דוח תקופתי לשנת 2022

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ



מגדל



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 וסקירת הנהלה של קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה

פרק 6 דוחות כספיים וסקירת 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 2022

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

<u>מידע צופה פני עתיד</u>

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 הפנסיונים 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 ישמש לצרכי פרשנות התקנונים כאמור.

תוכן העניינים

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 4
2. תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה 8

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה 16
4. תחום פעילות ניהול קופות גמל 23
5. ריכוז תוצאות הפעילות 25
6. תחרות 42
7. לקוחות 46

פרק ג': מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה 48
9. חסמי כניסה ויציאה 52
10. גורמי הצלחה מהותיים 54
11. השקעות 55
12. ביטוח משנה 56
13. הון אנושי 57
14 שיווק והפצה 60
15. ספקים ונותני שירותים 65
16. רכוש קבוע 65
17. עונתיות 66
18. נכסים לא מוחשיים 66
19. גורמי סיכון 67
20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 80

פרק ד': היבטי ממשל תאגידי

21. הדירקטורים של החברה המנהלת 81
22. נושאי משרה 86
23. אקטואר קרנות הפנסיה 90
24. מדיניות התגמול בחברה המנהלת 91
25. מבקר הפנים 92
26. רואה החשבון המבקר 93
27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 94
28. החלטות החברה 94

הגדרות

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

"אג"ח מיועדות"	-	אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד מסוג "מירון" ו"ערד", אשר המדינה הנפיקה לקרנות הפנסיה, עד ליום 1 בספטמבר 2022, בריבית ולתקופה קבועים מראש.
"אפיק השקעה מובטח תשואה"	-	נכסים אשר בגינם זכאית הקרן לבטחת השלמת תשואה מהמדינה בהתאם לסעיף 34 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005.
"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, ואיננו אפיק מובטח תשואה.
"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 פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"חוק קופות הגמל"	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
"עמית"	-	עמית בקרנות הפנסיה או בקופות הגמל.
"מבטח סימון"	-	מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ (חברה בת של מגדל סוכנויות).
"מגדל ביטוח"	-	מגדל חברה לביטוח בע"מ.
"מגדל אחזקות"	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
"קבוצת מגדל"	-	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ והחברות המוחזקות שלה, בבעלותה המלאה או החלקית, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.
"קופת גמל"	-	כהגדרתה בחוק קופות הגמל (קופת גמל כוללת גם קרן השתלמות ולא כוללת "קרן פנסיה" ו"קופת ביטוח").
"קרן השתלמות"	-	קרן המאפשרת 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 הפנסיה 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/או "כללי השקעה"	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
"תקנות מס הכנסה"	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

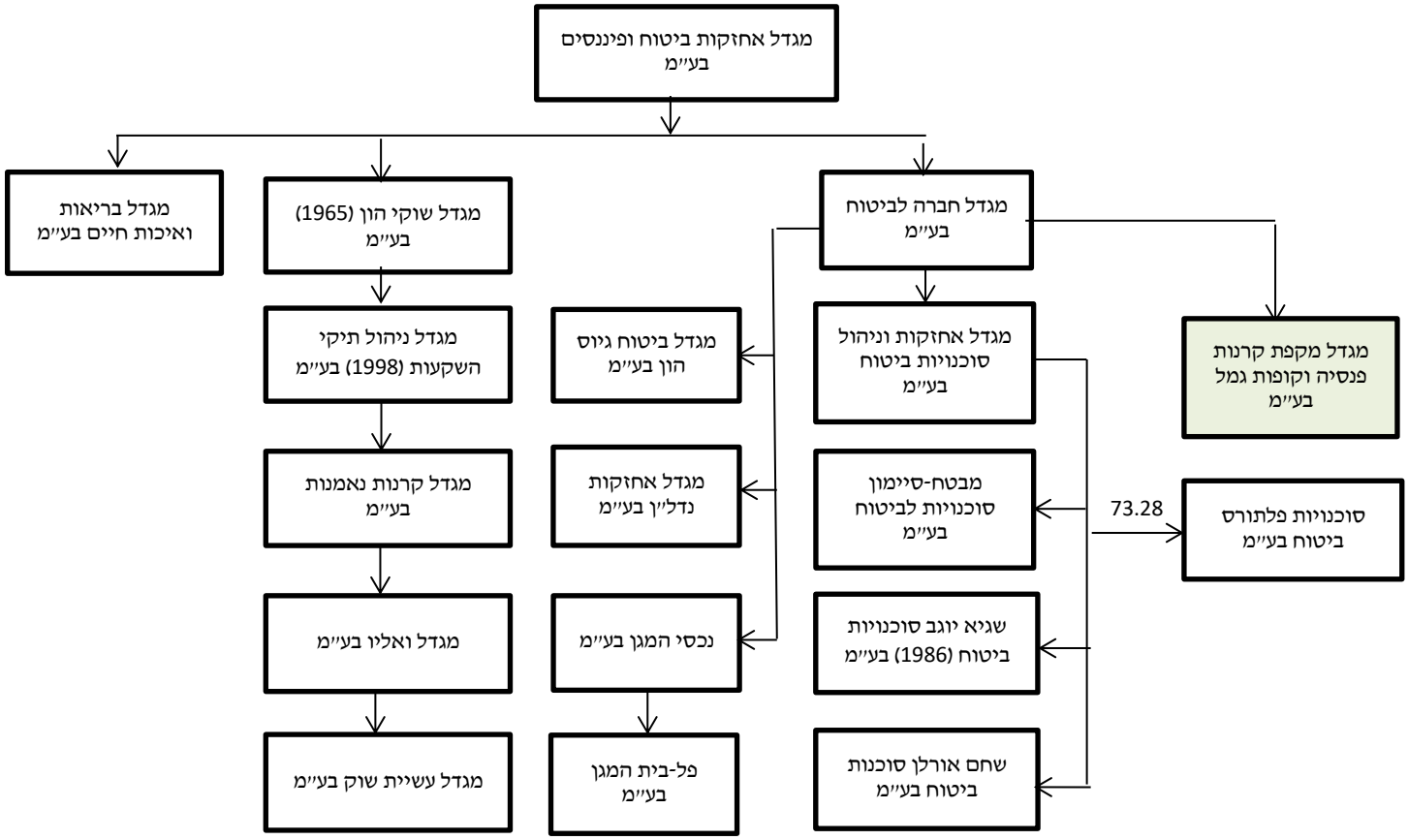
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. כללי

1.1.1. מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "**מגדל מקפת**" או "**החברה**" או "**התאגיד**") הוקמה בשנת 1995, כחברה פרטית מוגבלת במניות.

1.1.2. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.
למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

1.1.3. החברה הינה חלק מקבוצת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. להלן תרשים מבנה אחזקות הקבוצה * :



* מבנה האחזקות בקבוצה כולל את החברות הפעילות העיקריות בקבוצה.
** החברות המתוארות הינן באחזקה של 100% אלא אם צויין אחרת.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

1.1. כללי (המשך)

1.1.4. התפתחויות עיקריות מהותיות בחברה במהלך שנת 2022 ועד למועד פרסום הדוח

1.1.4.1. השפעת הסביבה הכלכלית ותנודתיות בעקום הריבית

תוצאות פעילות החברה, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה מושפעות במידה ניכרת משוקי ההון, ובין היתר משיעורי הריבית, אשר להם השלכה על התשואות הגלומות בנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי החברה.
בתקופה המדווחת חלה עלייה של עקום הריבית על רקע עליית האינפלציה והעלאות ריבית (לרבות הצפי להעלאות ריבית עתידיות), ובמקביל חלו ירידות שערים בשערי האג"ח הממשלתי והאג"ח הקונצרני בארץ ובמדדי המניות בארץ ובעולם. ירידות השערים בשווקי ההון הובילו להפסדי השקעות ניכרים.
לפירוט לעניין רגישות החברה לסיכוני שוק- שינוי שיעור ריבית ואינפלציה ראו באור 20(ג) בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
לעניין התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 2 בדוח הדירקטוריון של החברה.

1.1.4.2. דמי ניהול מרביים למקבלי קצבאות

בחודש ינואר 2022 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 ("התיקון"), 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: בקרן פנסיה חדשה- השיעור המרבי יחול לגבי מקבלי קצבת זקנה שיחלו לקבל קצבה ביום 1 בפברואר 2022 או לאחריו. השיעור המרבי האמור יחול הן לגבי מי שמשולמת לו קצבת זקנה והן לגבי מוטב שמשולמת לו קצבה בשל מותו של מקבל קצבת הזקנה כאמור.
תיקון זה מקטין את הכנסות ורווחיות החברה בגין עמיתים שבחרו לממש את יתרת הצבירה בדרך של קבלת קצבת זקנה.
הערכות החברה בנוגע להשלכות השינויים הנובעים מהתיקון האמור, לרבות בכל הנוגע לפגיעה בהכנסות וברווחיות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של קבוצת מגדל, 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, אם, בין היתר, ישונו הוראות התיקון, וכן בהתאם לדרכי הפעולה של הגופים הפועלים בשוק, ובכלל זה העמיתים, הגופים המוסדיים, הסוכנים והמפיצים, אשר עשויות להיות שונות מאלו החזויות.

1.1.4.3. משבר הקורונה

בסוף שנת 2019 התפרץ נגיף הקורונה (covid-19) ("**הנגיף**") בעולם, ובתחילת שנת 2020 בישראל. התפרצותו של הנגיף אשר גרם לגל תחלואה משמעותי בעולם, היוותה אירוע מאקרו-כלכלי בעל השלכות רחבות על כלכלות העולם ובכללן ישראל. בעקבות פיתוח מספר חיסונים נגד הנגיף וחיסון נרחב של האוכלוסייה בעולם, נבלמה התפשטות הנגיף וחלה התאוששות כלכלית עולמית. התמודדות המשק הישראלי בשנת 2022 ("**התקופה המדווחת**") עם התפשטות זנים חדשים של הנגיף לא כללה הגבלות חמורות על הפעילות העסקית, בשונה מהתמודדויות בשנים הקודמות עם הנגיף, כך שגם בשיאי גלי התחלואה לא נרשמו ירידות משמעותיות בפעילות. המשק הישראלי המשיך בפעילות כלכלית רציפה לצד נגיף הקורונה ועל רקע מחזוריות גלי התחלואה.
מובהר כי המשך מחזוריות גלי התחלואה בעתיד, לרבות התפתחות זנים חדשים של נגיף הקורונה, הנחיות הגורמים המוסמכים במדינת ישראל ומחוצה לה בקשר עם אופן ההתמודדות עמם והטלת מגבלות שונות בקשר עם הנגיף, אינם, מטבע הדברים, בשליטת הקבוצה, 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 התפשטותו מחדש של נגיף הקורונה ו/או השלכותיהן ארוכות הטווח של התפרצויות נגיף הקורונה שאירעו עד כה, על פעילות החברה והקבוצה, ומידע זה, היינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה בדבר השלכותיו העתידיות של נגיף הקורונה על פעילות הקבוצה, 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. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

1.1. כללי (המשך)

1.1.5. התפתחויות אחרות בסביבה העסקית ובכלל זה שינויים מהותיים בהסדרים תחיקתיים

1.1.5.1. התכנית הכלכלית של הממשלה לשנים 2023 ו-2024

ביום 24 בפברואר 2023 קיבלה הממשלה החלטות שונות במסגרת התכנית הכלכלית לשנים 2023 ו-2024 ("החלטות הממשלה" או "החלטות הממשלה לעניין התכנית הכלכלית"). החלטות הממשלה כוללות, בין היתר, תיקונים מוצעים בתחומי החסכון ארוך הטווח, ביטוח בריאות, ביטוח כללי וכן בנושאי שיווק והפצה. חלק מאותן החלטות מותנות בתיקוני חקיקה שיפורסמו מטעם הממשלה לצורך יישום החלטותיה כאמור וחלקן מותנות בקביעת הוראות מנהליות בידי הגורמים המוסמכים לכך מטעם הממשלה. להלן תמצית החלטות הממשלה והצעות החקיקה בנושאים הרלוונטים לחברה:

חסכון ארוך טווח- בהחלטת הממשלה נקבע כי יותקנו תקנות, אשר בהן ייקבע כי לא תבוצענה הפקדות לתכנית ביטוח ("ביטוח מנהלים"), אלא מחלק השכר שעולה על התקרה החודשית של השכר המובטח, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (היינו פעמיים השכר הממוצע במשק).

שיווק והפצה- במסגרת הצעת תיקוני חקיקה שהופצה, בהמשך להחלטות הממשלה לעניין התכנית הכלכלית, מוצע לקבוע כי (א) גוף מוסדי לא יסרב להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני ולא יסיים התקשרות בהסכם כאמור בסירוב בלתי סביר, (ב) גוף מוסדי ישלם עמלות זהות בעבור כל קבוצת מוצרים תחליפיים, כפי שיוגדרו בידי הממונה כמוצרים הכלולים באותה קבוצת מוצרים, (ג) גוף מוסדי יגלה לכל לקוח את העמלות ששולמו על-ידו לסוכן הביטוח בגין המוצרים של הלקוח. בנוסף לכך, סוכן הביטוח יהיה מחויב לגלות ללקוח במהלך תיווך בביטוח או שיווק פנסיוני את העמלות שהגוף המוסדי צפוי לשלם לו בגין התיווך או השיווק הפנסיוני, (ד) לקבוע במסגרת הוראת שעה, לפיה עד ליום 31 בדצמבר 2024, לא יוכל גוף מוסדי, גוף הנשלט בידי גוף מוסדי או אדם השולט בגוף מוסדי לרכוש יותר מ-20% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בסוכנות ביטוח. במקביל להגבלה בהוראת השעה כאמור, החליטה הממשלה על הקמת צוות בין-משרדי שיבחן את ההחזקה של גופים מוסדיים בסוכנויות ויגיש את המלצותיו בתוך 10 חודשים.

בנוסף, במסגרת החלטת הממשלה לעניין התכנית הכלכלית נקבע, כי יקבעו תקנות לפיהן סוכן ביטוח ישיב לגוף המוסדי חלק יחסי מהעמלה החד פעמית ביחס לתקופה שנותרה עד לתום 72 חודשים ממועד צירוף הלקוח לתכנית הביטוח או לקופת הגמל, וזאת בהתקיים אחד מהאירועים המנויים באותה החלטה, ובהם העברה או משיכה של כספים מקופת הגמל, ביטול חוזה הביטוח או סיום קבלת השירותים מסוכן הביטוח.

לפרטים נוספים אודות התכנית הכלכלית של הממשלה לשנים 2023 ו-2024, ראה סעיפים 2.2.3.(ג) ו-8.1.7. להלן.

ככלל, מאחר שמדובר בהחלטות ממשלה לעניין תיקוני חקיקה (לרבות תיקוני חקיקת משנה), הנחיות מנהליות (מסוגים שונים, לרבות חוזרים והנחיות), הוראות מקצועיות והחלטות ממשלה, אשר טרם התקבלו ו/או יושמו בפועל, ואשר טרם ברור אופן הוצאתן אל הפועל, מהותיותן של החלטות הממשלה האמורה טרם ברורה ואין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעת ההחלטות האמורות אם וככל שיתקבלו, יפורסמו או ייושמו, על החברה.

1.1.5.2. גיבוש תכנית אסטרטגית

בתקופה המדווחת, קבוצת מגדל החלה בתהליך לגיבוש ובנייה של תכנית אסטרטגית עדכנית לחברה ולחברות הקבוצה, ולצורך כך התקשרה עם חברת יעוץ בינלאומית מובילה. המלצות העבודה תוצגנה לאחר שתגובשנה.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

1.1. כללי (המשך)

1.1.6. שינויים בהרכב הדירקטוריון ובמצבת נושאי משרה בכירה בחברה

א. דירקטורים וחברי ועדות הדירקטוריון

1. ביום 29 בדצמבר, 2021, אישר דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, את כהונתו של מר בצלאל צוקר, כדירקטור בחברה. ביום 15 בפברואר 2022 החל מר בצלאל צוקר את תפקידו כדירקטור בחברה. ביום 22 במרס, 2022, מונה מר בצלאל כיו"ר דירקטוריון זמני, בכפוף לאי התנגדות הממונה.
2. ביום 31 באוקטובר, 2022, הודיע מר שגיא יוגב, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח. במכתב שהוגש ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח פירט מר יוגב את הנימוקים להודעתו זו. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות מגדל אחזקות להודעה זו ולתוכנה, ראה דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 31 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-131656). מר יוגב סיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח ביום 15 בפברואר, 2023, ובמקביל הסתיימה גם כהונתו כדירקטור בחברה.
3. ביום 22 בדצמבר, 2022,, דירקטוריון מגדל ביטוח החליט למנות את מר רונן אגסי למנכ"ל מגדל ביטוח וביום 15 בפברואר 2023, נכנס מר אגסי לתפקידו כאמור. בנוסף, ביום 31 בינואר 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, על מינויו של מר אגסי כדירקטור בחברה. ביום 26 בפברואר 2023, החל מר אגסי בתפקידו כדירקטור בחברה, לאחר קבלת הודעת הממונה על אי התנגדותו למינוי. בעקבות סיום כהונתו הצפויה של מר עמית אורון כמנכ"ל החברה ביום 31 במרס, 2023, (ראה סעיף ב(2) להלן) החליט דירקטוריון החברה ביום 22 במרס 2023, למנות את מר אגסי כמנכ"ל זמני החל מיום 1 באפריל 2023, בכפוף לקבלת הודעה בדבר אי-התנגדות הממונה. בהתאם להחלטת דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, מיום 20 במרס 2023, החל מהמועד בו תתקבל הודעת אי-התנגדות הממונה כאמור, תושהה כהונתו של מר אגסי כדירקטור בחברה, וזאת עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה.

ב. נושאי משרה בכירה

1. ביום 28 בפברואר, 2022, מינה דירקטוריון החברה את מר ארז מגדלי למנהל חטיבת השקעות בכפוף לאי התנגדות הממונה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי. מר מגדלי החל את תפקידו ביום 27 במרס 2022 לאחר קבלת אי ההתנגדות כאמור.
2. ביום 1 ביולי, 2022, סיים את תפקידו מר ליאור רביב ששימש כמנהל לקוחות וערוצי הפצה בחברה.
3. ביום 17 ביולי, 2022, החל מר ירון שמאי את תפקידו כמנהל לקוחות וערוצי הפצה בחברה.
4. ביום 22 בדצמבר, 2022, סיימה את כהונתה הגב' ענת ליכטיג אחיעז אשר שימשה כממונה על השירות בחברה.
5. ביום 28 בפברואר, 2023, סיימה את תפקידה הגב' תמי אוחנה קול אשר שימשה כמנהלת הטכנולוגיות בחברה.
6. ביום 25 בדצמבר, 2022 הודיע מנכ"ל החברה מר עמית אורון על כוונתו לסיים את כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח. מר אורון צפוי לסיים את כהונתו ביום 31 במרס, 2023.
7. ביום 22 במרס, 2023, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר רונן אגסי כמנכ"ל זמני החל מיום 1 באפריל 2023, בכפוף לקבלת הודעה בדבר אי-התנגדות הממונה. להרחבה ראה סעיף 1.1.6.א.3.לעיל.

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 ו/או הבטחת תשואה לנכסים באפיק השקעה מובטח תשואה (החל מחודש אוקטובר 2022) לחלק מהמוצרים הפנסיונים, 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 פיננסים 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 הינם 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 החסכון של ציבור החוסכים, קביעת כללים ומגבלות, באמצעות מתן תמריצים כגון הטבות מס לחסכון הפנסיוני ותנאי משיכתו, קביעת הוראות בדיני עבודה המחייבות מעסיקים לערוך ביטוח פנסיוני לעובדיהם, הנפקת אגרות חוב מיועדות, הבטחת השלמת תשואה לנכסים המוקצים לאפיק מובטח תשואה ועוד, המהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות את מוצרי התחום .

ההסדרים הרגולטוריים שבוצעו בשנים האחרונות (לרבות הסדרים הנוגעים לדמי הניהול, התקשרות בהסכמי ברירת מחדל ואופן הקצאת אג"ח מיועדות ונכסים באפיק השקעה מובטח תשואה), וכן טיוטות 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 פנסיה 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, קופת 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 גמל[1]- להלן יפורטו המאפיינים העיקריים המבדילים בין מוצרים המנוהלים על ידי החברה:

	קרן פנסיה ותיקה	קרנות פנסיה חדשות	קופות גמל[2]
סוג ההתקשרות	תקנון	תקנון	תקנון
שינוי תנאי ההתקשרות	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.	ניתנים לשינוי מעת לעת באישור הממונה.
יעוד החסכון הנצבר[3]	קצבה החל מגיל פרישה.	קצבה החל מגיל פרישה. ניתן לבצע היוון קצבה (משיכה חד פעמית) של הכספים שנצברו מעבר לסכום המיועד לתשלומי קצבה מזערית.	כספים שהופקדו עד לשנת 2007 ניתנים למשיכה כסכום הוני בהתאם לכללים שנקבעו בהוראות הדין. כספים שהופקדו החל משנת 2008 נצברים ככספים קצבתיים אשר ניתנים למשיכה בדרך של קצבה. המשיכה כקצבה מבוצעת באמצעות העברה לקופה לקצבה (קרן פנסיה/ קופת ביטוח). ניתן לבצע היוון קצבה מוכרת בעמידה בכללי הרגולציה). 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 לסיכוני מוות, לסיכוני 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, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ הפנסיונרים מושפעות משינויים אלה, ובתנאים 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, לטובה או לרעה, זכויות העמיתים/ 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.
מנגנון הבטחת תשואה[6] **והנפקת אג"ח מיועדות**	החל משנת 2004, קרנות פנסיה ותיקות (סגורות לעמיתים חדשים)[4]- זכאיות להשקיע 30% מסך נכסיהן באג"ח מיועדות. החל מאוקטובר 2022 הוחלף 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 הוחלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות במנגנון הבטחת תשואה (לפרטים ראה סעיף 2.2.3).	לקופות הגמל לא מונפקות אג"ח מיועדות[5], ולא חל מנגנון הבטחת תשואה.

[1] קופת גמל בהקשר זה הינה קופת גמל לחסכון (אשר הכספים המופקדים בה החל משנת 2008 מיועדים לקצבה) או קופת גמל לתגמולים (אשר הכספים שהופקדו בה עד לשנת 2008 ניתן למשוך כסכום הוני). יודגש כי כאמור לעיל, בטבלה זו נדונים ההבדלים העקריים 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] בקרן הפנסיה המקיפה ובקרן הוותיקה, שיעור הריבית האפקטיבית המובטחת באג"ח המיועדות הינו כיום 4.86% (בנוסף להפרשי הצמדה) (יצוין כי בקרן הוותיקה קיימות סדרות אג"ח מיועדות שהונפקו בעבר בשיעור ריבית אפקטיבית של 5.57%)..

[4] לקרנות הפנסיה הוותיקות ניתן 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 בניהול החברה).

[6] נכסים אשר בגינם זכאית הקרן להבטחת השלמת תשואה של 5.15%.

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 לכניסת קרנות פנסיה ברירת מחדל וביטול הסכמי ברירת מחדל, (2) 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 הרגולטורים העיקריים שפורסמו ונכנסו בחלקם לתוקף בתקופת הדוח הינם: (1) הוראות להחלפה הדרגתית של מנגנון הנפקת אגרות החוב המיועדות בקרנות הפנסיה ב"מנגנון הבטחת תשואה"; (2) הוראות לעניין הפחתת שיעור דמי הניהול המרביים שייגבו ממקבלי קצבאות ומשאריהם בקרנות; (3) עדכון תקנות ההוצאות הישירות לעניין חיוב נכסי הקופה בגין הוצאות בביצוע השקעות; (4) עדכון חוזר מסלולי השקעה ורשימת מסלולי ההשקעה אותם יוכלו הגופים המוסדיים להקים;

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

(1) המשך 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. ביטול המנגנון של הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והחלפתו במנגנון הבטחת תשואה

בחודש נובמבר 2021 חוקק חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"). במסגרת החוק האמור, נקבע בין היתר כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה החדשות ולקרנות הפנסיה הוותיקות ("האג"ח המיועדות") יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה, כך ש- 30% מנכסי קרנות הפנסיה, אשר עד לחקיקת חוק ההתייעלות הכלכלית הושקעו באג"ח המיועדות, יושקעו בהתאם למדיניות ההשקעה של מסלול השקעה בקרן בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד), חלף ריבית שנתית אפקטיבית של 4.86% ("מנגנון השלמת תשואה"). בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, ביום 1 באוקטובר 2022, הופסקה הנפקת האג"ח המיועדות, תוך התחייבויות שהאג"ח הקיימות יוחלפו בהדרגה ב-15 השנים הקרובות.

לצורך הטמעתו ויישומו של חוק ההתייעלות הכלכלית בהקשר של ביטול מנגנון האג"ח המיועדות כאמור לעיל, בחודש מאי 2022 פורסמו תיקונים לתקנות ההשקעה אשר נכנסו לתוקפם ביום 1 באוקטובר 2022. התיקונים כללו, בין היתר, הוראה לפיה לצורך חישוב מגבלות השקעה המחושבות מתוך סך נכסי המשקיע המוסדי (כגון, מגבלת 5% מהשווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי להשקעה בתאגיד בודד או מגבלת 10% מהשווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי להשקעה בקבוצת תאגידים בהתאם לתקנות ההשקעה), לא יובאו בחשבון נכסים הנכללים במסגרת אפיק השקעה מובטח תשואה בסך הנכסים המותר להחזקה מתוך סך נכסי המשקיע המוסדי. דהיינו, נכסים אלו ישמשו לצורך קביעת סך נכסי המשקיע המוסדי ב"מכנה" של חישוב המגבלה, אך לא ייספרו במסגרת סך ההשקעות באותו הנכס ב"מונה" של חישוב המגבלה. בדברי ההסבר לטיוטת התיקון האמור לתקנות ההשקעה הובהר, למען הסר ספק, כי המגבלות החלות על קבוצת משקיעים בעניין מגבלה על שיעור החזקה מתוך נכס מסוים, ולא מתוך סך נכסי המשקיע המוסדי (כגון, מגבלת החזקה של עד 20% מאמצעי שליטה בתאגיד או מגבלת החזקה של 25% מסדרת אגרות חוב סחירות כמפורט בתקנות ההשקעה), יביאו בחשבון גם את נכסי אפיק מובטח התשואה.

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום

ב. הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

בחודש מרס 2022, פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשפ"ב-2022 ("תקנות ההוצאות"). 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 שפורטו בהוראת השעה ("הוראת השעה"). התיקון היה בתוקף מיום 7 ביולי 2021 (הוא מועד פקיעת תוקפה של הוראת השעה הקודמת בעניין) ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

בעקבות המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל (לפירוט, בדבר המלצות הוועדה, ראה סעיף 2.2.3.(ג) בדוח התקופתי בשנת 2021) פורסם ביום 30 באוקטובר 2022 תיקון נוסף לתקנות ההוצאות ("התיקון") אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר 2023. בתיקון נקבע כי משקיע מוסדי יחליט לגבי כל מסלול או קופת גמל שבניהולו את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות בגין עמלת ניהול חיצוני (כהגדרתה בתיקון) ("מגבלת השיעור המקסימלי") וזאת חלף קביעת מגבלת השיעור המקסימלי בהוראות הדין בהתאם למצב שהיה קיים ערב כניסת התיקון לתוקף. מגבלת השיעור המקסימלי ביחס לכל שנה קלנדארית תיקבע מראש, תפורסם לפני תחילתה ולא ניתן יהיה לשנותה במהלך השנה.

בהתאם להוראות התיקון, מגבלת השיעור המקסימלי לא תחול על שאר סוגי ההוצאות הישירות, בין אם נובעות מהשקעות ישירות סחירות, ובין אם נובעות מהשקעות ישירות שאינן סחירות, וכן על הוצאה שהיא "דמי ניהול משתנים", דהיינו עמלה הנגזרת מתשואת הנכסים עבורם היא נגבית (כגון "דמי הצלחה"). בנוסף, חישוב מגבלת השיעור המקסימלי יבוצע מתוך סך כל נכסי מסלול ההשקעה (לרבות הנכסים הכלולים באפיק מובטח תשואה), אולם לצורך הניצול בפועל של ההוצאות הישירות לא יובאו בחשבון ההוצאות שייגבו לצורך השקעות המוקצות לאפיק מובטח תשואה.

כן נקבע בתיקון כי מסלולים מהסוגים שנקבעו בתיקון, אשר יוקמו לאחר יום 1 בינואר 2023, יהיו כפופים להוראות ספציפיות בנוגע לגביית הוצאות ישירות. המסלולים האמורים כוללים שני מסלולים מתמחים (מסלול ההשקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד), שסוגי ההוצאות הישירות הניתנים לגבייה במסגרתם יהיו מצומצמים, וכן מסלול בגינו ייגבו דמי ניהול משתנים, ואשר בו לא תתאפשר גביית הוצאות ישירות מכל סוג שהוא (למעט הוצאות בגין מסים החלים על משקיע מוסדי, נכסיו, הכנסותיו ועסקאות הנעשות בנכסיו).

בתיקון נקבע כי על הגוף המוסדי לפרסם לעמית מדי שנה את העלות הכוללת הצפויה שבה יישא באותה שנה בשל דמי ניהול והוצאות ישירות, לרבות עמלת ניהול חיצוני, ככל שתגבה באותו המסלול ("עלות השנתית הצפויה").

בחודש נובמבר 2022 פרסמה הרשות טיוטת חוזר לעניין אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח על ידי הגופים המוסדיים. בחודש מרס, 2023 פורסמה טיוטה שניה באותו הנושא.

פרסום מגבלת השיעור המקסימלי יאפשר לעמיתים להשוות את ההוצאות שגובה כל חברה מנהלת ויתכן ויגביר את התחרות לגבי שיעור דמי הניהול שגובות החברות המנהלות. להערכת החברה לא צפויות להיות לתיקון התקנות השלכות מהותיות על פעילותה.

המידע הכלול ביחס להערכות החברה בנוגע לתיקון לתקנות ההוצאות, לרבות ההשלכות הצפויות של התיקון, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח ההסדרים הרגולטוריים הידוע במועד דוח זה, וכן על הערכות והנחות של החברה, שהתממשותן אינה ודאית ואינן בשליטתה של החברה. לאור האמור, עשויות הערכותיה של החברה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מהצפוי לעיל.

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)

ג. התכנית הכלכלית של הממשלה לשנות התקציב 2023 ו-2024

ביום 24 בפברואר 2023, התקבלו החלטות הממשלה לעניין התכנית הכלכלית, אשר כוללות, בין היתר, תיקונים מוצעים בתחומי החסכון ארוך הטווח לעניין תשלום עמלות זהות בעבור כל קבוצת מוצרים תחליפיים; שיקוף תגמול עבור סוכן הביטוח בפני הלקוח; וכן התקשרות בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני.

כמו כן, במסגרת החלטות הממשלה כאמור, הוחלט להורות לשר האוצר (מכח סמכותו לפי חוק קופות הגמל) להתקין תקנות, כך שלא תבוצענה הפקדות לתכנית ביטוח ("ביטוח מנהלים"), אלא מחלק השכר שעולה על התקרה החודשית של השכר המובטח כהגדרת מונח זה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (כלומר, פעמיים השכר הממוצע במשק). לפי הערכת החברה, לא צפויה השפעה מהותית לתיקון מוצע זה, לו יישום במתכונת המפורטת בהחלטת הממשלה וזאת בין היתר בהתחשב בהיקפי המכירות החדשות במוצר זה. להרחבה בנוגע לתכנית הכלכלית של הממשלה לשנים 2023 ו-2024, ראה סעיף 1.1.5.1. לעיל וסעיף 1.8.7. להלן.

מאחר שמדובר בהחלטות ממשלה לעניין תיקוני חקיקה (לרבות תיקוני חקיקת משנה), הנחיות מנהליות (מסוגים שונים, לרבות חוזרים והנחיות), הוראות מקצועיות והחלטות ממשלה, אשר טרם התקבלו ו/או יושמו בפועל, ואשר טרם ברור אופן הוצאתן אל הפועל, מהותיותן של החלטות הממשלה האמורה טרם ברורה ואין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעת ההחלטות האמורות אם וככל שיתקבלו, יפורסמו או ייושמו, על החברה.

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

2.2. מוצרים ושירותים (המשך)

2.2.3. מגמות ושינויים עיקריים בתחום (המשך)

ד. חוזר גופים מוסדיים 28-9-2022- מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון

בחודשים ספטמבר ודצמבר 2022, פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ותיקון לרשימת מסלולי השקעה. (להלן ביחד- "התיקון לחוזר" ו"תיקון רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקונים הינה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות, לפירוט בדבר המלצות הוועדה ראה סעיף 2.2.3.(ג) בדוח התקופתי בשנת 2021.

בתיקונים נכללו מסלולים מתמחים אשר סווגו לחמישה אשכולות בהתאם למאפייני ההשקעה (ניהול אקטיבי, התמחות בנכסים סחירים ומסלולים עוקבי מדד); מנגנון דמי הניהול (קבועים או משתנים התלויים בתשואת המסלול); וסוג ההוצאות הישירות בשל ביצוע השקעות שניתן יהיה לגבות בהם (ראה סעיף 2.2.3.(ב) לעיל).

כמו כן, נקבע בתיקון לחוזר כי החל מיום 1 בינואר 2023 חלה על הגוף המוסדי חובה לנהל לכל הפחות "מסלול משולב סחיר", מתוך אשכול המסלולים המתמחים באפיקי השקעה סחירים, ו"מסלול עוקב מדדים-גמיש" מתוך אשכול המסלולים עוקבי מדדים. על הגוף המוסדי להתאים את מסלולי ההשקעה הקיימים בקופות גמל ובפוליסות ביטוח שאינן קופות ביטוח בהתאם להוראות החוזר עד ליום 1 בינואר 2024 (למעט החובה לנהל "מסלול השקעה משולב סחיר" ו"מסלול השקעה עוקב מדדים-גמיש" והאפשרות להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי אשר הוראות התיקונים לגביהם נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2023).

החברה פועלת ליישום הוראות החוזר, כאשר להערכתה, להוראות החוזר לא תהיה השפעה מהותית על תוצאותיה. בנוסף החוזר האמור יאפשר לחברה להרחיב את מסלולי ההשקעות המנוהלים על ידה לטובת לקוחותיה.

הערכות החברה האמורות לעיל בהקשר להשלכות האפשריות של התיקון לחוזר כאמור לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ועשויות להיות מושפעות משלל גורמים וביניהם דרכי הפעולה של הגורמים הרלוונטים. לאור האמור, עשויות הערכותיה של החברה שלא להתממש או להתממש באופן שונה, מהצפוי לעיל.

תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה (המשך)

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 חדשות, אחת קרן פנסיה חדשה מקיפה- **מגדל מקפת אישית** שהוקמה על יד החברה בשנת 1995 והשניה קרן פנסיה חדשה 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 דמוגרפים 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.

2.3.2. 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 [(1)] 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 ואישיות 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

בשנת הדוח לא בוצעה השקעה בהון המניות של החברה. 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

בשנת 2022 לא חילקה החברה דיבידנד. במהלך חודש דצמבר 2021 שילמה החברה דיבידנד בסך 100 מיליון ש"ח לבעל מניותיה.

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.

[(1)] החל מחודש אוקטובר 2022, הוחלף מנגנון זה במנגון הבטחת תשואה- ראה סעיף 2.2.3. לדוח הכספי של החברה המנהלת.

פרק ב': תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה

3.1. מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה 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 ו-70% 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. כמו כן, בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית, החל מחודש אוקטובר 2022, נקבע מנגנון חדש להבטחת תשואה חלף מנגנון הנפקת האג"ח המיועדות (ראה סעיף 2.2.3. לעיל).

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 ושארים בת 60 חודשים במסגרתה אין זכאות לפנסיית נכות או שארים 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:

<u>מסלולי ביטוח אשר פתוחים לעמיתים שהצטרפו לקרן הפנסיה עד ליום 31 במאי 2018:</u>

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 לפנסיית נכות ושאירים.
10) מסלול בן מוגבל נבחר- כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

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

3.1.2. **מהות הכיסויים הביטוחיים-** בקרן קיימים מסלולי ביטוח כדלהלן (המשך):

<u>החל מיום 1 ביוני 2018 נוספו מסלולי ביטוח חדשים לכלל עמיתי הקרן כדלהלן:</u>

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 מיום 1 בינואר, 2004 ועד 31 בדצמבר, 2017).
12) מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים (שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 בינואר, 2004 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).

* החל מה-1/1/2023 נפתחו בקרן, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל-תיקון", שני מסלולים חדשים: מסלול משולב סחיר, ומסלול עוקב מדדים-גמיש.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.1. מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה 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 ההפרשות 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 יושמו 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.

3.2. מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה 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 וחסכון (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 תוכניות פנסיה נוספות וביניהן מסלול פנסיית יסוד אשר מעניקה לעמיתיה פנסיית זקנה מגיל פרישה לכל החיים. בתוכניות אלה 100% מהכספים מושקעים בהשקעות חופשיות (הקרן לא השקיעה באג"ח מיועדות ואיננה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה, בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית).

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.2.מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית (המשך)

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 נבחר עם מוגבלות.

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).

* החל מה-1/1/2023 נפתחו בקרן, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-28 "מסלולי השקעה בקופות גמל- תיקון", שני מסלולים חדשים: מסלול משולב סחיר, ומסלול עוקב מדדים-גמיש.

3.2.4. **אופן ניהול ההתחייבויות 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 פנסיה ותיקה מקיפה

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן- "**הקרן**") הינה קרן פנסיה ותיקה מקיפה לעצמאים אשר הוקמה בשנת 1981. הקרן מאושרת על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (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 פיננסים (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 וחסכון 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 החוב המיועדות מסוג מירון בקרנות הפנסיה הוותיקות קבע משרד האוצר במכתבו שה. 2004-13449 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז'1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הותיקה לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-

3.3.2.1.1. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הותיקה שאינם אגרות חוב מיועדות כאמור בדוחות הכספיים של הקרן הותיקה 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%.

3.3.2.1.2. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הותיקה 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 הותיקה.

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

3.3.2.2.1. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הותיקה 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 פנסיה ותיקה מקיפה (המשך)

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

3.3.2.2.2. סכום השווה למכפלת שווים המשוערך 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. עדכון לסיוע הממשלתי

ביום 17 ביולי 2022 פרסם משרד האוצר עדכון לנוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות בו בוצעו התאמות הנובעות מהפעלת ממנגנון הבטחת התשואה לקרנות הפנסיה שנקבע בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

בהתאם לעדכון הקרן תהיה זכאית לקבל סיוע נוסף-

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הותיקה שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג מירון לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחיבויות הקרן לעמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.

בנוסף בוצע עדכון בחלק הסיוע המצוין בסעיף 3.3.2.2.2. לעיל כך שחלק הסיוע בגין עמיתי הביניים המצוין בסעיף זה יהיה בשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הוותיקה הזכאים להבטחת תשואה מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן הותיקה לעמיתי תקופת הביניים.

עדכון זה נכנס לתוקפו עם כניסתן לתוקף של הוראות הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה.

3. תחום פעילות ניהול קרנות פנסיה (המשך)

3.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים- קרן פנסיה ותיקה מקיפה (המשך)

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 והשאירים 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 ולשאירים בגובה מלוא הגרעון האקטוארי, ובכפוף לאישור הממונה.

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

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן הותיקה וכן על פנסיונרים ושאירים 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 בקרן ולמוטבים לאחר פטירת העמית. קרן השתלמות נחשבת למוצר דואלי מוצר פנסיוני וגם מוצר פיננסי.

