,741	31,381	9,890	21,491	בחו"ל
142,553	35,021	107,532	207,039	38,739	168,300	סך הכל נכסי חוב
מסלול חו"ל			מסלול מניות			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
-	-	-	6,717	-	6,717	בארץ
493	-	493	273	-	273	בחו"ל
493	-	493	6,990	-	6,990	סך הכל נכסי חוב
מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
5,138	-	5,138	8,767	-	8,767	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
5,138	-	5,138	8,767	-	8,767	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול אג"ח עד 10% מניות			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
3,920	-	3,920	33,887	2,411	31,476	בארץ
-	-	-	5,291	1,307	3,984	בחו"ל
3,920	-	3,920	39,178	3,718	35,460	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-34.60% מנכסי הקופה כאשר כ-66.92% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול								
מחקה מדד S&P500	סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח
-	79,233	3,920	16,131	5,138	8,767	-	6,717	38,560
-	55,068	-	12,346	-	-	-	-	42,722
-	11,362	-	2,724	-	-	-	-	8,638
-	1,146	-	275	-	-	-	-	871
-	146,809	3,920	31,476	5,138	8,767	-	6,717	90,791
-	3,484	-	468	-	-	-	-	3,016
-	269	-	34	-	-	-	-	235
-	27	-	4	-	-	-	-	23
-	11,402	-	-	-	-	-	-	11,402
-	13,667	-	1,905	-	-	-	-	11,762
-	28,849	-	2,411	-	-	-	-	26,438
-	175,658	3,920	33,887	5,138	8,767	-	6,717	117,229
-	1,349	-	183	-	-	-	-	1,166
-	89	-	13	-	-	-	-	76

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח

לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול

סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח
493	-	-	-	-	-	493	-	-
2,092	-	-	386	-	-	-	54	1,652
5,710	-	-	1,114	-	-	-	-	4,596
9,491	-	-	1,851	-	-	-	-	7,640
3,705	-	-	633	-	-	-	219	2,853
21,491	-	-	3,984	-	-	493	273	16,741
92	-	-	12	-	-	-	-	80
71	-	-	9	-	-	-	-	62
83	-	-	10	-	-	-	-	73
9,644	-	-	1,276	-	-	-	-	8,368
9,890	-	-	1,307	-	-	-	-	8,583
31,381	-	-	5,291	-	-	493	273	25,324
-	-	-	-	-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

ליום 31 בדצמבר 2021			
מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות		
באחוזים	באחוזים		
1.40	1.70	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	AA ומעלה
1.83	1.73		A
3.35	3.30		BBB
1.09	1.09		נמוך מ-BBB
3.10	3.01		לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאונים סחירים:

מסלול כללי		סך כל המסלולים		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
אחוזים		אחוזים		
11.00	15,674	9.36	19,369	ענף משק
2.73	3,913	2.47	5,111	בנקים
0.98	1,390	0.83	1,727	ביטוח
2.11	3,007	1.82	3,759	ביומד
13.29	18,947	11.32	23,438	טכנולוגיה
17.85	25,444	15.77	32,659	מסחר ושירותים
1.96	2,795	1.74	3,601	נדל"ן ובינוי
2.44	3,474	1.95	4,038	תעשייה
8.80	12,541	7.60	15,733	השקעה ואחזקות
3.79	5,406	3.13	6,476	חיפושי נפט וגז
8.00	11,402	5.51	11,402	אחר
27.05	38,560	38.51	79,726	הלוואות לעמיתים
				אג"ח ממשלתי
100.00	142,553	100.00	207,039	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאונים סחירים
מסלול חו"ל		מסלול מניות		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
אחוזים		אחוזים		
-	-	2.96	207	ענף משק
-	-	0.94	66	טכנולוגיה
100.00	493	96.10	6,717	מסחר ושירותים
				אג"ח ממשלתי
100.00	493	100.00	6,990	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאונים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים (המשך):

מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
100.00	5,138	100.00	8,767	ענף משק
100.00	5,138	100.00	8,767	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים
				ושאננס סחירים
מסלול הלכתי		מסלול אג"ח עד 10% מניות		
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
-	-	9.43	3,695	ענף משק
-	-	3.06	1,198	בנקים
-	-	0.86	337	ביטוח
-	-	1.39	545	ביומד
-	-	11.29	4,425	טכנולוגיה
-	-	18.42	7,215	מסחר ושירותים
-	-	2.06	806	נדל"ן ובינוי
-	-	1.44	564	תעשייה
-	-	8.15	3,192	השקעה ואחזקות
-	-	2.73	1,070	חיפושי נפט וגז
100.00	3,920	41.17	16,131	אחר
100.00	3,920	100.00	39,178	אג"ח ממשלתי
				סך הכל נכסי חוב סחירים
				ושאננס סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
392,733	5,716	387,017	110,494	2,086	-	22,890	98,334	73,980	79,233		ישראל
184,155	47,721	136,434	14,438	-	4,861	60,536	44,337	11,769	493		ארה"ב
6,791	-	6,791	2,397	-	2,306	-	450	1,638	-		בריטניה
9,465	6,720	2,745	53	-	500	1,750	442	-	-		יפן
11,703	-	11,703	611	-	6,007	5,085	-	-	-		שווקים מתעוררים
27,302	7,247	20,055	4,818	-	3,365	11,085	787	-	-		אירופה
40,022	6,457	33,565	6,017	-	5,163	4,643	12,529	5,213	-		אחר
672,171	73,861	598,310	138,828	2,086	22,202	105,989	156,879	92,600	79,726		

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
224,262	3,222	221,040	64,272	2,086	-	4,757	53,909	57,456	38,560		ישראל
89,414	22,189	67,225	12,925	-	3,659	17,552	23,611	9,478	-		ארה"ב
5,606	-	5,606	2,209	-	1,856	-	222	1,319	-		בריטניה
4,401	3,322	1,079	26	-	247	587	219	-	-		יפן
5,598	-	5,598	611	-	3,123	1,864	-	-	-		שווקים מתעוררים
16,133	3,583	12,550	4,705	-	2,709	4,747	389	-	-		אירופה
24,988	3,192	21,796	5,663	-	3,792	1,840	6,293	4,208	-		אחר
370,402	35,508	334,894	90,411	2,086	15,386	31,347	84,643	72,461	38,560		

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
85,880	1,509	84,371	30,946	-	-	3,380	43,055	273	6,717		ישראל
57,515	20,388	37,127	629	-	-	16,750	19,748	-	-		ארה"ב
216	-	216	-	-	-	-	216	-	-		בריטניה
4,288	3,237	1,051	25	-	241	572	213	-	-		יפן
4,200	-	4,200	-	-	2,661	1,539	-	-	-		שווקים מתעוררים
8,601	3,490	5,111	108	-	-	4,624	379	-	-		אירופה
11,179	3,110	8,069	(7)	-	564	1,561	5,951	-	-		אחר
171,879	31,734	140,145	31,701	-	3,466	28,426	69,562	273	6,717		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
770	-	770	770	-	-	-	-	-	-	-	ישראל
3,140	421	2,719	13	-	310	1,503	400	-	493	-	ארה"ב
5	-	5	-	-	-	-	5	-	-	-	בריטניה
89	67	22	1	-	5	12	4	-	-	-	יפן
255	-	255	-	-	55	200	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
178	72	106	2	-	-	96	8	-	-	-	אירופה
626	64	562	-	-	12	440	110	-	-	-	אחר
5,063	624	4,439	786	-	382	2,251	527	-	493	-	

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
9,886	252	9,634	867	-	-	-	-	-	8,767	-	ישראל
(26)	-	(26)	(26)	-	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
9,860	252	9,608	841	-	-	-	-	-	8,767	-	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
5,496	-	5,496	358	-	-	-	-	-	5,138	-	ישראל
5,496	-	5,496	358	-	-	-	-	-	5,138	-	

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור
41,760	733	41,027	6,185	-	-	1,090	1,370	16,251	16,131	-	ישראל
6,007	900	5,107	771	-	892	575	578	2,291	-	-	ארה"ב
964	-	964	188	-	450	-	7	319	-	-	בריטניה
124	94	30	1	-	7	16	6	-	-	-	יפן
282	-	282	-	-	168	114	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
907	102	805	3	-	656	135	11	-	-	-	אירופה
2,530	91	2,439	361	-	795	103	175	1,005	-	-	אחר
52,574	1,920	50,654	7,509	-	2,968	2,033	2,147	19,866	16,131	-	

5. ניהול סיכונים (המשך)
5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
19,886	-	19,886	2,303	-	-	13,663	-	-	3,920	מדינה/אזור
8,370	-	8,370	-	-	-	8,370	-	-	-	ישראל
563	-	563	-	-	-	563	-	-	-	ארה"ב
1,368	-	1,368	-	-	-	1,368	-	-	-	יפן
1,483	-	1,483	-	-	-	1,483	-	-	-	שווקים מתעוררים
699	-	699	-	-	-	699	-	-	-	אירופה
32,369	-	32,369	2,303	-	-	26,146	-	-	3,920	אחר

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח
4,793	-	4,793	4,793	-	-	-	-	-	-	מדינה/אזור
19,735	3,823	15,912	126	-	-	15,786	-	-	-	ישראל
24,528	3,823	20,705	4,919	-	-	15,786	-	-	-	ארה"ב

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מיד וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח : 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל גמל להשקעה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת 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- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת; ו-(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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

מגדל גמל להשקעה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באור 1 - כללי
15	באור 2 - מדיניות חשבונאית
18	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	באור 4 - נכסי חוב סחירים
19	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	באור 6 - מניות
20	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
24	באור 10 - דמי ניהול
26	באור 11 - הוצאות ישירות
28	באור 12 - תשואות הקופה
29	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
31	באור 14 - מסים
32	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
32	באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל גמל להשקעה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
32,927	81,338		מזומנים ושווי מזומנים
673	802	3	חייבים ויתרות חובה
<u>33,600</u>	<u>82,140</u>		
			השקעות פיננסיות
144,817	168,300	4	נכסי חוב סחירים
24,036	38,739	5	נכסי חוב שאינם סחירים
83,072	156,879	6	מניות
98,808	154,600	7	השקעות אחרות
<u>350,733</u>	<u>518,518</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,787	2,086	8	נדל"ן להשקעה
<u>386,120</u>	<u>602,744</u>		סך כל הנכסים
1,483	4,434	9	זכאים ויתרות זכות
<u>384,637</u>	<u>598,310</u>		זכויות העמיתים
<u>386,120</u>	<u>602,744</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול									
מחקה מדד סה"כ	S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
81,338	4,875	2,287	4,163	361	873	789	30,093	37,897	רכוש שוטף
802	-	8	53	-	2	3	67	669	מזומנים ושווי מזומנים
82,140	4,875	2,295	4,216	361	875	792	30,160	38,566	חייבים ויתרות חובה
									השקעות פיננסיות
168,300	-	3,920	35,460	5,138	8,767	493	6,990	107,532	נכסי חוב סחירים
38,739	-	-	3,718	-	-	-	-	35,021	נכסי חוב שאינם סחירים
156,879	-	-	2,147	-	-	527	69,562	84,643	מניות
154,600	15,944	26,383	5,417	-	-	2,675	34,506	69,675	השקעות אחרות
518,518	15,944	30,303	46,742	5,138	8,767	3,695	111,058	296,871	סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086	נדל"ן להשקעה
602,744	20,819	32,598	50,958	5,499	9,642	4,487	141,218	337,523	סך כל הנכסים
4,434	114	229	304	3	34	48	1,073	2,629	זכאים ויתרות זכות
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	זכויות העמיתים
602,744	20,819	32,598	50,958	5,499	9,642	4,487	141,218	337,523	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	
								אלפי ש"ח
32,927	450	2,484	540	1,029	708	10,093	17,623	רכוש שוטף
673	-	30	-	-	2	93	548	מזומנים ושווי מזומנים
33,600	450	2,514	540	1,029	710	10,186	18,171	חייבים ויתרות חובה
								השקעות פיננסיות
144,817	3,624	31,705	6,918	13,164	515	3,349	85,542	נכסי חוב סחירים
24,036	-	2,529	-	-	-	-	21,507	נכסי חוב שאינם סחירים
83,072	-	1,861	-	-	258	32,563	48,390	מניות
98,808	18,309	5,694	-	1	2,503	22,386	49,915	השקעות אחרות
350,733	21,933	41,789	6,918	13,165	3,276	58,298	205,354	סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,787	-	-	-	-	-	-	1,787	נדל"ן להשקעה
386,120	22,383	44,303	7,458	14,194	3,986	68,484	225,312	סך כל הנכסים
1,483	48	153	4	10	46	267	955	זכאים ויתרות זכות
384,637	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכויות העמיתים
386,120	22,383	44,303	7,458	14,194	3,986	68,484	225,312	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(399)	(979)	(1,050)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
26,835	1,597	4,375		מנכסי חוב סחירים
609	453	331		מנכסי חוב שאינם סחירים
7,036	6,924	26,823		ממניות
(3,987)	6,932	27,382		מהשקעות אחרות
(77)	143	160		מנדליין להשקעה
30,416	16,049	59,071		סך כל ההכנסות מהשקעות
30,017	15,070	58,027		סך כל ההכנסות
				הוצאות
1,852	2,327	3,074	10	דמי ניהול
273	402	547	11	הוצאות ישירות
97	133	186	14	מסים
2,222	2,862	3,807		סך כל ההוצאות
27,795	12,208	54,220		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
מסלול								
מחקה מדד S&P500	הלקתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
סה"כ								
הכנסות (הפסדים)								
(1,050)	(36)	(6)	(13)	-	(27)	(438)	(530)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות								
4,375	-	51	1,058	3	188	(16)	2	3,089 מנכסי חוב סחירים
331	-	(4)	34	-	-	-	-	301 מנכסי חוב שאינם סחירים
26,823	-	-	478	-	-	70	11,308	14,967 ממניות
27,382	773	2,797	734	-	(7)	115	8,966	14,004 מהשקעות אחרות
160	-	-	-	-	-	-	-	160 מנדל"ן להשקעה
59,071	773	2,844	2,304	3	181	169	20,276	32,521 סך כל ההכנסות מהשקעות
6	-	-	1	-	-	-	1	4 הכנסות אחרות, נטו
58,027	737	2,838	2,292	3	181	142	19,839	31,995 סך כל ההכנסות
הוצאות								
3,074	28	183	294	37	76	31	639	1,786 דמי ניהול
547	9	26	25	1	3	7	85	391 הוצאות ישירות
186	-	8	2	-	-	3	68	105 מסים
3,807	37	217	321	38	79	41	792	2,282 סך כל ההוצאות
54,220	700	2,621	1,971	(35)	102	101	19,047	29,713 עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								מסלול
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי	אלפי ש"ח
								הכנסות (הפסדים)
(979)	(56)	(94)	1	2	(13)	(309)	(510)	ממזומנים ושווי מזומנים
								מהשקעות
1,597	-	291	12	198	(15)	4	1,107	מנכסי חוב סחירים
453	41	78	-	-	-	-	334	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,924	-	237	-	-	58	2,602	4,027	ממניות
6,932	146	292	-	(1)	57	2,450	3,988	מהשקעות אחרות
143	-	-	-	-	-	-	143	מנדל"ן להשקעה
16,049	187	898	12	197	100	5,056	9,599	סך כל ההכנסות מהשקעות
15,070	131	804	13	199	87	4,747	9,089	סך כל ההכנסות
								הוצאות
2,327	155	285	41	99	26	349	1,372	דמי ניהול
402	21	28	1	4	7	57	284	הוצאות ישירות
133	13	3	-	-	4	47	66	מסים
2,862	189	316	42	103	37	453	1,722	סך כל ההוצאות
12,208	(58)	488	(29)	96	50	4,294	7,367	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)								
(399)	6	(43)	-	1	(22)	(106)	(235)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות								
26,835	274	5,916	6	530	(22)	14	20,117	מנכסי חוב סחירים
609	-	88	-	-	-	-	521	מנכסי חוב שאינם סחירים
7,036	(7)	203	-	-	12	3,042	3,786	ממניות
(3,987)	1,546	(3,323)	-	-	220	4,914	(7,344)	מהשקעות אחרות
(77)	-	-	-	-	-	-	(77)	מנדל"ן להשקעה
30,416	1,813	2,884	6	530	210	7,970	17,003	סך כל ההכנסות מהשקעות
30,017	1,819	2,841	6	531	188	7,864	16,768	סך כל ההכנסות
הוצאות								
1,852	133	233	8	50	27	285	1,116	דמי ניהול
273	17	19	-	2	7	50	178	הוצאות ישירות
97	6	3	-	-	2	38	48	מסים
2,222	156	255	8	52	36	373	1,342	סך כל ההוצאות
27,795	1,663	2,586	(2)	479	152	7,491	15,426	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
207,035	335,227	384,637	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
139,606	107,384	216,223	תקבולים מדמי גמולים
(39,209)	(55,180)	(43,663)	תשלומים לעמיתים
-	407	29,590	העברות צבירה לקופה
13,412	58,573	46,352	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
-	(15,409)	(41,570)	העברות צבירה מהקופה
(13,412)	(58,573)	(46,352)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
-	(15,002)	(13,107)	העברות צבירה, נטו
27,795	12,208	54,220	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>335,227</u>	<u>384,637</u>	<u>598,310</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021									
מסלול									
סה"כ	מחקה מדד S&P500	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
384,637	-	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
216,223	10,866	12,431	14,859	2,019	3,050	1,783	49,950	121,265	תקבולים מדמי גמולים
(43,663)	(271)	(3,107)	(4,487)	(1,599)	(2,376)	(474)	(7,057)	(24,292)	תשלומים לעמיתים
29,590	4,335	338	1,745	172	521	57	9,898	12,524	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
46,352	6,797	736	3,461	2,108	2,339	998	17,380	12,533	העברות בין מסלולים
(156)	-	-	-	-	-	-	-	(156)	העברות צבירה מהקופה העברה לחברות ביטוח
(971)	-	-	(301)	-	(37)	-	-	(633)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(41,570)	(38)	(1,824)	(5,077)	(603)	(1,461)	(460)	(9,259)	(22,848)	העברות לקופות גמל
(46,352)	(1,684)	(1,161)	(5,667)	(4,020)	(6,714)	(1,506)	(8,031)	(17,569)	העברות בין מסלולים
(13,107)	9,410	(1,911)	(5,839)	(2,343)	(5,352)	(911)	9,988	(16,149)	העברות צבירה, נטו
54,220	700	2,621	1,971	(35)	102	101	19,047	29,713	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
598,310	20,705	32,369	50,654	5,496	9,608	4,439	140,145	334,894	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
335,227	22,561	40,671	1,716	9,749	3,941	55,110	201,479	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
107,384	6,261	12,438	1,759	4,804	1,016	17,807	63,299	תקבולים מדמי גמולים
(55,180)	(4,980)	(6,839)	(2,220)	(3,155)	(431)	(7,871)	(29,684)	תשלומים לעמיתים
407	-	-	10	-	-	30	367	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
58,573	874	6,351	14,103	11,274	1,840	11,509	12,622	העברות בין מסלולים
(15,409)	(845)	(1,832)	(91)	(522)	(557)	(2,348)	(9,214)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(58,573)	(1,478)	(7,127)	(7,794)	(8,062)	(1,919)	(10,314)	(21,879)	העברות בין מסלולים
(15,002)	(1,449)	(2,608)	6,228	2,690	(636)	(1,123)	(18,104)	העברות צבירה, נטו
12,208	(58)	488	(29)	96	50	4,294	7,367	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
384,637	22,335	44,150	7,454	14,184	3,940	68,217	224,357	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019								
מסלול								
סה"כ	הלכתי	אג"ח עד 10% מניות	שקלי טווח קצר	אג"ח ממשלתי ישראלי	חו"ל	מניות	כללי אלפי ש"ח	
207,035	12,690	29,166	1,322	5,742	3,340	31,708	123,067	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
139,606	10,340	14,308	635	3,719	1,610	20,985	88,009	תקבולים מדמי גמולים
(39,209)	(2,158)	(4,947)	(149)	(914)	(854)	(6,895)	(23,292)	תשלומים לעמיתים
13,412	544	1,129	963	1,916	281	5,029	3,550	העברות צבירה לקופה העברות בין מסלולים
(13,412)	(518)	(1,571)	(1,053)	(1,193)	(588)	(3,208)	(5,281)	העברות צבירה מהקופה העברות בין מסלולים
-	26	(442)	(90)	723	(307)	1,821	(1,731)	העברות צבירה, נטו
27,795	1,663	2,586	(2)	479	152	7,491	15,426	עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>335,227</u>	<u>22,561</u>	<u>40,671</u>	<u>1,716</u>	<u>9,749</u>	<u>3,941</u>	<u>55,110</u>	<u>201,479</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