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

לקופת הגמל אישור כקופת גמל לתגמולים ולפיצויים וכקופת גמל לחסכון, הקופה מיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים. כספים שנצברו עד ליום 31 בדצמבר 2007 סווגו ככספים הוניים אשר ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי ובהתאם לכללים שנקבעו בהוראות הדין. 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 קיצבתיים 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 72,616 ש"ח נכון לשנת 2022 (הסכום נקבע כ-70 אלף ש"ח והוא צמוד למדד בגין חודש מאי 2016), וכן ניתן למשוך את הכספים בכל עת. משיכת הכספים בסכום הוני חייבת במס על הרווחים הריאליים. מי שגילו גיל פרישה מינימלי לפחות (60 נכון לשנת 2022) ויבחר להעביר את הכספים לקופה לקצבה לצורך קבלת קצבה מידית ייהנה מפטור ממס גם על הרווחים הריאליים.

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

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 54 ש"ח (נכון לשנת 2022, הסכום הראשוני עמד על 50 ש"ח) לקופת גמל להשקעה על שמו של הילד הזכאי לקצבה. ההורה רשאי לבצע הגדלת הפקדות לילד בסך 54 ש"ח כאשר סכום ההגדלה מנוכה מקצבת הילדים שמקבל ההורה הזכאי.

4.1.5. מגדל מרכזית לפיצויים- קופת גמל מרכזית לפיצויים

החסכון בקופת גמל מרכזית לפיצויים הנו חסכון שביצע המעסיק לצורך יצירת ייעודה כספית לתשלום פיצויי פיטורים עבור עובדיו . העמית בקופה הינו המעסיק וזכויותיו בקופה נקבעות בהתאם לתקנון הקופה. החל משנת 2011 לא ניתן להפקיד כספים למוצר זה.

4.1.6. מקפת דמי מחלה- קופת גמל 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- קופת גמל 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 לא יחולו שינויים מהותיים בנתחי השוק בשווקים העיקריים בהם היא פועלת, הן ברמת הנכסים המנוהלים והן ברמת ההפקדות השוטפות. לא צפויים שינויים בהיצע המוצרים העיקריים שמשווקת החברה.

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 יישומו 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 2022

		קרנות פנסיה חדשות						
	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	מקיפה	כללית	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרן השתלמות**	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר***	סה"כ
מספר עמיתים**:									
פעילים	788	373,996	20,376	28,876	141,545	9,205	112,852	2,067	689,705
לא פעילים	2,011	290,042	34,641	100,018	240,465	7,244	16,031	2,572	693,024
מקבלי קצבה:									
זכאים קיימים									
זקנה	ל.ר	59	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	59
שארים	ל.ר	120	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	120
נכות	ל.ר	32	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	32
מקבלי קצבה קיימים									
זקנה	2,216	4,465	650	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	7,331
שארים	553	3,021	20	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3,594
נכות	21	1,569	-	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,590
פנסיונרים									
זקנה	ל.ר	8,178	870	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	9,048
שארים	ל.ר	1,648	91	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,739
נכות	ל.ר	3,210	13	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3,223
סה"כ מקבלי קצבה	2,790	22,302	1,644	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	26,736
סה"כ מספר עמיתים	**5,589**	**686,340**	**56,661**	**128,894**	**382,010**	**16,449**	**128,883**	**4,639**	**1,409,465**
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):									
פעילים	504,266	75,165,509	1,397,343	1,005,272	8,347,605	298,561	544,213	56,791	87,319,560
לא פעילים	472,404	13,391,682	413,637	4,306,316	8,287,640	480,032	71,452	188,553	27,611,716
זכאים קיימים									
זקנה	ל.ר	9,657	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	9,657
שארים	ל.ר	45,776	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	45,776
נכות	ל.ר	22,023	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	22,023
מקבלי קצבה									
זקנה	877,675	1,106,933	96,628	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2,081,236
שארים	123,132	1,385,837	2,159	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,511,128
נכות	13,943	829,020	-	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	842,963
פנסיונרים:									
זקנה	ל.ר	3,011,578	103,555	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	3,115,133
שארים	ל.ר	1,121,637	9,262	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,130,899
נכות	ל.ר	2,240,542	12,789	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2,253,331
סה"כ מקבלי קצבה	1,014,750	9,773,003	224,393	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	11,012,146
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	**1,991,420**	**98,330,194**	**2,035,373**	**5,311,588**	**16,635,245**	**778,593**	**615,665**	**245,344**	**125,943,422**

* 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, בהאתם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

[5] מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה לאחר 31 בדצמבר, 2003 ועד 31 בדצמבר, 2017.
[6] מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.
[7] מקבלי קצבה שזכאותם לקצבה החלה מיום 1 לינואר, 2018.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

		קרנות פנסיה חדשות						
	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	מקיפה	כללית	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרן השתלמות**	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר***	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :									
דמי גמולים משונתים עבור מצרפים חדשים	ל.ר	1,326,919	161,138	43,714	371,517	48,727	7,042	3	1,959,060
תקבולים מדמי גמולים	9,597	8,158,204	426,885	255,585	1,747,544	249,593	99,522	9,289	10,956,219
תקבולים מדמי סליקה	-	3,006	106	63	610	-	-	-	3,785
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ****	-	283,702	56,955	90,655	85,068	120,058	5,485	246	642,169
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	-	(2,303)	(18,093)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(20,396)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	-	-	2,121	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	2,121
העברות צבירה לקופה/קרן	ל.ר	5,083,509	141,652	1,496,685	1,725,674	125,418	683	6,121	8,579,742
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	ל.ר	(6,708,606)	(126,310)	(355,651)	(821,693)	(39,996)	(2,163)	(41,301)	(8,095,720)
תשלומים:									
פדיונות	(8,712)	(1,412,820)	(16,582)	(150,502)	(1,117,975)	(78,925)	(16,628)	(6,211)	(2,808,355)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות	-	-	6,943	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	6,943
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה									
פנסיית זקנה	ל.ר	(707)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(707)
פנסיית נכות	ל.ר	(1,299)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,299)
פנסיית שארים	ל.ר	(2,968)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,968)
תשלומים למקבלי קצבה קיימים									
פנסיית זקנה	(56,910)	(82,279)	(8,606)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(147,795)
פנסיית נכות	(877)	(101,494)	(7)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(102,378)
פנסיית שארים	(5,010)	(83,792)	(116)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(88,918)
תשלומים לפנסיונרים :									
פנסיית זקנה	ל.ר	(175,056)	(6,556)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(181,612)
פנסיית נכות	ל.ר	(248,699)	(690)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(249,389)
פנסיית שארים	ל.ר	(61,171)	(476)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(61,647)
סה"כ תשלומים, נטו	(71,509)	(2,170,285)	(26,090)	(150,502)	(1,117,975)	(78,925)	(16,628)	(6,211)	(3,638,125)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	(224,578)	(3,036,632)	(191,669)	(441,957)	(1,368,641)	(75,807)	(53,970)	(30,168)	(5,423,422)

* כולל מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA בהיקף בלתי משמעותי.

** 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)

5.1. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2022 (המשך)

		קרנות פנסיה חדשות						
	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	מקיפה	כללית	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרן השתלמות**	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר***	סה"כ
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):									
פעילים ולא פעילים	6,159	159,880	6,409	23,485	95,122	4,543	1,361	1,400	298,359
מקבלי קצבה	6,400	42,554	971	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	49,925
סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים	**12,559**	**202,434**	**7,380**	**23,485**	**95,122**	**4,543**	**1,361**	**1,400**	**348,284**
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):	863	143,981	3,515	0	0	0	0	0	148,359
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):									
פעילים	0.60	0.16	0.33	0.46	0.57	0.63	0.23	0.23	
לא פעילים	0.60	0.29	0.54	0.46	0.58	0.59	0.23	0.61	
מקבלי קצבה	0.60	0.48	0.46	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות במונחים שנתיים(באחוזים):	9.00	1.77	0.82	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):									
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.01	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04	0.02	0.03	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
בגין השקעות לא סחירות	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	
עמלות ניהול חיצוני	0.11	0.15	0.14	0.15	0.18	0.09	0.11	0.02	
עמלות אחרות	-	-	-	-	-	-	-	-	
סה"כ הוצאות ישירות	**0.12**	**0.18**	**0.18**	**0.19**	**0.22**	**0.14**	**0.14**	**0.05**	
שיעור עודף(גרעון) אקטוארי (באחוזים)**:**									
עמיתים	0.00	(0.16)	(0.25)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
עמיתים במסלול ביטוח	ל.ר	ל.ר	0.82	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
זכאים קיימים לפנסיה	ל.ר	(0.11)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
מקבלי קצבה קיימים מסלול כללי	0.00	0.14	1.15	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה	ל.ר	0.13	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול כללי	ל.ר	(4.18)	(13.53)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול הלכה	ל.ר	(4.72)	(13.57)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול	ל.ר	(6.33)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	
פנסיונרים מסלול אג"ח	ל.ר	(5.21)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	

* 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 2022 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2022

	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	קרנות פנסיה חדשות		קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר**	סה"כ
		מקיפה	כללית						
חשבונות מנותקי קשר:									
מספר חשבונות	430	23,602	295	1,830	16,274	18	45	35	42,529
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	47,587	370,864	2,922	25,856	186,539	1,206	65	500	635,539
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	300	11,246	154	139	1,116	8	* -	7	12,970
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים*	0.60	0.29	0.40	0.52	0.58	1	0.23	1	

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

*** 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 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.

חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח נכון ליום 31.12.2022

	קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:	
מספר חשבונות	5,717
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	8,106
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	51
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.61

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021

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

* 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, בהאתם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

		קרנות פנסיה חדשות						
	קרן פנסיה ותיקה מקיפה	מקיפה	כללית	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים*	קרן השתלמות**	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	אחר***	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :									
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	ל.ר	933,251	83,703	41,461	185,506	38,272	5,951	171	1,288,315
תקבולים מדמי גמולים	10,738	7,477,561	292,490	213,603	1,567,962	216,223	94,812	7,770	9,881,159
תקבולים מדמי סליקה	-	3,026	59	53	424	-	-	-	3,562
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים ****	-	229,939	42,851	62,257	68,100	116,872	5,401	6	525,426
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	-	(2,372)	(9,745)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(12,117)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	-	-	1,401	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	1,401
העברות צבירה לקופה/לקרן	ל.ר	3,243,089	71,544	875,209	573,181	29,590	203	5,439	4,798,255
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	ל.ר	(6,257,696)	(108,492)	(423,243)	(1,252,590)	(42,697)	(1,258)	(4,895)	(8,090,871)
תשלומים:									
פדיונות	(10,160)	(1,308,986)	(13,948)	(202,331)	(954,685)	(43,663)	(10,623)	(12,267)	(2,556,663)
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות	-	-	7,678	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	7,678
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :									
פנסיית זקנה	ל.ר	(625)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(625)
פנסיית נכות	ל.ר	(1,357)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(1,357)
פנסיית שארים	ל.ר	(2,955)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(2,955)
תשלומים למקבלי קצבה קיימים :									
פנסיית זקנה	(60,675)	(78,706)	(8,833)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(148,214)
פנסיית נכות	(1,266)	(100,746)	(42)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(102,054)
פנסיית שארים	(4,410)	(81,062)	(39)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(85,511)
תשלומים לפנסיונרים :									
פנסיית זקנה	ל.ר	(112,263)	(3,611)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(115,874)
פנסיית נכות	ל.ר	(189,328)	(781)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(190,109)
פנסיית שארים	ל.ר	(42,803)	(249)	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	(43,052)
סה"כ תשלומים, נטו	(76,511)	(1,918,831)	(19,825)	(202,331)	(954,685)	(43,663)	(10,623)	(12,267)	(3,238,736)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	288,179	11,937,913	185,711	464,290	1,905,651	54,220	51,224	27,617	14,914,805

* 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)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

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

* 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)

5.2. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2021 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2021

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

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

*** 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.

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:	
מספר חשבונות	6,243
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	10,479
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	63
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.64

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020

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

* 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, בהאתם להגדרות עמית פעיל ועמית לא פעיל.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.3. ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2020 (המשך)

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

* 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 2020 (המשך)

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

* 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 2020 (המשך)

עמיתים לא פעילים ליום 31.12.2020

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

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

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

*** 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.

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:	
מספר חשבונות	8,242
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	13,907
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	89
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	0.68

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.4. להלן השינויים העיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

5.4.1. **מקפת אישית**

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-1.37% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-97.0 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-98.3 מיליארד ש"ח לתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות ותשלומי פנסיות בסך כ-6.0 מיליארד ש"ח, בקיזוז ניוד נטו שלילי בסך כ-1.6 מיליארד ש"ח והפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך של כ-3.0 מיליארד ש"ח.

ב. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-9.10% בתקבולים מדמי גמולים שגבתה הקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן הסתכמו בסך של כ- 8,158 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-7,478 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת הן מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקרן והן מחזרה של שכירים לעבודה לאחר סיום תשלומי החל"ת על ידי המדינה החל מהמחצית השנייה של שנת 2021.

ג. בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים חל גידול בשיעור של כ-7.93% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך כ-1,413 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,309 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, ירד מעט והסתכם בכ-1.45% (תקופה מקבילה אשתקד- 1.46%).

ד. העברות צבירה אל הקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-56.75% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-5,084 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3,243 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
העברות צבירה מהקרן גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.21% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך כ-6,709 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6,258 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשפעת הניידות נטו על הקרן חל שיפור בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וסך העברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-1,625 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-3,015 מיליון ש"ח העברות נטו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. תשלומי הפנסיה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-24.21% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-757.5 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-609.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר הפנסיונרים, מכ-19,121 פנסיונרים בסוף התקופה המקבילה אשתקד לכ-22,302 פנסיונרים בסוף תקופת הדוח (גידול בשיעור של כ-16.64%).

ו. בתקופת הדוח גדל מספר העמיתים הפעילים בכ-2.94% לעומת סוף 2021 והוא עומד על 373,996.

ז. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים 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 (0.16%) 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-(0.21%) מההתחייבויות.
2. שיעור העודף בגין מקרי מוות מבוטחים הסתכם בכ-0.02% מההתחייבויות.
3. שיעור העודף האקטוארי בגין גורמים אחרים הסתכם בכ-0.03% מההתחייבויות.

ט. הגרעונות האקטוארים לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-(4.18%) מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-(4.72%) מההתחייבויות, לפנסיונרים (אפיק מניות) בשיעור של כ-(6.33%) מההתחייבויות, ולפנסיונרים (אפיק אג"ח) בשיעור של כ-(5.21%) מההתחייבויות הושפעו מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומהגרעון האקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגורמים אחרים בניכוי שינויים בעתודה האקטוארית.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):

5.4.1. מקפת אישית (המשך)

י. העודף האקטוארי למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק כללי) בשיעור של כ-0.14% מההתחייבויות, למקבלי הקצבה הקיימים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-0.13% מההתחייבויות והגרעון האקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה בשיעור של כ-(0.11%) מההתחייבויות הושפעו מעודף בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון ומגורמים אחרים בניכוי הגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן ומגרעון אקטוארי שנוצר מסטייה בהנחת שיעור התשואה.

יא. בפועל הגרעון האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה הגרעון הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-(0.07%) ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק בחודש אפריל 2023. 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(א) לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

לפרטים נוספים אודות ההשפעות של השינויים בהנחות האקטואריות בתקופת הדוח, ראה באור 11(ב) לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5.4.2. מקפת משלימה

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.42% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שגדלו מסך של כ-1,827 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-2,035 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן. הגידול נבע בעיקר מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-410 מיליוני ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-192 מיליוני ש"ח.

ב. סך התקבולים מדמי גמולים בתקופת הדוח הסתכמו בכ-426 מיליון ש"ח, לעומת כ-292 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-45.95%.

ג. סך תשלומי הפנסיות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-21.36% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-16 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, בהשוואה לסך של כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול במספר הפנסיונרים, שעלה במהלך השנה בכ-18.70% ועומד בסוף השנה על 1,644 פנסיונרים.

ד. סך הפדיונות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-18.88% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-17 מיליון ש"ח בתקופת הדו"ח, לעומת כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור הפדיונות בשיעור שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת, נטו, נשאר כמו בסוף שנה קודמת והסתכם בכ-0.86%.

ה. בתקופת הדוח בוצעו העברות אל הקרן בסך של כ-142 מיליון ש"ח לעומת כ-72 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במקביל עלה היקף הכספים שהועברו לקרנות אחרות והסתכם בכ-126 מיליון ש"ח לעומת כ-108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השפעת הניידות על הקרן היתה חיובית וההעברות נטו מהקרן הסתכמו בתקופת הדוח בכ-15 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד- העברות נטו שליליות של כ-37 מיליון ש"ח).

ו. עודף/גרעון אקטוארי של הקרן מורכב מעודף/גרעון בשל גורמים דמוגרפים המחולק למבוטחים 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 גרעון דמוגרפי בשיעור של כ-(0.25%) מסך ההתחייבות בגינם, הנובע מגרעון בגין גורמים אחרים בשיעור של כ-(0.18%) בתוספת גרעון של כ-(0.11%) הנובע משינוי שיטות והנחות בקיזוז עודף דמוגרפי הנובע ממקרי מוות זקנה ושארים בסך כ-0.04% מסך ההתחייבות בגינם.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):

5.4.2. מקפת משלימה (המשך)

ח. למבוטחים פעילים בכיסוי ביטוחי עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.82% המורכב מ: א. גרעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כפי שצוין בסעיף ז') בשיעור של כ-(0.25%) ב. עודף דמוגרפי של כ-1.07% מסך ההתחייבות בגין המבוטחים הפעילים בכיסוי ביטוחי בלבד הנובע בעיקר מיציאה לנכות בשיעור של כ-1.36%, מחזרה מנכות (שיקום נכים) בשיעור של כ-0.17%, ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.63% ומגורמים אחרים בשיעור של כ-0.11% בקיזוז עלות ביטוח משנה בשיעור של כ-(1.19%).

ט. הגרעונות האקטוארים לפנסיונרים (אפיק כללי) בשיעור של כ-(13.53%) מההתחייבות ולפנסיונרים (אפיק הלכה) בשיעור של כ-(13.57%) מההתחייבות הושפעו מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בסך כ-(0.25%) ומהגרעון האקטוארי בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם ומגורמים אחרים בניכוי שינויים בעתודה האקטוארית.

י. העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים (מסלול כללי) בשיעור של 1.15% מההתחייבות הושפע מהגרעון הדמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (כ-0.25%) ומעודף אקטוארי בגין שינויים בריבית היוון ובעתודה האקטוארית, בתוספת עודף אקטוארי מגורמים אחרים ובקיזוז סטייה מהנחת שיעור התשואה.

יא. בפועל העודף האקטוארי שיעודכן בצבירות העמיתים ובקצבאות מקבלי הקצבה יהיה העודף הנובע מגורמים דמוגרפיים ברבעון האחרון כ-0.002% ושאר עדכון הקצבאות הנובע מתשואה וריבית ייעשה רק מחודש אפריל 2023. 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-0.25%.

לפרטים נוספים אודות ההשפעות של השינויים בהנחות האקטואריות בתקופת הדוח ואודות שיעור העודף/הגרעון האקטוארי ראה באור 11 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

5. ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):

5.4.3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

א. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-12.58% בהיקף הנכסים המנוהלים (נטו) של הקרן שעלו מסך של כ-2,278 מיליוני ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-1,991 מיליוני ש"ח בתאריך המאזן.

ב. בתקופת הדוח נרשם קיטון של כ-10.63% בתקבולים מדמי הגמולים שגבתה הקרן והם הסתכמו בכ-10 מיליון ש"ח, לעומת כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. בתקופת הדוח חל קיטון של כ-14.25% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-9 מיליון ש"ח לעומת כ-10 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-0.41% (תקופה מקבילה אשתקד- כ-0.47%)

ד. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-11.44% בתשלומי הקצבה לעמיתים ששילמה הקרן והם הסתכמו בכ-63 מיליון ש"ח, לעומת כ-56 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. עודף / גרעון האקטוארי של הקרן:

למועד המאזן סכום הגרעון האקטוארי הינו אפס (בדומה ליום 31 בדצמבר 2021).

הקרן נשארה בתקופת הדוח באיזון אקטוארי. בתקופת הדוח הקרן רשמה ירידה בגרעון כתוצאה משינוי בשיעור ההיוון בסך כ-494.0 מיליון ש"ח בתוספת עודף משינויים דמוגרפיים בסך כ-57.40 מיליון ש"ח (כ-53.2 מיליון ש"ח כתוצאה מעליית השכר הממוצע במשק פחות מהצפוי בתוספת כ-7.6 מיליון ש"ח בגין עזיבות ובקיזוז מקרי מוות פנסיונרים (כ-4.4 מיליון ש"ח) ועודף אחר בסך כ-2.8 מיליון ש"ח. בנוסף נרשם גרעון בעקבות השפעת התשואה החזויה הגבוהה מהתשואה בפועל בסך כ-390.1 מיליון ש"ח וגידול בגרעון כתוצאה מהשפעת שינוי בהנחות הדמוגרפיות בסך כ-32.5 מיליון ש"ח, השינויים בהנחות הדמוגרפיות כוללים שינויים בשיעורי תמותה ושיפורי תמותה. בהמשך לעיגון כרית הביטחון בחקיקה ואימוצה על ידי הקרן בשנת 2017, הקטינה הקרן, במהלך תקופת הדוח, את השימוש בכרית הביטחון לגובה של כ-15.7 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 2022, לאחר אימוץ כרית הביטחון (שנעשה בעבר בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות) הציגה הקרן גרעון אקטוארי בסך כ-15.7 מיליון ש"ח (גרעון בשיעור של כ-0.61% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הביטחון, אופס הגרעון בקרן.

סך התחייבות הקרן כוללת גם התחייבויות שיצברו בעתיד ובתוספת (ניכוי) עודף (גרעון) אקטוארי היתה 2,570,590 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022 (31.12.2021- 3,035,761 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)

5.4. שינויים עיקריים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (המשך):

5.4.4. קופות גמל וקרנות השתלמות (מגזר הגמל)

א. בתקופת הדוח נרשם גידול של כ-12.43% בתקבולים מדמי הגמולים שגבו הקופות לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בכ-2,362 מיליון ש"ח לעומת 2,100 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בדמי הגמולים נובעת הן מגידול בהיקף המכירות החדשות של הקופות והן מחזרה של שכירים לעבודה לאחר סיום תשלומי החל"ת על ידי המדינה החל מהמחצית השנייה של שנת 2021.

ב. בתקופת הדוח חל גידול של כ-11.99% בסכום הפדיונות ששולמו לעמיתים לעומת התקופה המקבילה אשתקד והם הסתכמו בסך של כ-1,370 מיליון ש"ח לעומת כ-1,224 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הפדיונות בחישוב שנתי מתוך יתרת הנכסים הממוצעת נטו, גדל אל מול התקופה המקבילה אשתקד ועמד בתום תקופת הדוח על כ-5.95% (תקופה מקבילה אשתקד- 5.85%).

ג. בתקופת הדוח נרשם ניוד נטו חיובי בסך של כ-2,094 מיליון ש"ח לעומת ניוד נטו שלילי של כ-241 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד.

העברות צבירה לקופות גדלו בסך של כ-126.11% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והסתכמו בסך של כ-3,355 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,484 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העברות צבירה מהקופות קטנו בכ-26.90% לעומת התקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בסך של כ-1,261 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,725 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ד. הצבירה נטו (דמי גמולים וניוד נכנס בניכוי פדיונות וניוד יוצא) הסתכמה בתקופת הדוח בצבירה נטו חיובית של כ-3,085 מיליון ש"ח (צבירה נטו חיובית של כ-636 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

5.5. שיעורי דמי ניהול בהתאם להוראות הדין

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

	קרן פנסיה מקיפה	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה ותיקה
פעילים ולא פעילים	עד 0.5% לשנה מהצבירה + עד 6% מההפקדות השוטפות	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות
מנותקי קשר	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות	עד 0.6% לשנה מהצבירה + עד 10% מההפקדות השוטפות
מקבלי קצבה	עד 0.5% לשנה[8]. מקבלי קצבת זקנה חדשים החל מחודש פברואר 2022 עד 0.3% לשנה (ראה פיסקה 2.2.3. לעיל).	עד 0.6% לשנה. מקבלי קצבת זקנה חדשים החל מחודש פברואר 2022 עד 0.3% לשנה (ראה פיסקה 2.2.3. לעיל).	עד 0.6% לשנה מהצבירה

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

	קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לכל ילד	אחר
פעילים ולא פעילים	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות.	עד 2% לשנה מהצבירה.	עד 1.05% לשנה מהצבירה + עד 4% מההפקדות השוטפות.	0.23% לשנה מהצבירה **עבור חוסכים שגילם מעל 21 שנים.** ביטוח לאומי משלם עבור חוסכים שגילם מתחת ל-21 שנים מכספי ביטוח לאומי.	עד 2% לשנה מהצבירה.
מנותקי קשר	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.	ל.ר.	עד 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בהתאם לתנאים שנקבעו בתקנות.

[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

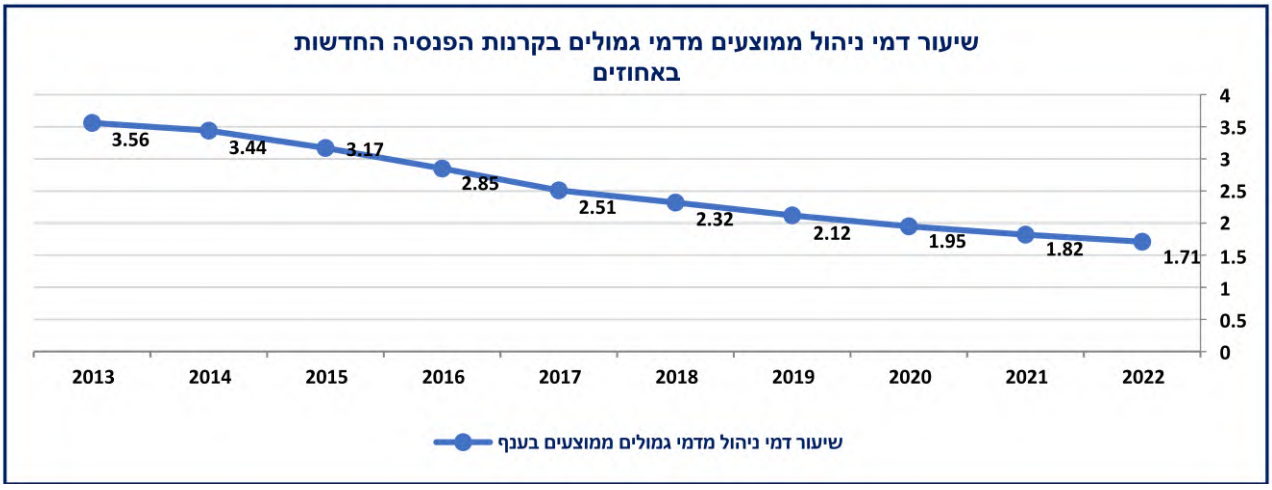
התחום מאופיין בתחרות חריפה בין היצרנים ובין הענפים בתחום (ביטוח, פנסיה וגמל), וזאת, בין היתר, בשל אופיים של המוצרים הפנסיוניים שהינם מוצרים תחליפיים, עם מאפיינים ייחודיים ודגשים מסוימים בכל אחד מהם. ההסדרים התחיקתיים בתחום בשנים האחרונות היו מיועדים, בין היתר, להסרת חסמים שונים, שהביאו להגברת השקיפות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

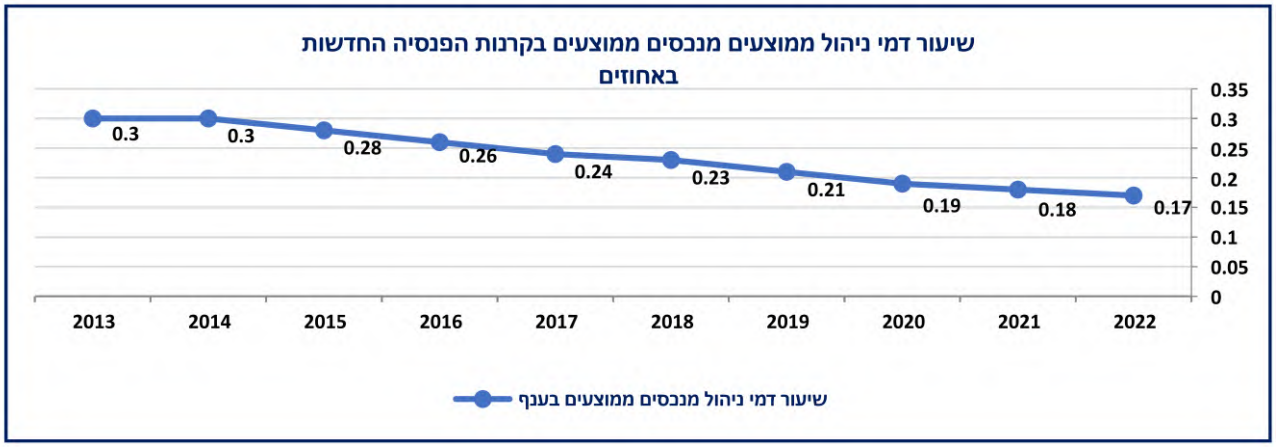
להערכת החברה, התחרות החריפה בין קרנות הפנסיה ומוצרי קופות הגמל צפויה להימשך גם בשנים הבאות.

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.

להלן דמי ניהול ממוצעים בענף קרנות הפנסיה החדשות לשנים 2013-2022 [9]:





יש לציין כי שיעור השחיקה בדמי הניהול מדמי גמולים בקרנות הפנסיה שגבתה החברה בין השנים 2013-2022 משקף ירידה בשיעור דמי הניהול מדמי גמולים של כ-51.97% ושיעור השחיקה בדמי הניהול מנכסים (למעט נכסי פנסיונרים) שגבתה החברה משקף ירידה של כ-43.33%.

[9] מבוסס על נתוני אתר ה"פנסיה נט"

6. תחרות (המשך)

6.2. תחום הפנסיה (המשך)

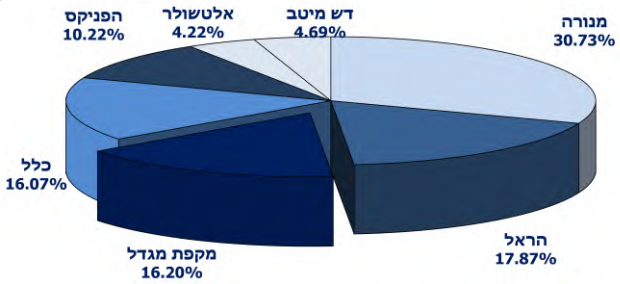
נתח שוק

התרשימים שלהלן מפרטים את נתח השוק של החברה ושל המתחרים העיקריים בענף קרנות הפנסיה על בסיס נתוני הנכסים המנוהלים ודמי הגמולים[10].

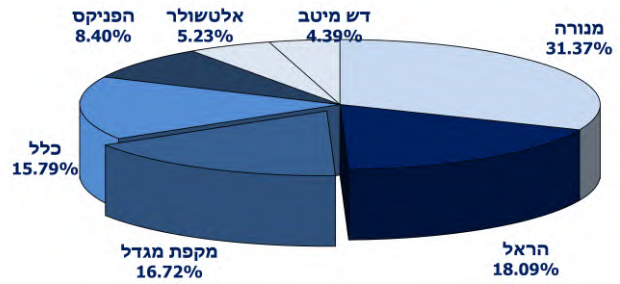
ענף הפנסיה

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2022

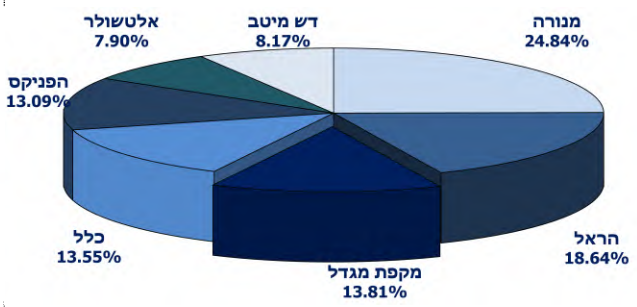


31.12.2021

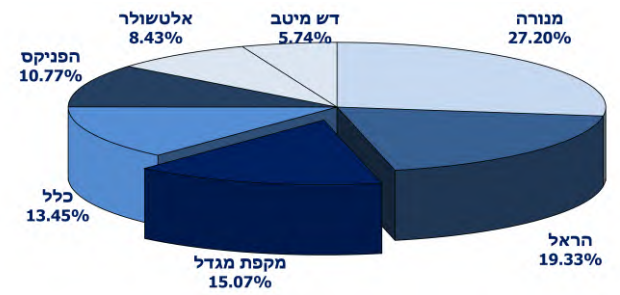


התפלגות דמי גמולים

לתקופה 1-12.2022



לתקופה 1-12.2021



[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 ניוד כספים בהיקפים לא מבוטלים בין החברות המנהלות השונות (לרבות חברות הנשלטות בידי בתי השקעות).

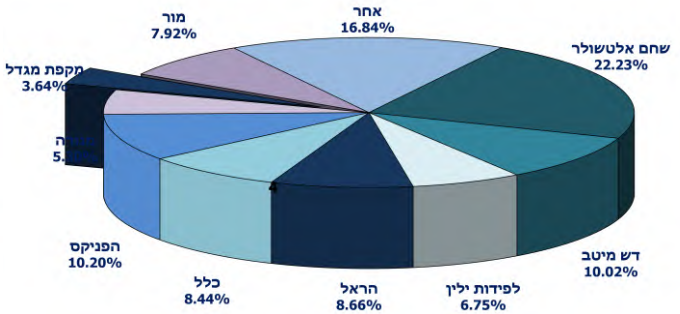
במקביל לצמצום הפערים בין קופות התגמולים לקרנות הפנסיה והרצון להאחדת המוצר, נותרה קרן ההשתלמות כמוצר יחיד לחסכון לתקופה בינונית, המבטיח קבלת כספים הוניים בפטור ממס רווחי הון.

התרשימים שלהלן מפרטים את התפלגות נכסי קופות הגמל ודמי הגמולים לפי הגופים העיקריים הפועלים בשוק[11]:

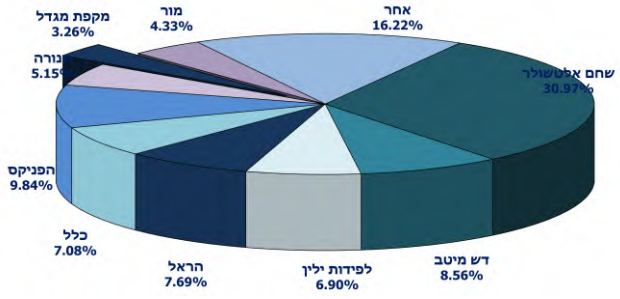
ענף הגמל

התפלגות נכסים מנוהלים

31.12.2022

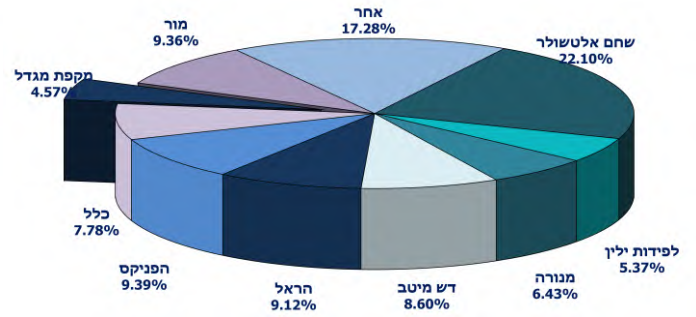


31.12.2021

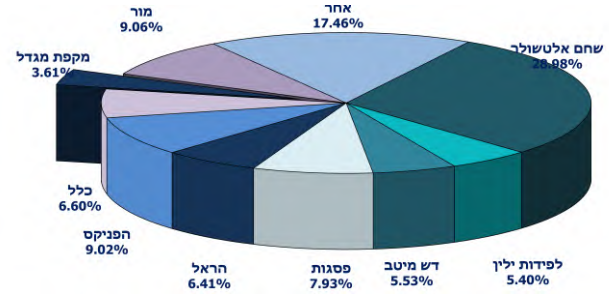


התפלגות דמי גמולים

1-12.2022



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 טווח[12]), דבר המאפשר לה לנצל את היתרונות האמורים ולמנף אותם לחיזוק מעמדה בתחום.

החברה משווקת מגוון רחב של מוצרים בתחום, לכל טווחי הגילאים, עיקר פעילות ההפצה של החברה הינו באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח. על מנת להתאים את עצמה להתפתחויות בגזרת ההפצה, החברה פועלת לשכלל ולהרחיב גם את יכולות המכירה הישירות בתחום הפנסיה והגמל לצד המשך הרחבת הפעילות מול סוכני הביטוח, 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 דיגיטלים.

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 30.9.2022, על בסיס נתוני נכסים מנוהלים בקרנות הפנסיה וקופות הגמל.

7. לקוחות

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 ענפי התקשורת, ההשכלה הגבוהה, רשויות מקומיות, בניין, רפואה, היי-טק עובדי מדינה, מערכת הביטחון וכו'.

7.1. 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.

7.2. תחום הגמל

אין לחברה תלות בלקוח יחיד 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 בדוחות סקירת ההנהלה של קופות הגמל וקרן ההשתלמות.

7.3. לקוחות מהותיים

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

לקוח	הכנסות החברה המנהלת (דמי ניהול) בשנת 2022 (באלפי ש"ח) *	תקופת התקשרות, מועד סיום ההתקשרות ותנאיו (נכון לתאריך הדו"ח)
א'	7,227	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 6/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ב'	4,583	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 2/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ג'	4,338	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 5/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 10/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ד'	4,195	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 7/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 7/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ה'	3,398	פנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 4/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. גמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 8/2027 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.
ו'	2,737	ביחס לפנסיה- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 6/2023 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות. ביחס לגמל והשתלמות- קיימות הטבות בדמי ניהול הנמצאות בתוקף עד 4/2024 המוארכות אוטומטית, אלא אם יודיע אחד הצדדים על רצונו בביטול ההתקשרות.

* לא כולל דמי סליקה.

7. לקוחות

7.4. מידע נוסף על לקוחות החברה לשנים 2022-2021:

מגדל מקפת אישית- קרן פנסיה חדשה מקיפה:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	8.32%	8.43%
גיל ממוצע של עמיתים	44	44
וותק ממוצע של עמיתים	9.02	8.87

מגדל מקפת משלימה- קרן פנסיה חדשה כללית:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	7.40%	7.56%
גיל ממוצע של עמיתים	46	46
וותק ממוצע של עמיתים	5.04	5.26

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים- קרן פנסיה ותיקה מקיפה:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	0.41%	0.47%
גיל ממוצע של עמיתים	60	64
וותק ממוצע של עמיתים	29.47	31.19

מגדל השתלמות- קרן השתלמות לשכירים ועצמאים:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	11.75%	14.23%
גיל ממוצע של עמיתים	48	48
וותק ממוצע של עמיתים	4.51	4.81

מגדל לתגמולים ולפיצויים- קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	10.44%	15.64%
גיל ממוצע של עמיתים	49	48
וותק ממוצע של עמיתים	9.43	8.85

מגדל גמל להשקעה- קופת גמל להשקעה:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	17.27%	17.57%
גיל ממוצע של עמיתים	38	39
וותק ממוצע של עמיתים	2.29	1.92

מגדל חסכון לילד- קופת גמל להשקעה חסכון ארוך טווח לילד:

סוג	2022	2021
שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת (כולל ניוד יוצא)	3.12%	2.28%
גיל ממוצע של עמיתים	10	9
וותק ממוצע של עמיתים	4.72	4.12

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 2022 ועד לפרסום הדוח השנתי לשנת 2021, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2021. בפרק זה יובאו שינויים מהותיים בהסדרים התחיקתיים אשר פורסמו ממועד הדוח התקופתי לשנת 2021 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. חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021

ביום 14 ביוני 2022, נכנס לתוקף חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021. החוק מסדיר את הפעילות הכלולה במתן שירות מידע פיננסי, הן מצד הגופים שייתנו את השירות והן מצד הגופים הפיננסיים בהם מוחזק מידע פיננסי של לקוחות.

מטרתו העיקרית של החוק היא לקדם "מערכת פיננסית פתוחה" ("Open Finance") שתאפשר ללקוח לקבל את כלל המידע הפיננסי על אודותיו באופן יעיל, נגיש ונוח, וזאת בהלימה עם המגמה בעולם, שבמסגרתה פועלות מדינות שונות להחיל אסדרה זו על גופים פיננסיים נוספים ומידע פיננסי נוסף.

החוק מטיל על מקורות מידע המחזיקים במידע פיננסי הנוגע ללקוח, חובה לאפשר לנותני שירותי מידע פיננסי גישה מקוונת למידע פיננסי של הלקוח, בכפוף להסכמתו.

החברה נחשבת גם היא למקור מידע פיננסי, אשר יהיה חייב להעניק גישה למידע פיננסי מסוים החל מיום 14 בנובמבר 2023.

בהתאם לחוק, גורם המבקש להיות מוגדר כ"נותן שירות מידע פיננסי", נדרש לקבל רישיון מותאם מאת רשות ניירות ערך, וככל שהגורם האמור הינו גוף מוסדי, הוא יוכל לפעול כנותן שירות מידע פיננסי לאחר קבלת אישור הממונה. בחודשים מרס ויוני 2022 פורסם חוזר (ותיקון) "הוראות לנותני שירות מידע פיננסי" ונקבעו בו הוראות לעניין אופן קבלת האישור האמור וכן הוראות לעניין פעילות מבטח כנותן שירות מידע פיננסי.

ביום 1 במרס 2023, פרסם הממונה טיוטת חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים ובו מפורטות הפעולות הנדרשות והחובות לצורך היישום של הוראות חוק שירות מידע פיננסי בהקשר של מקורות מידע שהם גופים מוסדיים.

נכון למועד הדוח, החברה לומדת את ההשלכות האפשריות של כניסתם לתוקף של חוק שירות מידע פיננסי וההוראות השונות מכוחו, ובכלל זה הנחיות הממונה כאמור שטרם פורסמו כהוראה סופית ומחייבת. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשלכות כאמור.

8.1.2. חוזר גופים מוסדיים 23-9-2022- תיקון הוראות החוזר המאוחד אקטואר ממונה ואקטואר ראשי

בחודש ספטמבר 2022, פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד בעניין אקטואר ממונה ואקטואר ראשי. החוזר קובע חובת מינוי אקטואר ראשי שיעמוד בראש מערך האקטואריה, אשר יהיה כפוף למנכ"ל החברה וחבר הנהלה בעצמו. האקטואר הראשי יפקח על עבודתם של האקטוארים הממונים, לרבות ההיבטים המקצועיים שדורשים ראיה כוללת של פעילות המבטח. בנוסף, קובע החוזר את תחומי האחריות וחובות הדיווח החלות על האקטואר הראשי והאקטואר הממונה.

כמו כן, נקבעו כללים לסיום כהונה, התפטרות ודיווחי אקטואר ראשי וממונה. הוראות תיקון זה נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2023 למעט הוראות לעניין החישובים, המודלים והשיטות שיושמו לצורך עריכת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות תקן IFRS17 אשר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2024.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)

8.1. הסדרים בתוקף (המשך)

8.1.3 תיקון חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים

בחודש אוגוסט 2022, פורסם תיקון לחוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים (להלן- "התיקון" ו"החוזר", בהתאמה). במסגרת תיקון זה נוספו לחוזר הוראות שמטרתן הבהרת חובות בעל הרישיון כלפי לקוח, כאשר ההתקשרות בין בעל הרישיון לבין הלקוח נעשית ללא מעורבותו או ללא ידיעתו של הלקוח בכפוף לכל דין, בין היתר כתוצאה מרכישת תיק ביטוח או מינוי בעל הרישיון על ידי הגוף המוסדי (להלן- "לקוח מועבר").

בהתאם לתיקון, בין יתר החובות של בעל רישיון כלפי לקוח מועבר נקבעה חובה על בעל הרישיון לביצוע פנייה יזומה ללקוח מועבר במטרה לעדכנו, בין היתר, כי באפשרותו לבטל את מינוי בעל הרישיון או לחתום על ייפוי כוח חדש המייפה את כוחו של בעל הרישיון ואת הדרכים לעשות זאת ("חובת הפניה ללקוח מועבר").

בנוסף להוראות הרלוונטיות לטיפול בלקוח מועבר, נקבעו בחוזר הוראות שנועדו לשפר את השירות הניתן על ידי בעלי רישיון לכלל לקוחותיהם (הן לקוחות מועברים והן לקוחות שאינם מועברים), ולהגביר את השקיפות והגילוי בעת מתן שירות ללקוח, כדוגמת: (1) דרכים בהם בעל רישיון יעדכן את לקוחותיו לגבי אופן קבלת השירות, אשר יבוצע בהתאם לבחירת הלקוח; (2) איסור על בעל רישיון למכור מוצר ביטוחי או פנסיוני בעת ביצוע שיחה או פגישה למתן שירות שאינו במסגרת רישיונו של בעל הרישיון (להלן- "שירות אחר") וכללים נוספים לאופן מתן השירות האחר; (3) כן נקבעו כללים ביחס לפרסום על-ידי בעל רישיון, ובכלל זה איסור לפרסם בכל אמצעי תקשורת, שירות משיכת כספים ממוצרים פנסיוניים או איתור כספים או מוצרים פנסיונים.

בחודש נובמבר 2022, פרסם הממונה תיקון נוסף לחוזר ("התיקון הנוסף"), אשר במסגרתו נקבע כי לוחות הזמנים למילוי חובת הפניה ללקוח מועבר, יוארכו לפרקי זמן סבירים ארוכים יותר ובאופן מדורג לכמות הלקוחות המועברים, וזאת במטרה להתאים את פרקי הזמן הסבירים לבעל רישיון שאליו מועברים לקוחות רבים בו זמנית. כן הובהר כי הוראות החוזר העוסקות באפשרות לבטל מינוי סוכן לא יחולו במקרה של מבוטח בביטוח קבוצתי. הוראות התיקון נכנסו לתוקפן ביום 29 בנובמבר 2022.

להערכת החברה, החובה על בעל הרישיון החדש לעדכן את הלקוח המועבר על העברתו כאמור לעיל, תביא לשינוי בדפוסי הביצוע של עסקאות בשוק מסוג רכישת תיקי לקוחות ומיזוג סוכנויות.

הערכות החברה בנוגע להשלכות השינויים הנובעים מהתיקונים והחוזר כהגדרתם לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על נוסח החוזר והתיקונים, 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, אם, בין היתר, ישתנו החוזר על תיקוניו או יישומו 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.

8.1.4 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012

התקנות האמורות מהוות חלק מההסדרה הרגולטורית בדמי הניהול של התחום, שנכנסה לתוקף החל מיום 1 בינואר 2013, וקובעות מודל אחיד לגביית דמי הניהול בשלושת מוצרי החסכון הפנסיוני (פוליסות ביטוח המוכרות כקופת גמל, קרנות פנסיה וקופות גמל), כך שדמי הניהול נגבים הן מההפקדות והן מהצבירה, וכן קובעות את גובה דמי הניהול המירבי אותו ניתן לגבות ממוצרי החסכון הפנסיוני.

לתיקון שנקבע בתקנות אלה ושפורסם בינואר 2022, לעניין הפחתת השיעור המרבי של דמי ניהול ממקבלי קצבה, ראו סעיף 2.2.3. לעיל.

8.1.5 חוזר- עדכון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני

בחודש פברואר 2023, פורסם עדכון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני במסגרתו נדחה מועד תחילתן של ההוראות אשר היו מיועדות להיכנס לתוקף ביום 26 בנובמבר 2023, ליום 1 ביוני 2024. בנוסף, בוטלו הוראות התחילה ההדרגתיות שנקבעו בחוזר מבנה אחיד 8-9-2022 בעניין סעיף 5א לנספח ה'- ממשק מעסיקים, בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. כך, שמועד התחילה של ההוראה האוסרת על שימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים יחול ביום 1 בפברואר 2024.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)

8.1. הסדרים בתוקף (המשך)

8.1.6. שינויים בהנחות אקטואריות בתקופות הדוח

ביום 30 ביוני 2022, פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם ושיעורי תמותה של עמיתים ובני זוגם. כמו כן עודכן מודל שיפור התמותה. עדכונים אלו יגדילו את מקדמי ההמרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה ויפחיתו עלויות כיסוי ריסק מוות. העדכונים נכנסו לתוקף בתקנון הקרן החל מינואר 2023. השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן המקיפה כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה בגידול של כ-35.2 מיליון ש"ח המהווים כ-0.037% מסך נכסי הקרן. השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן הכללית כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה לכ-2.1 מיליון ש"ח המהווים כ-0.11% מסך נכסי הקרן.

ביום 27 ביולי 2022, פורסם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור- הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה" (להלן- "הוראות החוזר המאוחד"). עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. השפעת העדכון על התחייבויות הקרן המקיפה כלפי מקבלי הקצבה, הסתכמה בקיטון של כ-32.8 מיליון ש"ח המהווים כ-0.034% מסך נכסי הקרן המקיפה. (ראה באור 11ב. בדוחות הקרן המקיפה).

8.1.7. החלטות הממשלה בעניין התכנית הכלכלית של הממשלה לשנות התקציב 2023 ו-2024

כאמור בסעיף 2.2.3. לעיל, ביום 24 בפברואר 2023 התקבלו החלטות הממשלה לעניין התכנית הכלכלית, אשר כוללות, בין היתר, תיקונים מוצעים בתחומים שונים הרלוונטיים לפעילותה של החברה.

(א) צמצום הטיית תגמול מתווכים

בהתאם לתיקון החקיקה המוצע, גוף מוסדי ישלם דמי עמילות זהים, במונחים נומינליים, בעבור כל קבוצת מוצרים תחליפיים, כפי שאלו יוגדרו על ידי הממונה.

(ב) הסדרת החזר עמלות סוכנים

במסגרת החלטת הממשלה נקבע כי שר האוצר, בהתייעצות עם הממונה ועם הממונה על התחרות, יתקין תקנות, כך שסוכן ביטוח ישיב לגוף המוסדי את החלק היחסי מהעמלה החד פעמית ביחס לתקופה שנותרה עד לתום "תקופת השירות הראשונה" (היינו 72 חודשים ממועד צירוף הלקוח לתכנית הביטוח או קופת הגמל), וזאת בהתקיים אחד מאלה: העברת כספים או משיכת כספים מקופת גמל; ביטול חוזה הביטוח; מינוי בעל רישיון אחר לטיפול בקופת הגמל או הביטוח; או אם הודיע המבוטח כי אינו מעוניין לקבל עוד שירות מסוכן הביטוח.

(ג) שיקוף תגמול עבור סוכן הביטוח בפני הלקוח

בהתאם לתיקון החקיקה המוצע, גוף מוסדי ישקף לכל לקוח את העמלות המשולמת על ידו לסוכן בגין מוצרי הלקוח. בנוסף, סוכן הביטוח יגלה למבוטח את סך דמי העמילות אשר צפויים להיות משולמים לו על ידי הגוף המוסדי בגין המוצר ו/או השירות המוצע ללקוח.

(ד) התקשרות בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני

בהתאם לתיקון החקיקה המוצע, גוף מוסדי לא יסרב סירוב בלתי סביר להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני ולא יסיים התקשרות בהסכם הפצה בסירוב בלתי סביר, ובמקרה של סירוב להתקשר עם יועץ פנסיוני, ינמק הגוף המוסדי את הטעמים לסירובו בכתב. עוד מוצע לקבוע בתיקון החקיקה, כי גוף מוסדי לא יפלה בשירותים הניתנים על-ידיו ותנאיהם, לרבות גישה למערכותיו, בין בעלי רישיון איתם התקשר.

לעניין זה מובהר כי לא יראו תשלום עמלת הפצה לבעל רישיון מסוים בשיעור שונה משיעור עמלות ההפצה המשולמות לבעל רישיון אחר, כהפליה כאמור.

מאחר שמדובר בהחלטות ממשלה לעניין תיקוני חקיקה (לרבות תיקוני חקיקת משנה) והנחיות מנהליות, אשר טרם התקבלו ו/או אושרו ו/או טרם נקבע אופן יישומן בפועל, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של התיקונים וההחלטות האמורים, אם וככל שיאושרו וייושמו בפועל, על החברה.

8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה (המשך)

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 בבאור 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 בחודש אפריל 2021, הוגשה אל הממונה על שוק ההון בקשה להסרת אזכורה 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 מבוטחים/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 התחרות

ביום 12 ביוני 2012, ניתן אישור הממונה על התחרות (כהגדרתו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) 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 קשורות[15] 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 2022 בכ-624 מיליון ש"ח ומהווה עודף הון מעבר לנדרש כיום לפי תקנות ההון העצמי בסך של כ-462 מיליון ש"ח (הסכום הנדרש על פי תקנות ההון הינו כ-162 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 שווקי 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**".

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 יעודי של אותו התיק.

בחודש ינואר 2022 פורסמה על ידי הממונה עמדה להערות הציבור בנוגע לגיבוש מדיניות רצויה בנושא ועדת השקעות עמיתים, ובה פורטו השינויים הנדרשים בהגדרת מטרותיה, תפקידיה ופעולותיה של ועדת ההשקעות על מנת שהוועדה תפעל כגורם מפקח ולא כגורם המעורב בהיבטים של ניהול השקעות בפועל (למעט בעסקאות בהן קיים חשש לניגוד עניינים ובהצבעות באסיפות כלליות). בנוסף כללה העמדה הצעות לשינויים באופן מינוי חברי הוועדה, כשירותם והרכב הוועדה. נכון למועד הדוח, לא פורסם נוסח מעודכן לעמדה זו.

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. מגדל מקפת אישית

לקרן הפנסיה מגדל מקפת אישית חוזה ביטוח משנה לכיסוי מקרי מוות ונכות תמידית באירועי קטסטרופה לרבות מלחמה ורעידת אדמה (ללא כיסוי למגיפה). החל מיום 1.1.2022 ועד ליום 31.12.2022 סך הפיצוי היה 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:

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל-31.12.2022	מבטח משנה
שנה החל מיום 1.1.2022	A+	Helvetia
	A+	Hamilton 4000
	A+	Endurance Worldwide Insurance Limited
	A+	Arch Re Europe
	A+	RMG (Sirius Syndicate 1945)
	A+	Everest Reinsurance Company USA
	A+	Canopius 4444
	A+	Markel 3000
	A+	Mapfre Re
	A -	CCR Re
	A	Korean Reinsurance

החל מיום 1 בינואר, 2023 סך הפיצוי הינו 400 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

משך זמן ההתקשרות	דירוג S&P נכון ל-31.12.2022	מבטח משנה
שנה החל מיום 1.1.2023	A+	Helvetia
	A+	Sompo International, Endurance Worldwide Insurance Limited
	A+	Sirius Syndicate 1945
	A+	TMK 510
	A+	Canopius 4444/1861
	A+	Markel 3000
	A+	Partner Re
	A+	Mapfre Re
	A-	CCR Re
	A	Korean Reinsurance

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

12. ביטוח משנה (המשך)

12.2. מגדל מקפת משלימה

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 בחוזה הביטוח שמסתיים ביום 31 בדצמבר, 2022. בחוזה הביטוח שהתחדש החל מיום 1 בינואר, 2023 הכיסוי הוא לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של עד 10 מיליון ש"ח למקרה מוות ועד 10 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 S&P נכון ל- 31.12.2022	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 התחשבנות עם מגדל ביטוח). מספר עובדים, בעיקר בתפקידים ייעודיים, מועסקים באופן ייחודי בחברה. העובדים במסגרת הסכם העסקה משותפת הינם בעיקר עובדי חטיבת הלקוחות והחטיבה לחסכון ארוך טווח (עובדי השיווק והמכירות, התפעול והגביה) עובדי חטיבת ההשקעות והאשראי ועובדי מטה אחרים.

13.1.1. **מספר עובדים בתפקידים יעודיים בחברה (חלקם מועסקים בהעסקה משותפת, במשרה חלקית, במתן שירותים לחברה):**

יחידה	31.12.2022	31.12.2021*
הנהלה ויחידות מטה (כספים, אקטואריה, מטה מקצועי, מזכירות וביקורת פנים)	27	28
מחלקת תשלומי קצבה- נכות ושארים	32	31
סה"כ	**59**	**59**

* נתוני שנת 2021 הוצגו מחדש.

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	31.12.2022	31.12.2021*
חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה ותחום השירות	883	809
חטיבת חסכון ארוך טווח	909	964
חטיבת השקעות	86	86
חטיבת טכנולוגיות	350	351
פונקציות מטה (משאבי אנוש, ניהול סיכונים, ציות ובקרה, יעוץ משפטי, חשבות השקעות וכו')	260	262
סה"כ	**2,488**	**2,472**

* נתוני שנת 2021 הוצגו מחדש.

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-ידה 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, המכירות והתפעול, המותאמים לצרכיה המקצועיים של החברה. בנוסף, מקיימת החברה מעת לעת סדנאות העשרה לעובדי החברה בנושאים מגוונים.

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 אישים 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 ההתייעלות**"). תכנית ההתייעלות 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 הקבוצתי לשנת 2021, יגדל תקציב הבונוס השנתי של העובדים.

בימים אלו החברה נמצאת בתהליך משא ומתן לקראת חידושו של ההסכם הקיבוצי.

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

13. הון אנושי (המשך)

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

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.

ביום 11 ביולי 2019, פורסם חוזר גופים מוסדיים "תיקון הוראות החוזר המאוחד חלק 1 שער 5, פרק 5 שכותרתו "תגמול", ("חוזר התגמול המעודכן"), אשר עדכן והחליף את חוזר הממונה "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" מיום 10 באפריל 2014 ("חוזר הממונה המקורי"). חוזר התגמול המעודכן פורסם לצורך התאמת הרגולציה של הגופים המוסדיים לאסדרה הרלוונטית שהתגבשה בתחום מאז פרסום חוזר הממונה המקורי, ובכלל זה הוראות חוק החברות, הוראות המפקח על הבנקים וכן לאור הניסיון שהצטבר ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביחס ליישום הוראות חוזר הממונה המקורי ופניות גופים מוסדיים.

בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות, לפיהן על החברה לאשר מדיניות תגמול אחת לשלוש שנים, לאור עדכון הוראות הדין בנושא תגמול, ובפרט הוראות הדין החלות על הגופים המוסדיים בקבוצה עקב פרסום חוזר התגמול המעודכן, ולאור הניסיון שהחברה צברה בישום מדיניות התגמול, ביום 12 בינואר, 2023 אישר דירקטוריון החברה מדיניות תגמול חדשה לשנים 2023-2025 (כולל) (בסעיף זה: "מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים"), המחליפה את מדיניות התגמול אשר היתה בתוקף בשנים 2020-2022 (כולל). במסגרת אישור מדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, ובשל אתגרי הגיוס ושימור נושאי המשרה בחברה בעת הזו, הוגדל גובה המענק הנורמטיבי לבעל תפקיד מרכזי וכן נוספה למדיניות האפשרות להעניק מענק ארוך טווח, אשר יפרס על פני תקופה מינימלית של 3 שנים, בהיקף של 3 חודשי שכר לכל שנה לכל היותר, ובלבד שנושא המשרה השלים את שנת העבודה הרלבנטית במלואה.

מדיניות התגמול חלה על כל נושאי המשרה בקבוצה. יוער, כי כל נושאי המשרה בחברה מכהנים בנוסף כנושאי משרה בגופים המוסדיים בקבוצה וכפופים בהתאם גם למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בקבוצה.

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

14. שיווק והפצה

14.1. כללי

החברה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח. בנוסף החברה פועלת באמצעות הזרועות הישירות של החברה המנהלת, 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.

"**יועץ 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-אורלן.

בהקשר זה, יש לציין את החלטות הממשלה שהתקבלו ביום 24 בפברואר 2023, במסגרת התכנית הכלכלית לשנים 2023 ו-2024 ("החלטות הממשלה") לעניין הצעתה לבחינת שליטת גופים מוסדיים בתאגיד שהוא סוכן ביטוח או סוכן ביטוח פנסיוני.

במסגרת החלטות הממשלה כאמור הוצע להקים צוות בין-משרדי לבחינת ההחזקה של גופים מוסדיים בסוכנויות בראשו יעמוד מנכ"ל משרד האוצר ובצוות יהיו חברים, הממונה על התקציבים במשרד האוצר, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון והממונה על רשות התחרות, או מי מטעמם. הצוות יבחן את השפעות ההחזקה של גופים מוסדיים בתאגידים שהם סוכן ביטוח או סוכן ביטוח פנסיוני, על אופן הפעילות של סוכנויות אלו ועל האובייקטיביות שלהם בשיווק מוצרים, את האמצעים להתמודדות עם השפעות אלו ואת ההסדר הרצוי לגבי אחזקות קיימות של גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח, ויגיש את המלצותיו, לרבות תיקוני חקיקה נדרשים בתוך 10 חודשים ממועד קבלת החלטה זו. בנוסף, כצעד משלים לעבודת הצוות הוחלט לחוקק הוראת שעה, שתעמוד בתוקפה עד יום 31 בדצמבר 2024, שתאסור על רכישה של 20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה בסוכנויות ביטוח נוספות בידי הגופים המוסדיים, עד להגשת המלצת והחלת תיקוני החקיקה הנדרשים, במידת הצורך.

לפירוט נוסף בנוגע להחלטות הממשלה בהקשר של שיווק והפצה ראה סעיף 8.1.7. לעיל.

ככלל, מאחר שמדובר בהחלטות ממשלה אשר עשויות להוביל לתיקוני חקיקה (לרבות תיקוני חקיקת משנה), הנחיות מנהליות (מסוגים שונים, לרבות חוזרים והנחיות), הוראות מקצועיות והחלטות ממשלה, אשר טרם התקבלו ו/או יושמו בפועל, ואשר טרם ברור כיצד, אם בכלל, יוצאו אל הפועל, מהותיותן של החלטות הממשלה האמורה טרם ברורה ואין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעת ההחלטות האמורות אם וככל שיתקבלו, יפורסמו או ייושמו, על החברה.

14. שיווק והפצה (המשך)

14.2. ערוצי ההפצה העיקריים של החברה (המשך):

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 ונבחרו קרנות ברירת מחדל חדשות.

14.2.3. **תאגידים בנקאים**

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

בהקשר זה יצוין, כי במסגרת הצעות החקיקה ליישום התכנית הכלכלית של הממשלה לשנים 2023 ו-2024, מוצע לתקן את סעיף 11 לחוק בנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות"), כך שבנק ששווי נכסיו אינו עולה על 10% משווי הנכסים של כלל הבנקים בישראל, כפי שמופיע בדו"חות הכספיים השנתיים שלהם ("בנק בעל היקף פעילות צר"), יוכל לשלוט בתאגיד יחיד שהוא סוכן ביטוח שעיסוקו היחידי פרט לעיסוקים המותרים כיום בחוק הבנקאות רישוי הוא ביטוח כללי. בהתאם לדברי ההסבר להצעת חקיקה זו, אחת ממטרות התיקון המוצע הינה הגברת התחרות על המחיר והשירות בשוק סוכני הביטוח באמצעות הוספת שחקנים חדשים בעלי יכולות דיגיטליות.

מאחר שמדובר בהחלטות ממשלה לעניין תיקוני חקיקה (לרבות תיקוני חקיקת משנה), אשר טרם התקבלו ו/או יושמו בפועל, ואשר טרם ברור אופן הוצאתן אל הפועל, מהותיותן של החלטות הממשלה האמורה טרם ברורה ואין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את השפעת ההחלטות האמורות אם וככל שיתקבלו, יפורסמו או ייושמו, על החברה.

14.3. הסדרת פעילות הסוכנים/המשווקים הפנסיונים/יועצים פנסיוניים

פעילות הסוכנים והיועצים הפנסיונים במערך השיווק וההפצה מפוקחת 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 פיננסים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, מסדירות את שיעורי ואופן עמלת ההפצה המקסימלית שתשולם ליועץ פנסיוני במוצרי הגמל והפנסיה ("תקנות ההפצה").

14. שיווק והפצה (המשך)

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:

<u>עמלות שוטפות</u>- העמלות משתלמות מדמי גמולים והינם בשיעור מדמי הגמולים הנגבים בפועל.

<u>עמלות בגין מכירות</u>- החברה משלמת עמלה הנגזרת, בדרך כלל, מהיקף המכירות, מהיקף העברות כספים חיצוניות מקרנות שאינן בשליטת החברה 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:

<u>עמלות שוטפות</u>- משולמות לסוכני ביטוח בגין שיווק קופות הגמל כשיעור מהצבירה.

<u>עמלות היקף</u>- עמלות הנגזרות מהיקף העברת כספי חסכון מקופות שאינן של החברה. בנוסף עבור מכירות שוטפות, עמלה הנגזרת 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 המשתלמות 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 הפנסיונים על עמידה ביעדי מכירות שמשתנים 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 פנסיונים**

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**

2022	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 *	7,161	23,153	30,314
אחר	22,830	92,019	114,849
יועץ פנסיוני- בנקים	1,950	-	1,950
סך הכל	**31,941**	**115,172**	**147,113**

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
יעוץ 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
יעוץ פנסיוני- בנקים	1,553	-	1,553
סך הכל	**36,016**	**46,784**	**82,800**

* 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 2022 כ-70.14% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הפנסיה נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2021- כ-68.77% ובשנת 2020- כ-66.72%), כאשר כ-22.23% מסך דמי גמולים אלה נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2021- כ-22.93% ובשנת 2020- כ-22.76%). כ-29.22% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2021- כ-30.59% ובשנת 2020- כ-32.67%). כ-0.64% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2021- כ-0.64% ובשנת 2020- כ-0.61).

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**

2022	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 *	5,780	7,100	12,880
אחר	17,146	16,598	33,744
יעוץ פנסיוני- בנקים	7,276	-	7,276
סך הכל	**30,202**	**23,698**	**53,900**

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
יעוץ 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
יעוץ פנסיוני- בנקים	7,200	-	7,200
סך הכל	**25,554**	**1,513**	**27,067**

* 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 2022 כ-48.14% מדמי הגמולים שהתקבלו מפעילות הגמל נבעו מפעילות באמצעות סוכני ביטוח (בשנת 2021- כ-45.18% ובשנת 2020- כ-42.74%), כאשר כ-14.48% מסך דמי הגמולים נגבו באמצעות סוכנויות קבוצת מגדל לרבות מבטח סימון, שחם, שגיא יוגב ואורלן (בשנת 2021- כ-13.15% ובשנת 2020- כ-11.40%). כ-47.21% מדמי הגמולים נבעו מהפעילות הישירה (בשנת 2021- כ-48.95% ובשנת 2020- כ-50.36%) כאשר כ-4.22% מסך דמי הגמולים מהפעילות הישירה נבעו מהפקדות לקופת גמל חסכון לכל ילד (הפקדות המשויכות לפעילות ישירה) (בשנת 2021- כ-4.54% ובשנת 2020- כ-4.97%). כ-4.65% מדמי הגמולים נבעו מפעילות הבנקים (בשנת 2021- כ-5.87% ובשנת 2020- כ-6.90%).

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

15. ספקים ונותני שירותים

ספקים עיקריים

- לחברה אין ספקים מהותיים, למעט כמפורט להלן.
- לחברה הסכמים עם צדדים קשורים, מרביתם עם מגדל חברה לביטוח בע"מ, כמפורט בבאור 19 בדוח החברה המנהלת.
- 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 מתחדש מאליו לתקופות בנות 12 חודשים, אלא אם יודיע מי מהצדדים על רצונו שלא לחדש את ההסכם, וזאת עד לפחות 6 חודשים לפני תום 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 גם בבניינים אחרים בבעלות מגדל ובשטחים שבשכירות. סך שטחי הבניינים (לא כולל חניונים, מחסנים וקרקע תפוסה) שבשימוש קבוצת מגדל בפתח תקוה 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-1 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.

	2022		2021		2020	
	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים
רבעון 1 *	2,009	23.37	1,811	23.26	1,891	25.38
רבעון 2	2,103	24.47	1,925	24.73	1,740	23.35
רבעון 3	2,222	25.85	1,987	25.53	1,916	25.71
רבעון 4	2,261	26.31	2,061	26.48	1,904	25.56
סה"כ	**8,595**	**100.00**	**7,784**	**100.00**	**7,451**	**100.00**

* על מנת למנוע הטיה של העונתיות, הוספו לנתוני הרבעון הראשון בשנת 2021 את 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.

	2022		2021		2020	
	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים	במיליוני ש"ח	באחוזים
רבעון 1	556	23.49	445	21.18	460	24.17
רבעון 2	534	22.56	463	22.04	421	22.12
רבעון 3	574	24.25	489	23.27	449	23.59
רבעון 4	703	29.70	704	33.51	573	30.12
סה"כ	**2,367**	**100.00**	**2,101**	**100.00**	**1,903**	**100.00**

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:

א. החברה משתמשת לצורך פעילותה בלוגו, שלא נרשם כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין שנצבר במהלך השנים.

ב. 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.

ג. בספרי החברה רשומים מספר נכסים לא מוחשיים בגין רכישת קופות גמל וקרנות השתלמות 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 2022 הסתכמו בכ-74.5 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים של החברה.

ד. 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.

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

הסיכונים העיקריים העומדים בפני עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם סיכוני 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, סיכוני ציות, סיכוני 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.

<u>מערך ניהול הסיכונים</u>

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 בתחומיו 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.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.1. ניהול סיכונים- מדיניות, תהליכים, זיהוי ובקרה (המשך)

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.
- בחברה 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 ובחומרתם, 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.

19.3. 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, לסיכון ירידת ריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים. יש לציין כי מדיניות ההשקעות מותאמת למאפיינים השונים של חשבונות הפנסיונרים, אלה שפרשו עד סוף 2017 ולאחר מכן.

יצוין כי בשנת 2022 נקטו הבנקים המרכזיים בהעלאות ריבית חדות וזאת על מנת לרסן את האינפלציה הגבוהה, ראה להלן.

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.

האינפלציה בשווקים שהחלה בשנת 2021 על רקע ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית, לאחר משבר הקורונה, והעלייה בביקושים, התגברה בשנת 2022 והגיעה לשיא של עשרות שנים, על רקע הלחימה הממושכת של רוסיה באוקראינה והמשך הקשיים בשרשרת האספקה ומחסור במזון ובסחורות.

על מנת לרסן את האינפלציה, נקטו בנקים מרכזיים, בארץ ובעולם, בהעלאת ריבית מתמשכת.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.3. סיכונים פיננסיים (המשך)

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 הרלונטיים, ובהתייחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

סיכון נזילות- הסיכון שהקרן/קופה תתקשה לקיים את מחוייבותיה במועד הנדרש ומכך שבעת תרחיש קיצון של מימוש נכסים מיידי 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 ההתחייבויות בתיקי ההשקעה השונים כמו גם באמצעות 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.

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות המוחזקים כנגד התחייבויות הקרנות והקופות לסיכוני 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 והיפוטתיים. סיכון הנזילות מחושב ע"י חישוב ההפסד הצפוי כתוצאה מתרחיש קיצון של מימוש צבירות מיידי.

בנוסף, מחושבים לגבי התיקים המנוהלים של קרנות הפנסיה וקופות הגמל מדדי ביצוע שונים, המתייחסים 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.

סיכוני 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.

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. לגופים המוסדיים קיימת וועדת אשראי 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 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 לסיכוני 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.

הסיכונים התפעוליים 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 לכח אדם חיוני, תכנית מעבר לאתר חלופי/ עבודה מהבית (עבור עובדי החברה התומכים בתהליכים העסקיים החיוניים לחירום), ואתר גיבוי (אתר DRP) למידע אודות מבוטחים ועמיתים המאפשר (RPO Return Point Objective) ו- Return To Operation (RTO) בטווחי זמן מוגדרים לתמיכה ביעדי השירות בחירום. לחברה עותק נוסף (שלישי), אשר מבטיח התאוששות של מידע במקרים בהם נפגע מידע באתר הראשי ובאתר החלופי בו זמנית. בשנת 2021 על מנת לפשט את תהליך האישורים, בוצעה הפרדה בין מסגרת העבודה הכללית לבין התוכנית להמשכיות עסקית, כך שתוכנית להמשכיות עסקית מוצגת במסמך נפרד ולא כפרק בתוך מסגרת העבודה הכללית לאישור הדירקטוריון. כנדרש אושרה הן מסגרת העבודה הכללית והן תוכנית ההמשכיות העסקית לשנת 2021 בהנהלה ובדירקטוריון בהתאמה. תוקף האישור חל גם על שנת 2022 (תוקף חל לשנתיים). ב-2022 התכנית להמשכיות עסקית הוטמעה בקרב העובדים באמצעות לומדה אינטראקטיבית וכן באמצעות יישום תכנית תרגילים, תרגיל רציפות עסקית מגדל, בכפוף להוראות הממונה. במתאר סייבר התקיים בנובמבר 2022. בנוסף במהלך 2022 החברה פעלה במספר אירועי אמת בהתאם למסגרת העבודה הכללית ותוכנית ההמשכיות העסקית שלה.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.4. סיכוני החברה המנהלת (המשך):

אבטחת מידע וסייבר- סיכון לשימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע או שימוש במידע בלא הרשאה או בחריגה מהרשאה.

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.

פעילותה 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. בצד השפעת הטכנולוגיה על מרחב האיומים והסיכונים בתחום הסייבר ואבטחת המידע, השנים האחרונות מאופיינות גם בשינויים רגולטוריים רבים בתחום זה, ובכללם דרישות משפטיות ורגולטוריות שונות שעלולות להוות סיכון משפטי.

סיכון אבטחת המידע והסייבר עלול להיות כרוך בסוגי פגיעה ונזקים שונים ובכללם פגיעה ברציפות הפעילות העסקית של החברה, הכנסותיה, מוניטין החברה, וכן פגיעה או נזק לצדדים שלישיים לרבות לקוחות החברה, ספקיה, שותפיה העסקיים ועובדיה.

החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים.

קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקרות להתמודדות עם סיכוני הסייבר. אחריות על יישום המדיניות חלה על מנהל תחום אבטחת מידע וסייבר וממונה הגנת הפרטיות הכפופים למנהלת החטיבה הטכנולוגית. יש לציין כי בעלי התפקידים האמורים לעיל וכן בעלי תפקידים מרכזיים נוספים בתחום זה, מדווחים באופן ישיר ובלתי אמצעי לאורגנים המוסמכים ע"י הדירקטוריון לדון בנושאים אלו.

תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר.

מדיניות ניהול סיכוני סייבר מאושרת על ידי דירקטוריון החברה אחת לשנה. תוכנית העבודה השנתית בנושא, לרבות תוכנית ההפחתה בגינה מאושרת במסגרת תוכניות העבודה המובאות לדירקטוריון. בנוסף, ישנו דיווח חצי שנתי לדירקטוריון של מעקב אחר ביצוע תוכנית העבודה האמורה.

הדירקטוריון מינה ועדה ייעודית המתכנסת אחת לרבעון בנושאי אסטרטגיית מחשוב, סייבר ואבטחת מידע. וועדה זו דנה, בין היתר, במתאר האיומים, באירועים ובמחקרים מהעולם, בתאבון הסיכון בסטטוס תוכניות העבודה וכן במימוש תוכניות ההפחתה.

מנגנוני הפיקוח והבקרה הקיימים בחברה כוללים בנוסף, ועדה לניהול סיכוני סייבר בראשות מנכ"לי הגופים המוסדיים וחברי ההנהלה הבכירים לרבות שומרי הסף של החברה. וועדה זו מתכנסת בתדירות רבעונית ומשמשת כוועדה אופרטיבית לקבלת החלטות בתחומים אלו.

סיכומי הוועדה מדווחים לדירקטוריון החברה במסגרת הדיווח החצי שנתי בנושא זה.

שומרי הסף של החברה ובכללם, מבקר החברה עורך ביקורת על פעילות תחום אבטחת מידע וסייבר בהתאם לתוכנית ביקורת רב שנתית הנגזרת מהסיכון הגלום בפעילות זו.

במסגרת ניהול סיכוני הסייבר, החברה מנהלת מספר סיכונים עיקריים, כגון: שיבוש מידע, גישה בלתי מורשית למידע, השבתת רשת החברה / מערכותיה ופגיעה בפעילות העסקית, דלף מידע ופגיעה בפרטיות.

החברה מעדכנת באופן שוטף את הערכת סיכוני סייבר ואבטחת מידע, בין היתר, באמצעות ביצוע סקרים, גילוי חשיפות, אירועי כשל ותובנות מאירועי סייבר בארץ ובעולם.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.4.סיכוני החברה המנהלת (המשך):

אבטחת מידע וסייבר (המשך)

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.

יש לציין כי משבר הקורונה, גרר אף הוא היערכות טכנולוגית ובקרות סייבר מיוחדות כגון הקשחת הגישה למערכות מגדל, הגבלת העבודה לשעות מוגדרות (הפחתת שעות הפעילות בגישה מרוחקת למגדל), 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.

במהלך התקופה המדווחות לא נתגלו אירועי סייבר בעלי השפעה על הדיווח הכספי.

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

סיכוני אקלים הינם סיכונים הנוצרים מהתגברות עוצמת ותדירות אירועי מזג אויר 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 כממנת המפגע.

סיכונים סביבתיים הינם סיכונים מתפתחים, המתאפיינים בהיעדר מידע כמותי עם מידע היסטורי מספק לאמידתם ובהשתנות גבוהה יותר מסיכונים אחרים לאורך זמן, דבר המחייב מיסוד תהליכים להתאמת הכלים לניהולם ומדידתם.

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.

החברה עוקבת אחר התפתחויות רגולטוריות, טכנולוגיות וחברתיות בתחום, לומדת את הנושא.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.5. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה:

19.5.1. 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. בתקופה המדווחת חל שיפור בנתוני התעסוקה, ושוק העבודה מצוי בסביבת תעסוקה מלאה. אולם יצוין כי ככל שהמאבק באינפלציה יהיה ארוך יותר ויכלול העלאות ריבית נוספות עלולים לעלות גם הסיכונים למיתון.

סיכוני שוק- חלק ניכר מתיק הנכסים של החברה, הקרנות והקופות, נרשם בהתאם לשווי ההוגן, 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 במתן 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 ההוגן, 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.