מגדל גמל להשקעה הינה קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה מוצר חסכון פרט וולונטרי כאשר הכספים הנחשבים בו ניתנים למשיכה בכל עת. הקופה מעמידה בפני החוסך שתי חלופות ביחס למיסוי הכספים במועד המשיכה. החלופה הראשונה מאפשרת חסכון כספים בקופת הגמל ומשיכתם בסכום הוני, חד פעמי או בחלקים. בחלופה זו מחויב החוסך במס רווח הון ריאלי, במועד המשיכה. בחלופה השנייה נחשבים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניווד של הכספים לקופה משלמת לקצבה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 10 בנובמבר 2016 (להלן- יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- (1) מסלול כללי
- (2) מסלול מניות
- (3) מסלול חו"ל
- (4) מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
- (5) מסלול שקלי טווח קצר
- (6) מסלול אג"ח עד 10% מניות
- (7) מסלול הלכתי
- (8) מסלול מחקה מדד S&P500

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל גמל להשקעה.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 1 - כללי (המשך)**משבר נגיף הקורונה**

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסיה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקופה, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי השווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפרויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שזילולתן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי ההוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

5. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי ההוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

1. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד- 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54	
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

2021 ליום 31 בדצמבר								
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח
308	-	8	43	-	-	3	60	194
494	-	-	10	-	2	-	7	475
802	-	8	53	-	2	3	67	669

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות
ערך והשקעות בנדל"ן

סך הכל חייבים ויתרות חובה

2020 ליום 31 בדצמבר								
מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
184	-	24	-	-	1	39	120	ריבית ודיבידנד לקבל
489	-	6	-	-	1	54	428	חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
673	-	30	-	-	2	93	548	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

2021 ליום 31 בדצמבר								
מסלול מחקה מדד S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח
79,726	-	3,920	16,131	5,138	8,767	493	6,717	38,560
87,514	-	-	19,194	-	-	-	54	68,266
1,060	-	-	135	-	-	-	219	706
168,300	-	3,920	35,460	5,138	8,767	493	6,990	107,532

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

2020 ליום 31 בדצמבר								
מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח	
75,239	3,624	15,046	6,918	13,164	515	3,349	32,623	אגרות חוב ממשלתיות
69,239	-	16,577	-	-	-	-	52,662	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
339	-	82	-	-	-	-	257	ניתנות להמרה
144,817	3,624	31,705	6,918	13,164	515	3,349	85,542	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021								
מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
								אלפי ש"ח
3,489	-	-	-	-	537	-	4,026	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות
11,402	-	-	-	-	-	-	11,402	הלוואות לעמיתים
20,130	-	-	-	-	3,181	-	23,311	הלוואות לאחרים
35,021	-	-	-	-	3,718	-	38,739	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2020								
מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
								אלפי ש"ח
1,351	-	-	-	-	319	-	1,670	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
8,411	-	-	-	-	-	-	8,411	הלוואות לעמיתים
11,745	-	-	-	-	2,210	-	13,955	הלוואות לאחרים
21,507	-	-	-	-	2,529	-	24,036	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2021								
מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
								אלפי ש"ח
80,758	69,562	527	-	-	2,147	-	152,994	מניות סחירות
3,885	-	-	-	-	-	-	3,885	מניות לא סחירות
84,643	69,562	527	-	-	2,147	-	156,879	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020								
מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ	
								אלפי ש"ח
46,919	32,563	258	-	-	1,861	-	81,601	מניות סחירות
1,471	-	-	-	-	-	-	1,471	מניות לא סחירות
48,390	32,563	258	-	-	1,861	-	83,072	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מחקה מדד סה"כ	S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות									
105,989	15,786	26,146	2,033	-	-	2,251	28,426	31,347	קרנות סל
22,202	-	-	2,968	-	-	382	3,466	15,386	קרנות נאמנות
1,485	138	-	19	-	-	13	649	666	מכשירים נגזרים
240	-	-	3	-	-	-	106	131	אופציות
55	-	-	1	-	-	-	24	30	אחרות
129,971	15,924	26,146	5,024	-	-	2,646	32,671	47,560	
השקעות אחרות שאינן סחירות									
18,718	-	-	-	-	-	-	-	18,718	קרנות השקעה
5,830	20	237	393	-	-	29	1,835	3,316	וקרנות הון סיכון
81	-	-	-	-	-	-	-	81	מכשירים נגזרים
24,629	20	237	393	-	-	29	1,835	22,115	אחרות
154,600	15,944	26,383	5,417	-	-	2,675	34,506	69,675	סך הכל השקעות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לכנס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2021									
מסלול מחקה מדד סה"כ	S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח
69,600	3,949	-	19	-	-	639	31,941	33,052	מניות
(76,182)	2,402	(6,027)	386	-	-	226	1,709	(74,878)	מטבע זר
3,010	-	-	10	-	250	-	126	2,624	ריבית

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020									
מסלול מחקה מדד סה"כ	S&P500	מסלול הלכתי	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול חו"ל	מסלול מניות	מסלול כללי	אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות									
70,224	18,108	2,801	-	-	2,123	18,881	28,311	28,311	קרנות סל
16,252	-	2,502	-	-	342	2,179	11,229	11,229	קרנות נאמנות
444	-	10	-	-	5	184	245	245	מכשירים נגזרים
135	-	3	-	-	-	54	78	78	אופציות
49	-	1	-	-	-	19	29	29	אחרות
87,104	18,108	5,317	-	-	2,470	21,317	39,892	39,892	
השקעות אחרות שאינן סחירות									
7,504	-	-	-	-	-	-	-	7,504	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
4,200	201	377	-	1	33	1,069	2,519	2,519	מכשירים נגזרים
11,704	201	377	-	1	33	1,069	10,023	10,023	
98,808	18,309	5,694	-	1	2,503	22,386	49,915	49,915	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ד. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2020							
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
17,159	12,840	345	-	-	694	-	31,038
(41,594)	(17,824)	277	-	-	(7,117)	(3,096)	(69,354)
1,468	-	-	120	-	461	46	2,095

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021								
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקא מדד S&P500	סה"כ
1,787	-	-	-	-	-	-	-	1,787
182	-	-	-	-	-	-	-	182
-	-	-	-	-	-	-	-	-
182	-	-	-	-	-	-	-	182
117	-	-	-	-	-	-	-	117
2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086

ליום 31 בדצמבר 2020								
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ	
1,638	-	-	-	-	-	-	-	1,638
135	-	-	-	-	-	-	-	135
-	-	-	-	-	-	-	-	-
135	-	-	-	-	-	-	-	135
14	-	-	-	-	-	-	-	14
1,787	-	-	-	-	-	-	-	1,787

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיזי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים 4.70% (שנה קודמת - 5.20%).
- ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן: אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021

אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
----------	------------	-------------	------------	---------------------	---------------------	-------------------------	-------------	-----------------------	------

עליה של 0.5%	(85)	-	-	-	-	-	-	-	(85)
ירידה של 0.5%	101	-	-	-	-	-	-	-	101

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020

אלפי ש"ח	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול הלכתי	סה"כ
----------	------------	-------------	------------	---------------------	---------------------	-------------------------	-------------	------

עליה של 0.5%	(73)	-	-	-	-	-	-	(73)
ירידה של 0.5%	87	-	-	-	-	-	-	87

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2021									
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
-	1,108	-	-	-	-	-	-	-	1,108
23-97	978	-	-	-	-	-	-	-	978
סה"כ	2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086

ליום 31 בדצמבר 2020									
מועד סיום תקופת החכירה בשנים	מסלול כללי *	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
-	975	-	-	-	-	-	-	-	975
24-98	812	-	-	-	-	-	-	-	812
סה"כ	1,787	-	-	-	-	-	-	-	1,787

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2021									
דמי ניהול לשלם לחברה מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך סך הכל זכאים ויתרות זכות	מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
	179	71	3	6	3	27	18	8	315
	57	25	2	-	-	3	11	1	99
	15	12	-	-	-	1	-	-	28
	23	8	-	2	-	6	-	-	39
	230	297	37	-	-	48	7	105	724
	2,125	660	6	26	-	219	193	-	3,229
	2,629	1,073	48	34	3	304	229	114	4,434

ליום 31 בדצמבר 2020									
דמי ניהול לשלם לחברה מוסדות התחייבויות בגין יצירת אופציות התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד זכאים בגין ניירות ערך סך הכל זכאים ויתרות זכות	מסלול כללי	מסלול מניית	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח הלכתי	מסלול מחקה מדד S&P500	סה"כ
	125	36	2	8	4	24	14		213
	33	13	-	2	-	9	5		62
	91	61	-	-	-	4	-		156
	1	-	-	-	-	-	-		1
	513	122	44	-	-	54	29		762
	192	35	-	-	-	62	-		289
	955	267	46	10	4	153	48		1,483

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

דמי הניהול המקסימלים בחוק עומדים על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4.00% מההפקדות השוטפות. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אחוזים	אחוזים	אחוזים

דמי ניהול מדמי הגמולים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

4.00	4.00	4.00
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל

0.00	0.00	0.00	מסלול כללי
0.00	0.00	0.00	מסלול מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול חו"ל
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.00	0.00	0.00	מסלול שקלי טווח קצר
0.00	0.00	0.00	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.00	0.00	0.00	מסלול הלכתי
-	-	0.00	מסלול מחקה מדד S&P500 *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אחוזים	אחוזים	אחוזים

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

1.05	1.05	1.05
------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה

החברה המנהלת בפועל

0.67	0.68	0.67	מסלול כללי
0.64	0.65	0.63	מסלול מניות
0.68	0.67	0.69	מסלול חו"ל
0.70	0.68	0.71	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
0.56	0.60	0.66	מסלול שקלי טווח קצר
0.67	0.67	0.66	מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.72	0.73	0.72	מסלול הלכתי
-	-	0.29	מסלול מחקה מדד S&P500 *

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת. * המסלול החל לפעול ב-1/4/2021.