19.5.2. סיכונים ענפיים:

סיכונים דמוגרפיים- קרן פנסיה מקיפה מעניקה כיסויים 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. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה: (המשך)

19.5.2. 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 רגולטוריות, לרבות בשוגג, עלולה לגרור 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 מבוטחים ו/או לערוך ביקורת המהוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילות החברה, המשפיעות על פעילות החברה באופן של שינויי 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 יצוגיות בכלל ומהמאפיינים היחודיים שיש לתחום הפנסיה והגמל בפרט. כמו כן החברה כפופה לקביעות שונות במסגרת חוזרים, הכרעות, עמדות וכיוצ"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. האיומים, החולשות וגורמי הסיכון העיקריים של החברה והקרנות שבניהולה: (המשך)

19.5.3. 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 לגרור 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 סיכוני החברה לסיכוני קרנות הפנסיה לבין קופות הגמל, על-פי טיבם, סיכוני 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

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√			מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.
	סיכוני שוק		√		מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.
	סיכוני 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.
	סיכוני נזילות			√	קביעת מגבלת מינימום נזילות ומעקב אחר ההתפתחויות העסקיות.
סיכונים ענפיים	סיכונים דמוגרפיים			√	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.
סיכונים מיוחדים לחברה	סיכונים תפעוליים		√		החברה מתמודדת עם הסיכונים התפעוליים באמצעות מיפוי סיכונים תפעוליים ובניית תכנית הפחתת הסיכונים השיוריים 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.
	מוניטין	√			החברה שומרת על איתנות פיננסית גבוהה וכן מפעילה מערך שיווק התומך במותג.
	סיכוני 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)

19.6.1. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על חברה מנהלת (המשך)

סיכונים מיוחדים לחברה (המשך)	תקדימים משפטיים, חקיקה/ רגולציה חדשה	√			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 וכיוצב'). 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.
	אבטחת מידע וסייבר	√			החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים. קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקרות להתמודדות עם סיכוני הסייבר. תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.2. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קרנות הפנסיה

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√			מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.
	סיכוני שוק	√			מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.
	סיכוני 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.
	סיכוני נזילות			√	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.
סיכונים ענפיים	סיכונים דמוגרפיים		√		מעקב אחרי מאזן אקטוארי ועודף (גרעון) אקטוארי ושיעורי התביעות ותשואה דמוגרפית
	אירוע רב נפגעים		√		לקרנות יש ביטוח משנה מעל שייר קבוע, לאירוע קטסטרופה (למעט ביחס למגפה).
	שינויים ברגולציה		√		הקרנות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם.
סיכונים מיוחדים לקרנות	סיכונים תפעוליים			√	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.
	תקדימים משפטיים		√		
	אבטחת מידע וסייבר	√			החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים. קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקרות להתמודדות עם סיכוני הסייבר. תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

19.6.3. מידת השפעתם של גורמי הסיכון על קופות הגמל

	גורמי סיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√			מעקב אחרי התפתחות מצב המשק.
	סיכוני שוק	√			מעקב אחר התפתחות השווקים, מגבלות לאפיקי השקעה ותאבון סיכון כולל לסיכוני שוק, פיזור בין אפיקי השקעה, ענפים, גיאוגרפיות ומנפיקים.
	סיכוני 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.
	סיכוני נזילות		√		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 ענפיים	שינויים ברגולציה		√		הקופות עוקבות אחר שינויי הרגולציה בענף, ונערכות ליישומם לרבות התאמת מערכות המידע.
סיכונים מיוחדים לקופות	סיכונים תפעוליים			√	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.
	אבטחת מידע וסייבר	√			החברה נערכת באופן תדיר להתמודדות עם איומי והסייבר ומשקיעה משאבים רבים בנושא זה, לרבות רכישת כיסוי סייבר ביטוחי על ידי מבטחים גלובליים. קיימת בחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר הכוללת מתודולוגיה לניהול הסיכון וממנה נגזרים נהלים המרכיבים תהליכי עבודה ובקרות להתמודדות עם סיכוני הסייבר. תחום ניהול סיכונים בחברה עוסק באתגור ניהול הסיכון ומערך ההגנה בליווי יועצים חיצוניים בעלי ניסיון, מומחיות ומיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר. להרחבה ראה לעיל.

19. גורמי סיכון (המשך)

19.6. מידת השפעתם של גורמי הסיכון (המשך)

יצוין כי הכלכלה העולמית מתמודדת עם השפעות מאוחרות של תקופת מגפת הקורונה והמדיניות הפיסקאלית והמוניטרית המרחיבות שנלוו לה. האינפלציה בשווקים שהחלה בשנת 2021 על רקע ההתאוששות המהירה בפעילות הכלכלית, לאחר משבר הקורונה, והעלייה בביקושים, התגברה בשנת 2022 והגיעה לשיא של עשרות שנים, על רקע הלחימה הממושכת של רוסיה באוקראינה והמשך הקשיים בשרשרת האספקה ומחסור במזון ובסחורות. על מנת לרסן את האינפלציה, נקטו בנקים מרכזיים, בארץ ובעולם, בהעלאת ריבית מתמשכת.

בשנת 2022 כאמור, השווקים הפיננסיים הושפעו מסביבת האינפלציה הגבוהה, עליות הריבית החדות והתגברות החששות מפגיעה בפעילות הכלכלית. ככל שהמאבק באינפלציה ימשך ויכלול העלאות ריבית נוספות, הסיכון למיתון מקומי ועולמי עלול לגדול.

במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים מהותיים במערכת המשפט. השינויים המוצעים מעוררים מחלוקות וביקורות נרחבות, לרבות גל של מחאה ציבורית. אי-הוודאות בהקשר זה הביאה לעלייה בתנודתיות בשווקים הפיננסיים, שהתבטאה בעיקר בפיחות בשער החליפין של השקל. במהלך חודש פברואר 2023 חלה עלייה בציפיות לאינפלציה, בין היתר, בעקבות הפיחות שנוצר, וכן חלה עלייה בתשואות אגרות-החוב הארוכות.

בחודש מרס 2023 נקלעו לקשיים מספר בנקים בארה"ב וכן בנק קרדיט סוויס בשוויץ. התפתחות זו הובילה לחששות מפגיעה במגזר הפיננסי, לירידות בשווקים ולירידה חדה בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב. עם זאת יצוין, כי משרד האוצר האמריקאי, ה-FED והתאגיד הפדרלי לביטוח פיקדונות (FDIC) הכריזו על נקיטת צעדים לצמצום הסיכונים ושמירה על כספי הלקוחות. החשש מפני התרחבות המשבר לבנקים נוספים עשוי להשפיע, בין היתר, על החלטות הפד לגבי העלאות הריבית הצפויות ששימשו עד כה ככלי לריסון האינפלציה, דבר העלול להוביל ללחצים אינפלציוניים.

לאמור לעיל או להשלכות הנובעות ממנו עלולות להיות השפעות שליליות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך מה תהיינה ההתפתחויות של האירועים המפורטים לעיל וכן את מידת השפעתם על מצב המשק בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט.

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לעניין הסכמים מהותיים, שלא במהלך העסקים 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	רונן אגסי *	אריה מינטקביץ
מספר תעודת זהות	022929756	000129320
תאריך לידה	15.04.1968	28.09.1942
מען	דובנוב 24 ג, תל אביב	אבשלום חביב 3 תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	לא
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	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ. יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, מגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ ומבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ.	לא
תאריך תחילת כהונה	26.02.2023	03.10.2018
השכלה	בוגר חשבונאות ומנהל עסקים (המרכז האקדמי המכללה למנהל), רואה חשבון.	בוגר במדעי המדינה (האונ' העברית), בוגר במשפטים (האונ' העברית), עורך דין.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כמשנה למנכ"ל, ראש החטיבה העסקית בבנק לאומי לישראל בע"מ עד ליום 15.2.23 כדירקטור בחברת Valley International Bank עד סוף פברואר 2023, כראש חטיבת שוקי הון של בנק לאומי לישראל בע"מ וכיו"ר דירקטוריון לאומי פרטנרס עד 2020. בעברו כיהן כנושא משרה בקבוצת הראל. במסגרת תפקידו זה ניהל פרויקטים חוצי ארגון בתחום טכנולוגיה, תשתיות ארגון ומערכות מידע.	מכהן כדירקטור במגדל חברה לביטוח בע"מ וכיו"ר א. מינטקביץ יעוץ בע"מ. דירקטור במוזיאון המדע על שם בלומפילד ירושלים ואגודת הלל ישראל. כיהן כיו"ר אר.די.סי. רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ, עד אוקטובר 2018. כיהן כדירקטור וחבר ועדת אסטרטגיית מחשוב, סייבר ומידע במגדל ביטוח בע"מ, עד נובמבר 2021. כיהן כדירקטור במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, עד דצמבר 2021. כיהן כדירקטור וחבר ועדת איתור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ, עד אפריל 2021.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

* בהתאם להחלטת דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, מיום 20 במרס 2023, החל מהמועד בו תתקבל הודעת אי-התנגדות הממונה למינויו של מר אגסי כמנכ"ל זמני בחברה, תושהה כהונתו כדירקטור בחברה, וזאת עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה.

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	גיל קורץ	מעיין כהן מועלם
מספר תעודת זהות	054029293	023677545
תאריך לידה	6.2.1956	09.05.1968
מען	רחוב דוד בן גוריון 46, רמת השרון	הכרמל 14, גני תקווה
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת איתור, חבר בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי ובוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית.	חברה בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית.
דח"צ/ דב"ת	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן	כן
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	13.10.2018	10.11.2021
השכלה	בוגר בכלכלה וחשבונאות (אונ' תל אביב), רואה חשבון.	בוגרת במנהל עסקים התמחות בחשבונאות ומנהל עסקים (המכללה למנהל), רואת חשבון, חברה בלשכת רואי החשבון בישראל.
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021. עוסק ביעוץ רגולטורי ופיננסי לגופים שונים בישראל. כיהן כדירקטור ויו"ר ועדת ניהול סיכונים בלאומי קארד בע"מ עד 2018.	דירקטורית בלתי תלויה, יו"ר ועדת תגמול מוסדיים קבוצתית, יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים וחברה בוועדת ביקורת של מגדל חברה לביטוח בע"מ. עוסקת במתן יעוץ עסקי לחברות. כיהנה כדירקטורית בטי. ג'י. איי תשתיות בע"מ עד אוגוסט 2022 וכדירקטורית בבנק אגוד לישראל בע"מ עד נובמבר 2021.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	אביה ספיבק	בצלאל צוקר *
מספר תעודת זהות	007855240	50671627
תאריך לידה	20.12.1947	24.04.1951
מען	רחוב בארי 40 תל אביב	רשי 52 / 25 הרצליה
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ניהול סיכונים וסולבנסי וחבר בוועדת איתור	לא
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	01.05.2006	15.02.2022
השכלה	בוגר בכלכלה והיסטוריה (האונ' העברית), מוסמך בכלכלה (האונ' העברית), דוקטור בכלכלה (האונ' העברית).	בוגר CLU לימודי תעודה בביטוח חיים (המכללה לביטוח).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	יו"ר המרכז לפנסיה ביטוח ופסיכולוגיה כלכלית באונ' בן גוריון. כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021. פרופ' במחלקה לכלכלה באונ' בן-גוריון, עד 2019.	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 במגדל טכנולוגיות בע"מ עד פברואר 2019.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

* ביום 22 במרס 2022 מונה מר בצלאל כיו"ר דירקטוריון זמני, בכפוף לאי התנגדות הממונה.

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

שם	אסתר ברק-לנדס	יובל הברמן
מספר תעודת זהות	022030555	027974260
תאריך לידה	13.9.1965	31.10.1970
מען	התמר 1 רשפון	רחוב שלו 20 יד-בינימין
נתינות	ישראלית	ישראלית
חברות בועדות הדירקטוריון:	חברה בוועדת ביקורת, בוועדת השקעות עמיתים, בוועדת תגמול מוסדיים קבוצתית ובוועדת איתור.	חבר בוועדת ניהול סיכונים וסולבנסי
דח"צ/ דב"ת	כן	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן
דח"צ/דב"ת בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה	כן	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת או של חברה קשורה או של בעל עניין בה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה	27.04.2017	01.06.2018
השכלה	בוגרת במשפטים (אונ' תל אביב), מוסמכת במנהל עסקים (המרכז הבינתחומי הרצליה).	בוגר בכלכלה ומנהל עסקים (אונ' בר אילן), מוסמך בכלכלה (אונ' בר אילן).
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	חברה בועדת השקעות עמיתים של מגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטורית חיצונית באפיטומי מדיקל בע"מ וברייזור לאבס בע"מ. דירקטורית בגלולי בע"מ. יועצת לקרן הודית בשם Deep Science India Fund. חברת בועד המנהל של בצלאל אקדמיה לאומנות ועיצוב ירושלים, של האקדמיה למוסיקה ומחול בירושלים ושל עמותת פור וומן. מנכ"לית קרן אמא. עוסקת בהשקעות בתחומי טכנולוגיה וסייבר. הובילה יותר מ-50 השקעות בחברות טכנולוגיה. כיהנה כדח"צית באיירובוטיקס בע"מ עד ינואר 2023, כיועצת לאסנה ביו בע"מ עד פברואר 2023, כדירקטורית באקטוס אמיגו בע"מ ובאקטוס אימגו בע"מ עד יוני 2022, באקס טרודס בע"מ עד אוקטובר 2021, ביפן ישראל הייטק ונדרס בע"מ עד יולי 2021, ביוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ עד אפריל 2021, בנילסון אינבווייט בע"מ עד אוקטובר 2020 ובנייטצר סוויט בע"מ עד פברואר 2020.	מנכ"ל ובעלים ביובל יועצים, ייעוץ פיננסי ובנקאות השקעות. חבר בוועדה המייעצת של MarketVector Indexes GmbH, שותף מנהל ודירקטור בקרן להשקעות אחראיות ESG. חבר בועד של עמותת ידי אור. כיהן כדירקטור ביוזמה קרן פנסיה לעצמאים בע"מ עד אפריל 2021 וכמנהל תחום המניות וכמנהל תחום הממשל התאגידי בעמיתים- קרנות הפנסיה הוותיקות עד 2018.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא

21. הדירקטורים של החברה המנהלת (המשך)

דירקטורים שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
שגיא יוגב- יו"ר דירקטוריון	025301557	23.12.2021	15.2.2023

22. נושאי משרה

שם	עמית אורון *	חגי אבישר	נילי בלושטיין- ברקו	טלי כסיף
מספר תעודת זהות	028669158	029620234	027116862	54677836
תאריך לידה	09.08.1971	04.05.1972	01.01.1974	13.2.1957
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	02.10.2018	01.02.2019	05.04.2006	1.12.1990
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. דירקטור באולברייט החזקות בע"מ.	סמנכ"ל כספים של החברה.	סמנכ"ל, מנהלת מטה פנסיה.	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	לא	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	בוגר בחשבונאות וכלכלה (אונ' בר אילן), מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון (אונ' תל אביב), רואה חשבון. כיהן כמנהל מערך תפעול חא"ט ובריאות החל מספטמבר 2017 ועד דצמבר 2019.	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 (אונ' חיפה).	בוגרת במשפטים (אונ' תל-אביב), עורכת דין מוסמכת.

* מר עמית אורון הודיע כי יסיים את כל תפקידיו בחברה ובמגדל ביטוח ביום 31.3.2023.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	חגי זך	איתי וייס	תמיר סולומון	ירון שמאי
מספר תעודת זהות	024019507	032202137	025047176	033638693
תאריך לידה	01.05.1969	30.06.1975	13.03.1973	17.02.1977
תאריך תחילת כהונה	01.01.2011	17.04.2019	01.04.2021	17.07.2022
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.	מבקר פנים של החברה, של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, מגדל חברה לביטוח בע"מ ושל מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ.	מנהל תחום לקוחות וערוצי הפצה בחברה. מנהל חטיבת לקוחות וערוצי הפצה 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 בכלכלה ומנהל עסקים (אונ' בן גוריון), רואה חשבון מוסמך. בעל רישיון ייעוץ פנסיוני.	בוגר לימודי ביטוח (המכללה לביטוח), מוסמך בסטטיסטיקה במגמת אקטואריה (אונ' חיפה). אקטואר מוסמך מטעם אגודת האקטוארים בישראל. בתפקידו הקודם מנהל יחידת אקטואריה בחברה בשנים 2006- 2019.	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.	בוגר במנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים (המרכז האקדמי רופין). רישיון סוכן ביטוח בתחום ביטוח חיים מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. שימש כבעלים משותף בחברת ייעוץ גונן את גלזנר בע"מ עד יולי 2022. כיהן כמשנה למנכ"ל וכמנהל חטיבת לקוחות בכלל חברה לביטוח בע"מ עד 2020.

22. נושאי משרה (המשך)

שם	מיכל גור כגן	סיגל קליינשטרן	נועם הויזליך	ארז מגדלי
מספר תעודת זהות	038648655	023624810	017426354	034943852
תאריך לידה	03.03.1976	13.06.1968	31.10.1974	19.11.1978
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	25.07.2016	01.11.2019	27.06.2021	27.03.2022
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.	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.	מנהל תחום השקעות בחברה ובמגדל חברה לביטוח בע"מ. דירקטור במגדל אחזקות נדל"ן, בפל-בית בע"מ, בנכסי המגן בע"מ, מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, במגדל אשכול פיננסים בע"מ, במגדל שירותי מימון בע"מ, במגדל ליסינג בע"מ, במגדל טכנולוגיות בע"מ ובאשמורת תיכונה 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	בוגרת כלכלה (מכללת עמק יזרעאל), מוסמכת מנהל עסקים (אונ' ת"א).	בוגרת ריפוי בעיסוק (אונ' תל אביב, הפקולטה לרפואה), מוסמכת התנהגות ארגונית (אונ' תל אביב, הפקולטה למנהל עסקים).	בוגר במשפטים (האונ' העברית), עורך דין, מוסמך במנהל עסקים (המכללה למנהל). כיהן כראש אגף רגולציה של בנק לאומי לישראל בע"מ, עד מאי 2021.	בוגר B.Sc מהנדס תעשיה וניהול, התמחות בניהול ומערכות מידע (אונ' תל אביב), מוסמך M.Sc במדעי המדינה מנהל עסקים, מימון וחשבונאות (אונ' תל אביב). בעל רישיון מנהל תיקי השקעות של הרשות לניירות ערך (מותלה). מרצה בבית ספר לכלכלה, המכללה למנהל, קורס השקעות אלטרנטיביות. כיהן במגדל חברה לביטוח בע"מ ובמגדל מקפת קרנות פנסיה בע"מ, כמ"מ מנהל חטיבת השקעות עד מרס 2022, כסגן מנהל חטיבת השקעות עד דצמבר 2021 וכמנהל השקעות עמיתים עד 2020.

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 (אונ' הריוט-ואט אדינבורו).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (האונ' העברית), מוסמך במנהל עסקים (אונ' ניו יורק).	בוגר בכלכלה וסטטיסטיקה (אונ' תל אביב), מוסמך במנהל עסקים התמחות במימון (אונ' תל אביב).	בוגר כלכלה (אונ' תל אביב), מוסמך מנהל עסקים (אונ' תל אביב).
השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	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.	כיהן בתפקידי ניהול בכירים בתעשיה ובחברות אחזקה ודירקטור ודח"צ בחברות פרטיות וציבוריות. כיהן כדח"צ ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בזנלכל בע"מ, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת וועדת התיגמול בבי.או.אס בע"מ.	פעילות עצמאית בפיננסים ונדל"ן.	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 פיננסים בינלאומיים.

22. נושאי משרה (המשך)

נושאי משרה שתקופת כהונתם הסתיימה במהלך תקופת הדוח ובתקופה שלאחריה עד למועד הדוח:

שם	ת.ז.	תחילת כהונה	סיום כהונה
ענת ליכטיג-אחיעז	032954349	10.11.2019	21.12.2022
ליאור רביב	032833683	01.09.2017	1.7.2022
תמי אוחנה קול	037666948	01.09.2017	28.02.2023

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 (אונ' חיפה). חבר מן המניין (F.IL.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 2022 מסתכם בכ-524 אלפי ש"ח (השכר המיוחס הינו לפי שיעור ממוצע של כ-73%).

24. מדיניות תגמול בחברה מנהלת

24.1. מדיניות התגמול של החברה

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

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

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

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח								תגמולים אחרים				
שם	תפקיד (נכון ליום 31/12/2022)**	שיעור החזקה בהון מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים	שכר***	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ*	החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת השליטה (באחוזים)
ארז מגדלי [1]	מנהל חטיבת השקעות	-	901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	901	42%
ניר סוסי	מנהל מרחב מעסיקים	-	796	-	-	-	-	-	-	-	-	-	796	83%
חגי אבישר	סמנכ"ל כספים	0.0008%	759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	759	100%
נילי בלושטיין-ברקו	מנהלת מטה פנסיה	0.0017%	731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	731	100%
עמית אורון	מנכ"ל החברה	-	700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700	45%

1. רכיב השכר בקבוצה כולל הפרשה למענק הסתגלות בסך של כ-235 אלפי ש"ח.

(*) 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 31.12.2022.

(**) 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:

1. **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 וכיו"ב) 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'.
2. **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.

25. מבקר פנים

25.1. 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 בע"מ
25.2. סיום כהונה	
מועד סיום כהונה בתקופת הדיווח ונסיבותיה	לא רלוונטי.
הפסקת כהונת המבקר הפנימי שלא בהסכמתו	לא רלוונטי.
25.3. היקף העסקה	
מספר שעות בשנה והנימוקים להיקף זה	היקף שעות הביקורת בחברה בשנת 2022 עמד על 6,900 שעות (כולל מיקור חוץ). תכנית העבודה לשנת 2022, נערכה על בסיס סקר סיכונים ותכנית עבודה רב שנתית לשנים 2022-2025 אשר אושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה- יפורטו הגורמים והיקף הסיוע	לא רלוונטי.
צומצם היקף עבודת המבקר בתקופת הדיווח לעומת תקופת דיווח אחרונה	לא רלוונטי.
25.4. תגמול	
תגמול	החברה נושאת בחלקה בעלות תגמול המבקר (שהינו גם המבקר הראשי של קבוצת מגדל) בשיעור של 20% מעלות שכרו. בסך של כ-235 אלפי ש"ח בשנת 2022.
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 חשבון מבקר

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. השותפה האחראית הינה רו"ח יעל אסף.

להלן פירוט שכר הטרחה לרואי החשבון המבקרים בחברה בשנים 2021-2022 :

	2022	2021
	סכום באלפי ש"ח[2]	
שכר בגין שירותי ביקורת [1]	930	954
שכר בגין שירותים אחרים	30	155

[1] שכר בגין שרותי 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[3] :

	2022	2021
	סכום באלפי ש"ח	
שכר בגין שירותי ביקורת (לרבות ביקורת על SOX 404)		
משרד סומך חייקין	398	398
משרד קוסט פורר גבאי את קסירר	532	556
שכר בגין שירותים אחרים		
משרד סומך חייקין	-	80
משרד קוסט פורר גבאי את קסירר	30	75

[3] השירותים האחרים כוללים ביקורות שונות, יעוץ ושירותים בתחום המסים.

27. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

החברה מיישמת את הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, הנוגעות לבקרות 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. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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 2022, 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, 2023

בצלאל צוקר	**עמית אורון**
דירקטור *	מנהל כללי

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.



דוח דירקטוריון

מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2022

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 פיננסים (ביטוח) התשמ"א-1981 (מקודם חוק הפיקוח על עסקי ביטוח התשמ"א-1981) (להלן- חוק הפיקוח).

1.2. קרנות הפנסיה שבניהול החברה

שם קרן הפנסיה (ושמות מסלולי השקעה)	מספר אוצר	סוג הקרן
1. מגדל מקפת אישית	**162**	**קרן פנסיה חדשה מקיפה**
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 ***		
2. מגדל מקפת משלימה	**659**	**קרן פנסיה חדשה כללית**
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 ***		
3. יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	**414**	**קרן פנסיה ותיקה מקיפה**

* שזכאותו לקצבה החלה לפני יום 31 בדצמבר, 2003.

** שזכאותו לקצבה חלה מיום 1 בינואר 2004 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017.

*** שזכאותו לקצבה החלה מיום 1 בינואר 2018.

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

1.3 קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות שבניהול החברה

שם קופת הגמל (ושמות מסלולי ההשקעה בקופות)	מספר אוצר	סוג הקופה
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 כללי	7936	קופת גמל להשקעה
5.2. מסלול מניות	7934	קופת גמל להשקעה
5.3. מסלול חו"ל	7933	קופת גמל להשקעה
5.4. מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7932	קופת גמל להשקעה
5.5. מסלול שקלי טווח קצר	7931	קופת גמל להשקעה
5.6. מסלול אג"ח עד 10% מניות	7935	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 חוסכים המעדיפים סיכון מועט	9896	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
6.2. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	9897	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
6.3. מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	9898	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
6.4. מסלול הלכתי	9895	קופת גמל להשקעה- חיסכון לילד
7. מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	745	קופה מרכזית לפיצויים
8. מגדל דמי מחלה	1161	קופה לתשלום דמי מחלה
9. מקפת תקציבית	1304	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית

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).

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 החברה[*].

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- בתקופה המדווחת נרשמה האטה בקצב הפעילות בכלכלה הגלובלית. המלחמה באוקראינה וכן ההאטה בפעילות הכלכלית בסין, העמיקו את השיבושים בשרשרות הייצור העולמיות, הגבירו את לחצי האינפלציה והאיצו את צעדי הריסון המוניטרי שנקטו בנקים מרכזיים רבים.

ברבעון המדווח, הפעילות הכלכלית בעולם המשיכה להתמתן לנוכח המלחמה המתמשכת באוקראינה ומשבר האנרגיה באירופה, האינפלציה הגבוהה וההידוק המוניטרי, וההאטה בסין. מנגד, נרשמה הקלה בשיבושים בשרשראות האספקה, תוך ירידה במחיר התובלה.

בארה"ב הבנק הפדרלי המרכזי ("**FED**") העלה את הריבית ב-4.0% במספר פעימות לרמה של 4.5%, ומנגד הוריד את תחזית הצמיחה כלפי מטה. בגוש האירו הבנק האירופי המרכזי ("**ECB**") העלה את הריבית במספר פעימות לרמה של כ-2.5%, וזאת במקביל להמשך מדיניות ההידוק המוניטרי. כמו כן, במספר מדינות, בהן ניכרים לחצים אינפלציוניים, נרשמו העלאות ריבית.

המשק הישראלי- המשק הישראלי ממשיך בפעילות כלכלית רציפה ואיתנה. האינפלציה בישראל נמצאת מעל היעד, אם כי נותרה נמוכה מהאינפלציה במרבית המדינות המפותחות.

על פי אומדן ראשון של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לרבעון הרביעי לשנת 2022[1], ברבעון המדווח התוצר המקומי הגולמי עלה בכ-5.8% (במונחים שנתיים) לעומת הרבעון השלישי של שנת 2022, ובכ-2.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. העלייה בתוצר ברבעון המדווח לעומת הרבעון הקודם משקפת עלייה בהוצאה לצריכה פרטית (שהושפעה מרכישת כלי רכב לשימוש עצמי), בהשקעות בנכסים קבועים ובהוצאה לצריכה ציבורית ומנגד ירידה ביצוא סחורות ושירותים.

בשנת 2022 חלה עלייה של 6.5% בתוצר המקומי הגולמי לעומת עלייה של 8.6% בשנת 2021, ועלייה של כ-4.4% בתוצר המקומי לנפש לעומת עלייה של כ-6.8% אשתקד. העלייה בתוצר בשנת 2022 משקפת עלייה בהוצאה לצריכה פרטית (שהושפעה מרכישת כלי רכב לשימוש עצמי), בהשקעות בנכסים קבועים וביצוא סחורות ושירותים. יצוין כי שנת 2021 התאפיינה בהרחבת הפעילות הכלכלית בעקבות היציאה ממשבר נגיף הקורונה, החל מהמחצית השנייה של שנת 2021.

שוק העבודה- בתקופה המדווחת חל שיפור בנתוני התעסוקה, ושוק העבודה מצוי בסביבת תעסוקה מלאה, אף שבחודשים האחרונים חלה התמתנות מסוימת בנתוני התעסוקה. על פי דיווחי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, במהלך התקופה המדווחת נמשכה הירידה בשיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה[2], מרמה של כ-6.0% בחודש דצמבר 2021 לרמה של כ-5.3% בחודש דצמבר 2022 תוך עלייה קלה ברבעון המדווח. בשנת 2022, חלה ירידה של כ-2% בשכר הריאלי הממוצע (במחירים קבועים) לעומת ממוצע שנת 2021.

---

[*] הסקירה מבוססת, בין היתר, על פרסומי בנק ישראל ועל פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

[1] לפי אומדן החשבונות הלאומיים לרבעון הרביעי של שנת 2022 שפורסם ביום 16 בפברואר 2023.

[2] שיעור האבטלה בהגדרתו הרחבה כולל בלתי מועסקים, מועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע מסיבות כלכליות, הלא משתתפים בכוח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל פיטורים או סגירת מקום העבודה ממרץ 2020 והמתייאשים מחיפוש עבודה.

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

שוק ההון

החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, 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.

התקופה המדווחת התאפיינה בסביבת אינפלציה גבוהה ביחס לשנים האחרונות. ירידות שערים חדות נרשמו במדדי המניות המרכזיים בעולם ובישראל תוך תנודתיות גבוהה, במקביל לעלייה משמעותית בתשואות האג"ח הממשלתיות על רקע המשך העלאות הריבית והכוונות עתידיות ניציות של בנקים מרכזיים בעולם. כך גם, מרווחי האג"ח התאגידיות התרחבו ומצביעים על עלייה בסיכוני הכשל בעקבות השינויים בסביבה הכלכלית.

ברבעון המדווח המשיך בעולם הצמצום המוניטרי, אך לאור התמתנות המסתמנת באינפלציה בחלק מהמדינות, כמה בנקים מרכזיים החלו לאותת על האטה עתידית בקצב הצמצום וחלקם אף החלו בפועל להאט את קצב הצמצום המוניטרי.

להלן מגמות עיקריות באפיקי ההשקעה העיקריים והשלכותיהן:

שינוי במדדי שוק ההון	2022	10-12/2022
אינפלציה (מדד ידוע)	5.3%	0.8%
אינפלציה (מדד בגין)	5.3%	0.9%
אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה (ריאלי)	(13.4%)	(1.1%)
אג"ח ממשלתיות צמודות (ריאלי)	(14.4%)	(1.7%)
אג"ח קונצרניות (ריאלי)	(10.9%)	(1.4%)
מדד ת"א 35 (ריאלי)	(13.7%)	(3.0%)
מדד ת"א 90 (ריאלי)	(22.4%)	(8.7%)
מדד ת"א 125 (ריאלי)	(16.2%)	(4.6%)
מדד MSCI (נומינלי)	(19.8%)	9.4%
מדד NASDAQ100 (נומינלי)	(33.0%)	(0.3%)
מדד S&P 500	(19.4%)	7.1%
שער הדולר (נומינלי)	13.2%	(0.7%)

ריבית- בחודש דצמבר 2022 עמדה הריבית המוניטרית בישראל על 3.25%, לאחר העלאות ריבית שביצע בנק ישראל במהלך התקופה המדווחת, וזאת לעומת ריבית של 0.1% בחודש דצמבר 2021.

אגרות חוב ממשלתיות- בתקופה המדווחת וברבעון המדווח חלו עליות בתשואות לפדיון של האג"ח השקליות והצמודות בכל הטווחים, על רקע העלייה בציפיות האינפלציה והצפי להעלאות ריבית.

אגרות חוב קונצרניות- בתקופה המדווחת וברבעון המדווח חלה עלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הקונצרניות הצמודות והשקליות, אשר הושפעה מהעלייה בתשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות וכן מעלייה במרווח הסיכון מול האג"ח הממשלתיות.

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

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

בשנת 2022 כאמור, השווקים הפיננסיים הושפעו מסביבת האינפלציה הגבוהה, עליות הריבית החדות והתגברות החששות מפגיעה בפעילות הכלכלית. ככל שהמאבק באינפלציה ימשך ויכלול העלאות ריבית נוספות, הסיכון למיתון מקומי ועולמי עלול לגדול.

במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים מהותיים במערכת המשפט. השינויים המוצעים מעוררים מחלוקות וביקורות נרחבות, לרבות גל של מחאה ציבורית. אי-הוודאות בהקשר זה הביאה לעלייה בתנודתיות בשווקים הפיננסיים, שהתבטאה בעיקר בפיחות בשער החליפין של השקל. במהלך חודש פברואר 2023 חלה עלייה בציפיות לאינפלציה, בין היתר, בעקבות הפיחות שנוצר, וכן חלה עלייה בתשואות אגרות החוב הארוכות.

בחודש מרס 2023 נקלעו לקשיים מספר בנקים בארה"ב וכן בנק קרדיט סוויס בשוויץ. התפתחות זו הובילה לחששות מפגיעה במגזר הפיננסי, לירידות בשווקים ולירידה חדה בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב. עם זאת יצוין, כי משרד האוצר האמריקאי, ה-FED והתאגיד הפדרלי לביטוח פיקדונות (FDIC) הכריזו על נקיטת צעדים לצמצום הסיכונים ושמירה על כספי הלקוחות. החשש מפני התרחבות המשבר לבנקים נוספים עשוי להשפיע, בין היתר, על החלטות הפד לגבי העלאות הריבית הצפויות ששימשו עד כה ככלי לריסון האינפלציה, דבר העלול להוביל ללחצים אינפלציוניים.

לאמור לעיל או להשלכות הנובעות ממנו עלולות להיות השפעות שליליות על הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה, על עלות מקורות הגיוס, על דירוג האשראי של המשק הישראלי ועוד.

בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך מה תהיינה ההתפתחויות של האירועים המפורטים לעיל וכן את מידת השפעתם על מצב המשק בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט.

לאחר תאריך המאזן נמשכה התנודתיות הניכרת בשווקים הפיננסים תוך המשך עלייה בשיעור האינפלציה. בחודשים ינואר ופברואר 2023 בנק ישראל העלה את הריבית בכ-1.0% לרמה של כ-4.25%. בחודש פברואר 2023 ה-FED העלה את הריבית בכ-0.25% לרמה של כ-4.75% וה-ECB העלה את הריבית בחודשים פברואר ומרס 2023 בכ-1.0% לרמה של כ-3.5%. מדד המחירים לצרכן בגין חודשים ינואר-פברואר 2023 עלה בכ-0.8% במצטבר.

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מגזר הפנסיה:		
מגדל מקפת אישית	98,330,194	97,003,301
מגדל מקפת משלימה	2,035,373	1,826,771
סה"כ קרנות הפנסיה:	**100,365,567**	**98,830,072**
קרנות פנסיה ותיקות:		
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	1,991,420	2,277,910
סה"כ קרנות פנסיה ותיקות:	**1,991,420**	**2,277,910**
סה"כ פנסיה	**102,356,987**	**101,107,982**
מגזר הגמל:		
מגדל השתלמות	16,559,223	16,404,209
מגדל לתגמולים ולפיצויים	5,220,791	4,439,304
מגדל גמל להשקעה	778,593	598,310
מגדל חסכון לכל ילד	615,665	588,221
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	107,518	131,595
מקפת דמי מחלה	46,830	52,341
מקפת תקציבית	90,996	123,678
מגדל השתלמות בניהול אישי IRA	76,022	65,517
מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA	90,797	68,061
סה"כ קופות הגמל:	**23,586,435**	**22,471,236**
סה"כ נכסים	**125,943,422**	**123,579,218**

4. מצב כספי של החברה המנהלת

4.1. מצב כספי

	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2021	שיעור השינוי
	אלפי ש"ח		אחוזים
נכסים בלתי מוחשיים	82,731	85,953	(3.7)
הוצאות רכישה נדחות	371,362	268,804	38.2
השקעות פיננסיות	163,443	221,761	(26.3)
נכסים אחרים	38,307	39,493	(3.0)
	655,843	616,011	6.5
מזומנים ושווי מזומנים	37,144	62,155	(40.2)
סה"כ נכסים	692,987	678,166	2.2
הון	623,815	591,796	5.4
התחייבויות	69,172	86,370	(19.9)
סה"כ ההון וההתחייבויות	692,987	678,166	2.2

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

1. בתקופת הדוח קטנו סך ההשקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים ושווי המזומנים שלה בכ-83.3 מיליון ש"ח, מסך של כ-283.9 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021 לסך של כ-200.6 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2022. הקיטון נובע הן מהפסדי השקעות אשר נרשמו בתקופת הדוח, והן משימושים שוטפים שנעשו לצרכי פעילות החברה.

   בתתי הסעיפים של ההשקעות הפיננסיות חלו שינויים כאשר המרכזיים שבהם הינם, שמירה על מח"מ הנכסים בתיקים תוך המשך הגדלת חשיפות באג"ח חברות של חשבון מזומן ואג"ח ממשלתי.

2. סך הוצאות הרכישה הנדחות גדלו בכ-102.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, ועמדו בסוף תקופת הדוח על כ-371.4 מיליון ש"ח. יתרת ההוצאות הנדחות הושפעה בתקופת הדוח מהיוון עמלות ההיקף בסך של כ-167.6 מיליון שקלים, בניכוי הפחתות בסך של כ-65.1 מיליון ש"ח.

3. בתקופת הדוח קטנה יתרת הנכסים האחרים בכ-1.2 מיליון ש"ח, מסך של כ-39.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021 לסך של כ-38.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2022.

4. הגידול בהון העצמי של החברה בסך של כ-32.0 מיליון ש"ח נובע מהרווח הכולל של החברה לשנת הדוח.

5. בתקופת הדוח קטנו סך התחייבויות החברה בכ-17.2 מיליון ש"ח בעיקר עקב קיטון בהתחייבות למיסים נדחים ושוטפים.

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	
	2022	2021
הון עצמי מינימלי הנדרש		
מחברה לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל	162,128	163,889
הון עצמי קיים במאזן	623,815	591,796
עודף הון עצמי על דרישות הון	461,687	427,907

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל , נטו	496,714	483,111	445,373
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,261	21,072	1,224
הכנסות אחרות	848	1,061	776
סך כל ההכנסות	498,823	505,244	447,373
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	192,343	174,429	166,992
הוצאות הנהלה וכלליות	239,360	252,719	246,832
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל	3,222	3,624	4,027
סך כל ההוצאות	434,925	430,772	417,851
רווח לפני מיסים על ההכנסה	63,898	74,472	29,522
מסים על ההכנסה	21,928	25,754	9,709
רווח נקי לתקופה	41,970	48,718	19,813
סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	(9,951)	(1,894)	2,190
סך כל הרווח הכולל לתקופה	32,019	46,824	22,003

* החל מחודש אפריל 2021 מיזגה החברה את החברה המנהלת יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בע"מ והחלה לנהל את קרן הפנסיה יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים. בהתאם לכך תוצאות פעילות ניהול יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים נרשמו בחברה החל מהרבעון השני של שנת 2021.

4. מצב כספי של החברה המנהלת (המשך)

4.3. עיקרי התוצאות הכספיות של החברה המנהלת (המשך)

בתקופת הדוח רשמה החברה רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך של כ-48.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך של כ-71.6 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-13.6 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה החדשות בכ-6.4 מיליון ש"ח, מעלייה בהכנסות דמי הניהול מקופות גמל בסך כ-4.2 מיליון ש"ח בהכנסות, ומרישום הכנסות דמי ניהול מהקרן הוותיקה בסך כ-3.0 מיליון ש"ח (הקרן הועברה לניהול החברה בחודש אפריל 2021).

הגידול בהכנסות דמי הניהול נבע מעליה בדמי הניהול מצבירה עקב עליה בהיקף הנכסים המנוהלים, מעליה בדמי הניהול מהפקדות, אשר נבעה מגידול בהפקדות, בקיזוז ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים. כמו כן, הגידול הושפע מרישום דמי ניהול לשנה שלמה בקרן הוותיקה, שעברה לניהול החברה באפריל 2021.

ב. ההפסדים מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו בכ-14.0 מיליון ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווח של כ-18.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו בתקופת הדוח בכ-17.9 מיליון ש"ח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעליה של כ-16.3 מיליון ש"ח בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות וגידול של כ-1.6 מיליון ש"ח בהוצאות האחרות.

ד. סך הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה קטנו בסך של כ-13.4 מיליון ש"ח (כ-239.4 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-252.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). ההוצאות בתקופת הדוח כללו את הוצאות ניהול קרן הפנסיה יוזמה בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח.

ברבעון הרביעי של שנת 2022 רשמה החברה רווח לפני מסים על הכנסה (לרבות ברווח הכולל) בסך כ-15.9 מיליון ש"ח, לעומת רווח בסך כ-18.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. להלן עיקרי ההסברים לשינוי:

א. סך ההכנסות החברה מדמי ניהול ברבעון הרביעי של השנה קטנו בכ-6.2 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע מירידה בדמי הניהול מקרנות פנסיה בסך כ-6.4 מיליון ש"ח (הקיטון נבע מירידה בדמי הניהול מצבירה) בקיזוז עליה בהכנסות דמי הניהול מקופות הגמל בסך כ-0.2 מיליון ש"ח.

ב. רווחי החברה מניהול תיק ההשקעות של החברה (נוסטרו) הסתכמו ברבעון הרביעי של השנה בכ-99.0 אלפי ש"ח (כולל השפעת שינויים בקרנות ההון), לעומת רווחים של כ-4.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ג. הוצאות השיווק, העמלות והוצאות הרכישה האחרות של החברה גדלו ברבעון הרביעי של השנה בכ-1.2 מיליון ש"ח, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע מעליה בהפחתת הוצאות הרכישה הנדחות בסך של כ-4.8 מיליון ש"ח, בקיזוז ירידה של כ-3.6 מיליון ש"ח בהוצאות האחרות.

ד. סך הוצאות ההנהלה וכלליות של החברה קטנו ברבעון הרביעי של השנה בכ-9.1 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד (כ-57.9 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של השנה לעומת כ-67.0 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד).

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

5. אירועים מהותיים במגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל ביטוח), בעלת השליטה בחברה

5.1. ביום 31 באוקטובר 2022, הודיע מר שגיא יוגב, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה, על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח. במכתב שהוגש ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח פירט מר יוגב את הנימוקים להודעתו זו, וביניהם קשיים בהם נתקל בניהול מגדל ביטוח ובקידום צעדים שהיו נדרשים לדעתו ובהם בנייתה של תכנית אסטרטגית למגדל ביטוח. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן- מגדל אחזקות) מיום 31 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-131656). מר שגיא יוגב סיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח ביום 15 בפברואר 2023 ובמקביל הסתיימה גם כהונתו כדירקטור בחברה. לפירוט, ראו דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 30 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-012462).

5.2. ביום 9 בנובמבר 2022, הודיע יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח, אלוף במיל' יפתח רון-טל, כי בכוונתו לסיים את תפקידו במגדל ביטוח, תוך העלאת טענות לגבי ההתנהלות התאגידית בקבוצה המגבילה לדעתו את היכולת לפעול לייצובה של מגדל ביטוח ולקידומה האסטרטגי והעסקי. ביום 15 בנובמבר 2022 עם כינוסה של האסיפה השנתית של מגדל ביטוח, חדל יו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח לכהן בתפקידו. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים של מגדל אחזקות מיום 9 בנובמבר 2022 ומיום 16 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-135175 ו-2022-01-137566 בהתאמה).

5.3. ביום 10 בנובמבר 2022 התקבל במגדל ביטוח מכתב ממלא מקום הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון שכותרתו "התמשכות חוסר היציבות בדירקטוריון והנהלת מגדל ביטוח" ("**המכתב**" ו"**הממונה**", בהתאמה). המכתב הופנה לבעלי השליטה בחברה בשרשור סופי, מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו, ולחברי דירקטוריון מגדל אחזקות ודירקטוריון מגדל ביטוח. במכתב צויין, בין היתר, כי לעמדת הממונה, הכשלים והליקויים המאפיינים את הממשל התאגידי של מגדל ביטוח מזה תקופה, והתחלופה התכופה של נושאי משרה בדירקטוריון ובהנהלת מגדל ביטוח, מעצימים את חוסר היציבות הניהולית המשמעותי במגדל ביטוח, וזאת לצד העובדה כי מגדל ביטוח מתנהלת מזה תקופה ללא תכנית אסטרטגית סדורה. נוכח האמור, הממונה שוקל לעשות שימוש בסמכויות הנתונות לו לפי החוק, לרבות שינוי ההיתר להחזקת אמצעי שליטה ולשליטה במבטחים שניתן למר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו. בנוסף, צוין כי שימוש בסמכויות כאמור עשוי להתייחס גם להיבטים הנוגעים לגרעין השליטה והיקפו, מערכת היחסים בין מגדל אחזקות לבין מגדל ביטוח ועדכון כתבי התחייבויות להשלמת הון עצמי שניתנו ע"י מר שלמה אליהו יחד עם ההיתר. ראו לעניין זה דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-135412).

בתגובת ראשונית למכתב של מגדל אחזקות, צוין, בין היתר, כי חלק גדול של ההוראות הנשקלות על ידי הממונה, כפי שפורטו במכתבו, פוגעות בשליטה של מגדל אחזקות במגדל ביטוח ותוצאותיהן עלולות להביא לאי יציבות הן במגדל אחזקות והן במגדל ביטוח. לפירוט ראו דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-135514).

5.4. ביום 17 בינואר 2023 התקבל במגדל ביטוח מכתב נוסף מהממונה ("**המכתב הנוסף**"), במסגרתו הודיע הממונה כי בהמשך לטענותיו בדבר התמשכות הפגיעה בניהולה התקין של מגדל ביטוח ובממשל התאגידי שלה, מורה הממונה למגדל ביטוח, בתוקף סמכותו לפי סעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לפעול לתיקון הפגמים הנטענים, הכוללים, בין היתר: (1) מינוי של יו"ר דירקטוריון למגדל ביטוח בעל רקע וניסיון הולמים לתקופה של 3 שנים לכל הפחות; (2) לפחות מחצית מחברי דירקטוריון מגדל ביטוח יהיו דירקטורים בלתי תלויים; (3) ביסוס הפרדה מבנית בין החברה לבין מגדל ביטוח, לרבות: (א) ביצוע הפרדה מוחלטת בין מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה לבין מקום מושבם של בעלי תפקידים במגדל ביטוח; (ב) איסור על העברת מידע ממגדל ביטוח לחברה על ידי עובדים או נושאי משרה, לרבות דירקטורים, באופן החורג מהוראות הדין לעניין העברת מידע בין תאגיד לבעל מניות או בעל שליטה בו, ובכפוף לנוהל שייקבע על ידי הדירקטוריון, אשר יסדיר את הפעילות מול בעל השליטה ויאושר על ידי הרשות. לפירוט, ראו דוח מידי של מגדל אחזקות מיום 17 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-007405). בהקשר זה יצוין, כי בעל מניות במגדל אחזקות הגיש תביעה למתן צו עשה לביצוע דרישת הממונה להפרדה בין מקום מושבו של יו"ר דירקטוריון החברה למקום מושבם של בעלי תפקידים במגדל ביטוח. לפירוט אודות התביעה ראו דוח מידי של מגדל אחזקות מיום 23 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-020043).

5. אירועים מהותיים במגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן- מגדל ביטוח), בעלת השליטה בחברה (המשך)

5.5. ביום 16 בפברואר 2023 השיבו מגדל אחזקות ומגדל ביטוח, כל אחת בנפרד, למכתב הנוסף של הממונה.

5.5.1. במכתב התשובה של מגדל אחזקות, התייחסה מגדל אחזקות לבעיות העולות מדרישות הממונה הכלולות במכתב הנוסף של הממונה, לצד פירוט הצעדים שהחברה נכונה לנקוט, ובלבד שיוסכם כי יהיה בצעדים האמורים, אשר יבוצעו כ"מקשה אחת", כדי להוות מענה לכלל הדרישות במכתב ושיתאפשר לחברה ולמגדל ביטוח, אשר זה עתה מונה לה מנכ"ל חדש, "לצאת לדרך חדשה". במכתב, בין היתר, הביעה מגדל אחזקות את עמדתה כי משמעות הדרישות המופיעות במכתב הינה למעשה נטילת השליטה במגדל ביטוח מידי מגדל אחזקות ובעקיפין מידי בעל השליטה בחברה, מר שלמה אליהו. בהינתן כי מגדל אחזקות הינה חברה ציבורית שמוטלות עליה חובות על פי דין כלפי ציבור המשקיעים בה, ומאחר שמגדל ביטוח הינה הנכס העיקרי שלה, חובות אלה כוללות אף חובות הקשורות למגדל ביטוח. תוצאות הדרישות במכתב הינן שמגדל אחזקות תיוותר עם החובות מכוח דיני ניירות ערך ודיני החברות כלפי ציבור משקיעיה, בלא סמכות לפעול בהקשר לאותן חובות. לפירוט אודות התייחסות הפרטנית של החברה לכל אחת מדרישות הממונה וכן אודות הצעדים הנוספים שהחברה נכונה לנקוט כתחליף למכלול הדרישות של הממונה במכתבו, ביניהם הסכמה חד פעמית למינוי דירקטור המיועד לכהן כיו"ר דירקטוריון לתקופה של שלוש שנים והסכמה כי למשך תקופה שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון מגדל ביטוח יעמוד על שליש מהדירקטורים ועוד אחד, ראו דוח מיידי של מגדל אחזקות מיום 16 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-018111).

5.5.2. במכתב התשובה בשם דירקטוריון מגדל ביטוח, הודגש כי דירקטוריון מגדל ביטוח פועל לייצוב השדרה הניהולית של מגדל ביטוח על דרגיה השונים וכי קיימת יציבות והמשכיות בניהול עסקי מגדל ביטוח. במסגרת זו, קיבל דירקטוריון מגדל ביטוח שורה של החלטות לקידום מטרות אלה, ובהן מינוי נושאי משרה, אישור תכנית העבודה של מגדל ביטוח לשנת 2023 והתקשרות עם חברת ייעוץ בינלאומית מובילה בהסכם ייעוץ לבניית תכנית אסטרטגית. כמו כן, התייחסה מגדל ביטוח במכתבה לצעדים המצויים בסמכותה הישירה, ביניהם מינוי יו"ר דירקטוריון קבוע בעל כישורים, רקע וניסיון הולמים ובחינה מחודשת של נהלי מגדל ביטוח בנוגע להעברת מידע ממגדל ביטוח למגדל אחזקות ובנוגע למתכונת הפעילות מול בעל השליטה. לפירוט אודות צעדים אלו ראו דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 16 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-018111).

5.6. ביום 14 במרס, 2023, שלח הממונה שני מכתבים נוספים, האחד מופנה לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות והשני המופנה לחברי דירקטוריון מגדל ביטוח. במסגרת המכתב לחברי דירקטוריון מגדל אחזקות, בין היתר, דחה הממונה את טענות מגדל אחזקות כי מעורבותו של יו"ר דירקטוריון מגדל אחזקות בהליך המינוי של מנכ"ל מגדל ביטוח הייתה תקינה והכרחית. במכתב לחברי דירקטוריון מגדל ביטוח, בין היתר, חזר הממונה על עמדתו כי הפגיעה בעצמאותו וביכולתו של דירקטוריון מגדל ביטוח לבצע את תפקידיו נמשכת, ובפרט בעניין הליך גיבוש אסטרטגיה למגדל ביטוח ובעניין מינויו של מנכ"ל מגדל ביטוח. בנוסף, ציין הממונה במכתבו כי המעורבות של נציגי מגדל אחזקות במינוי מנכ"ל מגדל ביטוח אינה עולה לכאורה עם הוראות חוק החברות, לפיהן הסמכות למינוי מנכ"ל נתונה לדירקטוריון והזכיר, בין היתר, את ההוראה בחוק החברות, לפיה יראו כהפרת אמונים אי הפעלת שיקול דעת עצמאי בהצבעה בדירקטוריון או בהסכם הצבעה. כמו כן, ציין הממונה כי באפשרות מגדל ביטוח לתאם מועד להעלאת טענותיה בעל-פה. במכתב הובהר כי לאחר שמיעת הטענות, תינתן החלטה ביחס להשגות מגדל ביטוח וכי המועד שנקבע במכתב הממונה מיום 17 בינואר, 2023, לקיום ההוראות לתיקון הפגמים (15 במרס 2023), לרבות שינויים אפשריים בהן לאחר שמיעת הטענות כאמור, יעודכן לאחר קיום השימוע. לפרוט, ראה דוח מיידי של מגדל אחזקות מיום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-027276),

6. 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 וידיאו, "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 ההערכות 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 2023

בצלאל צוקר	**עמית אורון**
דירקטור *	מנכ"ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת") לשנת 2022 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 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 2023

_____

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 2022 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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; 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 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *)	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס 2023

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

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

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 2022, 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, 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 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 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 וחסכון 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 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 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 21 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס 2023



דוחות כספיים
של החברה המנהלת

מגדל מקפת קרנות פנסיה
וקופות גמל בע"מ

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות על המצב הכספי	4
דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	5
דוחות על השינויים בהון	6
דוחות על תזרימי המזומנים	9

באורים לדוחות הכספיים:

באור 1 - כללי	11
באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית	15
באור 3 - מגזרי פעילות	27
באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים	30
באור 5 - הוצאות רכישה נדחות	32
באור 6 - רכוש קבוע	33
באור 7 - חייבים ויתרות חובה	34
באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות	34
באור 9 - מזומנים ושווי מזומנים	38
באור 10 - הון ודרישות הון	39
באור 11 - מסים על הכנסה	41
באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים	43
באור 13 - זכאים ויתרות זכות	46
באור 14 - הכנסות מדמי ניהול	47
באור 15 - רווחים(הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	53
באור 16 - הכנסות אחרות	54
באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות	54
באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות	54
באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים	55
באור 20 - ניהול סיכונים	59
באור 21 - התחייבויות תלויות	69
באור 22 - שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים	85

Building a better working world

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

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

<u>דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של</u>

<u>מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ</u>

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן- החברה) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021 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 2022. 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), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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 פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור <u>בבאור 21</u> לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך ותקופת הפחתת הוצאות רכישה נדחות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת
הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים הוצאות רכישה נדחות בסך של 371,362 אלפי ש"ח .
כמתואר בביאור 2ה., 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.
תקופת ההפחתה נבחנת מעת לעת על ידי החברה. כמו כן, 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.
שינויים בהנחות כאמור לעיל עשויים להשפיע באופן מהותי על יתרת הנכס בדוחות הכספיים ועל תוצאות הפעילות.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

קביעת האומדנים המשמשים בבחינת ירידת ערך והערכת תקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות דרשה הפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת החברה ושימוש בהנחות ואומדנים סובייקטיביים שונים. בדיקת אומדנים אלו דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת במסגרת הביקורת.
לאור האמור לעיל, זיהינו את בחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת
נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות מסוימות הקשורות לבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות, לרבות בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בבחינה זו .
- בחנו כי המתודולוגיה של החברה לזיהוי והיוון העלויות התוספתיות לנכס הוצאות רכישה נדחות מיושמת בהתאם להוראות IFRS 15.
- ערכנו בירורים עם הגורמים האחראיים על תחום הכספים בחברה והמומחים מטעמה לגבי שינויים מהותיים בנתונים, בהנחות ובמודלים ששימשו בבחינת ירידת ערך ותקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות לעומת אלו ששימשו בשנה הקודמת.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו, את סבירות בחינת ירידת הערך ואת תקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות.
- בחנו את סבירות התנועה בהוצאות רכישה נדחות, לרבות סבירות התוספת להוצאות רכישה נדחות וההפחתה השוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,

22 במרס 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	4	82,731	85,953
הוצאות רכישה נדחות	5	371,362	268,804
נכסים בשל הטבות לעובדים	12	1,334	910
רכוש קבוע	6	123	181
נכסי מסים שוטפים	11	107	-
חייבים ויתרות חובה	7	36,743	38,402
		492,400	394,250
השקעות פיננסיות	8		
נכסי חוב סחירים		101,363	165,239
נכסי חוב שאינם סחירים		13,544	15,303
מניות		158	92
אחרות		48,378	41,127
סך כל השקעות פיננסיות		163,443	221,761
מזומנים ושווי מזומנים	9	37,144	62,155
סך כל הנכסים		692,987	678,166
הון	10		
הון מניות		2	2
פרמיה על מניות		158,450	158,450
קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה		(1,905)	8,135
עודפים		467,268	425,209
סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה		623,815	591,796
התחייבויות			
התחייבויות בגין מסים נדחים	11	13,253	21,175
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	12	2,342	1,829
התחייבויות מסים שוטפים	11	-	5,893
זכאים ויתרות זכות	13	53,577	57,473
סך כל ההתחייבויות		69,172	86,370
סך כל ההון וההתחייבויות		692,987	678,166

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס 2023

בצלאל צוקר דירקטור *)	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	14	496,714	483,111	445,373
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	15	1,261	21,072	1,224
הכנסות אחרות	16	848	1,061	776
סך כל ההכנסות		498,823	505,244	447,373
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	17	192,343	174,429	166,992
הוצאות הנהלה וכלליות	18	239,360	252,719	246,832
הפחתת זכויות ניהול קופות גמל	4	3,222	3,624	4,027
סך כל ההוצאות		434,925	430,772	417,851
רווח לפני מסים על ההכנסה		63,898	74,472	29,522
מסים על ההכנסה	11	21,928	25,754	9,709
רווח נקי		41,970	48,718	19,813
רווח (הפסד) כולל אחר:				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:				
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה		(17,885)	9,135	3,011
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד		622	(13,355)	(2,598)
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד		2,007	1,197	2,845
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה		5,216	1,033	(1,114)
סך כל רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו		(10,040)	(1,990)	2,144
פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:				
רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת		136	146	70
השפעת המס על רווח כולל אחר		(47)	(50)	(24)
סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו		89	96	46
סך כל רווח (הפסד) כולל אחר, נטו		(9,951)	(1,894)	2,190
סך כל רווח כולל		32,019	46,824	22,003

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	עודפים	סך הכל הון
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2022	2	158,450	8,135	425,209	591,796
רווח נקי	-	-	-	41,970	41,970
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל יועברו לרווח והפסד:					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	-	(17,885)	-	(17,885)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	-	-	622	-	622
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	-	-	2,007	-	2,007
השפעת המס על נכסים פיננסיים זמינים למכירה	-	-	5,216	-	5,216
סך כל הפסד כולל אחר שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל יועבר לרווח והפסד, נטו	-	-	(10,040)	-	(10,040)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד:					
רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת	-	-	-	136	136
השפעת המס על רווח כולל אחר	-	-	-	(47)	(47)
סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו	-	-	-	89	89
סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו	-	-	(10,040)	89	(9,951)
סך כל רווח (הפסד) כולל	-	-	(10,040)	42,059	32,019
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	2	158,450	(1,905)	467,268	623,815

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון

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

*) 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.

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	עודפים	סך הכל הון
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2020	2	147,715	7,737	456,536	611,990
רווח נקי	-	-	-	19,813	19,813
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 הפסד כולל אחר	-	-	-	(24)	(24)
סך כל רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו	-	-	-	46	46
סך כל רווח כולל אחר לתקופה, נטו	-	-	2,144	46	2,190
סך כל רווח כולל	-	-	2,144	19,859	22,003
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020	2	147,715	9,881	476,395	633,993

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	41,970	48,718	19,813
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	405	(12,017)	(2,028)
נכסי חוב שאינם סחירים	(1,238)	(295)	(28)
מניות	53	-	(612)
השקעות אחרות	136	(8,791)	598
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(102,558)	(49,105)	(8,774)
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע	58	59	63
נכסים בלתי מוחשיים	3,222	3,624	4,027
הוצאות מסים על הכנסה	21,928	25,754	9,709
	(77,994)	(40,771)	2,955
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
שינוי בחייבים ויתרות חובה	1,659	(2,991)	1,896
שינוי בזכאים ויתרות זכות	(5,214)	20,086	1,915
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	225	(61)	(134)
	(3,330)	17,034	3,677
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית שהתקבלה	4,705	4,972	6,413
דיבידנד שהתקבל	3,235	3,062	1,498
מסים שהתקבלו	670	-	2,511
מסים ששולמו	(31,351)	(20,905)	(11,874)
	(22,741)	(12,871)	(1,452)
מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת	(62,095)	12,110	24,993
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות	37,084	82,208	(2,214)
מיזוג חברה קשורה (ראה נספח א להלן)	-	907	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	37,084	83,115	(2,214)
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	-	(100,000)	-
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(25,011)	(4,775)	22,779
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	62,155	66,930	44,151
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	37,144	62,155	66,930

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נספח א - מיזוג חברה קשורה			
יתרת מסים שוטפים	-	(50)	-
השקעות בנכסים פיננסים זמינים למכירה	-	(10,149)	-
יתרת מסים נדחים	-	127	-
קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	-	244	-
סכום שנזקף להון בשל המיזוג (ראה באור 1א(4))	-	10,735	-
	-	907	-

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

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). מר שלמה אליהו הינו בעל השליטה הסופי בחברה. (להלן - בעל 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 הנ"ל מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי 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 הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה 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.

6. בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים מתמחים: מסלול השקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד.

7. **השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה**
המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר האנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה וכן עליה בעקום הריבית. בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות, ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות האמור לעיל, בתיק השקעות הנוסטרו של החברה נרשמו בתקופת הדוח הפסדים בסך כ-14 מליון ש"ח לפני מס.

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ב. החברה מנהלת קרנות פנסיה וקופות גמל כמפורט להלן:

מספר	שם קרן הפנסיה	מספר אוצר	סוג הקרן
1.	**מגדל מקפת אישית** [1]	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		
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.

2.	**מגדל מקפת משלימה** [2]	659	קרן פנסיה חדשה כללית
1.	מסלול כללי		
2.	מסלול הלכה		
3.	מסלול מניות		
4.	מסלול אג"ח		
5.	מסלול מחקה מדד s&p500		
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.

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

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

מספר	שם קופת הגמל/מסלול	מספר אוצר	סוג הקופה
2.	**מגדל השתלמות בניהול אישי IRA**	8890	קרן השתלמות
3.	**מגדל לתגמולים ופיצויים**		
1.	מסלול מניות	863	תגמולים ואישית לפיצוים
2.	מסלול חו"ל	862	תגמולים ואישית לפיצוים
3.	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	859	תגמולים ואישית לפיצוים
4.	מסלול שקלי טווח קצר	858	תגמולים ואישית לפיצוים
5.	מסלול אג"ח עד 10% מניות	8012	תגמולים ואישית לפיצוים
6.	מסלול לבני 50 ומטה	9779	תגמולים ואישית לפיצוים
7.	מסלול לבני 50 עד 60	9780	תגמולים ואישית לפיצוים
8.	מסלול לבני 60 ומעלה	9781	תגמולים ואישית לפיצוים
9.	מסלול מחקה מדד s&p500	13565	תגמולים ואישית לפיצוים
4.	**מגדל תגמולים בניהול אישי IRA**	8888	תגמולים ואישית לפיצוים
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	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

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ג. 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 מר שלמה אליהו.
החברה האם הסופית	-	אליהו 1959 בע"מ (להלן - "אליהו בטוח").
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) IAS 24.
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.
כללי השקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים 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. <u>בסיס המדידה</u>

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: ו', יא', יב', ו-טו להלן.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

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

4. <u>מבנה הדיווח הנוכחי</u>

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

<u>השיקולים</u>

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

<u>סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות</u>

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 ו' 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 רגולטורים.

לפרטים נוספים ראה באור 21.

2. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במידרג השווי ההוגן 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 ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן 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 הוקצה 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 ירידת ערך על בסיס תיקי חוזים עם מאפיינים דומים בדרך של קיבוץ. בהתאם לתוצאות הבחינה, 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 פיננסים שאינם נגזרים

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

הכרה לראשונה בנכסים פיננסים 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 ושווי מזומנים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסים שאינם נגזרים (המשך)

מכשירים פיננסים 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 פיננסים 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 שווים ההוגן וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגית 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 וחייבים

הלוואות וחייבים 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. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. מכשירים פיננסים 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 פיננסים 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 פיננסים זמינים למכירה.

5. קיזוז מכשירים פיננסים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז 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.

7. גריעת 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:

	%
ריהוט וציוד משרדי	6-15

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 השימושים 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. <u>מוניטין</u>

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

2. <u>דמי ניהול עתידיים</u>

הפרש מקורי המתייחס לדמי הניהול העתידיים הצפויים בקרנות השתלמות.

3. <u>הפחתה</u>

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 הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש בסוף כל שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ט. ירידת ערך

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

1. <u>נכסים פיננסיים</u>

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 פיננסים 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 פיננסים.

<u>ראיות לירידת ערך של נכסים פיננסים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים</u>

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, 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.

<u>ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב</u>

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 פיננסים 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 פיננסים אלו.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנזקף 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 לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסים 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 ההטבות.

1. <u>הטבות עובד לזמן קצר</u>

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. <u>הטבות לאחר סיום העסקה</u>

<u>תכנית להפקדה מוגדרת</u>

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. <u>הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)</u>

<u>תכנית להטבה מוגדרת</u>

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 פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.
החברה מפקידה 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. <u>הטבות עובד אחרות לטווח ארוך</u>

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 בגינן 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 מהוון 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. <u>הטבות בגין פיטורין</u>

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, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

<u>תביעות משפטיות</u>

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 במסגרת סעיף "הוצאות רכישה נדחות" ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי. ראה גם סעיף ה לעיל לגבי הוצאות רכישה נדחות.

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.

קיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז 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 ההפרשים 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 ההפרש.

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 מקזזת נכסי וההתחייבות 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 והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא ודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות 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

למעט האמור להלן, אין גילוי רלוונטי לדוחות החברה בשנת הדוח.

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים : "גילוי למדיניות החשבונאית."

בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לתת גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה להצגת המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הינו מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון יחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים , ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שמשתמשי הדוחות הכספיים מקבלים בהתבסס על אותם דוחות.
התיקון ל- IAS 1 אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית עשוי להיות מהותי אם בלעדיו, תימנע ממשתמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית שאינה מהותית. התיקון יישום לגביי תקופות דיווח המתחילות ב- 1 בינואר 2023, עם אפשרות ליישום מוקדם. החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

	מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של דולר ארה"ב
	%		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022	5.26	5.28	13.15
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	2.81	2.40	(3.27)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020	(0.69)	(0.59)	(6.97)

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; 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 2022		
	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	370,733	125,981	496,714
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	958	303	1,261
הכנסות אחרות	456	392	848
סך כל ההכנסות	372,147	126,676	498,823
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	130,582	61,761	192,343
הוצאות הנהלה וכלליות	182,521	56,839	239,360
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	3,222	3,222
סך כל ההוצאות	313,103	121,822	434,925
רווח לפני מסים על הכנסה	59,044	4,854	63,898
הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(11,526)	(3,594)	(15,120)
סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	47,518	1,260	48,778

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	333,303	112,070	445,373
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	942	282	1,224
הכנסות אחרות	473	303	776
סך כל ההכנסות	334,718	112,655	447,373
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	120,351	46,641	166,992
הוצאות הנהלה וכלליות	191,244	55,588	246,832
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	4,027	4,027
סך כל ההוצאות	311,595	106,256	417,851
רווח לפני מסים על הכנסה	23,123	6,399	29,522
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	2,544	784	3,328
סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	25,667	7,183	32,850

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	קרן פנסיה ותיקה	קרן פנסיה חדשה	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	13,423	357,310	370,733
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	76	882	958
הכנסות אחרות	-	456	456
סך כל ההכנסות	13,499	358,648	372,147
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	346	130,236	130,582
הוצאות הנהלה וכלליות	3,667	178,854	182,521
סך כל ההוצאות	4,013	309,090	313,103
רווח לפני מסים על הכנסה	9,486	49,558	59,044
הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(915)	(10,611)	(11,526)
סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	8,571	38,947	47,518

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	קרן פנסיה ותיקה	קרן פנסיה חדשה	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה וקופות גמל, נטו	10,393	350,936	361,329
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	843	14,961	15,804
הכנסות אחרות	-	595	595
סך כל ההכנסות	11,236	366,492	377,728
עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	313	122,033	122,346
הוצאות הנהלה וכלליות	3,345	193,173	196,518
סך כל ההוצאות	3,658	315,206	318,864
רווח לפני מסים על הכנסה	7,578	51,286	58,864
הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה	(121)	(2,073)	(2,194)
סך כל רווח כולל לפני מסים על הכנסה	7,457	49,213	56,670

תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה הותיקה מתייחסות לתקופה של תשעה חודשים, החל מיום המיזוג בחודש אפריל 2021 ועד לסוף השנה. ראה גם באור 1א4.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31 בדצמבר 2022:

	מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2022	148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
הפחתה נצברת						
יתרה ליום 1 בינואר 2022	76,328	125,795	275	728	2,060	205,186
הפחתה בתקופה	-	3,222	-	-	-	3,222
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	76,328	129,017	275	728	2,060	208,408
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022	71,858	10,873	-	-	-	82,731

ליום 31 בדצמבר 2021:

	מוניטין	דמי ניהול עתידיים בקופ"ג	ניהול קופות גמל	התחייבות פיננסית	תוכנות מחשב	סה"כ
עלות						
יתרה ליום 1 בינואר 2021	148,186	139,890	275	728	2,060	291,139
הפחתה נצברת						
יתרה ליום 1 בינואר 2021	76,328	122,171	275	728	2,060	201,562
הפחתה בתקופה	-	3,624	-	-	-	3,624
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	76,328	125,795	275	728	2,060	205,186
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021	71,858	14,095	-	-	-	85,953

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:

	מוניטין		נכסים בלתי מוחשיים	
	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
פעילות ניהול קופות גמל	63,644	63,644	10,873	14,095
פעילות ניהול קרנות פנסיה	8,214	8,214	-	-

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים האחרים נבחן האם הסכום בר ההשבה 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 ונבחן על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי הנגזר ממכלול הפעילויות.

הנחות המפתח ששמשו בחישוב שווי הפעילות:

	2022	2021
	באחוזים (ריאלי)	באחוזים (ריאלי)
שיעור ריבית היוון לאחר מס	9.10	8.40
שיעור ריבית היוון לפני מס	12.10	12.10
שיעור צמיחה לטווח ארוך	1.00	1.00

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 האופיניים 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 2022 בסך כ- 139 מיליוני ש"ח (אשתקד, גבוה מהערך בספרים בסך כ- 158 מיליוני ש"ח). הירידה בסכום בר ההשבה בשנת הדוח נובעת בעיקרה מעלית שיעור ריבית ההיוון וירידה בשיעור דמי הניהול החזויים בטווח הארוך, ירידה זו קוזזה בחלקה כתוצאה מעליה בתחזית הצבירות המנוהלות.

באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. <u>פעילות ניהול קרנות הפנסיה</u>

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 החברה 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 ערכן 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 9%.

באור 5 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
פנסיה	322,176	240,513
גמל	49,186	28,291
	371,362	268,804

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	196,328	23,371	219,699
תוספות	86,604	11,253	97,857
הפחתה שוטפת	(42,419)	(6,333)	(48,752)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	240,513	28,291	268,804
תוספות	136,039	31,599	167,638
הפחתה שוטפת	(54,376)	(10,704)	(65,080)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	322,176	49,186	371,362

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	מחשבים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר 2021	1,849	2,515	4,364
תוספות	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	1,849	2,515	4,364
תוספות	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	1,849	2,515	4,364
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר 2021	1,609	2,515	4,124
תוספות	59	-	59
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	1,668	2,515	4,183
תוספות	58	-	58
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	1,726	2,515	4,241
הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר, 2022	123	-	123
ליום 31 בדצמבר, 2021	181	-	181

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
קופות גמל וקרנות פנסיה	33,019	35,892
חייבים בגין ניירות ערך	210	1,671
הכנסות לקבל	464	353
הוצאות מראש	2,592	486
אחרים	458	-
סך הכל חייבים ויתרות חובה	36,743	38,402

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	-	101,363	-	101,363
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	13,544	13,544
מניות	-	158	-	158
אחרות	479	47,899	-	48,378
סך הכל השקעות בנכסים פיננסים	479	149,420	13,544	163,443

	ליום 31 בדצמבר 2021			
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	זמינים למכירה	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	-	165,239	-	165,239
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	15,303	15,303
מניות	-	92	-	92
אחרות	950	40,177	-	41,127
סך הכל השקעות בנכסים פיננסים	950	205,508	15,303	221,761

ב. הרכב נכסי חוב סחירים ושאינם ניתנים להמרה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זמינים למכירה:		
אגרות חוב ממשלתיות	49,701	112,728
נכסי חוב אחרים	51,662	52,511
סך הכל נכסי חוב סחירים	101,363	165,239
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	990	-

באור 8 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ושאינם ניתנים להמרה

	ערך בספרים		שווי הוגן	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מוצגות כהלוואות וחייבים:				
נכסי חוב אחרים	733	958	965	1,157
הלוואות ופקדונות בבנקים	12,811	14,345	12,367	15,249
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	13,544	15,303	13,332	16,406
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	173	49	-	-

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אחוזים	אחוזים
נכסי חוב סחירים:		
בסיס הצמדה		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.00	(1.30)
שקלי	3.83	0.62
צמוד מט"ח	8.07	3.64
נכסי חוב שאינם סחירים:		
בסיס הצמדה		
צמוד למדד המחירים לצרכן	2.75	2.21
שקלי	5.72	2.90
צמוד מט"ח	5.92	3.72

ה. מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זמינות למכירה:		
מניות לא סחירות	158	92
סך הכל מניות	158	92
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	57	-

ו. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זמינות למכירה:		
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	17,611	18,935
השקעות פיננסיות אחרות לא סחירות	30,288	21,274
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
השקעות במכשירים נגזרים לא סחירים	479	918
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות	48,378	41,127
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד במצטבר	959	3,626

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל, נגזרים פיננסים 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	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מטבע זר	(38,243)	(35,786)
ריבית	(1,776)	(1,848)

ח. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אחוזים	אחוזים
AA ומעלה	3.18	0.69
A	4.10	0.99
BBB	4.78	3.87
נמוך מ-BBB	3.99	-
לא מדורג	6.47	2.84

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 לצפיה).

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	101,363	-	-	101,363
מניות	-	-	158	158
אחרות	17,611	479	30,288	48,378
סך הכל	118,974	479	30,446	149,899

	ליום 31 בדצמבר 2021			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים	165,239	-	-	165,239
מניות סחירות	-	-	92	92
אחרות	18,935	918	21,274	41,127
סך הכל	184,174	918	21,366	206,458

מהלך השנים 2021-2022 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 2022		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
יתרה לתחילת התקופה	92	21,274	21,366
רכישות	43	8,511	8,554
מימושים	-	-	-
סך רווחים שהוכרו:			
ברווח והפסד	4	(1,712)	(1,708)
ברווח כולל אחר	19	2,215	2,234
יתרה לסוף התקופה	158	30,288	30,446
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים	4	1,508	1,512

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
יתרה לתחילת התקופה	-	12,815	12,815
רכישות	96	9,228	9,324
מימושים	-	(75)	(75)
סך רווחים שהוכרו:			
ברווח והפסד	-	(1,785)	(1,785)
ברווח כולל אחר	(4)	1,091	1,087
יתרה לסוף התקופה	92	21,274	21,366
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים	-	(1,785)	(1,785)

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 2020		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
יתרה לתחילת התקופה	-	7,544	7,544
רכישות	-	6,660	6,660
מימושים	-	(547)	(547)
סך רווחים שהוכרו:			
ברווח והפסד	-	(952)	(952)
ברווח כולל אחר	-	110	110
יתרה לסוף התקופה	-	12,815	12,815
סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המחוזקים	-	(952)	(952)

י. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים 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 פיננסים 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	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך הכל מזומנים למשיכה מיידית	37,144	62,155

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות, ליום 31 בדצמבר 2022: 3.02% (ליום 31 בדצמבר 2021: 0.06%).

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2021	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	אלפי ש"ח	ע.נ	אלפי ש"ח	ע.נ
רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א	28,000	2,094	28,000	2,094

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.

	מספר מניות	ש"ח ע.נ
יתרה ליום 1 בינואר 2021	2,034	2,034
הנפקת הון מניות בגין מיזוג (ראה באור 1א'(4))	60	60
יתרה לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 31 בדצמבר 2021	**2,094**	**2,094**

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 המהווים סך 47,755 שקל חדש למניה.

ה. קרן הון בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד מימוש ההשקעה או ירידת ערך פרמננטית 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 וחסכון.

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	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)	162,128	163,889
הון עצמי קיים במאזן	623,815	591,796
עודף	461,687	427,907

באור 10 - הון ודרישות הון (המשך)

ו. ניהול ודרישות הון (המשך)

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
היקף נכסים מנוהלים	70,472	69,290
הוצאות שנתיות	91,656	94,599
סך כל הסכום הנדרש	162,128	163,889

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

(ב) דרישות ההון מחברות מנהלות כוללות דרישות בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה רשאי 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.

<u>היתר שליטה - הממונה על רשות שוק הון</u>
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 וחיה 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 ההחזקה 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 לעצמאים בע"מ לסכום הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (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 הדירה ותהיה תקפה כל עוד מר שלמה אליהו שולט, במישרין או בעקיפין, במבטחים.

לאחר מיזוגה של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים 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 חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
%		
23.0	17.00	34.19

ג. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות מכח הסכם עד וכולל שנת המס 2020.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדי הון המועברים לשנים הבאות אשר מסתכמים ליום 31 בדצמבר 2022 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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הוצאות מסים שוטפים			
בגין השנה השוטפת	23,476	26,865	11,268
התאמות בגין שנים קודמות, נטו	1,205	(64)	(361)
הוצאות בגין מסים נדחים			
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ז' להלן	(2,753)	(1,047)	(1,198)
	21,928	25,754	9,709

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח הכולל האחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת	47	50	24
נכסים פיננסים זמינים למכירה	(5,216)	(1,033)	1,114
	(5,169)	(983)	1,138

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מסים נדחים

ההרכב:

	הטבות לעובדים	מוניטין ודמי ניהול עתידיים	מכשירים פיננסיים	אחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2021	398	(21,641)	(4,424)	2,589	(23,078)
מיזוג חברה קשורה	-	-	(127)	-	(127)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(24)	1,239	530	(698)	1,047
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(50)	-	1,033	-	983
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	324	(20,402)	(2,988)	1,891	(21,175)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	93	1,101	1,114	445	2,753
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(47)	-	5,216	-	5,169
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	370	(19,301)	3,342	2,336	(13,253)

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:

	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווח לפני מסים על ההכנסה	63,898	74,472	29,522
שיעור המס הסטטוטורי	34.19%	34.19%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	21,847	25,462	10,093
עליה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורך מס	69	27	3
הכנסות פטורות	-	-	(43)
מסים בגין שנים קודמות	1,205	(64)	(361)
עדכון מסים נדחים בגין הסכם שומות	(1,136)	329	-
אחרים	(57)	-	17
מסים על הכנסה	21,928	25,754	9,709
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	34.32%	34.58%	32.89%

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(י) 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:

<u>תוכניות הפקדה מוגדרת</u>

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), על-פיו 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.

<u>תוכנית הטבה מוגדרת</u>

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.