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.02%	65	91	109
0.00%	0.00%	0.01%	9	17	18
0.01%	0.00%	0.00%	31	11	15
0.01%	0.04%	0.04%	34	127	205
0.05%	0.04%	0.04%	134	156	198
-	-	0.00%	-	-	2
0.10%	0.11%	0.11%	273	402	547

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	34	47	51
0.00%	0.01%	0.00%	6	11	14
0.02%	0.01%	0.00%	30	11	14
0.02%	0.06%	0.08%	34	127	205
0.05%	0.04%	0.04%	74	88	106
-	-	0.00%	-	-	1
0.11%	0.14%	0.14%	178	284	391

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות

מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.04%	0.04%	0.03%	17	24	33
0.00%	0.00%	0.00%	-	*	1
0.08%	0.05%	0.05%	33	33	50
-	-	0.00%	-	-	1
0.12%	0.09%	0.08%	50	57	85

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 באמצעות קרנות סל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.04%	0.04%	1	2	1
0.01%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.16%	0.14%	0.14%	6	5	6
0.20%	0.18%	0.18%	7	7	7

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.03%	0.03%	2	4	3
0.00%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.02%	0.03%	0.03%	2	4	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	* -	1	1
0.01%	0.00%	0.00%	* -	* -	* -
0.03%	0.02%	0.02%	* -	1	1

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.01%	5	7	6
0.01%	0.01%	0.01%	2	6	3
0.00%	0.00%	0.00%	1	* -	1
0.03%	0.04%	0.03%	11	15	15
0.06%	0.07%	0.05%	19	28	25

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	6	6	7
0.01%	0.00%	0.00%	1	* -	* -
0.06%	0.06%	0.07%	10	15	19
0.10%	0.09%	0.10%	17	21	26

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מחקה מדד S&p500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
-	-	0.06%	-	-	7
-	-	0.00%	-	-	* -
-	-	0.02%	-	-	2
-	-	0.08%	-	-	9

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2017	2018	2019	2020	2021
%	%	%	%	%	%
6.40	5.22	(1.18)	11.08	4.69	12.78
11.32	10.42	(3.72)	20.25	8.71	23.03
2.85	0.46	3.44	4.63	2.55	3.21
2.71	2.98	(0.77)	8.38	1.06	2.12
0.13	0.00	0.00	0.44	0.13	0.06
3.92	4.47	(0.85)	8.81	2.26	5.18
5.48	5.45	(1.65)	10.99	1.50	11.74
-	-	-	-	-	9.16

מסלול כללי
מסלול מניות
מסלול חו"ל
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי
מסלול שקלי טווח קצר
מסלול אג"ח עד 10% מניות
מסלול הלכתי

* מסלול מחקה מדד S&P500 *
* המסלול החל את פעילותו ב-1/4/2021

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינן תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
4. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	2020	2021	
אלפי ש"ח				
115	-	-	-	אגרות חוב * ⁽¹⁾
67	217	67	217	קרן השקעה לא סחירה
(213)	(315)	(213)	(315)	דמי ניהול לשלם- ראה באור 9

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
(1,852)	(2,327)	(3,074)	דמי ניהול- ראה באור 10

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 14 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
 ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
 ג. להלן פירוט חבות המס של מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% הלכתי	מסלול מחקת מדד S&P500	סה"כ
105	68	3	-	-	2	8	-	186

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% הלכתי	מסלול מחקת מדד S&P500	סה"כ
66	47	4	-	-	-	3	13	133

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול חו"ל	מסלול ממשלתי ישראלי	מסלול שקלי טווח קצר	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח עד 10% הלכתי	מסלול מחקת מדד S&P500	סה"כ
48	38	2	-	-	-	3	6	97

אלפי ש"ח

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-21,936 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-18,601 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-3,535 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-4,592 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2021, הינו כ-1,496 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-1,315 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקריינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקופה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקופה מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקריינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.



**דוחות כספיים
וסקירת הנהלה
של קופת גמל
לחסכון לילד
המנוהלת על ידי
החברה**

מגדל חסכון לילד

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
3	מאפיינים כלליים
4	ניתוח זכויות העמיתים
5	דמי ניהול
8	ניתוח מדיניות ההשקעה
12	ניהול סיכונים
26	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מגדל חסכון לילד.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מסלולית להשקעה - חסכון ארוך טווח לילד.

קוד הקופה: 512237744-00000000009894-0000-000

סוג העמיתים: עמיתים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות המונפק והנפרע	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בנובמבר 2016

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

לתאריך הדוח היו קיימים בקופה 4 מסלולי השקעה: מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני, מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר, מסלול הלכתי. הקופה החלה לפעול ב-1 בינואר 2017.

1. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9896-000).

2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9897-000).

3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9898-000).

4. מסלול הלכתי (קוד המסלול: 512237744-00000000009894-9895-000).

ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין.

ה. שיעורי ההפרשות המרבית שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי ולתקנות הביטוח הלאומי ההפקדה בקופה הינה בסך 51 ש"ח בחודש נכון לשנת 2021 ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 51 ש"ח בחודש נכון לשנת 2021 ע"ח ההורה הזכאי לקצבת ביטוח לאומי. סכום זה מנוכה מסכום הקצבה החודשית המשולמת להורה הזכאי. בגין עמיתים מעל גיל 18 לא ניתן לבצע הפקדות שוטפות. הפקדה חד פעמית של מענק ניתנת לילדים שהגיעו לגיל 21 שנים ואשר לא פדו את החיסכון מהקופה.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

ליום 31 בדצמבר	
2021	
%	
10.21	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
12.76	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
9.13	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
10.69	מסלול הלכתי

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

ליום 31 בדצמבר	
2021	
%	
7.72	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
7.17	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
7.78	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
8.22	מסלול הלכתי

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	-	-	-	-
עצמאיים	117,386	8,420	(2,565)	123,241
סה"כ	117,386	8,420	(2,565)	123,241

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2020		2021		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
423,204	108,055	531,329	110,092	חשבונות פעילים
30,659	9,331	56,892	13,149	חשבונות לא פעילים
453,863	117,386	588,221	123,241	סה"כ

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול (דמי הניהול הינם קבועים בגובה 0.23% מסך הנכסים המנוהלים, והם משלומים ע"י המדינה). סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
13,147	-	-	-	-	110,092	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
2	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
13,149	-	-	-	-	110,092		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
56,888	-	-	-	-	531,329	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
4	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
56,892	-	-	-	-	531,329		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 485 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
9,054	-	-	-	-	78,189	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
9,054	-	-	-	-	78,189		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
34,187	-	-	-	-	324,467	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
34,187	-	-	-	-	324,467		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 286 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,670	-	-	-	-	10,625	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
1	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
1,671	-	-	-	-	10,625		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,440	-	-	-	-	73,689	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
2	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
9,442	-	-	-	-	73,689		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 79 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
840	-	-	-	-	7,383	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
840	-	-	-	-	7,383		

סך נכסים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2021

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,485	-	-	-	-	58,969	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
-	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
5,485	-	-	-	-	58,969		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 49 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)
3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)
מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
1,583	-	-	-	-	13,895	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
1	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
1,584	-	-	-	-	13,895		

סך נכסים באלפי ש"ח

עמיתים לא פעילים	ליום 31 בדצמבר 2021					דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
7,776	-	-	-	-	74,204	0.00%-0.25%	
-	-	-	-	-	-	0.25%-0.50%	
-	-	-	-	-	-	0.50%-0.75%	
2	-	-	-	-	-	0.75%-1.05%	
7,778	-	-	-	-	74,204		

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 71 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה [באור 11](#) "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה מסלולי ההשקעה השונים בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלאות המפורטות להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

4.1 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
5.85	6.66	מזומנים
4.49	5.53	מניות סחירות בישראל
3.95	4.69	מניות סחירות בחו"ל
0.58	1.46	מניות לא סחירות
13.27	8.74	קרנות סל
2.24	2.84	קרנות נאמנות
0.93	4.09	קרנות השקעה
30.83	27.56	אג"ח ממשלתי סחיר
31.28	29.82	אג"ח קונצרני סחיר
5.30	7.65	נכסי חוב שאינם סחירים
0.65	0.60	נדל"ן
0.63	0.36	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה האחזקה במניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני. כמו כן, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-358,654 אלפי ש"ח, לעומת כ-281,912 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-27.22%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-61,283 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות כ-23,901 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-29.82%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-106,967 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-8.74% מסך נכסי המסלול נטו. כ-58.90% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-31,344 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-27.56% מסך נכסי המסלול נטו. כ-59.88% מסך נכסי האפיק מושקעים בתת האפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-98,834 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
7.75	10.37	מזומנים
12.07	12.62	מניות סחירות בישראל
8.90	10.36	מניות סחירות בחו"ל
0.03	0.93	מניות לא סחירות בחו"ל
13.04	9.55	קרנות סל
5.60	5.28	קרנות נאמנות
0.77	3.75	קרנות השקעה
16.19	13.13	אג"ח ממשלתי סחיר
29.46	25.60	אג"ח קונצרני סחיר
5.20	7.63	נכסי חוב שאינם סחירים
0.02	0.03	נדל"ן
0.97	0.75	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2021 הוגדלה האחזקה במניות, הוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני. כמו כן, המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-83,131 אלפי ש"ח, לעומת כ-64,499 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-28.89%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-11,978 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות כ-8,415 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-25.60%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-21,280 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-9.55% מסך נכסי המסלול. כ-81.65% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-7,939 אלפי ש"ח.

כ-58.81% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,918 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
13.80	18.59	מזומנים
26.00	26.43	מניות סחירות בישראל
20.49	23.19	מניות סחירות בחו"ל
-	0.30	מניות לא סחירות
27.00	20.34	קרנות סל
3.12	2.44	קרנות נאמנות
-	0.84	קרנות השקעה
4.98	4.93	אג"ח ממשלתי סחיר
0.02	0.20	אג"ח קונצרני סחיר
2.78	1.49	נכסי חוב שאינם סחירים
1.81	1.25	אחר
100.00	100.00	

במהלך בשנת 2021 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-64,454 אלפי ש"ח, לעומת כ-45,500 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-41.66%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-8,244 אלפי ש"ח, ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-10,984 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-20.34% מסך נכסי המסלול. כ-85.02% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-13,108 אלפי ש"ח.

כ-99.67% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-3,179 אלפי ש"ח.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

4.4. מסלול הלכתי

א. מדיניות השקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של המסלול, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי המסלול הינם:

שיעור ההחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
1.08	3.97	מזומנים
82.04	82.94	קרנות סל
16.14	13.10	אג"ח ממשלתי סחיר
0.74	(0.01)	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-81,982 אלפי ש"ח, לעומת כ-61,952 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-32.33%. מרבית הגידול נובעת מתקבולים מדמי גמולים בסך כ-13,307 אלפי ש"ח ומעודף הכנסות על הוצאות בסך כ-7,924 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-82.94% מסך נכסי המסלול. כ-48.12% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-67,994 אלפי ש"ח.

כ-63.23% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, ואילו היתרה מושקעת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,740 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצוני של מימוש נכסים מידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו.

צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים של המסלולים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות במיוחד של המסלולים הקטנים.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

מסלול					נזילות (בשנים)
חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
נכסים, נטו (אלפי ש"ח)					
308,091	72,318	62,006	81,993	524,408	נכסים נזילים וסחירים
3,104	739	165	-	4,008	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה
24,319	5,603	796	-	30,718	נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה
23,140	4,471	1,487	(11)	29,087	אחרים
358,654	83,131	64,454	81,982	588,221	

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

יחס	סך נכסים נזילים וסחירים		סך זכויות עמיתים נזילות	
	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
8.41	308,091	36,622	8.41	36,622
6.82	72,318	10,605	6.82	10,605
10.54	62,006	5,883	10.54	5,883
9.35	81,993	8,767	9.35	8,767

5.1.3 יחס נזילות

ראה סעיף 2.1 לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח / במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי מט"ח /או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינויי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים, נטו בחלוקה לבסיסי הצמדה:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
206,132	178,379	203,710	588,221
113,379	-	(112,066)	1,313
319,511	178,379	91,644	589,534

סך נכסי הקופה

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2021			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
122,392	138,112	98,150	358,654
58,263	-	(57,713)	550
180,655	138,112	40,437	359,204

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.56% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.30% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.62% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2021			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **
סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
27,460	19,412	36,259	83,131
19,518	-	(19,227)	291
46,978	19,412	17,032	83,422

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.57% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2021			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו * סה"כ
28,197	75	36,182	64,454
19,078	-	(18,606)	472
47,275	75	17,576	64,926

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-23.07% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.96% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2021			
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו ** סה"כ
28,083	20,780	33,119	81,982
16,520	-	(16,520)	-
44,603	20,780	16,599	81,982

סך נכסי המסלול

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-15.37% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.83% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.59% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

תשואת תיק ההשקעות		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾		
+ 1%	- 1%	
באחוזים	באחוזים	
(3.32)	3.71	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
(2.33)	2.59	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
(0.07)	0.07	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
(0.97)	1.13	מסלול הלכתי

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
11.35	10,664	1,180	-	100	9,384		בנקים
2.08	1,957	54	284	-	1,619		ביטוח
2.12	1,994	1,548	66	69	311		ביומד
17.81	16,736	9,418	665	544	6,109		טכנולוגיה
32.26	30,312	22,156	2,109	802	5,245		מסחר ושירותים
13.19	12,400	1,336	2,384	597	8,083		נדלי"ן ובינוי
7.51	7,058	907	-	1,051	5,100		תעשייה
2.25	2,112	-	-	310	1,802		השקעה ואחזקות
10.86	10,209	3,744	224	397	5,844		חיפושי נפט וגז
0.57	531	50	481	-	-		אחר
100.00	93,973	40,393	6,213	3,870	43,497		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
10.65	4,463	491	-	42	3,930		בנקים
2.23	935	23	234	-	678		ביטוח
2.05	858	647	52	29	130		ביומד
17.33	7,264	3,930	547	228	2,559		טכנולוגיה
32.12	13,464	9,227	1,704	336	2,197		מסחר ושירותים
15.23	6,383	556	2,191	250	3,386		נדלי"ן ובינוי
7.05	2,955	379	-	440	2,136		תעשייה
2.11	885	-	-	130	755		השקעה ואחזקות
10.34	4,334	1,558	162	166	2,448		חיפושי נפט וגז
0.89	375	21	354	-	-		אחר
100.00	41,916	16,832	5,244	1,621	18,219		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
11.82	2,350	249	-	22	2,079		בנקים
2.12	421	12	50	-	359		ביטוח
2.17	432	337	11	15	69		ביומד
18.21	3,621	2,030	118	120	1,353		טכנולוגיה
32.23	6,408	4,704	364	178	1,162		מסחר ושירותים
11.70	2,326	285	118	132	1,791		נדל"ן ובינוי
7.84	1,559	196	-	233	1,130		תעשייה
2.36	468	-	-	69	399		השקעה ואחזקות
11.11	2,208	789	36	88	1,295		חיפושי נפט וגז
0.44	88	11	77	-	-		אחר
100.00	19,881	8,613	774	857	9,637		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2021

אחוז מסך הכל	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר *	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)							
11.97	3,851	440	-	36	3,375		בנקים
1.87	601	19	-	-	582		ביטוח
2.19	704	564	3	25	112		ביומד
18.18	5,851	3,458	-	196	2,197		טכנולוגיה
32.45	10,440	8,225	41	288	1,886		מסחר ושירותים
11.47	3,691	495	75	215	2,906		נדל"ן ובינוי
7.90	2,544	332	-	378	1,834		תעשייה
2.36	759	-	-	111	648		השקעה ואחזקות
11.40	3,667	1,397	26	143	2,101		חיפושי נפט וגז
0.21	68	18	50	-	-		אחר
100.00	32,176	14,948	195	1,392	15,641		סך הכל

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי למסלולי הקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט			סך כל המסלולים			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
211,846	17,899	193,947	257,380	22,249	235,131	בארץ
21,378	9,524	11,854	29,392	12,477	16,915	בחו"ל
233,224	27,423	205,801	286,772	34,726	252,046	סך הכל נכסי חוב
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
3,405	225	3,180	31,389	4,125	27,264	בארץ
863	736	127	7,151	2,217	4,934	בחו"ל
4,268	961	3,307	38,540	6,342	32,198	סך הכל נכסי חוב
מסלול הלכתי			מסלול הלכתי			
ליום 31 בדצמבר 2021			ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	סך הכל	שאינם סחירים	סחירים אלפי ש"ח	
10,740	-	10,740	10,740	-	10,740	בארץ
-	-	-	-	-	-	בחו"ל
10,740	-	10,740	10,740	-	10,740	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-48.75% מנכסי הקופה כאשר כ-76.28% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021				
מסלול				
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט באלפי ש"ח
123,671	10,740	3,179	10,918	98,834
90,052	-	1	13,289	76,762
19,446	-	-	2,777	16,669
1,962	-	-	280	1,682
<u>235,131</u>	<u>10,740</u>	<u>3,180</u>	<u>27,264</u>	<u>193,947</u>
4,419	-	35	824	3,560
358	-	2	67	289
35	-	-	6	29
17,437	-	188	3,228	14,021
<u>22,249</u>	<u>-</u>	<u>225</u>	<u>4,125</u>	<u>17,899</u>
<u>257,380</u>	<u>10,740</u>	<u>3,405</u>	<u>31,389</u>	<u>211,846</u>
1,705	-	10	318	1,377
<u>105</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>19</u>	<u>85</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות

פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג

הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021

מסלול				
חוסכים המעדיפים סיכון מועט באלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
1,160	485	25	-	1,670
3,280	1,360	-	-	4,640
5,453	2,262	-	-	7,715
1,961	827	102	-	2,890
11,854	4,934	127	-	16,915
86	21	6	-	113
68	16	5	-	89
79	19	5	-	103
9,291	2,161	720	-	12,172
9,524	2,217	736	-	12,477
21,378	7,151	863	-	29,392
-	-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

BBB

נמוך מ BBB

לא מדורג

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021.