<u>נכסי התוכנית</u>

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך כל ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו - ראה ב להלן	307	304
הטבות לזמן קצר	631	562
הטבות לזמן ארוך - ראה ג' להלן	70	53
	1,008	919

ב. תוכניות הטבה מוגדרת

1. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך ערך נוכחי של התחייבות	4,297	3,697
בניכוי שווי הוגן של נכסי תוכנית	2,656	2,483
	1,641	1,214
שווי הוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית	1,334	910
סה"כ התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות, נטו	307	304

2. התנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר	3,697	4,069
מעבר עובדים מהחברה האם	1,003	-
הטבות ששולמו	(661)	(903)
הוצאה שנזקפה לדוח רווח והפסד:		
עלות שירות שוטף	494	315
עלות ריבית	107	85
הוכר ברווח כולל אחר:		
הפסדים (רווחים) אקטואריים	(343)	131
יתרה ליום 31 בדצמבר	4,297	3,697

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
פוליסות ביטוח כשירות	2,656	2,483

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

3. נכסי תוכנית (המשך)

ג. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר	2,483	2,783
מעבר עובדים מהחברה האם	473	-
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	290	210
הטבות ששולמו	(533)	(803)
ההכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:		
תשואה צפויה	69	58
הוכר ברווח כולל אחר:		
רווחים (הפסדים) אקטואריים	(126)	235
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,656	2,483

4. התנועה בשווי ההוגן של נכסים שאינם נכסי תוכנית

	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר	910	775
מעבר עובדים מהחברה האם	459	-
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	103	78
העברה לתגמולים	1	(4)
הטבות ששולמו	(91)	-
הוכנסה שנזקפה לדוח רווח והפסד:		
תשואה צפויה	33	19
הוכר ברווח כולל אחר:		
רווחים (הפסדים) אקטואריים	(81)	42
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,334	910

5. ההנחות האקטואריות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2022	2021	2020
שיעור ההיוון	5.07%	2.45%	2.35%
שיעור עליית שכר צפויה	3.66%	3.84%	3.28%

באור 12 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

6. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות שירות שוטף	494	315	331
העברה לתגמולים	(1)	4	3
עלות ריבית	107	85	89
הכנסות ריבית בגין נכסים שאינם נכסי תוכנית	(33)	(19)	(17)
הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית	(69)	(58)	(62)
סך ההוצאות בגין הטבות לעובדים	498	327	344

ההוצאות נכללו בסעיף שכר עבודה ונלוות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ג. הטבות אחרות לזמן ארוך

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מענק יובל והטבות אחרות	70	53
	70	53

באור 13 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	2,292	2,397
הוצאות לשלם	3,207	6,596
עמלות סוכנים לשלם	3,678	4,002
ספקים ונותני שירותים	1,032	750
התחייבויות בגין תביעות תלויות	251	377
מגדל חברה לביטוח - החברה האם	40,404	41,428
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים	-	16
התחייבויות לחברות קשורות (ראה באור 19)	1,200	1,382
התחייבויות בגין ניירות ערך	1,513	525
סך הכל זכאים ויתרות זכות	53,577	57,473

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 לעניין שיעור דמי הניהול המירבי שיגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק קשר לתקופת הניתוק, לרבות לעניין 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

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול 1)		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:						
מדמי הגמולים	143,981	141,610	147,196	1.77	1.90	2.04
מצבירה	202,434	199,868	177,856	0.18	0.20	0.21
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה	346,415	341,478	325,052			
דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:						
מדמי הגמולים	3,515	2,138	1,668	0.82	0.73	0.74
מצבירה	7,380	7,320	6,583	0.39	0.45	0.53
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית	10,895	9,458	8,251			
דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה 2):						
מדמי הגמולים	864	726	-	9.00	9.10	-
מצבירה	12,559	9,667	-	0.60	0.60	-
סך הכל דמי ניהול מקרן פנסיה ותיקה	13,423	10,393	-			
סך הכל דמי ניהול מקרנות הפנסיה	370,733	361,329	333,303			
מתן הטבות לעמיתים	234	262	776			

1) שיעור דמי ניהול למבוטחים בלבד.
שיעור דמי הניהול לפנסיונרים הינם 0.48% בקרן המקיפה ו-0.46% בקרן הכללית.
2) החל מיום 1 באפריל 2021 הועברה קרן הפנסיה "יוזמה קרן פנסיה לעצמאים" לניהול החברה. ראה גם באור 1א(4).

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ט. פירוט ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
מגדל לתגמולים ופיצויים :						
מסלול כללי *)	-	-	-	-	-	-
מסלול מניות	970	656	436	0.47	0.49	0.52
מסלול חו"ל	44	57	60	0.53	0.57	0.56
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	480	563	661	0.55	0.59	0.59
מסלול שקלי טווח קצר	229	218	254	0.62	0.67	0.65
מסלול אג"ח עד 10% מניות	726	745	730	0.50	0.51	0.52
מסלול לבני 50 ומטה	5,126	4,470	3,669	0.49	0.50	0.50
מסלול לבני 50 עד 60	10,791	9,890	8,923	0.50	0.52	0.49
מסלול לבני 60 ומעלה	4,590	3,474	2,671	0.47	0.48	0.48
מסלול מחקה מדד s&p500	329	57	-	0.37	0.21	-
	23,285	20,130	17,404			
קופת תגמולים בניהול אישי IRA	200	106	64	0.20	0.20	0.20
מגדל השתלמות :						
מסלול כללי	77,970	80,038	76,267	0.60	0.62	0.66
מסלול אג"ח עד 10% מניות	1,719	1,865	1,871	0.55	0.58	0.59
מסלול מניות	3,248	2,388	1,545	-	-	-
מסלול חו"ל	153	159	137	0.52	0.56	0.60
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	1,280	1,615	1,945	0.56	0.58	0.60
מסלול שקלי טווח קצר	842	953	1,201	0.65	0.67	0.68
מסלול אג"ח	1,282	1,519	1,687	0.57	0.62	0.63
מסלול כהלכה	1,503	1,346	1,099	0.64	0.68	0.70
מסלול לבני 50 ומטה	3,417	2,937	2,067	0.68	0.72	0.76
מסלול לבני 50 עד 60	1,579	1,235	859	0.55	0.57	0.58
מסלול לבני 60 ומעלה	1,741	1,356	974	0.55	0.56	0.56
מסלול פאסיבי כללי	200	216	230	0.51	0.52	0.53
	94,934	95,627	89,882			
קרן השתלמות בניהול אישי IRA	189	79	18	0.19	0.19	0.20
קופת גמל להשקעה						
מסלול כללי	2,527	1,786	1,372	0.65	0.67	0.68
מסלול מניות	1,025	639	349	0.62	0.63	0.65
מסלול חו"ל	26	31	26	0.67	0.69	0.67
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	72	76	99	0.68	0.71	0.68
מסלול שקלי טווח קצר	67	37	41	0.65	0.66	0.60
מסלול אג"ח עד 10% מניות	349	294	285	0.64	0.66	0.67
מסלול הלכתי	245	183	155	0.68	0.72	0.73
מסלול מחקה מדד s&p500	232	28	-	0.57	0.29	-
	4,543	3,074	2,327			

*) המסלול הכללי מוזג החל מיום 1 באוקטובר 2020 למסלול לבני 50 עד 60.

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים
מקפת דמי מחלה	203	208	178	0.42	0.42	0.42
מקפת תקציבית	238	235	189	0.20	0.20	0.21
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	958	1,071	1,064	0.82	0.83	0.84
מגדל חסכון לילד	1,347	1,190	882	0.23	0.23	0.23
החזר דמי ניהול ואחר	84	62	62			
סך הכל הכנסות מדמי ניהול קופות גמל	125,981	121,782	112,070			

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום	
	2022	31 בדצמבר 2022	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה	98,330,194	13,242,416	8,878,891
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית	2,035,373	552,671	152,400
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה	1,991,420	9,597	71,509
מגדל השתלמות	16,559,223	3,449,587	1,936,514
קרן השתלמות בניהול אישי IRA	76,022	24,241	3,154
מגדל לתגמולים ופיצויים	5,220,791	1,715,292	504,109
קופת תגמולים בניהול אישי IRA	90,797	37,041	2,044
קופת גמל להשקעה	778,593	375,011	118,921
מגדל חסכון לילד	615,665	100,205	18,791
מקפת דמי מחלה	46,830	22	87
מקפת תקציבית	90,996	9,363	30,993
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	107,518	6,025	16,432
	125,943,422	19,521,471	11,733,845

	ליום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום	
	2021	31 בדצמבר 2021	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה	97,003,301	10,721,304	8,176,527
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית	1,826,771	355,749	128,421
יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה	2,277,910	10,738	66,511
מגדל השתלמות	16,404,209	2,089,151	2,206,901
קרן השתלמות בניהול אישי IRA	65,517	52,416	374
מגדל לתגמולים ופיצויים	4,439,304	1,048,317	625,567
קופת תגמולים בניהול אישי IRA	68,061	40,548	7
קופת גמל להשקעה	598,310	245,813	86,360
מגדל חסכון לילד	588,221	95,015	11,881
מקפת דמי מחלה	52,341	1,359	160
מקפת תקציבית	123,678	7,869	4,704
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	131,595	3,986	12,298
	123,579,218	14,672,265	11,319,711

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

י. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה חדשה מקיפה	82,520,611	9,348,472	6,646,455
מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית	1,413,732	252,962	97,745
מגדל השתלמות	14,619,802	1,836,453	2,385,359
קרן השתלמות בניהול אישי IRA	9,981	90	1,000
מגדל לתגמולים ופיצויים	3,559,291	581,962	527,890
קופת תגמולים בניהול אישי IRA	20,493	-	2,774
קופת גמל להשקעה	384,637	107,790	70,589
מגדל חסכון לילד	453,863	92,973	5,348
מקפת דמי מחלה	45,701	61	722
מקפת תקציבית	112,255	30,927	3,279
מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים	125,989	3,766	22,136
	103,266,355	12,255,456	9,763,297

יא. גרעון אקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה

מגדל מקפת אישית:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
סה"כ גירעון אקטוארי דמוגרפי	(154) מלש"ח	(89) מלש"ח
גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן	(0.16%)	(0.10%)
עודף אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה	0.04%	-
עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	0.30%	0.79%
עודף אקטוארי מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה	0.29%	-
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי	(4.03%)	1.79%
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה	(4.57%)	0.16%
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול מניות	(6.18%)	3.02%
עודף אקטוארי לפנסיונרים במסלול אג"ח	(5.06%)	0.27%

מגדל מקפת משלימה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
סה"כ עודף אקטוארי דמוגרפי	2.1 מלש"ח	5.8 מלש"ח
עודף אקטוארי לעמיתים מבוטחים	0.11%	0.35%
גירעון אקטוארי לעמיתים שאינם מבוטחים	(0.25%)	0.17%
עודף אקטוארי למקבלי קצבה קיימים	1.40%	0.54%
עודף (גירעון) אקטוארי לפנסיונרים במסלול כללי	(13.32%)	0.54%
גירעון אקטוארי לפנסיונרים במסלול הלכה	(13.35%)	-

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	376,306	1,287,774	1,664,080
העברות מקרנות פנסיה חדשות	194,274	3,764,680	3,958,954
העברות מקופות גמל	2,784,001	172,707	2,956,708
סך כל העברות לחברה	3,354,581	5,225,161	8,579,742
העברות מחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	33,322	160,779	194,101
העברות לקרנות פנסיה חדשות	81,453	6,260,387	6,341,840
העברות לקופות גמל	1,146,029	413,750	1,559,779
סך כל העברות מהחברה	1,260,804	6,834,916	8,095,720
העברות, נטו	2,093,777	(1,609,755)	484,022

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	226,296	642,042	868,338
העברות מקרנות פנסיה חדשות	213,680	2,568,273	2,781,953
העברות מקופות גמל	1,043,651	104,318	1,147,969
סך כל העברות לחברה	1,483,627	3,314,633	4,798,260
העברות מחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	35,806	189,709	225,515
העברות לקרנות פנסיה חדשות	36,729	5,710,121	5,746,850
העברות לקופות גמל	1,652,148	466,358	2,118,506
סך כל העברות מהחברה	1,724,683	6,366,188	8,090,871
העברות, נטו	(241,056)	(3,051,555)	(3,292,611)

באור 14 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

יב. העברות כספים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
	קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
העברות לחברה מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	127,579	316,271	443,850
העברות מקרנות פנסיה חדשות	97,282	1,761,885	1,859,167
העברות מקופות גמל	525,578	74,447	600,025
סך כל העברות לחברה	750,439	2,152,603	2,903,042
העברות מחברה לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	35,009	138,573	173,582
העברות לקרנות פנסיה חדשות	21,595	4,596,571	4,618,166
העברות לקופות גמל	1,693,024	372,435	2,065,459
סך כל העברות מהחברה	1,749,628	5,107,579	6,857,207
העברות, נטו	(999,189)	(2,954,976)	(3,954,165)

באור 15 - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווחים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)	(3,793)	10,749	(1,718)
הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים	697	(33)	2
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים זמינים למכירה	6,300	4,393	543
הכנסות מדיבידנד	3,235	3,062	1,498
הכנסות (הוצאות) מנכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(5,178)	2,901	899
	1,261	21,072	1,224
*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם	139	-	-

(א) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווחים נטו מניירות ערך שמומשו	(622)	13,355	2,598
ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד	(3,171)	(2,606)	(4,316)
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים פיננסים זמינים למכירה	(3,793)	10,749	(1,718)

באור 16 - הכנסות (הוצאות) אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ריבית מס הכנסה	(186)	(4)	121
אחרות	1,034	1,065	655
	848	1,061	776

באור 17 - עמלות והוצאות רכישה אחרות

עמלות והוצאות רכישה אחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הוצאות רכישה:			
עמלות רכישה	167,638	97,857	64,191
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(102,558)	(49,105)	(8,775)
סך הכל הוצאות רכישה	65,080	48,752	55,416
עמלות שוטפות אחרות (*)	55,671	57,893	59,512
הוצאות שיווק ורכישה אחרות	74,704	70,869	55,625
דמי סליקה (*)	(3,112)	(3,085)	(3,561)
סך הכל עמלות והוצאות רכישה אחרות	192,343	174,429	166,992

באור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שכר עבודה ונלוות	44,717	46,510	42,275
חלק החברה בהוצאות חברה אם	139,638	149,615	146,411
מיכון	21,901	23,859	24,398
אחזקת משרדים ותקשורת	4,650	5,332	5,813
ייעוץ משפטי ומקצועי	8,436	8,087	7,968
פחת והפחתות	298	392	367
ביטוח	2,883	2,457	1,582
תשלום לגורם מתפעל *)	10,260	9,551	8,614
מימון הפרשי תשואה לעמיתים	3,480	4,045	7,118
אחרות	3,097	2,871	2,286
	239,360	252,719	246,832

*) 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)

<u>הסכם קיבוצי</u>

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 שעתי על סך של 34 ש"ח לשעה.
2. בשנת 2022 שילמו מגדל אחזקות והחברה 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) - משולם בכפוף לתוצאות הכספיות ולרווח הכולל.
4. הטבות בעניין תנאי רווחה הכוללים הגדלת תקציב הרווחה לטובת נופש לעובדים והשתתפות בהוצאות חנייה.

מגדל אחזקות מנהלת משא ומתן עם וועד העובדים וההסתדרות על חידוש ההסכם. נכון למועד החתימה על הדוחות טרם נחתם הסכם חדש.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. <u>כללי</u>

1. בעלת השליטה בחברה הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

   מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

   למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד") וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של החברה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

   בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, 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 בעקיפין[1], 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.

3. 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.

[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)

ב. <u>שירותים משותפים בחטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה</u>

חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה וחטיבת חיסכון ארוך טווח, בריאות ואיכות חיים במגדל מעניקות במסגרת העסקה משותפת שירותים משותפים, כמפורט לעיל, למגדל ולחברה. הקצאת ההוצאות נעשתה כדלקמן:

1. הקצאת העלויות וההתחשבנות בין החברה למגדל בגין השירותים המשותפים, לשנים 2020-2022, נעשתה בהתאם למודל הקצאת הוצאות המשקף את הוצאות הנהלה וכלליות בפועל בגין פעילות הפנסיה והגמל במגדל המשויכות 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 החיסכון ארוך טווח; 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- 162,476 אלפי ש"ח (שנה קודמת 170,958 אלפי ש"ח) ובכ-51,632 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 49,264 אלפי ש"ח). סך עמלות נפרעים הסתכם בשנת הדוח במגזר הפנסיה בכ- 28,460 אלפי ש"ח (שנה קודמת 29,539 אלפי ש"ח) ובכ-22,926 אלפי ש"ח במגזר הגמל (שנה קודמת 20,192 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- 100,927 אלפי ש"ח לסוכנים (שנה קודמת 59,090 אלפי ש"ח) וכ-25,496 אלפי ש"ח לעובדים (שנה קודמת 19,545 אלפי ש"ח) ובמגזר הגמל בסך כ- 23,049 אלפי ש"ח (שנה קודמת 5,856 אלפי ש"ח) לסוכנים וכ-8,583 אלפי ש"ח (שנה קודמת 5,724 אלפי ש"ח) לעובדים.

ג. <u>שירותי מחשוב</u>

מגדל מעניקה לחברה שירותי מחשוב - ההוצאות בעבור שירותים אלה מוצגות בדוחות במסגרת סעיף מיכון בהוצאות הנהלה וכלליות והסתכמו בשנת הדוח בכ-20,446 אלפי ש"ח (בשנה קודמת כ-22,638 אלפי ש"ח).

ד. <u>ניהול השקעות</u>

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-26,164 אלפי ש"ח בשנת הדוח (בשנה קודמת 24,396 אלפי ש"ח).

ה. <u>שירותים פיננסיים</u>

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 ההשקעות. במסגרת זו נרשמו בספרי החברה דמי ניהול למגדל ניהול תיקי השקעות בסך של כ-54 אלפי ש"ח בגין שנת 2022 וכ-42 אלפי ש"ח בגין שנת 2021.

ו. <u>הוצאות אחרות</u>

חלק מההוצאות האחרות המיוחסות לפעילות החברה (חלק מביטוחי החברה, שכר דירה ואחזקת משרדים, שכר עבודה) משולמות בידי מגדל, והחברה משלמת למגדל בגינן החזר הוצאות. החזר הוצאות זה מוצג בדוחות במסגרת הסעיף התוצאתי הרלוונטי והסתכם לסך כ-25,257 אלפי ש"ח בשנת הדוח (שנה קודמת בכ-25,218 אלפי ש"ח)

ז. <u>פעילות בנקאית שוטפת</u>

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.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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 2022		ליום 31 בדצמבר 2021	
	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים בגין הטבות לעובדים	1,334	-	910	-
קרן השקעה לא סחירה	-	186	-	115
חייבים ויתרות חובה	-	33,019	-	35,892
זכאים ויתרות זכות	(40,404)	(1,200)	(41,428)	(1,398)
	(39,070)	32,005	(40,518)	34,609

*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר של בעל עניין עמדה על 42,592 אלפי ש"ח בשנת 2022 (בשנת 2021 41,421 אלפי ש"ח)

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווחים מהשקעות, נטו	-	32	-	15	-	(12)
הכנסות דמי ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל	-	496,714	-	483,111	-	445,373
השתתפות בהוצאות מהחברה האם	(214,108)	-	(220,222)	-	(201,260)	-
עמלות לסוכנים ומפקחים **)	(218,818)	(1,184)	(150,732)	(1,361)	(117,830)	(1,452)
הוצאות הנהלה וכלליות ***)	(73,863)	(3,562)	(70,480)	(13,603)	(60,542)	(7,186)
	(506,789)	492,000	(441,434)	468,162	(379,632)	436,723

*) 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 ההעסקה של יו"ר דירקטוריון החברה בסך 53 אלפי ש"ח (המשולמים על ידי חברת האם).

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים ראה באור 22.

באור 19 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022		2021		2020	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
הטבות לזמן קצר	8	4,757	8	6,517	8	6,845
הטבות לאחר העסקה	8	542	8	(64)	8	419
הטבות אחרות לזמן ארוך	-	-	-	-	8	-
	8	5,299	8	6,453	8	7,264

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					
	2022		2021		2020	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
שכר דירקטורים וחברי ועדות השקעה שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	12	2,164	13	1,771	13	1,521

יב. <u>בעלי ענין - יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל</u>

ביום 31 באוקטובר 2022, הודיע מר שגיא יוגב, מנכ"ל מגדל ביטוח ויו"ר דירקטוריון החברה על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח. במכתב שהוגש ליו"ר דירקטוריון מגדל ביטוח פירט מר יוגב את הנימוקים להודעתו זו. לפרטים נוספים, לרבות התייחסות מגדל אחזקות להודעה זו ולתוכנה, ראה דיווח מיידי של מגדל אחזקות מיום 31 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-131656). מר יוגב סיים את כהונתו כמנכ"ל מגדל ביטוח ביום 15 בפברואר 2023 ובמקביל הסתיימה גם כהונתו כדירקטור בחברה .

ביום 22 בדצמבר 2022, דירקטוריון מגדל ביטוח החליט למנות את מר רונן אגסי למנכ"ל מגדל ביטוח וביום 15 בפברואר 2023 נכנס מר אגסי לתפקידו כאמור, לאחר קבלת הודעת הממונה על אי התנגדותו למינוי.

ביום 25 בדצמבר 2022, הודיע מר עמית אורון, מנכ"ל החברה ומנהל חטיבת חיסכון ארוך טווח ובריאות במגדל ביטוח, על כוונתו לסיים את כהונתו בחברה ובמגדל ביטוח. מר אורון צפוי לסיים את כהונתו ביום 31 במרס 2023.

ביום 31 בינואר 2023, החליט דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, על מינויו של מר אגסי כדירקטור בחברה. ביום 26 בפברואר 2023, החל מר אגסי בתפקידו כדירקטור בחברה, לאחר קבלת הודעת הממונה על אי התנגדותו למינוי.

בעקבות סיום כהונתו הצפויה של מר אורון כמנכ"ל החברה, ביום 22 במרס 2023 החליט דירקטוריון החברה למנות את מר אגסי כמנכ"ל זמני החל מיום 1 באפריל 2023, בכפוף לקבלת הודעה בדבר אי-התנגדות הממונה. בהתאם להחלטת דירקטוריון מגדל ביטוח, בשבתו כאסיפה כללית של החברה, מיום 20 במרס 2023, החל מהמועד בו תתקבל הודעת אי-התנגדות הממונה כאמור, תושהה כהונתו של מר אגסי כדירקטור בחברה, וזאת עד למינוי מנכ"ל קבוע לחברה.

ביום 22 במרס 2023, מונה מר בצלאל צוקר, דירקטור בחברה, כיו"ר דירקטוריון זמני, בכפוף לאי התנגדות הממונה.

באור 20 - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון שינוי במחיר המניות), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה פועלת במגזרי פעילות קרנות פנסיה וקופות גמל.

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 ובקרות 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 לנבוע 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 בתחומיו 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.

היחידה פועלת בשיתוף עם יחידות המטה והאקטואריה האחראיות על פעילות הפנסיה (כולל פעילות ביטוח משנה), פעילות ההשקעות ותחום כספים.

ב. 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 ובקרות 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 סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות לרבות הקמת וועדת אשראי ותפקידיה; קביעת מדיניות העמדת אשראי כמו גם דרכי הפיקוח, הבקרה והדיווח לועדות 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 תפקידיו 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 סיכוני סייבר ("חוזר ניהול סיכוני 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.

ג. 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 המחירים 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 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. <u>מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק</u>

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (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 2022							
	שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	41	(43)	-	-	416	(416)	(1,503)	1,503
רווח (הפסד) כולל	(2,836)	3,051	3,163	(3,163)	416	(416)	1,260	(1,260)

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021							
	שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	31	(31)	6	(5)	589	(589)	(1,107)	1,107
רווח (הפסד) כולל	(4,987)	5,381	2,656	(2,655)	589	(589)	1,202	(1,202)

	ליום 31 בדצמבר 2020							
	שיעור הריבית		שיעור השינוי במחירי השקעות במכשירים הוניים		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	39	(39)	321	(321)	994	(994)	1,192	(1,192)
רווח (הפסד) כולל	(8,754)	9,942	4,209	(4,209)	994	(994)	3,316	(3,316)

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 לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *)	פריטים לא פיננסים ואחרים	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים					
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	82,731	82,731
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	371,362	371,362
נכסים בשל הטבות לעובדים	1,334	-	-	-	1,334
רכוש קבוע				123	123
נכסי מסים שוטפים	-	107	-	-	107
חייבים ויתרות חובה	36,037	66	640	-	36,743
	37,371	173	640	454,216	492,400
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	32,393	57,170	11,800	-	101,363
נכסי חוב שאינם סחירים	2,096	5,988	5,460	-	13,544
מניות	133	-	25	-	158
אחרות	10,356	-	38,022	-	48,378
סך כל השקעות פיננסיות	44,978	63,158	55,307	-	163,443
מזומנים ושווי מזומנים	35,055	-	2,089	-	37,144
סך כל הנכסים	117,404	63,331	58,036	454,216	692,987
סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה	-	-	-	623,815	623,815
התחייבויות					
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	13,253	13,253
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	-	2,342	2,342
התחייבויות בשל מסים שוטפים	-	-	-	-	-
זכאים ויתרות זכות	52,247		1,330		53,577
סך כל ההתחייבויות	52,247	-	1,330	15,595	69,172
סך כל ההון וההתחייבויות	52,247	-	1,330	639,410	692,987
סך הכל חשיפה מאזנית	65,157	63,331	56,706	(185,194)	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	39,169	-	(39,169)	-	-
סך הכל חשיפה	104,326	63,331	17,537	(185,194)	-

*) כ- 72% מתוך סך הנכסים במטבע חוץ או בהצמדה אליו הינם נכסים בהצמדה לדולר וכ-22% בהצמדה ליורו.

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *)	פריטים לא פיננסים ואחרים	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים					
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	85,953	85,953
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	268,804	268,804
נכסים בשל הטבות לעובדים	910	-	-	-	910
רכוש קבוע				181	181
חייבים ויתרות חובה	38,166	-	236	-	38,402
	39,076	-	236	354,938	394,250
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	67,775	83,809	13,655	-	165,239
נכסי חוב שאינם סחירים	2,219	5,685	7,399	-	15,303
מניות	92	-	-	-	92
אחרות	10,576	-	30,551	-	41,127
סך כל השקעות פיננסיות	80,662	89,494	51,605	-	221,761
מזומנים ושווי מזומנים	57,818	-	4,337	-	62,155
סך כל הנכסים	177,556	89,494	56,178	354,938	678,166
סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה	-	-	-	591,796	591,796
התחייבויות					
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	21,175	21,175
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	-	-	-	1,829	1,829
התחייבויות בשל מסים שוטפים	-	5,893	-	-	5,893
זכאים ויתרות זכות	56,973	-	500	-	57,473
סך כל ההתחייבויות	56,973	5,893	500	23,004	86,370
סך כל ההון וההתחייבויות	56,973	5,893	500	614,800	678,166
סך הכל חשיפה מאזנית	120,583	83,601	55,678	(259,862)	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	38,541	-	(38,541)	-	-
סך הכל חשיפה	159,124	83,601	17,137	(259,862)	-

*) 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)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	נסחרות במדד				
	מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אחר	סך הכל	אחוז מסה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים
השקעות בהיי-טק	-	68	-	68	43%
ENERGY	-	25	-	25	16%
HEALTH CARE	-	29	-	29	18%
Technology Hardware &	-	36	-	36	23%
	-	158	-	158	100%

	ליום 31 בדצמבר 2021				
	נסחרות במדד				
	מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל אחר	סך הכל	אחוז מסה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אחוזים
אשראי חוץ בנקאי	-	46	-	46	50%
השקעות בהיי טק	-	46	-	46	50%
	-	92	-	92	100%

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. 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-150,419 אלפי ש"ח הינם נכסים נזילים, הניתנים למימוש מיידי 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 הפירעון של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה .

מועדי הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים.

	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2021	
	עד שנה	סך הכל	עד שנה	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכאים ויתרות זכות	52,248	52,248	57,462	57,462
נגזרים	1,329	1,329	11	11

ה. 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 ההחזר 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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בארץ	89,563	8,346	97,909
בחו"ל	11,800	5,198	16,998
	101,363	13,544	114,907

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בארץ	152,007	8,216	160,223
בחו"ל	13,232	7,087	20,319
	165,239	15,303	180,542

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2022				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	49,701	-	-	-	49,701
אגרות חוב קונצרניות	35,416	4,121	-	325	39,862
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	85,117	4,121	-	325	89,563
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	880	-	-	-	880
הלוואות ופקדונות בבנקים	2,807	3,009	-	1,650	7,466
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	3,687	3,009	-	1,650	8,346
סך הכל נכסי חוב בארץ	88,804	7,130	-	1,975	97,909
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי	1,284	142	-	-	1,426

	דירוג בינלאומי				
	ליום 31 בדצמבר 2022				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בחו"ל					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	3,821	3,456	4,523	-	11,800
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	3,821	3,456	4,523	-	11,800
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	-	-	72	-	72
הלוואות	667	694	-	3,765	5,126
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	667	694	72	3,765	5,198
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	4,488	4,150	4,595	3,765	16,998

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1 נכסי חוב (המשך)

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2021				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	112,728	-	-	-	112,728
אגרות חוב קונצרניות	35,962	3,317	-	-	39,279
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	148,690	3,317	-	-	152,007
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	889	-	-	-	889
הלוואות ופקדונות בבנקים	2,355	2,932	-	2,040	7,327
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	3,244	2,932	-	2,040	8,216
סך הכל נכסי חוב בארץ	151,934	6,249	-	2,040	160,223
מזה -נכסי חוב בדירוג פנימי	774	455	-	-	1,229

	דירוג בינלאומי				
	ליום 31 בדצמבר 2021				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסי חוב בחו"ל					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	1,918	6,154	5,160	-	13,232
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1,918	6,154	5,160	-	13,232
נכסי חוב שאינם סחירים					
אגרות חוב קונצרניות	-	69	-	-	69
הלוואות	646	641	5,731	-	7,018
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	646	710	5,731	-	7,087
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	2,564	6,864	10,891	-	20,319

באור 20 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2 סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2022				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	36,743	36,743
מזומנים ושווי מזומנים	37,144	-	-	-	37,144
	37,144	-	-	36,743	73,887

	דירוג מקומי				
	ליום 31 בדצמבר 2021				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	38,402	38,402
מזומנים ושווי מזומנים	62,155	-	-	-	62,155
	62,155	-	-	38,402	100,557

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2021	
	סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני	
	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ	אלפי ש"ח	אחוז מסה"כ
בנקים	18,908	16%	18,714	10%
נדל"ן מניב בישראל	13,410	11%	14,788	8%
כימיה גומי ופלסטיק	4,141	4%	4,858	3%
ENERGY	9,996	9%	8,324	5%
פארמה	3,466	3%	-	-
אנרגיה מתחדשת	2,709	2%	2,383	1%
השקעה ואחזקות	1,958	2%	2,135	1%
תקשורת ומדיה	1,928	2%	1,860	1%
Transportation	1,803	2%	4,580	3%
נדל"ן מניב בחו"ל	1,632	1%	2,016	1%
שרותים	1,423	1%	1,031	1%
אחר	931	2%	2,387	2%
ביטחוניות	880	1%	-	-
TELECOMMUNICATION SERVICES	659	1%	-	-
בניה	553	-	-	-
אשראי חוץ בנקאי	496	-	-	-
ביטוח	313	-	456	-
Food & Staples Retailing	-	-	2,038	1%
Software & Services	-	-	1,820	1%
חיפוש גז ונפט	-	-	424	-
	65,206	57%	67,814	38%
אג"ח מדינה	49,701	43%	112,728	62%
	114,907	100%	180,542	100%

באור 21 - התחייבויות תלויות

א. <u>הליכים משפטיים ואחרים - כללי</u>

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 ייצוגים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח, בסעיף (ד) להלן מתוארים הליכים משפטיים אחרים, בסעיף (ה) להלן מוצג 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 הגבוה מביניהם. במקרים בהם אושר הסדר פשרה, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגובה הערכת החברה לעלות הסדר הפשרה.

בהליכים המשפטיים (או בבקשות לאישור תובענה כיצוגית) 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. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות</u>

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.	ביום 18 במרס 2022, אישר בית המשפט המחוזי (מרכז – לוד) את בקשת האישור כנגד החברה ויתר הנתבעות ובכך אישר לנהל את התובענה כתובענה יצוגית. 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 פנסית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסית זקנה. עילות התביעה שאושרו הן הפרת חובת תום לב, הפרת חובת נאמנות והפרת חובת גילוי יזום. השאלות לדיון בתובענה היצוגית הינן, האם היה על הנתבעות להודיע לעמיתים מראש על שיעור דמי הניהול שיגבו מהם בתקופת הפנסיה, ואם כך, מהו הנזק שנגרם כתוצאה מכך שלא ניתנה הודעה. ביום 5 ביולי 2022 הגישה החברה כתב הגנה. ביום 18 בדצמבר, 2022 התקיים דיון במסגרתו בית המשפט הורה על קיום הליכים מקדמיים.	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. הפניות 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 הערים התובע בתביעה המקורית. הסכומים נקובים בקירוב אלא אם צוין אחרת.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
2.	9/2015 מחוזי - מרכז	עמית בקרן פנסיה נ' מגדל ביטוח וחברות המנהלות קרנות פנסיה	טענה לפיה המשיבות משלמות לסוכני ביטוח עמלות הנגזרות מדמי הניהול, באופן שיוצר ניגוד עניינים 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.	ביום 22 בנובמבר 2022, בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית וקבע, בין היתר, כי הפרקטיקה שהיתה נהוגה בעת הרלוונטית לבקשת האישור וקודם לתיקון מספר 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 לא הייתה אסורה על פי החוק. ביום 19 בינואר 2023 הומצא למגדל ביטוח כתב ערעור לבית משפט עליון.	2 מיליארד ש"ח ככל הנראה ביחס לכל הנתבעות.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
3.	10/2016 בית הדין האזורי לעבודה - ירושלים	מבוטח בקרן השתלמות נ' החברה	טענה לגביית הוצאות ניהול השקעה ללא הוראה חוזית בתקנון בנושא. הסעד 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.	ההליך מצוי בבירור הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 13 במאי 2018 הגישה רשות שוק ההון את 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. 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"ההליך 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 לממשלה 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.	כ-94 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
3. המשך					ביום 28 ביוני 2021 פורסמה טיוטת דוח הועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "טיוטת הדוח"). ביום 6 ביולי 2021 פנה היועץ המשפטי לממשלה לבית המשפט וציין שלגישתו אין לדברים בטיוטת 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 בטיוטת הדוח. 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 בפברואר 2022 המבקשים והנתבעות השיבו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה. ביום 30 באוקטובר 2022 פורסם תיקון לתקנות ההוצאות ("התיקון"). בתיקון נקבע, בין היתר, כי משקיע מוסדי יחליט לגבי כל מסלול או קופת גמל שבניהולו את השיעור המקסימלי של הוצאות ישירות בגין עמלת ניהול חיצוני (כהגדרתה בתיקון) וזאת חלף קביעת מגבלת השיעור המקסימלי בהוראות הדין בהתאם למצב הנוכחי. מגבלת השיעור המקסימלי ביחס לכל שנה קלנדארית תיקבע מראש, תפורסם לפני תחילתה ולא ניתן יהיה לשנותה במהלך השנה.	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
4.	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 ההצטרפות 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 אחרים 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 מקביל"), 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 הנ"ל הגישו המבקשות בהליך המקביל כנגד חברות אחרות 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.	כ-287 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
4. המשך					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 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. ביום 28 ביוני 2021 פורסמה טיוטת דוח הועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, בנושא בחינת ההוצאות הישירות להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "טיוטת הדוח"). ביום 6 ביולי 2021 היועץ המשפטי לממשלה ביקש להגיש הודעה מטעמו במסגרתה תפורט עמדתו ביחס לאמור בטיוטת הדוח. 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 בפברואר 2022 המבקשים והנתבעות השיבו לעמדת היועץ המשפטי לממשלה. ראה גם תביעה מספר 3 לעיל.	

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
5.	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 נוכה בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכה).	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 שייפסק 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. ביום 18 באוגוסט 2022 הוגשה תגובת רשות המיסים לבקשה שהוגשה נגדה, במסגרת בקשת האישור, לפיה היא סבורה כי דין הבקשה לאישור התובענה כייצוגית הינו דחיה. הצדדים פנו להליך גישור.	לא ניתן להעריך

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
6.	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 הנטענות 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 נזקיהם. 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. הצדדים ניהלו הליך גישור אשר לא צלח. ביום 2 באוגוסט 2021 היועץ המשפטי לממשלה הודיע שהוא לא סבור שהמדינה צריכה למסור עמדה בתיק זה. ביום 24 באוקטובר 2022 התקיים דיון במהלכו החליט בית המשפט לפנות לקבלת עמדת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ביחס לטענות בקשת האישור. ביום 13 במרס 2023 הוגשה עמדת הממונה לפיה בין היתר השאלה האם מדובר בתנאי מקפח הינה שאלה משפטית הנתונה לסמכות בית המשפט וככל שבית המשפט יקבל את התובענה, ההשבה עצמה צריכה להיעשות מכספי העמיתים.	מעל 3 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
.7	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 בחשבונותיהם 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.	הוגשה תגובה לבקשת האישור. ביום 6 בנובמבר התקיים דיון במסגרתו בית משפט הציע לצדדים לפנות להליך גישור. בהתאם לכך הצדדים פנו להליך גישור.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים במליוני שקלים, ובכל מקרה מעל 2.5 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. <u>הליכים ייצוגיים - בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה[1]	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות ועסדים[2]	הקבוצה[3]	פרטים	סכום התביעה[4]
8.	5/2021 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	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 הצהרתי 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. ביום 18 ביולי 2022 התקיים דיון במהלכו בית הדין החליט לפנות לממונה על מנת לקבל את עמדתו ביחס לסוגיית ניכוי דמי פגיעה. ביום 8 בדצמבר 2022 הוגשה עמדת הממונה לפיה על החברה לקזז דמי פגיעה המשולמים לסכום חד פעמי. בכל הממונה אימץ את עמדת החברה. ביום 9 בדצמבר 2022 בית הדין לעבודה הורה למבקש להודיע האם הוא עומד על בקשתו. ביום 14 במרס 2023 המבקש הגיש לבית הדין בקשת הסתלקות ללא צו להוצאות.	סכום הנזק הכולל של חברי הקבוצה לא הוערך ונאמד לטענת המבקשים בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. <u>הליכים ייצוגיים שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח</u>

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
.1	3/2020 בית הדין האזורי לעבודה, תל אביב	יורשים של עמיתה בקרן הפנסיה נ' מגדל מקפת	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. עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובות האמון, הגילוי והיידוע החלות על מקפת כחברה מנהלת של קרן פנסיה, הפרת חובה חקוקה, הפרת הסכם, הפרת חובה תרמית. 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.	30 מיליון ש"ח.	ביום 27 במאי 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה מתוקן אליו הגיעו הצדדים לעניין ההודעות שעל מגדל מקפת למסור לעמיתים המקבלים בעת הזו או בעתיד פנסיית נכות, וכן לעמיתים שקיבלו פנסיית נכות בעבר (ובמהלך התקופה הקבועה לעניין זה בהסדר), בדבר האפשרות לפנות למגדל מקפת בבקשה לקבלת תוספת סיעודית ככל שהעמיתים כאמור זכאים או היו זכאים לכך, לפי העניין. בנוסף, בית הדין אישר תשלום גמול ושכר טרחה למבקשים ולבאי כוחם בסכומים שאינם מהותיים. בכך הגיע הליך זה לסיומו.
.2	2/2016 מחוזי - מרכז	עמותה רשומה הפועלת למען אוכלוסיות 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 כדין ולחילופין להשיב לקרן הפנסיה את כל דמי הניהול שנגבו ו/או שיגבו מהם שלא כדין, 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.		ביום 19 בספטמבר 2022, בית הדין האזורי לעבודה דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית וקבע, בין היתר, כי אין לקבל את הטענה כי הנתבעות גבו דמי ניהול שלא כדין וכי לא הוכח כי נגרם נזק בר פיצוי למי מחברי הקבוצה המוגדרת. בכך בא הליך זה לסיומו.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. <u>הליכים משפטיים אחרים</u>

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 מחזיקות מגדל ביטוח ומגדל מקפת בשיעור של 75% בשותפות עם דירות יוקרה המחזיקה ב- 25% מהזכויות בקניון הזהב. לשיטת דירות יוקרה, אי העמידה בהתחייבויות החוזיות גרמו, בין היתר, לטרפוד הקמת מתחם בילוי קולינרי שהינו פרויקט "גולדן 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 וחיוב 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 ביטוח, כספי השקעה שאמורים היו להיות מושקעים על ידי מגדל ביטוח בקניון - לא הושקעו והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. בטענה כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכל גרמה להפסד תשואה. 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. ביום 3 ביולי הגישה התובעת תצהירי עדות ראשית.
2.	02/2021 מחוזי מרכז	רשות מקרקעי ישראל (רמ"י) נ' מגדל ביטוח מגדל מקפת אפרים רוגובין בע"מ ארעד הגליל השקעות בע"מ	מדובר בתביעה שכנגד אשר הוגשה בהמשך לתביעה שהגישו הנתבעות נגד רמ"י על מנת לחייב את רמ"י לחתום על בקשת התובעות להעברת זכויות במקרקעין על שמן. בכתב התביעה שכנגד נטען לשימושים חורגים במקרקעין ואי תשלום דמי שימוש ראויים. בהתאם התבקש צו להפסקת שימושים חורגים במקרקעין ותשלום דמי שימוש ראויים בצירוף הפרשי הצמדה וריבית.	53,038,063 ש"ח.	הוגש כתב הגנה ביום 9 ביולי 2021. התיק בשלב קיום הליכים מקדמיים.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. <u>הליכים משפטיים אחרים (המשך)</u>

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום	פירוט
3.	05/2021 בית המשפט העליון בניו יורק	Iberdrola Energy Projects, Inc. נ' מגדל ביטוח מגדל מקפת ואח'	תביעה במסגרת השקעות כספי עמיתים. קבלן ההקמה של פרוייקט הקמת תחנת כוח בארה"ב, הגיש תביעה כנגד קונסורציום המממנים של בעלי התחנה (הלווים בעסקת המימון), בטענות שסייעו להפרת החוזה מולו ואישרו לחלט את ערבויות הביצוע שנתן.	לא ננקב סכום	טרם הוגש כתב הגנה. התיק בשלב ניהול הליכים מקדמיים.

באור 21 - התחייבויות תלויות (המשך)

ד. <u>סיכום נתוני תביעות משפטיות</u>

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.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע באלפי ש"ח [1]
תובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות	1	48,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות כנגד החברה [2]	5	381,000
צוין סכום המתייחס לחברה	2	381,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	-
לא צוין סכום התביעה	2	-
תביעות מהותיות אחרות	3	853,038
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	3	853,038

(1) כל הסכומים באלפי ש"ח ובקירוב למועד הגשת הבקשות או התובענות לפי העניין ואינם כוללים את התביעה המפורטת בסעיף ב.6 לעיל.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות ותביעות מהותיות אחרות שנכלל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 הינו בסך כ-251 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021: כ-377 אלפי ש"ח).

ה. <u>הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים</u>

(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 מבוטח/ים ו/או עמית/ים 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 החזרים 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)

ו. <u>הליכים משפטיים נוספים והליכים אחרים (המשך)</u>

(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 שננקט בחברה ופירוט של הסכומים שהועברו לקופות המקבלות כתוצאה מבדיקת החברה המנהלת כאמור. החברה פעלה לישום הוראות ההכרעה ונותרו מספר מקרים השנויים במחלוקת בין החברה המנהלת לבין חברות מנהלות אחרות בגין ניוד 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 לכמתה, 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 ושיוכם, 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 בפברואר 2016 נועדו להקל על מורכבות זו, באמצעות הסדרה של זרימת מידע ממוכנת בין כלל הגורמים המעורבים לעניין אופן ביצוע ההפקדות ושיוכם 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 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 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 41ה (ג) לתקנות מס הכנסה בדבר ההגבלה ביחס לעמידה בהון העצמי באופן שלא יפחת מהאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (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 האסיפה 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 שנים עשר חודשים החל מיום 5 באפריל, 2022 וחידוש נוסף לתקופה של שנים עשר חודשים החל מיום 5 באפריל 2023.

חידוש הפוליסות הבאות המשותפות לחברות קבוצת מגדל: (1) פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, (2) פוליסת ביטוח משולבת הכוללת כיסוי נאמנות, פשעי מחשב ואחריות מקצועית. שתי פוליסות אלה חודשו לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים החל מיום 15 בפברואר, 2022 וחודשו לתקופה נוספת של שנים עשר חודשים החל מיום 15 בפברואר 2023.

רכישת פוליסת ביטוח סייבר משותפת לחברות קבוצת מגדל, המכסה חשיפות לנזקים בקשר עם אירוע סייבר. הפוליסה חודשה לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים החל מיום 15 במרס, 2022. בנוסף אישר דירקטוריון החברה חידוש פוליסה נוסף עד ליום 1 באפריל 2024.



דוחות כספיים

דוחות אקטואריים וסקירות הנהלה של קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים:

מאפיינים כלליים של הקרן	3
ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה	8
מידע אודות דמי ניהול	10
ניתוח מדיניות השקעה	12
ניהול סיכונים	22
ביטוח משנה	72

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 2023.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.5. בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים מתמחים: מסלול השקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד.
לפרטים נוספים ולרשימת מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח בקרן ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1.6. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

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 לשאירי 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 ההפרשות 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 שוויו 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% מהגבוה מבין שני אלה:

(א) הכנסתו של המבוטח לפי סעיף 2(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 מיום 1 בינואר, 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת אישית', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
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 לשונית 'תקנונים'):
https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.7. שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.7.1 דמי ניהול

דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022 ולשאירים של פנסיונרים אלו, עודכנו לשיעור שנתי של 0.3% (במקום 0.5%). העדכון בוצע בהתאם לשינוי שבוצע בנושא זה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול).

1.7.2 השקעות

מסלולי השקעה לעמיתים

בכל מקום שצויין במסלולי ההשקעה "באג"ח מיועדות" עודכן הנוסח ל "באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה" ובכל מקום שצויין "באגרות חוב מסוג ערד" עודכן הנוסח ל "באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה". העדכון בוצע לצורך התאמה להשקעה באפיק השקעה מובטח תשואה, שמחליף את הנפקת האג"ח מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה.

כמו כן, נוספו שני מסלולי השקעה חדשים לבחירת העמיתים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל.

- **מגדל מקפת אישית משולב סחיר** - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול, שאינם מושקעים באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל ובקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.
- **מגדל מקפת אישית עוקב מדדים גמיש -** נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול שאינם מושקעים באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט הנכסים המושקעים באגרות חוב מסוג "ערד" או באפיק השקעה מובטח תשואה, בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

מסלולי השקעה למקבלי קצבה

בכל מקום שצויין "באג"ח מיועדות" עודכן הנוסח ל "באג"ח מיועדות או באפיק השקעה מובטח תשואה".

בכל מקום שצויין "באגרות חוב מסוג ערד" עודכן הנוסח ל "באגרות חוב מסוג ערד או באפיק השקעה מובטח תשואה". העדכון בוצע לצורך התאמה להשקעה באפיק השקעה מובטח תשואה, שמחליף את הנפקת האג"ח מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה.

1.7.3 כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה:

בוצע שינוי כך שהכיסוי לקצבת נכות מתפתחת יכלול הגדלה מקבילה גם בחישוב קצבת השאירים לעמית נכה שנפטר וחל עליו כיסוי זה.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.7 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

1.7.4 קצבת שאירי נכה

קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע במועד הנכות, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות עד לפטירה.

1.7.5 משיכת כספים

הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד ליום 1 ביולי, 2023.

1.7.6 חישוב ועדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבה

הנחות אקטואריות

בוצע תיקון בריבית השנתית להיוון למקבלי קצבת זקנה ושאיריהם ותיקון ההפניה ללוח התמותה לפנסיונרים.

השינויים בוצעו לצורך התאמה לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה" ולתיקון לחוזר "הוראות לניהול קרן חדשה" שבו עודכנה הגדרת "ריבית שנתית להיוון" בהתאם לשיעור שנקבע בקודקס הרגולציה.

עודכן מועד התחילה למקדמים המעודכנים ל- 1 לינואר 2023.

1.7.7 נספחים

בוצעו שינויים במקדמים ובתעריפים בנספחים, בהתאם לשינוי המתואר בסעיף 1.7.6 לעיל.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

סוג העמיתים	מספר עמיתים			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	642,810	70,241	78,212	634,839
עצמאים	27,452	5,412	3,665	29,199
סה"כ	670,262	75,653	81,877	664,038

2.2 ניתוח זכויות עמיתים בקרן הפנסיה

	ליום 31 בדצמבר			
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
עמיתים פעילים	373,996	75,165,508	363,298	74,185,904
עמיתים לא פעילים	290,042	13,391,682	306,964	14,355,969

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)

	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2021
מקבלי קצבה:		
זכאים קיימים		
מספר מקבלי קצבת זקנה	59	58
מספר מקבלי קצבת שאירים	120	129
מספר מקבלי קצבת נכות	32	36
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	77,456	81,260
מקבלי קצבה קיימים		
מספר מקבלי קצבת זקנה	4,465	4,507
מספר מקבלי קצבת שאירים	3,021	3,128
מספר מקבלי קצבת נכות	1,569	1,705
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	3,321,790	3,596,282
פנסיונרים		
מספר מקבלי קצבת זקנה	8,178	5,911
מספר מקבלי קצבת שאירים	1,648	1,148
מספר מקבלי קצבת נכות	3,210	2,499
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	6,373,758	4,783,886
גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)	43.16	42.96
שכר מבוטח ממוצע לעמיתים פעילים (בש"ח)	9,895	9,157

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

מספר עמיתים לפי שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	דמי ניהול מהפקדות				
	עמיתים פעילים				עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	1.5%-0%	3%-1.5%	4.5%-3%	6%-4.5%	
0.15%-0%	57,510	43,625	875	314	12,388
0.25%-0.15%	89,462	100,173	5,296	1,187	62,993
0.4%-0.25%	173	28,001	17,152	1,737	46,936
0.5%-0.4%	200	1,133	4,733	22,425	167,725

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	דמי ניהול מהפקדות				
	עמיתים פעילים				עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	1.5%-0%	3%-1.5%	4.5%-3%	6%-4.5%	
0.15%-0%	15,946,146	17,215,574	201,076	50,452	1,860,498
0.25%-0.15%	18,637,334	12,685,315	798,312	221,907	4,128,547
0.4%-0.25%	30,880	2,995,662	2,341,109	218,559	2,049,612
0.5%-0.4%	43,494	160,065	449,189	3,170,434	5,353,025

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 178,559 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי של הקרן.

מקבלי קצבת זקנה (שהחלו לקבל קצבה לאחר 1 בינואר 2004)

	ליום 31 בדצמבר 2022	
דמי ניהול מנכסים:	מספר מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ש"ח
0.15%-0%	-	-
0.25%-0.15%	2	2,149
0.4%-0.25%	2,452	1,160,759
0.5%-0.4%	10,189	2,986,109

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 2022
שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	1.51%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.16%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	6,513,685
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	7.36%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	24,328
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	3.66%

*) 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.

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לאג"ח סחיר. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 60,102 מליוני ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 64,817 מליוני ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון בשיעור של כ- 7.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	10.94%	8.30%
מניות סחירות בישראל	12.99%	14.70%
מניות סחירות בחו"ל	3.15%	10.90%
מניות לא סחירות	3.15%	2.22%
קרנות סל	11.98%	8.69%
אג"ח ממשלתי סחיר	1.72%	0.10%
אג"ח מיועדות	27.66%	26.85%
אג"ח קונצרני סחיר	4.46%	3.94%
נכסי חוב שאינם סחירים	3.57%	8.34%
קרנות נאמנות	1.04%	2.13%
קרנות השקעה	15.29%	10.30%
נדל"ן	3.75%	2.92%
אחר	0.30%	0.61%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה חשיפת האג"ח.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,532 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-1,327 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 15.4%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	11.45%	11.19%
קרנות סל	53.44%	57.10%
אג"ח ממשלתי סחיר	6.98%	4.82%
אג"ח מיועדות	27.26%	26.37%
אחר	0.87%	0.52%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה האחזקה במניות ישראל.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 3,018 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 2,565 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 17.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	21.42%	19.28%
מניות סחירות בישראל	21.76%	19.45%
מניות סחירות בחו"ל	5.36%	17.01%
מניות לא סחירות	0.01%	-
קרנות סל	21.91%	15.37%
אג"ח מיועדות	27.38%	26.04%
אג"ח קונצרני סחיר	0.23%	0.14%
קרנות נאמנות	1.27%	1.84%
קרנות השקעה	0.05%	-
אחר	0.61%	0.87%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-247 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-181 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 36.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	8.40%	9.59%
אג"ח ממשלתי סחיר	65.91%	64.55%
אג"ח מיועדות	25.69%	25.86%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

במהלך השנה חל גידול באג"ח סחיר ובנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון מזומן.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 259 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-273 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. קיטון בשיעור של כ- 5.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	4.00%	5.87%
קרנות סל	0.48%	1.09%
אג"ח ממשלתי סחיר	29.65%	28.20%
אג"ח מיועדות	27.74%	26.93%
אג"ח קונצרני סחיר	28.68%	27.53%
נכסי חוב שאינם סחירים	8.50%	6.32%
קרנות נאמנות	0.91%	4.18%
קרנות השקעה	0.03%	-
אחר	0.01%	(0.12%)
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 1,002 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-405 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 147%.

להלן פידוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	20.16%	15.51%
קרנות סל	54.01%	57.32%
אג"ח מיועדות	25.82%	27.32%
אחר	0.01%	(0.15%)
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לאג"ח סחיר. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 16,107 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-14,115 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 14.1%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	13.63%	9.85%
מניות סחירות בישראל	14.83%	15.58%
מניות סחירות בחו"ל	3.67%	12.91%
מניות לא סחירות	2.14%	1.53%
קרנות סל	15.42%	11.77%
אג"ח ממשלתי סחיר	1.95%	1.64%
אג"ח מיועדות	27.18%	26.49%
אג"ח קונצרני סחיר	6.18%	5.16%
נכסי חוב שאינם סחירים	2.34%	4.36%
קרנות נאמנות	1.35%	2.59%
קרנות השקעה	9.78%	6.63%
נדל"ן	0.93%	0.65%
אחר	0.60%	0.84%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4,281 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-3,259 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 31.3%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	13.06%	9.69%
מניות סחירות בישראל	12.12%	12.87%
מניות סחירות בחו"ל	2.97%	10.46%
מניות לא סחירות	1.78%	1.37%
קרנות סל	12.26%	9.59%
אג"ח ממשלתי סחיר	4.16%	4.51%
אג"ח מיועדות	26.92%	26.01%
אג"ח קונצרני סחיר	10.77%	10.82%
נכסי חוב שאינם סחירים	5.76%	4.74%
קרנות נאמנות	1.39%	3.06%
קרנות השקעה	7.74%	5.67%
נדל"ן	0.63%	0.49%
אחר	0.44%	0.72%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה לא סחירות. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 2,245 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-1,784 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 25.8%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	11.13%	9.02%
מניות סחירות בישראל	7.23%	8.07%
מניות סחירות בחו"ל	1.76%	6.64%
מניות לא סחירות	1.76%	1.37%
קרנות סל	7.43%	6.44%
אג"ח ממשלתי סחיר	6.21%	7.62%
אג"ח מיועדות	26.70%	25.21%
אג"ח קונצרני סחיר	20.81%	21.46%
נכסי חוב שאינם סחירים	8.23%	5.67%
קרנות נאמנות	1.14%	2.68%
קרנות השקעה	6.60%	4.65%
נדל"ן	0.76%	0.58%
אחר	0.24%	0.59%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-77 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-80 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון בשיעור של כ-3.8%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	1.42%	4.29%
מניות סחירות בישראל	0.55%	0.65%
מניות סחירות בחו"ל	0.14%	0.45%
קרנות סל	0.65%	0.41%
אג"ח ממשלתי סחיר	19.11%	17.43%
אג"ח מיועדות	73.65%	75.02%
אג"ח קונצרני סחיר	2.97%	-
נכסי חוב שאינם סחירים	1.87%	2.05%
קרנות נאמנות	0.04%	0.04%
אחר	(0.40%)	(0.34%)
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-3,329 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-3,625 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון בשיעור של כ-8.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	**ליום 31 בדצמבר**
	2022	**2021**
מזומנים	1.63%	1.85%
מניות סחירות בישראל	0.54%	0.66%
מניות סחירות בחו"ל	0.14%	0.45%
מניות לא סחירות	0.54%	0.46%
קרנות סל	0.64%	0.44%
אג"ח ממשלתי סחיר	26.39%	26.72%
אג"ח מיועדות	61.44%	60.83%
אג"ח קונצרני סחיר	2.97%	2.92%
נכסי חוב שאינם סחירים	2.97%	3.24%
קרנות נאמנות	0.04%	0.05%
קרנות השקעה	1.78%	1.58%
נדל"ן	0.66%	0.56%
אחר	0.26%	0.24%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-540 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-564 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון בשיעור של כ-4.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	0.56%	1.77%
קרנות סל	8.14%	8.69%
אג"ח ממשלתי סחיר	22.02%	23.94%
אג"ח מיועדות	51.82%	54.08%
אחר	17.46%	11.52%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-6,039 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-4,511 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ-33.9%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	8.46%	5.33%
מניות סחירות בישראל	5.07%	5.59%
מניות סחירות בחו"ל	1.24%	4.64%
מניות לא סחירות	1.07%	0.83%
קרנות סל	5.15%	4.30%
אג"ח ממשלתי סחיר	0.99%	1.96%
אג"ח מיועדות	59.55%	60.62%
אג"ח קונצרני סחיר	8.11%	8.15%
נכסי חוב שאינם סחירים	4.58%	3.02%
קרנות נאמנות	0.71%	1.67%
קרנות השקעה	4.61%	3.41%
נדל"ן	0.39%	0.29%
אחר	0.07%	0.19%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:
לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-40,554 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-26,683 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ-52%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	5.99%	3.24%
קרנות סל	30.30%	31.68%
אג"ח ממשלתי סחיר	6.80%	4.58%
אג"ח מיועדות	58.05%	61.16%
אחר	(1.14%)	(0.66%)
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-33,226 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-20,495 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ-62.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	14.97%	9.03%
מניות סחירות בישראל	12.31%	11.09%
מניות סחירות בחו"ל	2.98%	9.57%
קרנות סל	11.65%	8.45%
אג"ח מיועדות	56.64%	60.34%
אג"ח קונצרני סחיר	0.13%	0.08%
קרנות נאמנות	0.69%	1.03%
קרנות השקעה	0.02%	-
אחר	0.61%	0.41%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה</u>

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים ואג"ח סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-16,911 אלפי ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-12,788 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ-32.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	5.57%	3.02%
קרנות סל	0.14%	0.35%
אג"ח ממשלתי סחיר	15.48%	12.65%
אג"ח מיועדות	55.91%	60.88%
אג"ח קונצרני סחיר	18.53%	17.81%
נכסי חוב שאינם סחירים	4.59%	3.25%
קרנות נאמנות	0.53%	2.14%
אחר	(0.75%)	(0.10%)
	100.00%	100.00%

5. ניהול סיכונים

5.1. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקרות

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 והבקרות, 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 מיידי. 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 המסלולים הקטנים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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
נזילות (בשנים)																	
נכסים נזילים וסחירים	28,727,656	1,127,329	2,225,525	183,844	166,411	737,581	9,446,434	2,484,198	1,271,209	19,320	1,082,358	167	1,830,640	17,454	14,553	6,826	49,341,505
מח"מ של עד שנה	18,066,320	417,564	826,288	63,567	91,889	258,672	4,713,045	1,375,306	766,358	56,609	2,131,702	280	3,844,580	23,543	18,821	10,149	32,664,693
מח"מ מעל שנה	704,871	-	-	-	2,034	-	42,090	23,444	17,826	1,818	12,794	-	28,286	-	-	82	833,245
אחרים	12,603,025	(12,871)	(33,826)	-	(1,146)	5,654	1,905,675	397,970	189,451	(382)	102,208	93	335,637	(443)	(148)	(146)	15,490,751
סך הכל	60,101,872	1,532,022	3,017,987	247,411	259,188	1,001,907	16,107,244	4,280,918	2,244,844	77,365	3,329,062	540	6,039,143	40,554	33,226	16,911	98,330,194

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 לעמיתי 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 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 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 לשינויי 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, לסיכון ירידת ריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים.
בתיקי הפנסיונרים ירידת ריבית יוצרת גירעון אקטוארי ומנגד בעליית ריבית נוצר 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 בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור, שיעורי הריבית, שערי מניות, שערי חליפין ואינפלציה, ובהתיחס לכך, מגדירים רמות חשיפה לאפיקי ההשקעה השונים כמסגרות לביצוע ההשקעות ע"י מנהלי ההשקעות ובכפוף לתקנות דרכי ההשקעה.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

כימות החשיפה של תיקי ההשקעות לסיכוני שוק נעשה על ידי בחינת הנזק הצפוי לחברה בתרחישי רגישות שונים היסטוריים והיפוטתיים.
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:

<u>מגדל מקפת אישית - סך כל המסלולים</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקרן, נטו	26,642,846	35,134,988	36,552,360	98,330,194
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	18,449,595	-	(18,087,658)	361,937
סך הכל	45,092,441	35,134,988	18,464,702	98,692,131

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-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 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול כללי	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	16,565,755	18,805,657	24,730,460	60,101,872
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	13,173,071	-	(12,909,335)	263,736
סך הכל	29,738,826	18,805,657	11,821,125	60,365,608

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	654,423	452,204	425,395	1,532,022
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	128,261	-	(128,261)	-
סך הכל	782,684	452,204	297,134	1,532,022

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-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 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול מניות	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,147,271	826,288	1,044,428	3,017,987
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	387,948	-	(374,103)	13,845
סך הכל	1,535,219	826,288	670,325	3,031,832

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-18% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו**	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	183,844	63,567	-	247,411
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	-	-	-	-
סך הכל	183,844	63,567	-	247,411

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	71,057	159,429	28,702	259,188
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	12,556	-	(12,556)	-
סך הכל	83,613	159,429	16,146	259,188

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-6% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו 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 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	226,923	258,672	516,312	1,001,907
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	(92,682)	-	92,682	-
סך הכל	134,241	258,672	608,994	1,001,907

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-60% מסך נכסי המסלול, ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	4,844,440	4,871,368	6,391,436	16,107,244
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	3,255,235	-	(3,194,232)	61,003
סך הכל	8,099,675	4,871,368	3,197,204	16,168,247

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,256,883	1,511,613	1,512,422	4,280,918
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	690,624	-	(678,983)	11,641
סך הכל	1,947,507	1,511,613	833,439	4,292,559

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-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 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	613,407	999,504	631,933	2,244,844
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	336,647	-	(332,651)	3,996
סך הכל	950,054	999,504	299,282	2,248,840

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-10% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים קצבה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,215	74,888	1,262	77,365
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	690	-	(676)	14
סך הכל	1,905	74,888	586	77,379

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	108,345	3,083,691	137,026	3,329,062
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	104,883	-	(104,245)	638
סך הכל	213,228	3,083,691	32,781	3,329,700

*) 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)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	133	399	8	540
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	4	-	(4)	-
סך הכל	137	399	4	540

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול.

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	947,673	3,971,777	1,119,693	6,039,143
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	448,440	-	(441,439)	7,001
סך הכל	1,396,113	3,971,777	678,254	6,046,144

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו של כ-1%.

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	10,302	24,454	5,798	40,554
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	1,181	-	(1,181)	-
סך הכל	11,483	24,454	4,617	40,554

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול ושיעור 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 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	7,991	18,821	6,414	33,226
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	2,133	-	(2,070)	63
סך הכל	10,124	18,821	4,344	33,289

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	3,184	12,656	1,071	16,911
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	604	-	(604)	-
סך הכל	3,788	12,656	467	16,911

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול.

[1]

[1] 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 2022	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אחוזים	
מסלול כללי	(0.5)	0.6
מסלול הלכה	(0.4)	0.5
מסלול מניות	-	-
מסלול שקלי טווח קצר	(0.2)	0.2
מסלול אג"ח	(3.1)	3.4
מסלול מחקה מדד s&p500	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(0.5)	0.6
מסלול לבני 50 עד 60	(0.9)	1.0
מסלול לבני 60 ומעלה	(1.5)	1.6
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	(3.1)	3.8
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(3.8)	4.6
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	(2.8)	3.4
מסלול כללי למקבלי קצבה	(0.6)	0.6
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.4)	0.4
מסלול מניות למקבלי קצבה	-	-
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	(1.6)	1.8

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+0.5%	-0.5%
	אחוזים	
מסלול לזכאים קיימים לקצבה	0.2	-
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	-	0.1
מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	0.3	-
מסלול כללי למקבלי קצבה	(0.3)	-
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(0.2)	0.2
מסלול מניות למקבלי קצבה	-	-
מסלול אג"ח למקבלי קצבה	(0.8)	0.6

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	2,391,398	1	-	-	2,391,399	14%
נדלן מניב	1,513,032	62,111	68,187	-	1,643,330	10%
Real Estate	-	-	-	1,406,820	1,406,820	8%
אנרגיה מתחדשת	827,091	25,649	59,062	143,444	1,055,246	6%
כימיה גומי ופלסטיק	724,805	66,002	16,290	-	807,097	5%
השקעה ואחזקות	593,349	67,996	-	-	661,345	4%
חיפוש גז ונפט	435,926	28,454	-	84,473	548,853	3%
ENERGY	-	-	-	530,704	530,704	3%
בנייה	395,824	78,797	45,657	-	520,278	3%
תוכנה ואינטרנט	130,559	9,074	-	380,423	520,056	3%
אנרגיה	450,361	46,171	-	-	496,532	3%
שירותי מידע	487,533	-	-	-	487,533	3%
תקשורת ומדיה	479,919	-	-	-	479,919	3%
רשתות שיווק	426,312	18,447	-	-	444,759	3%
Capital Goods	-	-	-	436,104	436,104	3%
מוליכים למחצה	224,131	-	-	210,487	434,618	2%
Software & Services	-	-	-	384,741	384,741	2%
ביטוח	377,751	-	-	-	377,751	2%
פארמה	107,445	-	-	265,811	373,256	2%
מתכת ומוצרי בניה	325,694	45,236	-	-	370,930	2%
ביטחוניות	334,166	-	-	1,551	335,717	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	308,874	308,874	2%
מזון	203,525	36,742	-	-	240,267	1%
מלונאות ותיירות	188,941	28,553	-	-	217,494	1%
Diversified Financials	-	-	-	204,051	204,051	1%
שרותים	148,070	55,021	-	-	203,091	1%
Automobiles & Components	-	-	-	147,874	147,874	1%
מסחר	118,337	29,295	-	-	147,632	1%
Media	-	-	-	146,331	146,331	1%
רובוטיקה ותלת מימד	108,962	6,046	-	-	115,008	1%
Retailing	-	-	3,987	777	4,764	0%
אחר	128,147	136,038	182,058	301,394	747,637	4%
	11,121,278	739,633	375,241	4,953,859	17,190,011	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	1,573,938	-	-	-	1,573,938	14%
Real Estate	-	-	-	1,163,327	1,163,327	10%
נדלן מניב	996,739	41,594	66,262	-	1,104,595	10%
אנרגיה מתחדשת	544,364	16,881	38,816	94,746	694,807	6%
כימיה גומי ופלסטיק	477,043	43,440	10,361	-	530,844	5%
השקעה ואחזקות	390,522	44,753	-	-	435,275	4%
ENERGY	-	-	-	371,335	371,335	3%
חיפוש גז ונפט	286,912	18,728	-	55,597	361,237	3%
בנייה	260,519	51,862	31,083	-	343,464	3%
תוכנה ואינטרנט	85,929	5,973	-	250,382	342,284	3%
אנרגיה	296,413	30,388	-	-	326,801	3%
שירותי מידע	320,878	-	-	-	320,878	3%
תקשורת ומדיה	315,867	-	-	-	315,867	3%
רשתות שיווק	280,585	12,142	-	-	292,727	2%
מוליכים למחצה	147,515	-	-	138,535	286,050	2%
Capital Goods	-	-	-	282,863	282,863	2%
Software & Services	-	-	-	253,344	253,344	2%
ביטוח	248,623	-	-	-	248,623	2%
פארמה	70,717	-	-	174,948	245,665	2%
מתכת ומוצרי בניה	214,361	29,772	-	-	244,133	2%
ביטחוניות	219,937	-	-	1,021	220,958	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	202,042	202,042	2%
מזון	133,954	24,182	-	-	158,136	1%
מלונאות ותיירות	124,355	18,792	-	-	143,147	1%
Diversified Financials	-	-	-	133,858	133,858	1%
שרותים	97,455	36,214	-	-	133,669	1%
מסחר	78,004	19,310	-	-	97,314	1%
Automobiles & Components	-	-	-	95,901	95,901	1%
Media	-	-	-	95,066	95,066	1%
רובוטיקה ותלת מימד	76,069	4,221	-	-	80,290	1%
אחר	78,957	88,550	124,576	200,265	492,348	4%
	7,319,656	486,802	271,098	3,513,230	11,590,786	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	132,407	-	-	-	132,407	16%
נדלן מניב	82,466	2,413	-	-	84,879	10%
אנרגיה מתחדשת	45,795	1,420	-	7,362	54,577	7%
כימיה גומי ופלסטיק	40,131	3,654	182	-	43,967	5%
השקעה ואחזקות	32,853	3,765	-	-	36,618	4%
חיפוש גז ונפט	24,136	1,575	-	4,677	30,388	4%
תוכנה ואינטרנט	7,229	502	-	21,063	28,794	4%
אנרגיה	24,936	2,556	-	-	27,492	3%
שירותי מידע	26,994	-	-	-	26,994	3%
תקשורת ומדיה	26,572	-	-	-	26,572	3%
בנייה	21,916	4,363	-	-	26,279	3%
Capital Goods	-	-	-	24,726	24,726	3%
רשתות שיווק	23,604	1,021	-	-	24,625	3%
מוליכים למחצה	12,410	-	-	11,654	24,064	3%
ביטוח	20,915	-	-	-	20,915	3%
פארמה	5,949	-	-	14,717	20,666	3%
מתכת ומוצרי בניה	18,033	2,505	-	-	20,538	3%
ביטחוניות	18,502	-	-	86	18,588	2%
Software & Services	-	-	-	18,356	18,356	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	17,262	17,262	2%
מזון	11,269	2,034	-	-	13,303	2%
מלונאות ותיירות	10,461	1,581	-	-	12,042	2%
שרותים	8,198	3,046	-	-	11,244	1%
Diversified Financials	-	-	-	9,647	9,647	1%
Automobiles & Components	-	-	-	8,424	8,424	1%
Media	-	-	-	8,313	8,313	1%
מסחר	6,562	1,624	-	-	8,186	1%
אחר	14,433	8,890	229	15,614	39,166	5%
	615,771	40,949	411	161,901	819,032	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	481,489	-	-	-	481,489	14%
נדלן מניב	304,916	12,725	-	-	317,641	10%
אנרגיה מתחדשת	166,528	5,164	12,622	28,847	213,161	6%
כימיה גומי ופלסטיק	145,934	13,289	3,527	-	162,750	5%
Real Estate	-	-	-	152,992	152,992	5%
השקעה ואחזקות	119,466	13,690	-	-	133,156	4%
חיפוש גז ונפט	87,770	5,729	-	17,008	110,507	3%
בנייה	79,696	15,865	9,368	-	104,929	3%
תוכנה ואינטרנט	26,287	1,827	-	76,595	104,709	3%
ENERGY	-	-	-	104,600	104,600	3%
אנרגיה	90,677	9,296	-	-	99,973	3%
שירותי מידע	98,161	-	-	-	98,161	3%
תקשורת ומדיה	96,628	-	-	-	96,628	3%
Capital Goods	-	-	-	90,917	90,917	3%
רשתות שיווק	85,835	3,714	-	-	89,549	3%
מוליכים למחצה	45,127	-	-	42,380	87,507	3%
Software & Services	-	-	-	78,548	78,548	2%
ביטוח	76,057	-	-	-	76,057	2%
פארמה	21,633	-	-	53,519	75,152	2%
מתכת ומוצרי בניה	65,576	9,108	-	-	74,684	2%
ביטחוניות	67,282	-	-	312	67,594	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	63,213	63,213	2%
מזון	40,978	7,398	-	-	48,376	2%
מלונאות ותיירות	38,042	5,749	-	-	43,791	1%
Diversified Financials	-	-	-	42,240	42,240	1%
שרותים	29,813	11,078	-	-	40,891	1%
Automobiles & Components	-	-	-	31,019	31,019	1%
Media	-	-	-	30,568	30,568	1%
מסחר	23,862	5,907	-	-	29,769	1%
רובוטיקה ותלת מימד	23,270	1,291	-	-	24,561	1%
אחר	24,156	27,088	38,516	59,852	149,612	5%
	2,239,183	148,918	64,033	872,610	3,324,744	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	104,624	-	-	-	104,624	14%
נדלן מניב	66,256	2,764	-	-	69,020	10%
אנרגיה מתחדשת	36,185	1,122	3,381	6,298	46,986	7%
כימיה גומי ופלסטיק	31,710	2,888	983	-	35,581	5%
Real Estate	-	-	-	30,689	30,689	4%
השקעה ואחזקות	25,959	2,975	-	-	28,934	4%
חיפוש גז ונפט	19,072	1,245	-	3,696	24,013	3%
ENERGY	-	-	-	23,680	23,680	3%
בנייה	17,317	3,447	2,305	-	23,069	3%
תוכנה ואינטרנט	5,712	397	-	16,644	22,753	3%
אנרגיה	19,703	2,020	-	-	21,723	3%
שירותי מידע	21,330	-	-	-	21,330	3%
תקשורת ומדיה	20,997	-	-	-	20,997	3%
רשתות שיווק	18,651	807	-	-	19,458	3%
Capital Goods	-	-	-	19,309	19,309	3%
מוליכים למחצה	9,806	-	-	9,209	19,015	3%
Software & Services	-	-	-	17,194	17,194	2%
ביטוח	16,527	-	-	-	16,527	2%
פארמה	4,701	-	-	11,629	16,330	2%
מתכת ומוצרי בניה	14,249	1,979	-	-	16,228	2%
ביטחוניות	14,620	-	-	68	14,688	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	13,540	13,540	2%
מזון	8,904	1,607	-	-	10,511	2%
מלונאות ותיירות	8,266	1,249	-	-	9,515	1%
Diversified Financials	-	-	-	9,098	9,098	1%
שרותים	6,478	2,407	-	-	8,885	1%
Automobiles & Components	-	-	-	6,569	6,569	1%
Media	-	-	-	6,491	6,491	1%
מסחר	5,185	1,284	-	-	6,469	1%
רובוטיקה ותלת מימד	5,056	281	-	-	5,337	1%
אחר	5,248	5,887	9,772	12,883	33,790	5%
	486,556	32,359	16,441	186,997	722,353	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	32,727	-	-	-	32,727	14%
נדלן מניב	20,725	865	-	-	21,590	9%
Real Estate	-	-	-	18,611	18,611	8%
אנרגיה מתחדשת	11,319	351	1,628	2,065	15,363	6%
כימיה גומי ופלסטיק	9,919	903	479	-	11,301	5%
ENERGY	-	-	-	10,228	10,228	4%
השקעה ואחזקות	8,120	931	-	-	9,051	4%
בנייה	5,417	1,078	1,117	-	7,612	3%
חיפוש גז ונפט	5,966	389	-	1,156	7,511	3%
תוכנה ואינטרנט	1,787	124	-	5,206	7,117	3%
אנרגיה	6,163	632	-	-	6,795	3%
שירותי מידע	6,672	-	-	-	6,672	3%
תקשורת ומדיה	6,568	-	-	-	6,568	3%
רשתות שיווק	5,834	252	-	-	6,086	3%
Capital Goods	-	-	-	5,968	5,968	2%
מוליכים למחצה	3,067	-	-	2,881	5,948	2%
Software & Services	-	-	-	5,855	5,855	2%
ביטוח	5,170	-	-	-	5,170	2%
פארמה	1,470	-	-	3,638	5,108	2%
מתכת ומוצרי בניה	4,457	619	-	-	5,076	2%
ביטחוניות	4,573	-	-	21	4,594	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	4,204	4,204	2%
מזון	2,785	503	-	-	3,288	1%
מלונאות ותיירות	2,586	391	-	-	2,977	1%
Diversified Financials	-	-	-	2,930	2,930	1%
שרותים	2,026	753	-	-	2,779	1%
Automobiles & Components	-	-	-	2,027	2,027	1%
מסחר	1,622	402	-	-	2,024	1%
Media	-	-	-	2,006	2,006	1%
Retailing	-	-	1,595	269	1,864	1%
רובוטיקה ותלת מימד	1,582	88	-	-	1,670	1%
אחר	1,643	1,841	3,187	3,913	10,584	4%
	152,198	10,122	8,006	70,978	241,304	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	86	1	-	-	87	16%
נדלן מניב	53	2	-	-	55	10%
אנרגיה מתחדשת	29	1	-	5	35	7%
כימיה גומי ופלסטיק	26	2	-	-	28	5%
השקעה ואחזקות	21	2	-	-	23	4%
חיפוש גז ונפט	16	1	-	3	20	4%
תוכנה ואינטרנט	5	-	-	14	19	4%
Capital Goods	-	-	-	18	18	3%
אנרגיה	16	2	-	-	18	3%
שירותי מידע	17	-	-	-	17	3%
תקשורת ומדיה	17	-	-	-	17	3%
בנייה	14	3	-	-	17	3%
רשתות שיווק	15	1	-	-	16	3%
מוליכים למחצה	8	-	-	7	15	3%
ביטוח	13	-	-	-	13	3%
פארמה	4	-	-	9	13	3%
מתכת ומוצרי בניה	12	2	-	-	14	3%
Software & Services	-	-	-	12	12	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	12	12	2%
ביטחוניות	12	-	-	-	12	2%
מזון	7	1	-	-	8	2%
מלונאות ותיירות	7	1	-	-	8	2%
שרותים	5	2	-	-	7	1%
Diversified Financials	-	-	-	7	7	1%
Automobiles & Components	-	-	-	6	6	1%
Media	-	-	-	6	6	1%
מסחר	4	1	-	-	5	1%
רובוטיקה ותלת מימד	4	-	-	-	4	1%
אחר	4	5	-	15	24	4%
	395	27	-	114	536	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
Real Estate	-	-	-	15,967	15,967	39%
נדלן מניב	2,288	96	1,925	-	4,309	11%
בנקים	3,613	-	-	-	3,613	9%
אנרגיה מתחדשת	1,250	39	-	201	1,490	4%
כימיה גומי ופלסטיק	1,095	100	-	-	1,195	3%
השקעה ואחזקות	897	103	-	-	1,000	2%
חיפוש גז ונפט	659	43	-	128	830	2%
תוכנה ואינטרנט	197	14	-	575	786	2%
Capital Goods	-	-	-	758	758	2%
אנרגיה	680	70	-	-	750	2%
שירותי מידע	737	-	-	-	737	2%
תקשורת ומדיה	725	-	-	-	725	2%
בנייה	598	119	-	-	717	2%
רשתות שיווק	644	28	-	-	672	2%
מוליכים למחצה	339	-	-	318	657	1%
ביטוח	571	-	-	-	571	1%
פארמה	162	-	-	402	564	1%
מתכת ומוצרי בניה	492	68	-	-	560	1%
Software & Services	-	-	-	528	528	1%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	507	507	1%
ביטחוניות	505	-	-	2	507	1%
מזון	308	56	-	-	364	1%
מלונאות ותיירות	285	43	-	-	328	1%
שרותים	224	83	-	-	307	1%
Diversified Financials	-	-	-	296	296	1%
אחר	529	258	-	1,128	1,915	5%
	16,798	1,120	1,925	20,810	40,653	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	61,689	-	-	-	61,689	14%
נדלן מניב	39,066	1,630	-	-	40,696	9%
אנרגיה מתחדשת	21,336	662	2,615	3,874	28,487	6%
Real Estate	-	-	-	25,234	25,234	6%
כימיה גומי ופלסטיק	18,697	1,703	758	-	21,158	5%
ENERGY	-	-	-	20,861	20,861	5%
השקעה ואחזקות	15,306	1,754	-	-	17,060	4%
חיפוש גז ונפט	11,245	734	-	2,179	14,158	3%
בנייה	10,211	2,033	1,784	-	14,028	3%
תוכנה ואינטרנט	3,368	234	-	9,813	13,415	3%
אנרגיה	11,618	1,191	-	-	12,809	3%
שירותי מידע	12,576	-	-	-	12,576	3%
תקשורת ומדיה	12,380	-	-	-	12,380	3%
רשתות שיווק	10,997	476	-	-	11,473	3%
Capital Goods	-	-	-	11,397	11,397	3%
מוליכים למחצה	5,782	-	-	5,430	11,212	2%
Software & Services	-	-	-	10,792	10,792	2%
ביטוח	9,745	-	-	-	9,745	2%
פארמה	2,772	-	-	6,857	9,629	2%
מתכת ומוצרי בניה	8,402	1,167	-	-	9,569	2%
ביטחוניות	8,620	-	-	40	8,660	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	7,989	7,989	2%
מזון	5,250	948	-	-	6,198	1%
Diversified Financials	-	-	-	5,917	5,917	1%
מלונאות ותיירות	4,874	737	-	-	5,611	1%
שרותים	3,820	1,419	-	-	5,239	1%
Automobiles & Components	-	-	-	3,878	3,878	1%
Media	-	-	-	3,831	3,831	1%
מסחר	3,057	757	-	-	3,814	1%
רובוטיקה ותלת מימד	2,981	165	-	-	3,146	1%
Retailing	-	-	2,392	508	2,900	1%
אחר	3,094	3,471	5,778	7,629	19,972	4%
	286,886	19,081	13,327	126,229	445,523	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	825	-	-	-	825	16%
נדלן מניב	523	22	-	-	545	11%
אנרגיה מתחדשת	285	9	-	46	340	7%
כימיה גומי ופלסטיק	250	23	-	-	273	5%
השקעה ואחזקות	205	23	-	-	228	4%
חיפוש גז ונפט	150	10	-	29	189	4%
תוכנה ואינטרנט	45	3	-	131	179	4%
אנרגיה	155	16	-	-	171	3%
שירותי מידע	168	-	-	-	168	3%
תקשורת ומדיה	165	-	-	-	165	3%
בנייה	136	27	-	-	163	3%
רשתות שיווק	147	6	-	-	153	3%
מוליכים למחצה	77	-	-	73	150	3%
Capital Goods	-	-	-	148	148	3%
ביטוח	130	-	-	-	130	3%
פארמה	37	-	-	92	129	3%
מתכת ומוצרי בניה	112	16	-	-	128	3%
ביטחוניות	115	-	-	1	116	2%
Software & Services	-	-	-	112	112	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	105	105	2%
מזון	70	13	-	-	83	2%
מלונאות ותיירות	65	10	-	-	75	2%
שרותים	51	19	-	-	70	1%
Diversified Financials	-	-	-	58	58	1%
מסחר	41	10	-	-	51	1%
Automobiles & Components	-	-	-	50	50	1%
Media	-	-	-	50	50	1%
אחר	83	48	-	95	226	4%
	3,835	255	-	990	5,080	100%