ליום 31 בדצמבר 2021			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
2.76	1.75	1.75	AA ומעלה
1.42	1.89	1.89	A
3.47	3.37	3.35	BBB
1.09	1.09	1.09	נמוך מ-BBB
3.26	3.11	3.09	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		סך כל המסלולים		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
9.86	22,998	9.61	27,548	בנקים
2.98	6,942	2.85	8,187	ביטוח
0.43	992	0.49	1,403	ביומד
1.36	3,164	1.43	4,127	טכנולוגיה
9.41	21,935	9.69	27,796	מסחר ושירותים
19.21	44,810	18.46	52,949	נדל"ן ובינוי
1.77	4,134	1.75	5,006	תעשייה
1.83	4,269	1.83	5,260	השקעה ואחזקות
8.06	18,801	7.93	22,733	חיפושי נפט וגז
2.72	6,345	2.82	8,092	אחר
42.38	98,834	43.13	123,671	אג"ח ממשלתי
100.00	233,224	100.00	286,772	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים: (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
0.09	4	11.80	4,546	בנקים
-	-	3.23	1,245	ביטוח
-	-	1.07	411	ביומד
2.58	110	2.21	853	טכנולוגיה
6.80	290	14.46	5,571	מסחר ושירותים
6.02	257	20.45	7,882	נדל"ן ובינוי
-	-	2.26	872	תעשייה
0.61	26	2.50	965	השקעה ואחזקות
3.63	155	9.80	3,777	חיפושי נפט וגז
5.79	247	3.89	1,500	אחר
74.48	3,179	28.33	10,918	אג"ח ממשלתי
100.00	4,268	100.00	38,540	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

מסלול הלכתי		ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2021		
אחוז מסך כל נכסי החוב באחוזים	שווי נכסי חוב באלפי ש"ח	
100.00	10,740	אג"ח ממשלתי
100.00	10,740	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפיים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2021

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	123,671	118,255	56,792	56,334	-	2,159	68,324	425,535	7,446	432,981
ארה"ב	-	9,597	28,828	42,519	3,700	-	17,321	101,965	26,052	128,017
בריטניה	-	1,331	262	-	1,874	-	2,727	6,194	-	6,194
יפן	-	-	260	2,209	293	-	29	2,791	3,934	6,725
שווקים מתעוררים	-	-	-	5,974	3,623	-	-	9,597	-	9,597
אירופה	-	-	461	9,397	2,735	-	4,982	17,575	4,242	21,817
אחר	-	4,310	7,370	3,952	3,930	-	5,002	24,564	3,780	28,344
	123,671	133,493	93,973	120,385	16,155	2,159	98,385	588,221	45,454	633,675

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2021

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	98,834	100,290	24,263	18,051	-	2,131	40,033	283,602	5,888	289,490
ארה"ב	-	6,788	14,138	8,725	2,616	-	13,192	45,459	11,209	56,668
בריטניה	-	941	109	-	1,325	-	2,202	4,577	-	4,577
יפן	-	-	108	290	122	-	12	532	1,637	2,169
שווקים מתעוררים	-	-	-	981	1,620	-	-	2,601	-	2,601
אירופה	-	-	192	2,338	1,933	-	3,905	8,368	1,765	10,133
אחר	-	3,059	3,106	959	2,578	-	3,813	13,515	1,573	15,088
	98,834	111,078	41,916	31,344	10,194	2,131	63,157	358,654	22,072	380,726

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2021

מדינה/אזור גאוגרפי	אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
ישראל	10,918	17,800	12,499	1,265	-	28	12,435	54,945	859	55,804
ארה"ב	-	2,804	5,616	4,395	1,084	-	3,096	16,995	5,594	22,589
בריטניה	-	390	55	-	549	-	480	1,474	-	1,474
יפן	-	-	55	147	62	-	6	270	829	1,099
שווקים מתעוררים	-	-	-	478	796	-	-	1,274	-	1,274
אירופה	-	-	97	1,184	802	-	876	2,959	894	3,853
אחר	-	1,240	1,559	470	1,096	-	849	5,214	796	6,010
	10,918	22,234	19,881	7,939	4,389	28	17,742	83,131	8,972	92,103

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
38,427	699	37,728	12,608	-	-	1,746	20,030	165	3,179		ישראל
26,959	9,249	17,710	1,033	-	-	7,598	9,074	5	-		ארה"ב
143	-	143	45	-	-	-	98	-	-		בריטניה
1,945	1,468	477	11	-	109	260	97	-	-		יפן
1,905	-	1,905	-	-	1,207	698	-	-	-		שווקים מתעוררים
4,054	1,583	2,471	201	-	-	2,098	172	-	-		אירופה
5,431	1,411	4,020	340	-	256	708	2,705	11	-		אחר
78,864	14,410	64,454	14,238	-	1,572	13,108	32,176	181	3,179		

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	אלפי ש"ח	מדינה/אזור גאוגרפי
49,260	-	49,260	3,248	-	-	35,272	-	-	10,740		ישראל
21,801	-	21,801	-	-	-	21,801	-	-	-		ארה"ב
1,512	-	1,512	-	-	-	1,512	-	-	-		יפן
3,817	-	3,817	-	-	-	3,817	-	-	-		שווקים מתעוררים
3,777	-	3,777	-	-	-	3,777	-	-	-		אירופה
1,815	-	1,815	-	-	-	1,815	-	-	-		אחר
81,982	-	81,982	3,248	-	-	67,994	-	-	10,740		

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		√	מצב המשק	סיכוני מאקרו
		√	סיכוני שוק	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
√			סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מיד וסייבר	

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתיה.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations (COSO)". Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ חתימה:

עמית אורון
מנכ"ל

_____ חתימה:

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ חתימה:

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנוהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

מגדל חסכון לילד

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021**

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח על המצב הכספי
6	דוח הכנסות והוצאות
10	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
14	באור 1 - כללי
15	באור 2 - מדיניות חשבונאית
17	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
18	באור 4 - נכסי חוב סחירים
18	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
19	באור 6 - מניות
19	באור 7 - השקעות אחרות
21	באור 8 - נדל"ן להשקעה
23	באור 9 - זכאים ויתרות זכות
23	באור 10 - דמי ניהול
24	באור 11 - הוצאות ישירות
25	באור 12 - תשואות הקופה
25	באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
26	באור 14 - מסים
28	באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
28	באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל חסכון לילד

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל חסכון לילד (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
28,433	47,730		רכוש שוטף
768	895	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
29,201	48,625		
216,822	252,046	4	השקעות פיננסיות
19,576	34,726	5	נכסי חוב סחירים
60,138	93,973	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
128,127	160,832	7	השקעות אחרות
424,663	541,577		סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,832	2,159	8	נדל"ן להשקעה
455,696	592,361		סך כל הנכסים
1,833	4,140	9	זכאים ויתרות זכות
453,863	588,221		זכויות העמיתים
455,696	592,361		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					רכוש שוטף
47,730	3,259	11,979	8,619	23,873	מזומנים ושווי מזומנים
895	22	30	68	775	חייבים ויתרות חובה
<u>48,625</u>	<u>3,281</u>	<u>12,009</u>	<u>8,687</u>	<u>24,648</u>	
					השקעות פיננסיות
252,046	10,740	3,307	32,198	205,801	נכסי חוב סחירים
34,726	-	961	6,342	27,423	נכסי חוב שאינם סחירים
93,973	-	32,176	19,881	41,916	מניות
160,832	68,663	16,463	16,488	59,218	השקעות אחרות
<u>541,577</u>	<u>79,403</u>	<u>52,907</u>	<u>74,909</u>	<u>334,358</u>	סך כל השקעות הפיננסיות
2,159	-	-	28	2,131	נדל"ן להשקעה
<u>592,361</u>	<u>82,684</u>	<u>64,916</u>	<u>83,624</u>	<u>361,137</u>	סך כל הנכסים
4,140	702	462	493	2,483	זכאים ויתרות זכות
<u>588,221</u>	<u>81,982</u>	<u>64,454</u>	<u>83,131</u>	<u>358,654</u>	זכויות העמיתים
<u>592,361</u>	<u>82,684</u>	<u>64,916</u>	<u>83,624</u>	<u>361,137</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2022.

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
					רכוש שוטף
28,433	668	6,277	4,998	16,490	מזומנים ושווי מזומנים
768	62	68	56	582	חייבים ויתרות חובה
<u>29,201</u>	<u>730</u>	<u>6,345</u>	<u>5,054</u>	<u>17,072</u>	
					השקעות פיננסיות
216,822	10,000	2,274	29,445	175,103	נכסי חוב סחירים
19,576	-	1,266	3,355	14,955	נכסי חוב שאינם סחירים
60,138	-	21,154	13,549	25,435	מניות
128,127	51,339	14,674	13,294	48,820	השקעות אחרות
<u>424,663</u>	<u>61,339</u>	<u>39,368</u>	<u>59,643</u>	<u>264,313</u>	סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,832	-	-	11	1,821	נדל"ן להשקעה
<u>455,696</u>	<u>62,069</u>	<u>45,713</u>	<u>64,708</u>	<u>283,206</u>	סך כל הנכסים
1,833	117	213	209	1,294	זכאים ויתרות זכות
<u>453,863</u>	<u>61,952</u>	<u>45,500</u>	<u>64,499</u>	<u>281,912</u>	זכויות העמיתים
<u>455,696</u>	<u>62,069</u>	<u>45,713</u>	<u>64,708</u>	<u>283,206</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(119)	(1,082)	(672)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
20,039	3,201	8,452		מנכסי חוב סחירים
490	543	158		מנכסי חוב שאינם סחירים
4,410	5,960	18,088		ממניות
3,387	8,956	25,657		מהשקעות אחרות
(78)	145	160		מנדליין להשקעה
28,248	18,805	52,515		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	7		הכנסות אחרות, נטו
28,129	17,723	51,850		סך כל ההכנסות
				הוצאות
-	4	8	10	דמי ניהול
202	261	485	11	הוצאות ישירות
70	121	133	14	מסים
272	386	626		סך כל ההוצאות
27,857	17,337	51,224		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
מסלול						
אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
						הכנסות (הפסדים)
(281)	(155)	(194)	(42)	(672)		ממזומנים ושווי מזומנים
						מהשקעות
7,251	1,054	1	146	8,452		מנכסי חוב סחירים
133	53	(17)	(11)	158		מנכסי חוב שאינם סחירים
7,872	4,019	6,197	-	18,088		ממניות
9,098	3,549	5,082	7,928	25,657		מהשקעות אחרות
162	(2)	-	-	160		מנדליין להשקעה
24,516	8,673	11,263	8,063	52,515		סך כל ההכנסות מהשקעות
						הכנסות אחרות, נטו
4	1	1	1	7		
24,239	8,519	11,070	8,022	51,850		סך כל ההכנסות
						הוצאות
2	3	1	2	8		דמי ניהול
286	79	49	71	485		הוצאות ישירות
50	22	36	25	133		מסים
338	104	86	98	626		סך כל ההוצאות
23,901	8,415	10,984	7,924	51,224		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
מסלול						
אלפי ש"ח	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ	
(577)	(162)	(211)	(132)	(1,082)		הכנסות (הפסדים)
						ממזומנים ושווי מזומנים
						מהשקעות
2,518	578	8	97	3,201		מנכסי חוב סחירים
463	66	14	-	543		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,343	1,430	2,187	-	5,960		ממניות
4,107	1,296	2,170	1,383	8,956		מהשקעות אחרות
145	-	-	-	145		מנדל"ן להשקעה
9,576	3,370	4,379	1,480	18,805		סך כל ההכנסות מהשקעות
8,999	3,208	4,168	1,348	17,723		סך כל ההכנסות
						הוצאות
1	1	1	1	4		דמי ניהול
130	43	37	51	261		הוצאות ישירות
42	18	30	31	121		מסים
173	62	68	83	386		סך כל ההוצאות
8,826	3,146	4,100	1,265	17,337		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
(119)	(2)	(10)	(56)	(51)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
20,039	600	1,394	5,207	12,838	מנכסי חוב סחירים
490	-	25	91	374	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,410	1	1,300	960	2,149	ממניות
3,387	3,381	1,302	(1,941)	645	מהשקעות אחרות
(78)	-	-	-	(78)	מנדל"ן להשקעה
<u>28,248</u>	<u>3,982</u>	<u>4,021</u>	<u>4,317</u>	<u>15,928</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>28,129</u>	<u>3,980</u>	<u>4,011</u>	<u>4,261</u>	<u>15,877</u>	סך כל ההכנסות
					הוצאות
-	-	-	-	-	דמי ניהול
202	37	27	31	107	הוצאות ישירות
70	13	16	12	29	מסים
<u>272</u>	<u>50</u>	<u>43</u>	<u>43</u>	<u>136</u>	סך כל ההוצאות
<u>27,857</u>	<u>3,930</u>	<u>3,968</u>	<u>4,218</u>	<u>15,741</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
210,662	348,901	453,863	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
111,874	92,909	94,812	תקבולים מדמי גמולים
(1,016)	(4,445)	(10,623)	תשלומים לעמיתים
30	64	203	העברות צבירה לקופה
157	281	771	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(506)	(903)	(1,258)	העברות צבירה מהקופה
(157)	(281)	(771)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(476)	(839)	(1,055)	העברות צבירה, נטו
27,857	17,337	51,224	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>348,901</u>	<u>453,863</u>	<u>588,221</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	אלפי ש"ח
453,863	61,952	45,500	64,499	281,912	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
94,812	13,307	8,244	11,978	61,283	תקבולים מזמי גמולים
(10,623)	(989)	(581)	(1,363)	(7,690)	תשלומים לעמיתים
203	148	14	33	8	העברות צבירה לקופה
771	81	578	91	21	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(1,258)	(364)	(276)	(287)	(331)	העברות צבירה מהקופה
(771)	(77)	(9)	(235)	(450)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
(1,055)	(212)	307	(398)	(752)	העברות צבירה, נטו
51,224	7,924	10,984	8,415	23,901	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
588,221	81,982	64,454	83,131	358,654	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
348,901	48,493	33,528	50,164	216,716	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
92,909	12,723	8,201	12,220	59,765	תקבולים מדמי גמולים
(4,445)	(532)	(254)	(787)	(2,872)	תשלומים לעמיתים
64	36	11	-	17	העברות צבירה לקופה
281	91	154	6	30	העברות מקופות גמל
					העברות בין מסלולים
(903)	(124)	(215)	(186)	(378)	העברות צבירה מהקופה
(281)	-	(25)	(64)	(192)	העברות לקופות גמל
(839)	3	(75)	(244)	(523)	העברות בין מסלולים
					העברות צבירה, נטו
17,337	1,265	4,100	3,146	8,826	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
453,863	61,952	45,500	64,499	281,912	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
מסלול					
סה"כ	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
אלפי ש"ח					
210,662	29,599	19,754	31,166	130,143	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
111,874	15,221	9,993	15,257	71,403	תקבולים מדמי גמולים
(1,016)	(220)	(130)	(314)	(352)	תשלומים לעמיתים
30	23	3	4	-	העברות צבירה לקופה
157	50	90	7	10	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(506)	(110)	(147)	(112)	(137)	העברות צבירה מהקופה
(157)	-	(3)	(62)	(92)	העברות לקופות גמל
(476)	(37)	(57)	(163)	(219)	העברות בין מסלולים העברות צבירה, נטו
27,857	3,930	3,968	4,218	15,741	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
348,901	48,493	33,528	50,164	216,716	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל חסכון לילד הינה קופה גמל להשקעה ייעודית עבור עמיתים שהינם ילדים אשר ההורה זכאי בגינם לקצבת ילדים של הביטוח הלאומי. הפקדות לקופה מבוצעות באמצעות הביטוח הלאומי ומתקציבו. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים לה זכאי ההורה.

הקופה החלה את פעילותה ביום 1 בינואר 2017 (להלן- יום תחילת הפעילות).

בהתאם לאישור קופת הגמל שנתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקופה, נכון לתאריך הדוח, מסלולי ההשקעה כדלקמן:

- 1) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
- 2) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
- 3) מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
- 4) מסלול הלכתי

העמיתים רשאים לעבור ממסלול חסכון אחד למשנהו בכפוף להוראות תקנון הקופה.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל חסכון לילד.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחיסון נרחב של האוכלוסייה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקופה, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית
עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח
הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.
3. מדיניות חשבונאית עקבית
המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

- בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקופה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
- להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחשבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:
1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים
השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.
 2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים
השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.
 3. נדל"ן להשקעה
נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות הנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה וכן בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
- במידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מערכי שווי והנהלת החברה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי החברה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.
- נדל"ן להשקעה בפיתוח המיועד לשימוש עתידי כנדל"ן להשקעה נמדד אף הוא בשווי הוגן כאמור לעיל וזאת כאשר השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה. כשהשווי ההוגן אינו ניתן למדידה מהימנה, בשל אופי והיקף סיכוני הפקויקט, אז הוא נמדד על פי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך במידה שקיימים, עד למועד שבו השווי ההוגן ניתן למדידה מהימנה או השלמת הבנייה, כמוקדם מביניהם. בסיס העלות של נדל"ן להשקעה בפיתוח כולל את עלות המקרקעין, עלויות תכנון ופיתוח ישירות ותוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.
- ג. מזומנים ושווי מזומנים
כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך) עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

כמו כן, זכויות בנדל"ן המוחזקות על ידי חוכר (הקופה) בחכירה תפעולית ומיועדות להשכרה לצד ג' מסווגות כנדל"ן להשקעה. הקופה יישמה לגביהן את מודל השווי הוגן, כאשר הערכת השווי מתבצעת אחת לשנה לפחות.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי הוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקופה על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

1. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד - 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)
עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ז. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
אחוזים			נקודות/ש"ח			
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח) * 100=2012= המדד לפי בסיס ממוצע

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2021						
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח						
277	57	27	22	383	277	ריבית ודיבידנד לקבל
498	11	3	-	512	498	חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
<u>775</u>	<u>68</u>	<u>30</u>	<u>22</u>	<u>895</u>	<u>775</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה
ליום 31 בדצמבר 2020						
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח						
151	40	26	-	217	151	ריבית ודיבידנד לקבל
431	16	42	62	551	431	חייבים בגין ניירות ערך והשקעות בנדל"ן
<u>582</u>	<u>56</u>	<u>68</u>	<u>62</u>	<u>768</u>	<u>582</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
98,834	10,918	3,179	10,740	123,671	
106,152	21,081	26	-	127,259	
815	199	102	-	1,116	
205,801	32,198	3,307	10,740	252,046	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
86,922	10,443	2,267	10,000	109,632	
87,794	18,909	7	-	106,710	
387	93	-	-	480	
175,103	29,445	2,274	10,000	216,822	

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
4,111	954	53	-	5,118	
23,312	5,388	908	-	29,608	
27,423	6,342	961	-	34,726	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

ליום 31 בדצמבר 2020					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
1,613	373	107	-	2,093	
13,342	2,982	1,159	-	17,483	
14,955	3,355	1,266	-	19,576	

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
36,672	19,107	31,980	-	87,759	מניות סחירות
5,244	774	196	-	6,214	מניות לא סחירות
41,916	19,881	32,176	-	93,973	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
23,798	13,527	21,154	-	58,479	מניות סחירות
1,637	22	-	-	1,659	מניות לא סחירות
25,435	13,549	21,154	-	60,138	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
31,344	7,939	13,108	67,994	120,385	השקעות אחרות סחירות
10,194	4,389	1,572	-	16,155	קרנות סל
328	166	294	-	788	קרנות נאמנות
57	30	49	-	136	מכשירים נגזרים
13	7	11	-	31	אופציות
41,936	12,531	15,034	67,994	137,495	אחרות
14,677	3,113	543	-	18,333	השקעות אחרות שאינן סחירות
2,468	815	886	669	4,838	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
137	29	-	-	166	מכשירים נגזרים
17,282	3,957	1,429	669	23,337	אחרות
59,218	16,488	16,463	68,663	160,832	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול מועט סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
639	935	-	-	1,574	מניות
226	(7,544)	(6,027)	-	(13,345)	מטבע זר
-	991	-	250	1,241	ריבית

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2020				
אלפי ש"ח	סיכון מועט	סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
ס"ה"כ	מסלול הלכתי	ס"ה"כ	ס"ה"כ	ס"ה"כ
37,399	108,921	8,410	12,284	50,828
6,324	11,357	3,611	1,422	-
154	345	71	120	-
38	95	22	35	-
13	33	8	12	-
43,928	120,751	12,122	13,873	50,828
2,617	3,114	497	-	-
2,275	4,262	675	801	511
4,892	7,376	1,172	801	511
48,820	128,127	13,294	14,674	51,339

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ד. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לכנס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שהיו בתוקף לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
אלפי ש"ח	סיכון מועט	סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
ס"ה"כ	מסלול הלכתי	ס"ה"כ	ס"ה"כ	ס"ה"כ
345	1,039	694	-	-
277	(9,936)	(7,117)	(3,096)	-
-	627	461	46	120

מניות
מטבע זר
ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
1,821	11	-	-	-	1,832
194	19	-	-	-	213
-	-	-	-	-	-
194	19	-	-	-	213
116	(2)	-	-	-	114
2,131	28	-	-	-	2,159
יתרה ליום 1 בינואר					
רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו					
סה"כ תוספות					
התאמת שווי הוגן					
יתרה ליום 31 בדצמבר					

ליום 31 בדצמבר 2020					
אלפי ש"ח	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
1,665	-	-	-	-	1,665
141	11	-	-	-	152
-	-	-	-	-	-
141	11	-	-	-	152
15	-	-	-	-	15
1,821	11	-	-	-	1,832
יתרה ליום 1 בינואר					
רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו					
סה"כ תוספות					
התאמת שווי הוגן					
יתרה ליום 31 בדצמבר					

ב. תהליכי הערכה המיושמים

השווי של נדל"ן להשקעה נקבע על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים מקצועיים מתאימים ובעלי ניסיון עדכני לגבי מיקום וסוג הנכס המוערך. הערכות השווי נבחנות על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

ג. נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות: מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן התזרים התפעולי מהשכרה הנובע מהנכס. הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו לפני מס, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה או לחילופין קביעת שיעור היוון המשקף את הסיכון הספציפי.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי (הפחתה בשיעור ההיוון לשוכרים כדוגמת גוף ממשלתי, גוף מוסדי, שוכרים בעלי עורף פיננסי חזק במיוחד), וכן הערכה כללית לגבי יתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

לעיתים, השווי ההוגן נקבע בהתבסס על השוואה לעסקאות של נכסים דומים שנערכו לאחרונה בשוק הנדל"ן ביחס לנדל"ן דומה במאפייניו ולרבות מיקום, מצב פיסי, ייעוד וכדומה, במידה שקיימות עסקאות כאלו, ולעיתים מתבצע שילוב בין השוואת עסקאות של נכסים דומים לטכניקת היוון הכנסות.

נדל"ן להשקעה בהקמה

הערכת השווי מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר השלמת הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור היוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

ד. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפיה:

- שווי שוק של תשלומי שכירות.
- טווח שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים 4.70% (שנה קודמת- 5.20%).

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ה. יחסי הגומלין בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ומדידת השווי ההוגן :
אומדן השווי ההוגן יגדל אם שווי השוק של תשלומי השכירות יגדל ובמידה ושיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן.

ו. ניתוח רגישות

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע באופן מהותי על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.

בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים (הניתוח להלן אינו כולל את ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון לגבי נכסים ששוים ההוגן נאמד בגישת ההשוואה לנכסים דומים. שווים של נכסים אלו הינו זניח ביחס לסך השווי של נכסי הנדל"ן להשקעה):

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(87)	-	-	-	(87)	עליה של 0.5%
103	-	-	-	103	ירידה של 0.5%

גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
(74)	-	-	-	(74)	עליה של 0.5%
88	-	-	-	88	ירידה של 0.5%

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2021					מועד סיום תקופת החכירה	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט *	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	בשנים	
אלפי ש"ח						
1,126	-	-	-	1,126	-	בבעלות
1,005	28	-	-	1,033	23-97	בחכירה
2,131	28	-	-	2,159		סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2020					מועד סיום תקופת החכירה	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	בשנים	
אלפי ש"ח						
990	-	-	-	990	-	בבעלות
831	11	-	-	842	24-98	בחכירה
1,821	11	-	-	1,832		סה"כ

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2021					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
-	1	-	-	1	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
30	6	5	4	45	התחייבויות בגין יצירת אופציות
7	3	6	-	16	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
41	7	3	-	51	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
220	62	121	14	417	זכאים בגין ניירות ערך
2,185	414	327	684	3,610	סך הכל זכאים ויתרות זכות
2,483	493	462	702	4,140	

ליום 31 בדצמבר 2020					
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ	
אלפי ש"ח					
10	2	1	-	13	מוסדות
42	26	39	-	107	התחייבויות בגין יצירת אופציות
1	-	-	-	1	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
314	114	150	88	666	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
927	67	23	29	1,046	זכאים בגין ניירות ערך
1,294	209	213	117	1,833	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 10 - דמי ניהול

במסגרת הסכם מול הביטוח הלאומי נקבע כי שיעור דמי הניהול בקופה יעמוד על 0.23% שנתי מהיתרה הצבורה בחשבון העמית. בגין ילדים אשר גילם נמוך מגיל 21 ישולמו דמי הניהול אחת לרבעון ע"י הביטוח הלאומי, ובגין ילדים אשר גילם 21 ומעלה ישולמו דמי הניהול אחת לחודש ע"י העמית כניכוי מהיתרה הצבורה בחשבוננו.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2020	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
2	1	-
3	1	-
1	1	-
2	1	-
8	4	-

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	62	92	107	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	8	11	14	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	30	12	21	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.01%	0.03%	7	15	161	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.03%	0.04%	95	131	181	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.07%	0.06%	0.09%	202	261	485	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	32	49	56	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	3	8	11	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.02%	0.00%	0.01%	29	11	18	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.00%	0.01%	0.04%	7	13	131	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02%	0.02%	0.02%	36	49	69	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.00%	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.06%	0.05%	0.09%	107	130	286	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.02%	0.02%	0.02%	9	13	15	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	2	2	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.00%	0.00%	0.00%	1	1	3	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
-	0.00%	0.04%	-	2	28	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05%	0.05%	0.05%	19	25	31	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.08%	0.07%	0.11%	31	43	79	סך הכל הוצאות ישירות

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.03%	0.04%	0.03%	8	15	18	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.00%	0.00%	2	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01%	-	-	2	עמלות ניהול חיצוני:
0.06%	0.05%	0.05%	17	21	28	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10%	0.09%	0.09%	27	37	49	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול הלכתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.03%	0.03%	0.03%	13	15	18
0.01%	0.00%	0.00%	1	* -	* -
0.06%	0.06%	0.07%	23	36	53
0.10%	0.09%	0.10%	37	51	71

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות
 * קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2017	2018	2019	2020	2021
%	%	%	%	%	%
4.76	4.89	(1.26)	9.96	2.83	7.76
6.43	5.88	(1.19)	11.30	4.56	12.18
10.42	8.50	(2.49)	16.67	8.55	22.50
5.40	5.27	(1.59)	10.99	1.20	11.77

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
 מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
 מסלול הלכתי

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
2. מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
3. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
5. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
6. בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
7. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
8. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **		ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	2020	2021
אלפי ש"ח			
138	-	-	-
-	(1)	-	(1)

אגרות חוב * ⁽¹⁾
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9
* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

(1) במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
-	(4)	(8)
(1)	-	-

דמי ניהול- ראה באור 10
הוצאות ישירות

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

באור 14 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של מסלולי הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
133	25	36	22	50

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
121	31	30	18	42

מסים מניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019				
מסלול				
סך כל המסלולים	הלכתי	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70	13	16	12	29

מסים מניירות ערך זרים

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-23,368 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-10,139 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-4,927 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-5,976 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2021, הינו כ-1,518 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-1,332 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבות שנקבעו בהסכמים.

ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקריינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקופה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקופה מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקריינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.



**דוחות כספיים
וסקירות הנהלה
של קופות הגמל
המרכזיות המנוהלות
על ידי החברה**

מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים
קופת גמל מרכזית לפיצויים
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
2	מאפיינים כלליים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
3	ניתוח מדיניות ההשקעה
4	ניהול סיכונים
10	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה

א. תיאור כללי

שם הקופה : מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.

שם החברה המנהלת : מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה : קופת גמל מרכזית לפיצויים.

קוד הקופה : 512237744-00000000000745-0000-000

סוג העמיתים : מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת : מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	2,094
אחוז בזכויות ההצבעה	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאת הקופה לקבל ומטרותן:

הקופה אינה רשאת לקבל הפקדות.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1 יחס הנזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	651	12	(23)	640
סה"כ	651	12	(23)	640

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר			
2020		2021	
סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות
-	-	-	-
125,989	651	131,595	640
125,989	651	131,595	640

חשבונות פעילים

חשבונות לא פעילים

סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	
33,567	21	-	-	0.00%-0.50%
56,194	168	-	-	0.50%-1.00%
9,571	76	-	-	1.00%-1.50%
32,263	375	-	-	1.50%-2.00%
131,595	640	-	-	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-85 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

א. מדיניות ההשקעה

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
9.32	13.47	מזומנים
12.26	13.93	מניות סחירות בישראל
9.00	10.82	מניות סחירות בחו"ל
12.96	9.81	קרנות סל
5.48	5.01	קרנות נאמנות
16.37	14.14	אג"ח ממשלתי סחיר
25.03	24.39	אג"ח קונצרני סחיר
8.80	7.97	נכסי חוב שאינם סחירים
0.78	0.46	אחר
100.00	100.00	

בשנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות וקטנה האחזקה באג"ח ממשלתי ובאשראי. כמו כן, הוארך המח"מ של אג"ח ממשלתי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2020 הינו כ-131,595 אלפי ש"ח, לעומת כ-125,989 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-4.45%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-0.64%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2020. ליום 31 בדצמבר 2021 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-32,095 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-3.49%. כ-56.27% מאפיק זה מושקע במניות בארץ. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-32,568 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, קטן מעט לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-10,486 אלפי ש"ח לעומת כ-11,090 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	120,562
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	1,041
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	9,445
אחרים	547
	<u>131,595</u>

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	יחס
120,562	131,595	0.92

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמית הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021				
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן *	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
48,335	36,406	46,854	131,595	סך נכסי המסלול, נטו
21,327	-	(20,819)	508	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
69,662	36,406	26,035	132,103	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.41% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.82% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.74% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(1.33)	1.48

תשואת תיק ההשקעות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל ב- (%)	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
12.51	4,073	404	-	39	3,630	בנקים
1.99	647	21	-	-	626	ביטוח
2.22	722	575	-	27	120	ביומד
18.34	5,973	3,399	-	210	2,364	טכנולוגיה
30.98	10,090	7,750	-	310	2,030	מסחר ושירותים
11.74	3,825	467	-	231	3,127	נדל"ן ובינוי
8.32	2,710	330	-	407	1,973	תעשייה
2.51	818	-	-	120	698	השקעה ואחזקות
11.33	3,690	1,276	-	153	2,261	חיפושי נפט וגז
0.06	20	20	-	-	-	אחר
100.00	32,568	14,242	-	1,497	16,829	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה וכדי לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים, מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
		אלפי ש"ח	
53,478	10,069	43,409	בארץ
7,714	417	7,297	בחו"ל
61,192	10,486	50,706	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-46.50% מנכסי הקופה כאשר כ-67.25% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר
2021
שווי נכסים
אלפי ש"ח
18,611
20,208
4,169
421
43,409

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *

סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנקח לצורך הצגתם

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר
שנה
שווי נכסים
אלפי ש"ח
719
2,006
3,336
1,236
7,297

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

3
3
3
408
417
7,714
-

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
0.09	AA ומעלה
0.83	A
1.71	BBB
1.09	נמוך מ-BBB
1.52	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שוי נכסי חוב אלפי ש"ח	
12.18	7,454	ענף משק
3.05	1,866	בנקים
0.99	607	ביטוח
1.44	881	ביומד
14.48	8,863	טכנולוגיה
20.09	12,292	מסחר ושירותים
2.13	1,301	נדל"ן ובינוי
4.48	2,741	תעשייה
8.54	5,227	השקעה ואחזקות
2.20	1,349	חיפושי נפט וגז
30.42	18,611	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	61,192	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2021

אגרות חוב ממשלתיות אלפי ש"ח	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
18,611	27,788	21,465	2,159	-	-	26,064	96,087	1,532	97,619
-	4,113	8,252	7,086	1,597	-	376	21,424	8,985	30,409
-	576	90	-	810	-	16	1,492	-	1,492
-	-	88	237	100	-	10	435	1,339	1,774
-	-	-	761	1,271	-	-	2,032	-	2,032
-	-	157	1,913	1,183	-	45	3,298	1,444	4,742
-	1,776	2,516	749	1,636	-	150	6,827	1,287	8,114
18,611	34,253	32,568	12,905	6,597	-	26,661	131,595	14,587	146,182

מדינה/אזור גאוגרפי
 ישראל
 ארה"ב
 בריטניה
 יפן
 שווקים מתעוררים
 אירופה
 אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של וועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
√			מצב המשק	סיכוני מאקרו
√			סיכוני שוק	
√			סיכוני אשראי	
	√		סיכוני נזילות	
	√		שינויים ברגולציה	סיכונים ענפיים
		√	סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקופת הגמל
		√	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל

חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של 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- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תאריך: 22 במרס, 2022

**מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2021**

תוכן עניינים

עמוד

2	.....	דוח רואה החשבון המבקר
3	.....	דוח על המצב הכספי
4	.....	דוח הכנסות והוצאות
5	.....	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	.....	באור 1 - כללי
7	.....	באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	.....	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	.....	באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	.....	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	.....	באור 6 - מניות
10	.....	באור 7 - השקעות אחרות
10	.....	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	.....	באור 9 - דמי ניהול
11	.....	באור 10 - הוצאות ישירות
11	.....	באור 11 - תשואות הקופה
12	.....	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	.....	באור 13 - מסים
13	.....	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
13	.....	באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
11,737	17,721		רכוש שוטף
122	128	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
11,859	17,849		
52,161	50,706	4	השקעות פיננסיות
11,090	10,486	5	נכסי חוב סחירים
26,791	32,568	6	נכסי חוב שאינם סחירים
24,563	20,841	7	מניות
114,605	114,601		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
126,464	132,450		סך כל הנכסים
475	855	8	זכאים ויתרות זכות
125,989	131,595		זכויות העמיתים
126,464	132,450		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022

חגי אבישר סמנכ"ל כספים	עמית אורון מנכ"ל	שגיא יוגב יו"ר הדירקטוריון
---------------------------	---------------------	-------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
(262)	(338)	(245)	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
19,664	1,310	1,737	מנכסי חוב סחירים
1,239	129	765	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,382	2,560	7,437	ממניות
(8,157)	1,914	5,408	מהשקעות אחרות
16,128	5,913	15,347	סך כל ההכנסות מהשקעות
5	16	3	הכנסות אחרות, נטו
15,871	5,591	15,105	סך כל ההכנסות
			הוצאות
1,218	1,064	1,071	דמי ניהול
100	95	85	הוצאות ישירות
49	41	31	מסים
1,367	1,200	1,187	סך כל ההוצאות
14,504	4,391	13,918	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
146,315	139,968	125,989	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
(10,085)	(13,653)	(7,424)	תשלומים לעמיתים
-	-	5	העברות צבירה לקופה
3,920	3,766	3,981	העברות מחברות ביטוח העברות מקופות גמל
(14,686)	(8,483)	(4,874)	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(10,766)	(4,717)	(888)	העברות צבירה, נטו
14,504	4,391	13,918	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
139,968	125,989	131,595	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים. עמיתי הקופה הינם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 26 בנובמבר, 2001.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. הקופה - מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים.
2. החברה המנהלת - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. התקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. בעלי עניין - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסייה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדויות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקופה, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, תשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. מניות ונגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד - 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
אחוזים			נקודות/ש"ח		

0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54	המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
70	88
-	1
52	39
<u>122</u>	<u>128</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
20,625	18,611
31,380	31,781
156	314
<u>52,161</u>	<u>50,706</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
2,893	2,158
8,197	8,328
<u>11,090</u>	<u>10,486</u>

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
26,788	32,568
3	-
<u>26,791</u>	<u>32,568</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
		השקעות אחרות סחירות
16,323	12,905	קרנות סל
6,901	6,597	קרנות נאמנות
141	269	מכשירים נגזרים
45	53	אופציות
16	12	אחרות
<u>23,426</u>	<u>19,836</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
1,137	1,005	מכשירים נגזרים
<u>24,563</u>	<u>20,841</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
9,827	335	מניות
(17,018)	(20,078)	מטבע זר
926	1,335	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
87	91	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
7	5	התחייבויות בגין יצירת אופציות
51	6	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
1	11	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
209	132	זכאים בגין ניירות ערך
<u>120</u>	<u>610</u>	
<u>475</u>	<u>855</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
1,218	1,064	1,071

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
%		
2.00	2.00	2.00
0.86	0.84	0.83

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	29	30	26
0.00%	0.00%	0.00%	4	4	2
0.00%	0.00%	0.00%	2	2	2
0.05%	0.05%	0.04%	65	59	55
0.07%	0.07%	0.06%	100	95	85

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיזוני:

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2017	2018	2019	2020	2021
%					
6.59	6.51	(1.59)	11.59	4.74	12.30

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
2. מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
3. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
4. בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
5. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
6. בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
7. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
8. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה**	
2021	2020	2021	2020
אלפי ש"ח			

אגרות חוב * ⁽¹⁾

56	-	-	-
(97)	(91)	(87)	(91)

דמי ניהול לשלם - ראה באור 8

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2020	2019
אלפי ש"ח		

דמי ניהול - ראה באור 9

(1,071)	(1,064)	(1,218)
---------	---------	---------

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
49	41	31

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-1,161 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-337 אלפי ש"ח).
- ב. תביעות משפטיות
- בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקריינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקופה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקופה מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקריינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

**מקפת דמי מחלה
קופת גמל מרכזית לדמי מחלה
סקירת הנהלה**

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	סקירת הנהלה
2	מאפיינים כלליים
2	ניתוח זכויות העמיתים
3	דמי ניהול
4	ניתוח מדיניות ההשקעה
5	ניהול סיכונים
11	שונות

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת דמי מחלה.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

קוד הקופה: 512237744-00000000001161-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה - מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר המניות שהונפקו ונפרעו	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 28 בדצמבר 2005

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:
אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

העמית רשאי להפקיד סכומים לקופה לפי הנמוך מבין שני אלה:

א. סכום שהנו 2.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת.

ב. סכום המהווה את ההפרש בין 7.5% מכלל המשכורות ששולמו לעובדים בשנה קודמת לבין יתרת הסכומים הצבורים לזכות המעביד בקופה.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 100%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	50	1	-	51
סה"כ	50	1	-	51

2.3 ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021		2020		
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
2	226	2	312	חשבונות פעילים
49	52,115	48	45,389	חשבונות לא פעילים
51	52,341	50	45,701	סה"כ

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
2	50,109	-	-	0.00%-0.50%
1	1,403	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
46	603	226	2	1.50%-2.00%
49	52,115	226	2	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-33 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה	ליום 31 בדצמבר
ביום 31 בדצמבר	2021
0.40	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
51,857	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
99.08	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
5	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
9.80	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)
	* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בסעיף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
באחוזים	באחוזים	
10.38	13.15	מזומנים
12.07	13.94	מניות סחירות בישראל
8.91	10.77	מניות סחירות בחו"ל
13.02	9.82	קרנות סל
5.43	5.03	קרנות נאמנות
16.23	14.10	אג"ח ממשלתי סחיר
29.47	28.02	אג"ח קונצרני סחיר
3.72	4.68	נכסי חוב שאינם סחירים
0.77	0.49	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות, ומנגד הוקטנה החשיפה לאג"ח ממשלתי ואשראי.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2021 הינו כ-52,341 אלפי ש"ח, לעומת כ-45,701 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-14.53%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-14.10% קיטון של כ-2.13% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-7,379 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-1.45% והן עומדות בסוף השנה על כ-14,667 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בסוף שנת 2020.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-15.84% (עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-7.70% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2021). שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-8,293 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה. סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים. הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים. יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר. המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	49,660
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	208
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	2,243
אחרים	230
	<u>52,341</u>

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
49,660	52,341	0.95

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשערי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשוקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021			
ללא הצמדה אלפי ש"ח	המחירים לצרכן * בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
19,617	14,182	18,542	52,341
8,431	-	(8,229)	202
28,048	14,182	10,313	52,543

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא⁽¹⁾

סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.
 ** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-16.39% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.78% מסך נכסי המסלול נטו) וללירה שטרלינג (כ-0.74% מסך נכסי המסלול נטו).
 (1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית ⁽¹⁾ ⁽²⁾	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(2.52)	2.80

תשואת תיק ההשקעות

- (1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.
 (2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדדי ת"א 125 אלפי ש"ח	ענף משק
ב- (%)						
12.52	1,619	160	-	16	1,443	בנקים
1.99	257	8	-	-	249	ביטוח
2.23	288	229	-	11	48	ביומד
18.38	2,377	1,352	-	84	941	טכנולוגיה
30.84	3,989	3,058	-	123	808	מסחר ושירותים
11.78	1,523	186	-	92	1,245	נדל"ן ובינוי
8.33	1,078	131	-	162	785	תעשייה
2.52	326	-	-	48	278	השקעה ואחזקות
11.35	1,468	507	-	61	900	חיפוי נפט וגז
0.06	8	8	-	-	-	אחר
100.00	12,933	5,639	-	597	6,697	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3 סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2021			
	שאינם	סחירים	
סך הכל	סחירים	אלפי ש"ח	
21,502	2,371	19,131	בארץ
2,995	80	2,915	בחו"ל
24,497	2,451	22,046	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-46.80% מנכסי הקופה כאשר כ-71.47% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021	שווי נכסים אלפי ש"ח	
7,379		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,523		AA ומעלה
2,025		BBB עד A
204		לא מדורג
19,131		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
504		AA ומעלה
22		BBB עד A
7		לא מדורג
1,838		הלוואות לאחריים
2,371		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
21,502		סך הכל נכסי חוב בארץ
		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי
219		נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו
24		נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2021	שווי נכסים אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
287		A ומעלה
801		BBB
1,333		נמוך מ-BBB
494		לא מדורג
2,915		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1		BBB
1		לא מדורג
78		הלוואות לאחריים
80		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *
2,995		סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-		* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיעורי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2021	
באחוזים	
0.33	AA ומעלה
1.31	A
1.72	BBB
1.09	נמוך מ-BBB
2.26	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
כל נכסי החוב	אחוזים	ענף משק
12.82	3,141	בנקים
3.62	887	ביטוח
0.99	243	ביומד
1.45	355	טכנולוגיה
13.00	3,185	מסחר ושירותים
21.71	5,318	נדל"ן ובינוי
2.42	593	תעשייה
2.67	655	השקעה ואחזקות
9.12	2,235	חיפוש נפט וגז
2.07	506	אחר
30.11	7,379	אג"ח ממשלתית
100.00	24,497	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2021									
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
7,379	12,621	8,521	872	-	-	8,897	38,290	608	38,898
-	1,643	3,279	2,816	638	-	102	8,478	3,571	12,049
-	230	36	-	324	-	3	593	-	593
-	-	35	94	40	-	4	173	532	705
-	-	-	302	505	-	-	807	-	807
-	-	62	760	472	-	18	1,312	574	1,886
-	708	1,000	298	653	-	29	2,688	511	3,199
7,379	15,202	12,933	5,142	2,632	-	9,053	52,341	5,796	58,137

מדינה/אזור גאוגרפי
 ישראל
 ארה"ב
 בריטניה
 יפן
 שווקים מתעוררים
 אירופה
 אחר

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק	√		
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			√
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר			√

6. שונות

ביטוח

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מקפת דמי מחלה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

עמוד

2	..... דוח רואה החשבון המבקר
3	..... דוח על המצב הכספי
4	..... דוח הכנסות והוצאות
5	..... דוח על השינויים בזכויות העמיתים
6	..... באור 1 - כללי
7	..... באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	..... באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	..... באור 4 - נכסי חוב סחירים
9	..... באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
9	..... באור 6 - מניות
10	..... באור 7 - השקעות אחרות
10	..... באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	..... באור 9 - דמי ניהול
11	..... באור 10 - הוצאות ישירות
11	..... באור 11 - תשואות הקופה
12	..... באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
14	..... באור 13 - מסים
14	..... באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
14	..... באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת דמי מחלה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת דמי מחלה (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,744	6,881		רכוש שוטף
37	49	3	מזומנים ושווי מזומנים
4,781	6,930		חייבים ויתרות חובה
20,885	22,046	4	השקעות פיננסיות
1,701	2,451	5	נכסי חוב סחירים
9,588	12,933	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,903	8,293	7	מניות
41,077	45,723		השקעות אחרות
45,858	52,653		סך כל ההשקעות הפיננסיות
157	312	8	סך כל הנכסים
45,701	52,341		זכאים ויתרות זכות
45,858	52,653		זכויות העמיתים
			סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(108)	(138)	(97)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
5,780	493	806		מנכסי חוב סחירים
222	8	132		מנכסי חוב שאינם סחירים
1,007	951	2,809		ממניות
(2,296)	769	2,043		מהשקעות אחרות
4,713	2,221	5,790		סך כל ההכנסות מהשקעות
2	-	1		הכנסות אחרות, נטו
4,607	2,083	5,694		סך כל ההכנסות
				הוצאות
179	178	208	9	דמי ניהול
33	32	33	10	הוצאות ישירות
16	14	12	13	מסים
228	224	253		סך כל ההוצאות
4,379	1,859	5,441		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
40,112	44,503	45,701
75	61	48
(63)	(722)	(160)
-	-	1,311
-	-	1,311
4,379	1,859	5,441
44,503	45,701	52,341

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח

הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמייתי הקופה הם מעסיקים. הקופה הוקמה ביום 28 בדצמבר 2005.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. **הקופה** – מקפת דמי מחלה.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. **בעלי עניין** - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. **מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסייה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדויות קודמות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקופה, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החוזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי הוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

1. השקעות סחירות

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד - 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

ו. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
אחוזים			נקודות/ש"ח		
					המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54
					שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110
* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100					

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
29	41
8	8
<u>37</u>	<u>49</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
7,415	7,379
13,405	14,528
65	139
<u>20,885</u>	<u>22,046</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
456	535
1,245	1,916
<u>1,701</u>	<u>2,451</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
9,588	12,933

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	אלפי ש"ח
		השקעות אחרות סחירות
5,949	5,142	קרנות סל
2,484	2,632	קרנות נאמנות
51	107	מכשירים נגזרים
16	21	אופציות
6	5	אחרות
<u>8,506</u>	<u>7,907</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
397	386	מכשירים נגזרים
<u>8,903</u>	<u>8,293</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	אלפי ש"ח
3,533	5,293	מניות
(6,012)	(7,937)	מטבע זר
333	530	ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	אלפי ש"ח
16	18	דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת מוסדות
2	-	התחייבויות בגין יצירת אופציות
18	2	התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
-	5	התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
75	43	זכאים בגין ניירות ערך
46	244	
<u>157</u>	<u>312</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
179	178	208

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
%		
2.00	2.00	2.00
0.42	0.42	0.42

דמי ניהול מסך הנכסים
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	9	10	10
0.01%	0.01%	0.00%	5	2	1
-	-	0.00%	-	-	1
0.05%	0.04%	0.05%	19	20	21
0.08%	0.07%	0.07%	33	32	33

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2017	2018	2019	2020	2021
	%	%	%	%	%
6.53	6.36	(1.35)	11.38	4.66	12.16

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
4. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסיים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה..
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
2021	2020	2021	2020
אלפי ש"ח			

אגרות חוב * ⁽¹⁾
 דמי ניהול לשלם - ראה באור 8
 * השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2020	2019
אלפי ש"ח		

דמי ניהול - ראה באור 9
 * לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
16	14	12

מסים מניירות ערך זרים**באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

- א. התחייבויות השקעה
- הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-267 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - כ-50 אלפי ש"ח).
- ב. תביעות משפטיות

בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקריינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקופה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקופה מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.

בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקריינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
3	מאפיינים כלליים
3	ניתוח זכויות העמיתים
4	דמי ניהול
5	ניתוח מדיניות ההשקעה
6	ניהול סיכונים
12	שונות

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של הקופה**א. תיאור כללי**

שם הקופה: מקפת תקציבית.

שם החברה המנהלת: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

סוג הקופה: קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

קוד הקופה: 512237744-00000000001304-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים.

בעלי המניות בחברה המנהלת: מגדל חברה לביטוח בע"מ. הצד השולט הסופי בחברה- מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו.

מספר מניות מונפקות ונפרעות	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה - 18 בפברואר 2008

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2022.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:
אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:
2% משכר העובד.

מדובר בגופים שלעובדיהם הסדר פנסיה תקציבית ואשר על פי חוק ההסדרים לשנת 2007 נקבע כי יהיו חייבים להפריש כספים לקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית בגין עובדיהם וכל זאת החל מ-1 בינואר 2008.

ה. שינוי במסמכי היסוד של הקופה
לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים**2.1 יחס הנזילות**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך ממנה, מתוך כלל נכסי הקופה, ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 24.02%.

2.2 שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	4,903	131	(228)	4,806
סה"כ	4,903	131	(228)	4,806

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3 ניתוח זכויות העמיתים *

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2021	2020	2021	2020	
מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	
חשבונות פעילים	2,658	83,228	2,917	79,507
חשבונות לא פעילים	2,148	40,450	1,986	32,748
סה"כ	4,806	123,678	4,903	112,255

* עמיתי הקופה הינם מעסיקים, אולם הזכויות בקופה נרשמות באופן פרטני לכל אחד מהעמיתים בנפרד (בדומה לקופה שאינה קופה מרכזית).

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2021				שיעור דמי הניהול
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים		
מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	
40,450	2,148	83,228	2,658	0.00%-0.50%
-	-	-	-	0.50%-1.00%
-	-	-	-	1.00%-1.50%
-	-	-	-	1.50%-2.00%
40,450	2,148	83,228	2,658	

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-49 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021
0.14	שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)
88,940	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)
71.91	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)
2,775	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
57.74	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)

* חמשת המעסיקים הגדולים נמדדו לפי היקף הנכסים המנוהלים בסוף השנה.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

להלן סקירה של השינויים המהותיים במבנה ההשקעות בקופה בין סוף שנת 2021 לעומת סוף השנה הקודמת. נציין כי פירוט השינויים בשיעורי האחזקה המוצג בטבלה המפורטת להלן אינו כולל חשיפה לנכסי הבסיס הנובעים מאחזקה בנגזרים וחוזים עתידיים. שווי הנגזרים והחוזים העתידיים נכלל בשורת ה"אחר". כמו כן, נציין כי חלק מהאחזקות במניות או נכסי חוב עשוי להתבצע באמצעות קרנות סל ו/או קרנות נאמנות. במהלך השנה הרחיבה הקופה את השימוש בסלי השקעה לצורך ניהול השקעותיה.

א. מדיניות ההשקעה:

בנוגע למדיניות ההשקעה של הקופה, ראה באתר החברה המנהלת באינטרנט בכתובת:

<https://www.migdal.co.il/He/MigdalMakefet/Investments/InvesPolicy/Pages/default.aspx>

ב. השינויים העיקריים בהרכב נכסי הקופה הינם:

שיעור האחזקה בשיעף ההשקעה, מסך נכסי הקופה נטו

ליום 31 בדצמבר		
2021	2020	
באחוזים	באחוזים	
9.09	7.06	מזומנים
10.29	8.45	מניות
14.54	15.83	קרנות סל
2.85	2.25	קרנות נאמנות
32.02	33.32	אג"ח ממשלתי סחיר
30.99	31.96	אג"ח קונצרני סחיר
0.10	0.57	נכסי חוב שאינם סחירים
0.12	0.56	אחר
100.00	100.00	

במהלך שנת 2021 הוגדלה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2021 הינו כ-123,678 אלפי ש"ח, לעומת כ-112,255 אלפי ש"ח בסוף שנת 2020, גידול של כ-10.18%.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-1.30% מסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-39,606 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-24,861 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, קטן בכ-1.29% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-17,977 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-71.94% מסך נכסי האפיק בסוף 2021.

5. ניהול סיכונים

הקופה חשופה בתחומי פעילותה למגוון סיכונים. הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי הקופה הינם סיכוני שוק ואשראי. לפירוט בדבר מדיניות ניהול הסיכונים, תיאור תהליכי עבודה, אופן ניהול הסיכונים והבקורות- ראה בדוח תיאור עסקי תאגיד בסעיף 19.

5.1 סיכון נזילות

סיכונים הנובעים מאפשרות של משיכות/העברות בהיקפים גדולים בפרק זמן קצר שעשויה לגרום לקשיי נזילות, לפיכך הקופה שומרת נכסים נזילים ברמה נאותה.

סיכון הנזילות מנוהל על-ידי מנהלי ההשקעות בתיקי ההשקעה השונים וכן מתבצע כימות ההפסד הצפוי בתרחיש קיצון של מימוש נכסים מייד. הנושא נדון בוועדות ההשקעה של התיקים המנוהלים. בהתייחס לנתונים אילו, בין היתר, נקבעות מגבלות החשיפה לגורמי הסיכון של הנכסים בתיקים המנוהלים.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים עונה על נקודה זו. צרכי הנזילות של הקופה מתבטאים בעיקר בהחזקת נכסים נזילים לצורך משיכת זכויות עמיתים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת הן על פי צרכי הנזילות והן כתוצאה משינוי בתמהיל הנכסים.

יודגש כי מרבית נכסי הקופה כמפורט לעיל הינם סחירים. לפיכך סיכון הנזילות של הקופה הוא נמוך יחסית וביכולתה לממש נכסים באופן קל ומהיר.

המעבר לסלי השקעות מקטין את סיכון הנזילות.

5.1.1 ניתוח נזילות הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	123,425
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	23
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	103
אחרים	127
	<u>123,678</u>

5.1.2 היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות	יחס
ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123,425	29,710	415.43%

5.1.3 יחס נזילות

ראה [סעיף 2.1](#) לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.2. סיכוני שוק**

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד המחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון, זאת כנגד התחייבויות הקופה הצמודות למדד.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

לקופה אין התחייבות לתשלום לפי בסיס הצמדה כלשהו. בחירת מגזר ההצמדה להשקעה אינה תולדה של הדרישה לעמידה מול ההתחייבויות אלא מקורה בשיקולי השאת תשואה לעמיתי הקופה. נכסי הקופה מושקעים הן באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה והן באפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף מבוצעת השקעה בנכסים צמודי מט"ח/ במט"ח. היקף ההשקעה בנכסים צמודי המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים והשינויים החלים בשוקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע הן ממגמות המסחר בחו"ל, השפעות ביטחוניות, שיעור ריבית בנק ישראל ופערי הריבית בין הארץ לחו"ל וכן השלכות מדיניות כלכליות הן ביחס לגירעון בתקציב והן השלכות של מחירי הסחורות בעולם. השפעה נוספת עשויה לנבוע משינוי דירוג של חברות האשראי ביחס למדינה וכן מתנועת הון בתקופות שונות.

היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקופה בהתאם להערכות ושיקולים, כאמור, בכפוף לשקלול פרמית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי או התזרימים הנובעים מהתחייבויות הקופה ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק.

ההשקעה בנכסי חוב סחירים ובנכסי חוב שאינם סחירים עשויה לגלם סיכון הנובע משינוי החל בתשואה לפדיון בשוק אשר בגינה עשוי להשתנות מחיר הנכס. גובה החשיפה לשינוי ריבית תלוי במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

ההשקעה באגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות מהווה השקעה עיקרית מסך נכסי החוב של הקופה. לצורך התמודדות עם סיכון זה וועדת ההשקעות מבצעת התאמות נדרשות מעת לעת.

סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים) - סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההון של נכסים אחרים.

סיכוני השוק מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות של הקופה בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. גופים אלו מקבלים דיווחים על החשיפה של תיקי ההשקעות כנגד התחייבויות הקופה לשינויים בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה ע"י בחינת הנוק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטטיים.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים מדדי ביצוע שונים, המתייחסים לקשר שבין התשואה המושגת לרמת הסיכון בתיק.

מדידת החשיפות של תיקי הנכסים השונים נעשית באופן תדיר וכוללת מדדי סיכון כמו גם את מצב החשיפות לגורמי סיכון בהשוואה למגבלות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדות ההשקעה.

דוחות החשיפה מדווחים באופן שוטף לוועדת ההשקעות של העמיתים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

להלן פירוט הנכסים נטו, בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2021				
אלפי ש"ח	ללא הצמדה	המחירים לצרכן * בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
46,890	54,090	22,698	123,678	סך נכסי המסלול, נטו
9,675	-	(9,483)	192	חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא ⁽¹⁾
56,565	54,090	13,215	123,870	סך הכל

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.00% מסך נכסי המסלול נטו) ולירו (כ-0.89% מסך נכסי המסלול נטו).
(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2021:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית ⁽¹⁾⁽²⁾	
+1%	-1%
באחוזים	באחוזים
(3.44)	3.85

תשואות תיק ההשקעות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית 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 בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5.2.3. חשיפה לענפי המשק במכשירים הוניים (מניות בלבד)

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2021						
אחוז מסך הכל	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	באלפי ש"ח
ב- (%)						
12.23	1,556	169	-	15	1,372	ענף משק
1.92	244	8	-	-	236	בנקים
2.20	280	225	-	10	45	ביטוח
18.32	2,331	1,360	-	79	892	ביומד
31.95	4,066	3,183	-	117	766	טכנולוגיה
11.45	1,459	192	-	87	1,180	מסחר ושירותים
8.08	1,028	131	-	153	744	נדל"ן ובינוי
2.42	308	-	-	45	263	תעשייה
11.37	1,447	536	-	58	853	השקעה ואחזקות
0.06	7	7	-	-	-	חיפושי נפט וגז
100.00	12,726	5,811	-	564	6,351	אחר
						סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.3. סיכוני אשראי**

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו (לרבות מבטח משנה). לחלופין ירידות בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון, או משינוי בדרוג האשראי של הלווה.

סיכוני אשראי מנוהלים על-ידי מנהלי ההשקעות בהתאם להוראות הדין ולמדיניות הכוללת של הדירקטוריון וכן של וועדות ההשקעה. המדיניות כוללת מגבלות חשיפה שעיקרן חשיפות ללווה בודד, לקבוצת לווים, חשיפה לקבוצות דירוג אשראי, וכו'. בקביעת המגבלות, כאמור, נלקחות בחשבון גם הדרישות הרגולטוריות. לקופה וועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י וועדות ההשקעה.

אומדן החשיפה לסיכוני אשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות השונים, מתבסס בעיקרו על בחינת הנזק הצפוי לקופה מנכסי האשראי בתרחישים שונים כפי שנובע מדירוג האשראי וממח"מ הנכס.

דירוג האשראי הניתן במסגרת תיקי ההשקעות מתבסס על דירוג חיצוני במידה שקיים, ועל דירוג פנימי של מחלקת המחקר של חטיבת ההשקעות, הבוחנת גם את הדירוג החיצוני.

מצבת הלווים שבמסגרת תיקי ההשקעות השונים של הקופה נבדקת אחת לרבעון ע"י יחידת המחקר הקבוצתית, אם חל שינוי בסיכון האשראי של הלווה. בנוסף יחידת האשראי בודקת באופן שוטף את אמות המידה הפיננסיות (covenants) של האשראי וכן את העמידה בהנחיות הרגולציה, הדירקטוריון וועדת ההשקעה.

החשיפה לסיכוני אשראי של תיקי ההשקעות השונים ובכלל זה החשיפה ללווים, ענפים ומגזרים, דירוגי הלווים, חובות בעייתיים וכד', מובאת לדיון בוועדות ההשקעה אחת לרבעון.

5.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	שאינם סחירים	סחירים	
		אלפי ש"ח	
73,924	101	73,823	בארץ
4,132	25	4,107	בחו"ל
<u>78,056</u>	<u>126</u>	<u>77,930</u>	סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

בהתייחס לסיכוני אשראי, סך נכסי החוב מהווים כ-63.11% מנכסי הקופה, כאשר כ-86.29% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2021
שווי נכסים אלפי ש"ח
39,606
27,589
6,021
607
<u>73,823</u>
23
5
73
<u>101</u>
<u>73,924</u>
10
<u>1</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
לא מדורג
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *
סך הכל נכסי חוב בארץ

* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו

נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם

ליום 31 בדצמבר 2021
שווי נכסים אלפי ש"ח
402
1,136
1,889
680
<u>4,107</u>
25
25
<u>4,132</u>
-

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
הלוואות לאחריים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *
סך הכל נכסי חוב בחו"ל
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות ציטוטי מחירים והיוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. ציטוטי המחירים ושיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן טבלת הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג, נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
2021	
באחוזים	
0.30	AA ומעלה
0.79	A
2.26	BBB
1.09	נמוך מ-BBB
1.89	לא מדורג

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2021		נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
אחוז מסך	שווי נכסי חוב אלפי ש"ח	
כל נכסי החוב	אחוזים	ענף משק
10.30	8,043	בנקים
3.20	2,502	ביטוח
0.44	344	ביומד
0.45	349	טכנולוגיה
6.68	5,211	מסחר ושירותים
18.30	14,284	נדל"ן ובינוי
1.90	1,482	תעשייה
0.19	145	השקעה ואחזקות
6.72	5,247	חיפוי נפט וגז
1.08	843	אחר
50.74	39,606	אג"ח ממשלתי
100.00	78,056	סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

5.4. סיכונים גאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2021										
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות		מדינה/אזור גאוגרפי
								אגרות חוב	אגרות חוב ממשלתיות	
סה"כ	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל	מניות	חוב	ממשלתיות	אלפי ש"ח
109,776	2,415	107,361	11,573	-	-	13,399	8,088	34,695	39,606	ישראל
13,440	3,861	9,579	(111)	-	905	3,005	3,452	2,328	-	ארה"ב
825	-	825	2	-	459	-	38	326	-	בריטניה
747	564	183	4	-	42	100	37	-	-	יפן
896	-	896	-	-	558	338	-	-	-	שווקים מתעוררים
2,168	608	1,560	19	-	670	805	66	-	-	אירופה
3,815	541	3,274	3	-	893	330	1,045	1,003	-	אחר
131,667	7,989	123,678	11,490	-	3,527	17,977	12,726	38,352	39,606	

5. ניהול סיכונים (המשך)**5.5. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה**

סיכוני הקופה הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הוראות הרגולציה ומסיכוני מאקרו אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקופה בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בארץ- כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ, עליות ריבית וכד' או בעקבות אירועים מאקרו כלכליים בחו"ל כגון- ירידות בשווקי העולם, אירועי קטסטרופה עולמיים (פיגועי טרור, מלחמות אסונות טבע וכד').

בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים ומשפטיים. סיכונים תפעוליים עשויים להתבטא בתקלות במערכות המחשב של הקופה, אבטחת מידע וסייבר ובטעויות אנוש ברישום וביצוע פעולות בתחום ההשקעות, החשבות וניהול זכויות העמיתים. הסיכון התפעולי קיים לאור שינויים תכופים ברגולציה בהיבט של חישוב זכויות עמיתים או מס החל עליהן אשר מחייבים שינויים משמעותיים בתוכנה בלוח זמנים קצר.

סיכון משפטי הינו תולדה של הוראות הדין המורכבות החלות על הקופה וכן כתוצאה מהתממשות הסיכונים התפעוליים.

הנהלת החברה המנהלת נוקטת באמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ולשיפור ההתמודדות עימם, בין היתר, באמצעות הפעלת מערכת בקרה, הפרדת סמכויות, חתימות כפולות לביצוע פעולות ועוד. לחברה המנהלת מונה מבקר פנים הפועל בכפוף להחלטות של ועדת הביקורת.

לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון המשפיעים על פעילות הקופה בגין סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים ואחרים לרבות דרכי הפעולה של החברה המנהלת לאיתור והתמודדות, ראה סעיף 19 בדוח תאור עסקי התאגיד.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	מצב המשק	√		
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקופת הגמל	סיכונים תפעוליים			√
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר			√

6. שונות**ביטוח**

הקופה אינה מבטחת את עמיתה.

תאריך: 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2021 (להלן- "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה ; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 22 במרס, 2022

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") לשנת 2021 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 22 במרס, 2022

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2021, 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 2021, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שגיא יוגב
יו"ר הדירקטוריון

_____ : חתימה

עמית אורון
מנכ"ל

_____ : חתימה

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

_____ : חתימה

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2022

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של 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-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, 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 לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מקפת תקציבית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוח על המצב הכספי
5	דוח הכנסות והוצאות
6	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
7	באור 1 - כללי
8	באור 2 - מדיניות חשבונאית
9	באור 3 - חייבים ויתרות חובה
9	באור 4 - נכסי חוב סחירים
10	באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
10	באור 6 – מניות
10	באור 7 - השקעות אחרות
11	באור 8 - זכאים ויתרות זכות
11	באור 9 - דמי ניהול
11	באור 10 - הוצאות ישירות
11	באור 11 - תשואות הקופה
12	באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
13	באור 13 - מסים
13	באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
13	באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144 א', תל-אביב,
6492102
טל. +972 3 623 2525
פיקס +972 3 562 2555

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מקפת תקציבית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מקפת תקציבית (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל התשכ"ד-1964).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2021, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2022

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
7,930	11,240		רכוש שוטף
62	119	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
7,992	11,359		
73,279	77,930	4	השקעות פיננסיות
638	126	5	נכסי חוב סחירים
9,485	12,726	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
21,019	22,163	7	השקעות אחרות
104,421	112,945		סך כל ההשקעות הפיננסיות
112,413	124,304		סך כל הנכסים
158	626	8	זכאים ויתרות זכות
112,255	123,678		זכויות העמיתים
112,413	124,304		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2022

<p>חגי אבישר סמנכ"ל כספים</p>	<p>עמית אורון מנכ"ל</p>	<p>שגיא יוגב יו"ר הדירקטוריון</p>
-----------------------------------	-----------------------------	---------------------------------------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2019	2020	2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(80)	(199)	(123)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
4,993	1,142	2,775		מנכסי חוב סחירים
76	9	9		מנכסי חוב שאינם סחירים
888	951	2,811		ממניות
607	1,352	3,085		מהשקעות אחרות
<u>6,564</u>	<u>3,454</u>	<u>8,680</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	2		הכנסות אחרות, נטו
<u>6,484</u>	<u>3,255</u>	<u>8,559</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
171	189	235	9	דמי ניהול
38	40	49	10	הוצאות ישירות
12	15	17	13	מסים
<u>221</u>	<u>244</u>	<u>301</u>		סך כל ההוצאות
<u>6,263</u>	<u>3,011</u>	<u>8,258</u>		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,801	81,596	112,255	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
5,459	7,245	7,722	תקבולים מדמי גמולים
(3,934)	(3,279)	(4,683)	תשלומים לעמיתים
22,604	23,682	-	העברות צבירה לקופה
2,355	-	147	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
(38)	-	(21)	העברות צבירה מהקופה
(7,914)	-	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
17,007	23,682	126	העברות צבירה, נטו
6,263	3,011	8,258	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
81,596	112,255	123,678	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**כללי**

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום קצבה. עמיתי הקופה הם מעסיקים. הקופה החלה את פעילותה ביום 6 באוגוסט 2008.

החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל").

נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

1. **הקופה** - מקפת תקציבית.
2. **החברה המנהלת** - מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ.
3. **חוק קופות הגמל** - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
4. **התקנות** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
5. **הממונה** - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
6. **רשות שוק ההון** - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
7. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב-2012.
8. **בעלי עניין** - כהגדרתם בקודקס הרגולציה- החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2, פרק 4, בסעיף 5.10.2(ג).
9. **מדד** - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

משבר נגיף הקורונה

החל מסוף שנת 2019, התפרץ נגיף הקורונה (COVID-19) בעולם, ובתחילת 2020 גם בישראל. התפרצותו של הנגיף היוותה ומהווה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלת העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחסיון נרחב של האוכלוסייה, חלה במהלך 2021 התאוששות כלכלית עולמית.

התמודדות המשק הישראלי בשנת 2021 עם התפשטות זנים חדשים של נגיף הקורונה לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית במשק בשונה מהתמודדות עם הנגיף, כך שגם בשיא התחלואה לא נרשמה ירידה משמעותית בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה על רקע מחזוריות גלי התחלואה.

יובהר כי נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של משבר נגיף הקורונה על פעילותה של הקופה, בין היתר לאור השפעותיו על המשק הישראלי והגלובלי.

באור 2 - מדיניות חשבונאית**עיקרי המדיניות החשבונאית****א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים****1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים ותשלומים מדווחים על בסיס מזומן וזאת בהתאם להוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 3-9-2016. דמי הגמולים אינם כוללים סכומים שהופקדו לחשבון הגביה המשותף לכלל קופות הגמל ואשר טרם זוהו ופוצלו לקופות הגמל השונות. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע החזר.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 33-9-2018.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים

השווי הוגן של אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי מזומנים ועל ציטוטי מחירים.

2. נגזרים פיננסיים לא סחירים

השווי הוגן מוערך באמצעות מודלים שונים ושיטות הערכה מקובלות. שיטות הערכה שונות דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל כגון תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי, תנודתיות וכדומה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות**1. השקעות סחירות**

נמדדות בשווי הוגן. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. נגזרים לא סחירים

נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן נקבע, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

3. נכסי חוב שאינם סחירים

אגרות חוב שאינן סחירות הלוואות ופקדונות, נמדדים בשווי הוגן. השווי הוגן של נכסים אלו נקבע בהתבסס על ציטוט מחירים וכן באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין השקעות פיננסיות הנהלת הקופה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכם בספרים של הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הפסד שהוכר כאמור יבוטל רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר-ההשבה של הנכסים מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

ה. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2021 הינו 30 בדצמבר, 2021 (אשתקד - 31 בדצמבר, 2020). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 30 בדצמבר, 2021. הפרשי מטבע, שערי ניירות ערך בחו"ל וריבית שנצברה בגין נכסי חוב שאינם סחירים בארץ ונכסי חוב סחירים בחו"ל ממועד זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2021 אינם מהותיים.

ו. שערי החליפין וההצמדה

- נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021	2019	2020	2021
אחוזים			נקודות/ש"ח		
0.30	(0.59)	2.40	102.70	102.09	104.54
(7.79)	(6.97)	(3.27)	3.456	3.215	3.110

המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012 = 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
62	100
-	19
62	119

ריבית ודיבידנד לקבל
חייבים בגין ניירות ערך
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
37,398	39,606
35,724	38,032
157	292
73,279	77,930

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
238	28
400	98
<u>638</u>	<u>126</u>

אגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
9,485	12,726

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
17,768	17,977
2,521	3,527
61	113
15	20
5	5
<u>20,370</u>	<u>21,642</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

649	521
<u>21,019</u>	<u>22,163</u>

ב. מכשירים נגזרים

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

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
4,246	5,584
(11,287)	(9,117)
624	2,436

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
19	20
17	2
-	17
60	105
62	482
158	626

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת
 התחייבויות בגין יצירת אופציות
 התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים
 התחייבויות בגין יצירת עסקאות פרוורד
 זכאים בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
171	189	235

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2.00% מהצבירה, נטו, לשנה בהתאם לתקנונה. להלן השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שגבתה הקופה ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
%		
2.00	2.00	2.00
0.24	0.21	0.20

דמי ניהול מסך הנכסים
 שיעור דמי הניהול שהחברה
 המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע
 שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
2019	2020	2021	2019	2020	2021
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.02%	0.02%	0.02%	16	19	22
0.01%	0.00%	0.00%	7	3	1
0.02%	0.02%	0.02%	15	18	26
0.05%	0.04%	0.04%	38	40	49

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

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2017	2018	2019	2020	2021
	%	%	%	%	%
4.70	4.87	(1.20)	9.97	2.66	7.55

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. הקופה הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. החברה המנהלת נשלטת ע"י מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "מגדל"). המהווה צד קשור לחברה המנהלת. מגדל הינה חברה בת בשליטה מלאה של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").
- מגדל אחזקות נשלטת על ידי חברת אליהו הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו 1959") המחזיקה בכ-64% מהון המניות של מגדל אחזקות. כפי שנמסר למגדל אחזקות על ידי אליהו 1959, מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי במגדל אחזקות ובאליהו 1959.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") ולכן, החל ממועד רכישת השליטה, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
- בחודש ספטמבר 2020 רכש בנק מזרחי טפחות בע"מ, במסגרת הצעת רכש חליפין מלאה, את מניות בנק אגוד באופן בו בעלי המניות בבנק אגוד קיבלו מניות בבנק מזרחי. בעקבות רכישה זו מר שלמה אינו מחזיק עוד במניות בנק אגוד.
3. על פי הוראות הממונה על ההגבלים העסקיים באישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, החברה המנהלת לא תתקשר (במישרין ובעקיפין), בהסכם עם חברות סוחרות אשר בעל השליטה מחזיק בהן 5% ומעלה מהון המניות, במישרין או בעקיפין¹, לביצוע עסקאות בנכסי עמיתים, אשר התמורה בגינו תשולם מנכסי העמיתים, אלא בדרך של הליך תחרותי המעניק לכל חברה סוחרת הזדמנות שווה להשתתף בו ובתנאים שנקבעו על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים.
- בשנת הדוח, ההוראה לא היתה רלוונטית היות שמר שלמה אליהו לא החזיק במניות בנק אגוד.
4. החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין ו/או עסקאות בעל שליטה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות, אך לא רק, עסקאות מן הסוגים ובעלות המאפיינים כמפורט להלן: רכישת נכסים, רכישה של מוצרים ושירותים באמצעות בעל השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.
5. בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים בחברה המנהלת ו/או בחברות בהן הם מכהנים כנושאי משרה, לרבות בעל השליטה ו/או קרוביו אשר מכהנים כנושאי משרה, עשויים לרכוש, מידי פעם, מוצרי חסכון ארוך טווח המנוהלים על ידי החברה וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
2021	2020	2021	2020
אלפי ש"ח			

אגרות חוב * ⁽¹⁾	-	-	-	39
דמי ניהול לשלם - ראה באור 8	(20)	(19)	(20)	(19)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
 ** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

⁽¹⁾ במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת רכשה הקופה אגרות חוב של חברות שונות. לפני רכישת השליטה במגדל אחזקות רכשה הקופה אגרות חוב ומניות של בנק אגוד והחל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד ליום 30 בספטמבר 2020 הקופה לא רכשה ניירות ערך של בנק אגוד אולם, מעת לעת, מכרה החזקות אלו במסגרת המסחר הרגילה.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2020	2019
אלפי ש"ח		

דמי ניהול - ראה באור 9	(235)	(189)	(171)
------------------------	-------	-------	-------

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

¹ למעט חברה סוחרת שבמועד השלמת העסקה מלוא מניותיה הוחזקו, במישרין או בעקיפין, על ידי החברה, דהיינו, מגדל שוקי הון.

באור 13 - מסים

- א. ככלל הקופה פטורה ממס בישראל על הכנסותיה מהשקעות למעט חריגים שנקבעו על ידי רשות המסים.
- ב. האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה מדינה.
- ג. להלן פירוט חבות המס של הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
12	15	17

מסים מניירות ערך זרים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. בשל אי הוודאות לעצם מחויבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב) לא ניתן להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. החברה המנהלת מבצעת פעולות גבייה מול מעסיקים החשודים בפיגורי תשלומים באופן שוטף. פעולות אלו כוללות פניה למעסיקים ולעמיתים לצורך ברור והסדרת החוב באם קיים ובמידת הצורך אף ביצוע טיפול משפטי לצורך גביית החוב.
- ב. התחייבויות השקעה
הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2021 הינם כ-13 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - לא היתה קיימת התחייבות).
- ג. תביעות משפטיות
בנוגע לתביעות משפטיות העומדות כנגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
הקופה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת הקופה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות עמיתים לגורמים בקופה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור, באמצעות תלונות עמיתים ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת החברה המנהלת אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה המנהלת על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

באור 15 - ארועים לאחר תאריך המאזן

בחודש פברואר 2022 פלש הצבא הרוסי לאוקריינה ועקב כך הוטלו סנקציות כלכליות על רוסיה. לאירוע זה השפעות על הכלכלה העולמית ובכללן עלייה במחירי האנרגיה ובמחירי הסחורות. מעבר לכך, אי הוודאות הגוברת משפיעה לרעה על השווקים הפיננסיים בעולם ובישראל. לקופה אין השקעות ישירות באזור העימות. יחד עם זאת, הכנסות הקופה מהשקעות מושפעות במידה ניכרת משווקי ההון בישראל ובעולם.
בתקופה שלאחר תקופת הדיווח ועד לפרסומו, חלו ירידות בשווקים הפיננסיים על רקע עליה בעקום הריבית והעימות בין רוסיה לאוקריינה כאמור לעיל. בשלב זה לא ניתן להעריך כיצד יתפתח האירוע ומה יהיו השלכותיו העתידיות.