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 ועדות 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 ועדת אשראי (משותפת עם מגדל ביטוח) הדנה בעסקאות עפ"י מדרגי הסמכויות שהוקנו לה ע"י ועדות 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 אישית - סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	6,355,483	32,211,530	38,567,013
נכסי חוב בחו"ל	1,895,293	1,286,408	3,181,701
סה"כ נכסי חוב	8,250,776	33,497,938	41,748,714

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	2,651,580	17,988,884	20,640,464
נכסי חוב בחו"ל	1,061,978	782,307	1,844,285
סה"כ נכסי חוב	3,713,558	18,771,191	22,484,749

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	94,305	417,564	511,869
נכסי חוב בחו"ל	12,577	-	12,577
סה"כ נכסי חוב	106,882	417,564	524,446

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	826,288	826,288
נכסי חוב בחו"ל	6,882	-	6,882
סה"כ נכסי חוב	6,882	826,288	833,170

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	163,065	63,567	226,632
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	163,065	63,567	226,632

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	138,926	85,326	224,252
נכסי חוב בחו"ל	12,262	8,597	20,859
סה"כ נכסי חוב	151,188	93,923	245,111

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	258,672	258,672
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	-	258,672	258,672

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	890,539	4,534,188	5,424,727
נכסי חוב בחו"ל	419,833	220,947	640,780
סה"כ נכסי חוב	1,310,372	4,755,135	6,065,507

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	480,290	1,304,764	1,785,054
נכסי חוב בחו"ל	159,146	93,986	253,132
סה"כ נכסי חוב	639,436	1,398,750	2,038,186

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	519,907	713,626	1,233,533
נכסי חוב בחו"ל	86,645	70,558	157,203
סה"כ נכסי חוב	606,552	784,184	1,390,736

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	17,082	58,340	75,422
נכסי חוב בחו"ל	4	87	91
סה"כ נכסי חוב	17,086	58,427	75,513

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	977,205	2,139,982	3,117,187
נכסי חוב בחו"ל	189	4,514	4,703
סה"כ נכסי חוב	977,394	2,144,496	3,121,890

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	119	280	399
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	119	280	399

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	414,616	3,767,752	4,182,368
נכסי חוב בחו"ל	135,076	105,114	240,190
סה"כ נכסי חוב	549,692	3,872,866	4,422,558

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	2,560	23,543	26,103
נכסי חוב בחו"ל	196	-	196
סה"כ נכסי חוב	2,756	23,543	26,299

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	-	18,821	18,821
נכסי חוב בחו"ל	43	-	43
סה"כ נכסי חוב	43	18,821	18,864

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	5,289	9,933	15,222
נכסי חוב בחו"ל	462	298	760
סה"כ נכסי חוב	5,751	10,231	15,982

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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
	דירוג מקומי																
	אלפי ש"ח																
נכסי חוב סחירים בארץ																	
אגרות חוב ממשלתיות	1,028,300	94,305	-	163,065	76,797	-	312,336	177,537	138,937	14,785	878,649	119	59,086	2,560	-	2,615	2,949,091
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:																	
AA ומעלה	1,314,538	-	-	-	46,950	-	464,042	230,120	291,426	1,744	74,848	-	270,811	-	-	2,037	2,696,516
BBB עד A	271,576	-	-	-	13,352	-	100,418	63,889	78,764	486	20,855	-	74,521	-	-	560	624,421
לא מדורג	37,166	-	-	-	1,827	-	13,743	8,744	10,780	67	2,853	-	10,198	-	-	77	85,455
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	2,651,580	94,305	-	163,065	138,926	-	890,539	480,290	519,907	17,082	977,205	119	414,616	2,560	-	5,289	6,355,483

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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
	דירוג מקומי																
	אלפי ש"ח																
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ																	
אגרות חוב מיועדות	16,622,692	417,564	826,288	63,567	71,904	258,672	4,377,796	1,152,211	599,358	56,981	2,045,535	280	3,596,075	23,543	18,821	9,455	30,140,742
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים בדירוג:																	
AA ומעלה	223,577	-	-	-	1,697	-	15,422	18,295	13,659	176	13,572	-	21,469	-	-	54	307,921
BBB עד A	-	-	-	-	135	-	3,226	1,960	1,484	2	310	-	1,804	-	-	8	8,929
לא מדורג	3,228	-	-	-	41	-	25	351	259	6	457	-	497	-	-	-	4,864
הלוואות לעמיתים	496,473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496,473
הלוואות לאחרים	642,914	-	-	-	11,549	-	137,719	131,947	98,866	1,175	80,108	-	147,907	-	-	416	1,252,601
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	17,988,884	417,564	826,288	63,567	85,326	258,672	4,534,188	1,304,764	713,626	58,340	2,139,982	280	3,767,752	23,543	18,821	9,933	32,211,530
סך הכל נכסי חוב בארץ	20,640,464	511,869	826,288	226,632	224,252	258,672	5,424,727	1,785,054	1,233,533	75,422	3,117,187	399	4,182,368	26,103	18,821	15,222	38,567,013
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *)	109,310	-	-	-	2,590	-	29,813	29,513	22,099	231	18,300	-	33,055	-	-	93	245,004
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	-	-	-	-	110	-	2,631	1,599	1,211	2	253	-	1,472	-	-	6	7,284

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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
	דירוג מקומי																
	אלפי ש"ח																
נכסי חוב סחירים בחו"ל																	
אגרות חוב ממשלתיות	4,852	12,577	-	-	61	-	1,955	761	421	-	-	-	653	196	-	2	21,478
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:																	
A ומעלה	70,346	-	-	-	880	-	28,335	11,031	6,096	-	-	-	9,464	-	-	33	126,185
BBB	531,181	-	-	-	6,644	-	213,956	83,299	46,033	-	-	-	71,464	-	-	250	952,827
נמוך מ-BBB	372,901	-	-	-	4,665	-	150,202	58,478	32,317	-	-	-	50,169	-	-	176	668,908
לא מדורג	82,698	-	6,882	-	12	-	25,385	5,577	1,778	4	189	-	3,326	-	43	1	125,895
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1,061,978	12,577	6,882	-	12,262	-	419,833	159,146	86,645	4	189	-	135,076	196	43	462	1,895,293

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2. נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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
	דירוג מקומי																
	אלפי ש"ח																
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל																	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:																	
BBB	2,383	-	-	-	59	-	1,342	685	523	1	29	-	842	-	-	2	5,866
נמוך מ-BBB	2,232	-	-	-	56	-	1,257	642	490	1	27	-	789	-	-	2	5,496
לא מדורג	2,790	-	-	-	70	-	1,572	804	612	1	35	-	987	-	-	4	6,875
הלוואות לאחרים	774,902	-	-	-	8,412	-	216,776	91,855	68,933	84	4,423	-	102,496	-	-	290	1,268,171
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	782,307	-	-	-	8,597	-	220,947	93,986	70,558	87	4,514	-	105,114	-	-	298	1,286,408
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,844,285	12,577	6,882	-	20,859	-	640,780	253,132	157,203	91	4,703	-	240,190	196	43	760	3,181,701

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 פיננסים 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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת ששימשה בקביעת השווי ההוגן בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

	ליום 31 בדצמבר 2022														
	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	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
	באחוזים															
AA ומעלה	2.64	-	-	-	3.65	-	5.80	4.02	4.04	2.43	2.75	-	3.74	-	-	4.50
A	3.21	-	-	-	4.90	-	5.99	5.23	5.24	3.35	3.70	-	4.96	-	-	5.53
BBB	6.40	-	-	-	5.35	-	5.12	5.57	5.64	6.51	6.50	-	6.75	-	-	6.88
נמוך מ-BBB	5.87	-	-	-	5.87	-	5.87	5.87	5.87	5.87	5.87	-	5.87	-	-	5.87
לא מדורג	6.96	-	-	-	7.03	-	7.40	7.07	7.09	4.56	4.29	-	7.15	-	-	7.19

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 אישית - סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	30,140,742	72%
אגרות חוב ממשלתיות	2,970,569	7%
הלוואות לאחרים	2,520,772	6%
הלוואות לעמיתים	496,473	1%
פקדונות בבנקים	137,760	-
נדלן מניב	1,317,501	3%
בנקים	1,236,485	3%
אנרגיה	294,504	1%
שירותים	198,086	1%
ביטוח	86,723	-
Goods Capital	50,094	-
ENERGY	46,355	-
Components & Automobiles	38,080	-
כימיה גומי ופלסטיק	25,797	-
Financials Diversified	39,814	-
Insurance	35,783	-
ביטחוניות	-	-
מדיה תקשורת	23,391	-
אנרגיה מתחדשת	18,740	-
וגז נפט חיפושי	10,777	-
בנייה	9,849	-
אשראי חוץ בנקאי	9,611	-
אחר	2,040,808	6%
סך הכל	41,748,714	100%

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 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	16,622,692	74%
אגרות חוב ממשלתיות	1,033,152	5%
הלוואות לאחרים	1,417,816	6%
הלוואות לעמיתים	496,473	2%
פקדונות בבנקים	137,760	1%
בנקים	730,162	3%
נדלן מניב	583,724	2%
אנרגיה	136,947	1%
שירותים	123,878	1%
אחר	1,202,145	5%
סך הכל	22,484,749	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	417,564	80%
אגרות חוב ממשלתיות	106,882	20%
סך הכל	524,446	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	826,288	99%
אחר	6,882	1%
סך הכל	833,170	100%

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 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	63,567	28%
אגרות חוב ממשלתיות	163,065	72%
סך הכל	226,632	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	71,904	29%
אגרות חוב ממשלתיות	76,858	31%
הלוואות לאחרים	19,961	8%
נדלן מניב	29,031	12%
בנקים	11,126	4%
אנרגיה	6,104	2%
ביטוח	4,506	2%
שירותים	3,786	1%
תקשורת מדיה	1,995	1%
כימיה גומי ופלסטיק	1,881	1%
חיפושי נפט וגז	1,562	1%
בנייה	1,428	1%
אשראי חוץ בנקאי	1,393	1%
אנרגיה מתחדשת	1,254	1%
אחר	12,322	5%
הכל סך	245,111	100%

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 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	258,672	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	4,377,796	73%
אגרות חוב ממשלתיות	314,291	5%
הלוואות לאחרים	354,495	6%
בנקים	251,500	4%
נדלן מניב	223,792	4%
אנרגיה	49,106	1%
ביטוח	33,888	1%
Goods Capital	31,222	1%
Financials Diversified	28,657	-
ENERGY	28,601	-
Components & Automobiles	27,409	-
Insurance	25,756	-
אחר	318,994	5%
סך הכל	6,065,507	100%

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 לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	1,152,211	57%
אגרות חוב ממשלתיות	178,298	9%
הלוואות לאחרים	223,802	11%
בנקים	77,116	4%
נדלן מניב	142,155	7%
אנרגיה	30,616	1%
ביטוח	21,560	1%
שירותים	21,173	1%
כימיה גומי ופלסטיק	12,306	1%
Goods Capital	12,155	1%
ENERGY	11,326	1%
Financials Diversified	11,157	1%
Components & Automobiles	10,671	-
Insurance	10,027	-
תקשורת מדיה	9,545	-
אנרגיה מתחדשת	8,922	-
אחר	105,146	5%
סך הכל	2,038,186	100%

6. 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 לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	599,358	43%
אגרות חוב ממשלתיות	139,358	10%
הלוואות לאחרים	167,799	12%
נדלן מניב	172,955	12%
בנקים	82,531	6%
אנרגיה	36,195	3%
ביטוח	26,580	2%
שירותים	22,703	2%
תקשורת מדיה	11,767	1%
כימיה גומי ופלסטיק	11,533	1%
חיפושי נפט וגז	9,215	1%
אנרגיה מתחדשת	8,564	1%
בנייה	8,421	1%
אשראי חוץ בנקאי	8,218	-
Goods Capital	6,717	-
ENERGY	6,428	-
אחר	72,394	5%
סך הכל	1,390,736	100%

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 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	56,981	75%
אגרות חוב ממשלתיות	14,785	20%
הלוואות לאחרים	1,259	2%
אחר	2,488	3%
סך הכל	75,513	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	2,045,535	66%
אגרות חוב ממשלתיות	878,649	28%
הלוואות לאחרים	84,531	3%
אחר	113,175	3%
סך הכל	3,121,890	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	280	70%
אגרות חוב ממשלתיות	119	30%
סך הכל	399	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	3,596,075	81%
אגרות חוב ממשלתיות	59,739	1%
הלוואות לאחרים	250,403	6%
נדלן מניב	164,622	4%
בנקים	83,527	2%
אנרגיה	35,282	1%
שירותים	26,406	1%
אחר	206,504	4%
סך הכל	4,422,558	100%

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 הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	23,543	90%
אגרות חוב ממשלתיות	2,756	10%
סך הכל	26,299	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	18,821	100%
אחר	43	-
סך הכל	18,864	100%

מגדל מקפת אישית - מסלול אג"ח למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב מיועדות	9,455	59%
אגרות חוב ממשלתיות	2,617	16%
הלוואות לאחרים	706	4%
נדלן מניב	1,222	8%
בנקים	523	3%
אנרגיה	254	2%
ביטוח	189	1%
שירותים	140	1%
תקשורת מדיה	84	1%
כימיה גומי ופלסטיק	77	-
אחר	715	5%
סך הכל	15,982	100%

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
ישראל	33,098,538	3,849,637	13,447,162	1,749,961	-	2,438,298	15,353,264	69,936,860	947,186	70,884,046
ארה"ב	12,772	953,833	2,887,132	4,843,560	44,682	-	4,494,343	13,236,322	10,599,164	23,835,486
אירופה	-	-	-	3,140,775	69,325	-	2,644,334	5,854,434	381,945	6,236,379
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,047,980	690,130	-	117,180	1,855,290	374,517	2,229,807
בריטניה	-	141,678	164,477	-	101,452	-	862,582	1,270,189	-	1,270,189
יפן	-	-	-	18,856	-	-	-	18,856	-	18,856
אחר	1	545,912	696,006	1,946,505	107,596	56,691	2,805,532	6,158,243	1,140,534	7,298,777
סך הכל	33,111,311	5,491,060	17,194,777	12,747,637	1,013,185	2,494,989	26,277,235	98,330,194	13,443,346	111,773,540

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
ישראל	17,655,846	1,862,615	8,854,920	673,158	-	2,200,545	9,512,414	40,759,498	727,571	41,487,069
ארה"ב	-	534,653	2,110,397	2,649,308	24,909	-	3,456,439	8,775,706	6,785,274	15,560,980
אירופה	-	-	-	2,003,832	38,929	-	2,027,104	4,069,865	247,712	4,317,577
שווקים מתעוררים	-	-	-	661,089	457,625	-	92,970	1,211,684	249,436	1,461,120
בריטניה	-	85,411	148,100	-	61,161	-	685,415	980,087	-	980,087
אחר	(2)	297,944	480,506	1,212,814	42,853	55,568	2,215,349	4,305,032	730,679	5,035,711
סך הכל	17,655,844	2,780,623	11,593,923	7,200,201	625,477	2,256,113	17,989,691	60,101,872	8,740,672	68,842,544

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה

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
ישראל	511,869	-	-	462,375	-	-	193,327	1,167,571	-	1,167,571
ארה"ב	12,576	-	-	195,409	-	-	(4,180)	203,805	12,576	216,381
אירופה	-	-	-	50,373	-	-	(452)	49,921	-	49,921
שווקים מתעוררים	-	-	-	54,795	-	-	-	54,795	-	54,795
יפן	-	-	-	18,856	-	-	-	18,856	-	18,856
אחר	1	-	-	36,916	-	-	157	37,074	1	37,075
סך הכל	524,446	-	-	818,724	-	-	188,852	1,532,022	12,577	1,544,599

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות

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
ישראל	826,288	4,710	727,262	92,077	-	-	686,831	2,337,168	34,057	2,371,225
ארה"ב	-	2,172	64,686	228,495	-	-	(25,851)	269,502	530,278	799,780
אירופה	-	-	-	176,025	-	-	(815)	175,210	21,760	196,970
שווקים מתעוררים	-	-	-	58,073	38,363	-	(499)	95,937	21,911	117,848
אחר	-	-	27,347	106,537	-	-	6,286	140,170	64,186	204,356
סך הכל	826,288	6,882	819,295	661,207	38,363	-	665,952	3,017,987	672,192	3,690,179

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול שקלי טווח קצר **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
ישראל	226,632	-	-	-	-	-	20,765	247,397	-	247,397
אחר	-	-	-	-	-	-	14	14	-	14
סך הכל	226,632	-	-	-	-	-	20,779	247,411	-	247,411

מגדל מקפת אישית - אג"ח **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
ישראל	148,761	65,578	-	-	-	-	22,025	236,364	803	237,167
ארה"ב	-	6,400	-	-	312	-	5,327	12,039	3,515	15,554
בריטניה	-	1,068	-	-	765	-	700	2,533	-	2,533
אחר	1	3,527	-	1,252	1,284	-	2,188	8,252	-	8,252
סך הכל	148,762	76,573	-	1,252	2,361	-	30,240	259,188	4,318	263,506

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מחקה מדד s&p500 **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
ישראל	258,672	-	-	-	-	-	209,535	468,207	-	468,207
ארה"ב	-	-	-	541,088	-	-	(7,339)	533,749	190,200	723,949
אחר	-	-	-	-	-	-	(49)	(49)	-	(49)
סך הכל	258,672	-	-	541,088	-	-	202,147	1,001,907	190,200	1,192,107

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 ומטה **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
ישראל	4,692,087	651,830	2,708,820	369,222	-	148,954	2,659,642	11,230,555	128,034	11,358,589
ארה"ב	-	213,301	477,813	860,739	10,033	-	626,451	2,188,337	2,166,142	4,354,479
אירופה	-	-	-	648,139	15,680	-	412,709	1,076,528	80,123	1,156,651
שווקים מתעוררים	-	-	-	213,829	149,677	-	20,242	383,748	80,680	464,428
בריטניה	-	34,403	12,785	-	24,635	-	131,474	203,297	-	203,297
אחר	-	120,785	126,285	392,284	17,262	315	367,848	1,024,779	236,338	1,261,117
סך הכל	4,692,087	1,020,319	3,325,703	2,484,213	217,287	149,269	4,218,366	16,107,244	2,691,317	18,798,561

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 50 עד 60 **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
ישראל	1,330,509	342,812	591,146	73,625	-	27,056	759,159	3,124,307	28,597	3,152,904
ארה"ב	-	81,875	100,839	185,725	3,906	-	160,112	532,457	457,559	990,016
אירופה	-	-	-	137,258	6,105	-	88,871	232,234	16,968	249,202
שווקים מתעוררים	-	-	-	45,283	33,193	-	3,366	81,842	17,086	98,928
בריטניה	-	13,394	2,169	-	9,591	-	30,587	55,741	-	55,741
אחר	-	46,680	28,407	83,075	6,720	54	89,401	254,337	50,050	304,387
סך הכל	1,330,509	484,761	722,561	524,966	59,515	27,110	1,131,496	4,280,918	570,260	4,851,178

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול לבני 60 ומעלה **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
ישראל	738,716	407,968	187,854	25,744	-	17,008	372,667	1,749,957	10,052	1,760,009
ארה"ב	-	45,004	41,877	59,158	2,159	-	90,437	238,635	151,958	390,593
אירופה	-	-	-	42,358	3,374	-	40,675	86,407	5,236	91,643
שווקים מתעוררים	-	-	-	13,975	11,043	-	1,104	26,122	5,273	31,395
בריטניה	-	7,402	1,423	-	5,300	-	14,406	28,531	-	28,531
אחר	-	24,940	10,216	25,638	3,714	36	50,648	115,192	15,446	130,638
סך הכל	738,716	485,314	241,370	166,873	25,590	17,044	569,937	2,244,844	187,965	2,432,809

מגדל מקפת אישית - מסלול לזכאים קיימים לקצבה **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
ישראל	71,766	2,484	467	81	-	-	2,715	77,513	22	77,535
אחר	-	11	69	419	28	-	(675)	(148)	470	322
סך הכל	71,766	2,495	536	500	28	-	2,040	77,365	492	77,857

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **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
ישראל	2,924,183	113,034	19,835	3,562	-	21,451	158,369	3,240,434	929	3,241,363
ארה"ב	-	93	16,559	7,097	-	-	40,194	63,943	16,470	80,413
אחר	1	337	4,267	10,581	1,192	668	7,639	24,685	3,350	28,035
סך הכל	2,924,184	113,464	40,661	21,240	1,192	22,119	206,202	3,329,062	20,749	3,349,811

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים **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
ישראל	399	-	-	38	-	-	6	443	-	443
אחר	-	-	-	6	-	-	91	97	-	97
סך הכל	399	-	-	44	-	-	97	540	-	540

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול כללי למקבלי קצבה **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
ישראל	3,655,814	395,779	352,332	42,696	-	23,284	746,324	5,216,229	16,885	5,233,114
ארה"ב	-	70,080	74,571	111,656	3,351	-	152,727	412,385	281,894	694,279
אירופה	-	-	-	81,025	5,237	-	76,247	162,509	10,016	172,525
אחר	-	51,515	18,743	75,770	34,466	50	67,476	248,020	39,631	287,651
סך הכל	3,655,814	517,374	445,646	311,147	43,054	23,334	1,042,774	6,039,143	348,426	6,387,569

מגדל מקפת אישית - מסלול הלכה למקבלי קצבה **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
ישראל	26,103	-	-	6,910	-	-	2,574	35,587	-	35,587
ארה"ב	196	-	-	3,521	-	-	-	3,717	-	3,717
אירופה	-	-	-	714	-	-	-	714	-	714
שווקים מתעוררים	-	-	-	589	-	-	-	589	-	589
אחר	-	-	-	553	-	-	(606)	(53)	-	(53)
סך הכל	26,299	-	-	12,287	-	-	1,968	40,554	-	40,554

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת אישית - מסלול מניות למקבלי קצבה **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
ישראל	18,821	29	4,526	473	-	-	5,489	29,338	212	29,550
ארה''ב	-	14	390	1,364	-	-	(157)	1,611	3,166	4,777
אירופה	-	-	-	1,051	-	-	(5)	1,046	130	1,176
שווקים מתעוררים	-	-	-	347	229	-	(3)	573	131	704
אחר	-	-	166	637	-	-	(145)	658	383	1,041
סך הכל	18,821	43	5,082	3,872	229	-	5,179	33,226	4,022	37,248

מגדל מקפת אישית - מסלול אג''ח למקבלי קצבה **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
ישראל	12,072	2,798	-	-	-	-	1,422	16,292	24	16,316
ארה''ב	-	241	-	-	12	-	183	436	132	568
אחר	-	173	-	23	77	-	(90)	183	-	183
סך הכל	12,072	3,212	-	23	89	-	1,515	16,911	156	17,067

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.

	גורמי סיכון	**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות**		
		השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
סיכוני מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√		
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות			√
סיכונים ענפיים	סיכונים דמוגרפיים		√	
	אירוע רב נפגעים		√	
	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקרנות	תקדימים משפטיים		√	
	סיכונים תפעוליים			√
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר	√		

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *)	עמית אורון מנכ"ל

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (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.

תאריך: 22 במרס, 2023

_____

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת אישית (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (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.

תאריך: 22 במרס, 2023

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח 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 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee (coso) of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *)	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

<u>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</u>

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 2022, 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 קרן הפנסיה 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 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 ולבצעה 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 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 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 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 קרן הפנסיה 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 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 שבקרות 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 קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין	קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון	רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל מקפת אישית
קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות על המצב הכספי	5
דוחות הכנסות והוצאות	6
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	7
באור 1 - כללי	8
באור 2 - מדיניות חשבונאית	11
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	16
באור 4 - נכסי חוב סחירים	17
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	18
באור 6 - מניות	23
באור 7 - השקעות אחרות	24
באור 8 - נדל"ן להשקעה	27
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	29
באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה	30
באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי	32
באור 12 - דמי ניהול	34
באור 13 - הוצאות ישירות	35
באור 14 - ביטוח משנה	38
באור 15 - תשואות הקרן	40
באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה	40
באור 17 - צדדים קשורים	41
באור 18 - מסים	42
באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	42

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

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, 2022 ו-2021, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022. 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 ולבצעה 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 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 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).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 9,777,469 אלפי ש"ח.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

כמתואר בביאור 2.ח לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהוונים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים, מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות .
הקרן מכירה בהתחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.
ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 2022- 9-18 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות.
שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים ואופן יישומם בחישובים האקטואריים עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה.
לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת נדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות ל-2,520,772 אלפי ש"ח,2,436,581 אלפי ש"ח, 11,716,327 אלפי ש"ח ו- 2,494,989 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על מדידת השווי ההוגן.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון .
בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת
להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה .
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות ונדל"ן להשקעה המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות ונדל"ן להשקעה אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		11,206,037	8,298,393
חייבים ויתרות חובה	3	1,808,215	221,949
		13,014,252	8,520,342
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	8,250,776	6,481,707
נכסי חוב שאינם סחירים	5	33,497,938	35,271,537
מניות	6	17,190,011	24,851,419
השקעות אחרות	7	25,523,915	20,533,314
סך כל השקעות פיננסיות		84,462,640	87,137,977
נדל"ן להשקעה	8	2,494,989	2,046,692
אפיק השקעה מובטח תשואה	5	-	-
סך כל הנכסים		99,971,881	97,705,011
זכאים ויתרות זכות	9	1,641,687	701,710
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים פעילים		75,220,989	74,208,283
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים		13,401,567	14,360,299
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		88,622,556	88,568,582
התחייבויות למקבלי קצבה:	10		
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה		77,480	81,285
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים		3,320,653	3,580,323
התחייבויות לפנסיונרים		6,379,336	4,753,764
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		9,777,469	8,415,372
עודף (גירעון) אקטוארי:	11		
גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים		(72,617)	(29,205)
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית		2,786	48,552
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		(69,831)	19,347
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		98,330,194	97,003,301
סך כל ההתחייבויות		99,971,881	97,705,011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *)	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
		אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		749,531	(193,157)	(288,227)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(475,874)	269,840	142,013
מנכסי חוב שאינם סחירים		2,955,777	2,042,562	1,075,006
ממניות		(2,468,194)	4,976,211	1,364,103
מהשקעות אחרות		(3,591,596)	5,189,791	1,988,161
מנדל"ן להשקעה		360,316	177,904	96,992
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		-	-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(3,219,571)	12,656,308	4,666,275
הכנסות אחרות, נטו		3,104	3,847	6,127
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(2,466,936)	12,466,998	4,384,175
הוצאות				
דמי ניהול	12	346,415	341,478	325,052
הוצאות ישירות	13	178,559	135,584	115,461
הוצאות מסים	18	44,722	52,023	28,519
סך כל ההוצאות		569,696	529,085	469,032
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה		(3,036,632)	11,937,913	3,915,143

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	97,003,301	82,520,611	75,903,451
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	8,158,204	7,477,561	7,226,487
תקבולים מדמי סליקה	3,006	3,026	3,503
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(2,303)	(2,372)	(2,376)
סך כל התקבולים, נטו	8,158,907	7,478,215	7,227,614
תשלומים:			
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:			
תשלומי פנסיית זקנה	707	625	626
תשלומי פנסיית נכות	1,299	1,357	1,358
תשלומי פנסיית שאירים	2,968	2,955	3,339
סך כל התשלומים לזכאים קיימים לפנסיה	4,974	4,937	5,323
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:			
תשלומי פנסיית זקנה	82,279	78,706	76,984
תשלומי פנסיית נכות	101,494	100,746	110,572
תשלומי פנסיית שאירים	83,792	81,062	81,948
סך כל התשלומים למקבלי קצבה קיימים	267,565	260,514	269,504
תשלומים לפנסיונרים:			
תשלומי פנסיית זקנה	175,056	112,263	71,979
תשלומי פנסיית נכות	248,699	189,328	122,866
תשלומי פנסיית שאירים	61,171	42,803	26,038
סך כל התשלומים לפנסיונרים	484,926	344,394	220,883
פדיונות	1,412,820	1,308,986	1,120,939
סך כל התשלומים	2,170,285	1,918,831	1,616,649
העברות צבירה לקרן			
העברות מחברות ביטוח	1,186,953	597,537	300,628
העברות מקרנות פנסיה חדשות	3,727,963	2,543,182	1,749,365
העברות מקופות גמל	168,593	102,370	70,865
סך כל העברות צבירה לקרן	5,083,509	3,243,089	2,120,858
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	148,631	182,044	132,471
העברות לקרנות פנסיה חדשות	6,162,659	5,633,807	4,546,015
העברות לקופות גמל	397,316	441,845	351,320
סך כל העברות צבירה מהקרן	6,708,606	6,257,696	5,029,806
העברות צבירה, נטו	(1,625,097)	(3,014,607)	(2,908,948)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(3,036,632)	11,937,913	3,915,143
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	98,330,194	97,003,301	82,520,611

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 וחסכון (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. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן ברוב מסלולי ההשקעה.

ד. 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 וחסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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.
אפיק השקעה מובטח תשואה	-	אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. 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.
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 לפנסיית נכות ושאירים.
10) מסלול בן מוגבל נבחר - כיסוי לפנסית נכות ושאירים וכיסוי לבן מוגבל נבחר.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

	שם המסלול	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח
1)	מסלול כללי	60,101,872
2)	מסלול הלכה	1,532,022
3)	מסלול מניות	3,017,987
4)	מסלול שקלי טווח קצר	247,411
5)	מסלול אג"ח	259,188
6)	מסלול מחקה מדד s&p500	1,001,907
7)	מסלול לבני 50 ומטה	16,107,244
8)	מסלול לבני 50 עד 60	4,280,918
9)	מסלול לבני 60 ומעלה	2,244,844

מסלולי השקעה למקבלי קצבה הינם:

1)	מסלול לזכאים קיימים לקצבה	77,365
2)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	3,329,062
3)	מסלול הלכה למקבלי קצבה קיימים	540
4)	מסלול כללי למקבלי קצבה [(1)]	6,039,143
5)	מסלול הלכה למקבלי קצבה [(1)]	40,554
6)	מסלול מניות למקבלי קצבה [(1)]	33,226
7)	מסלול אג"ח למקבלי קצבה [(1)]	16,911
		98,330,194

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3), 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.

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים מתמחים: מסלול השקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר. על אף האמור, דמי גמולים מדווחים על בסיס מזומן, למעט מספר מקרים שנקבעו בהוראת הממונה בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-3, 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 דירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 במרס, 2023.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP)בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. <u>מטבע הפעילות ומטבע ההצגה</u>

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. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת 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 הנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות (המשך)</u>

3. <u>נדל"ן להשקעה (המשך)</u>

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. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

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 החברה המנהלת עבור הקרן.

5. <u>תביעות משפטיות</u>

נגד החברה המנהלת ו/או הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ו/או הקרן, הסתמכה החברה המנהלת 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 ו/או הקרן, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתים. 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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u> - 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. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u> - 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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

<u>אגרות חוב מיועדות</u> - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

<u>נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אג"ח מיועדות)</u> - 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים, נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. <u>השקעות פיננסיות (המשך)</u>

4. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u> - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u> - כאשר קיימת ראיה 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.

6. <u>אפיק השקעה מובטח תשואה</u> - כמפורט בביאור 5ג', 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 שהיה קיים עד כה להנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה, 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.סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל. מנגד, סעיף "התחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את התחייבות הקרן, ככל שקיימת, לקרן היעודית האמורה לעיל, בגין תשואות העולות על תשואת היעד כמפורט לעיל.

ה. <u>נדלן להשקעה</u>

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. ראה גם סעיף ב(3) לעיל.

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.

ו. <u>הכנסות (הוצאות) אחרות</u>

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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 .

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה (המשך)</u>

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות)	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.52	3.11	3.22	13.15	(3.27)	(6.97)

המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100.

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

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 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 קרן 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, המבוססים 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 מסוג 'ערד' ועם שיעור הריבית על נכסי אפיק השקעה מובטח תשואה הצפויים להימצא בקרן באותה שנה מסוימת (להלן: "ריביות 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 ריביות ההיוון כאמור לעיל לבין שיעור ריבית ההיוון האפקטיבית השנתית שנקבעה על ידי הממונה, לשיעור של 4.38% בניכוי דמי ניהול. לגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023, שיעור הריבית השנתית האפקטיבית שנקבע על ידי הממונה הינו 4.26% בניכוי דמי ניהול.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות (המשך)</u>

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%. שיעור הריבית על נכסי אפיק מובטח תשואה (לפיו מהוונות ההתחייבויות העומדות כנגד נכסי אפיק מובטח תשואה) מחושב לפי שיעור תשואה מובטח צמוד מדד של 5.15% כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית. וזאת לפי יחס האחזקה הכולל של סך אג"ח מיועדות ושל נכסי אפיק מובטח תשואה הקיים לכל אחת מקבוצות מקבלי הקצבה: לזכאים קיימים לפנסיה 70% ולמקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים 60%. ההרכב החזוי של אג"ח מיועדות ושל נכסי אפיק מובטח תשואה נקבע לפי הפחתת מלאי אג"ח המיועדות הקיים באופן לינארי עד ליום 1.10.2038.יצויין כי המסגרת הכוללת להקצאת האג"ח המיועדות ונכסי אפיק מובטח תשואה 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 הקיימים לקצבה ולמקבלי הקצבה הקיימים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ובשיעורי הריבית להיוון. לפנסיונרים, עודף או גירעון זה נובע משינוי בתשואה ביחס להנחת הריבית במקדם כפי שנקבע במועד האירוע המזכה לפני או אחרי 1 בינואר, 2023. 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.

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 2019-1-10 בו בוצע עדכון במקדמי ההמרה ומודל שיפורי התמותה ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 בנושא הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה.

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. <u>מסים</u>

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדו"ח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מגדל חברה לביטוח בע"מ	-	12,725
ריבית ודיבידנד לקבל	13,485	7,580
מוסדות	14,179	15,079
המחאות לגביה	7,080	7,128
חייבים בגין ניירות ערך	1,634,609	78,302
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	135,166	95,947
חייבים ויתרות חובה אחרים	3,696	5,188
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,808,215	221,949

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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																
אגרות חוב ממשלתיות	1,033,152	106,882	-	163,065	76,858	-	314,291	178,298	139,358	14,785	878,649	119	59,739	2,756	-	2,617	2,970,569
אגרות חוב קונצרניות:																	
שאינן ניתנות להמרה	2,586,729	-	-	-	73,779	-	966,637	452,978	462,232	2,277	97,714	-	483,615	-	-	3,111	5,129,072
שניתנות להמרה	93,677	-	6,882	-	551	-	29,444	8,160	4,962	24	1,031	-	6,338	-	43	23	151,135
סך הכל נכסי חוב סחירים	3,713,558	106,882	6,882	163,065	151,188	-	1,310,372	639,436	606,552	17,086	977,394	119	549,692	2,756	43	5,751	8,250,776

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	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																
אגרות חוב ממשלתיות	64,028	63,918	-	116,815	77,051	-	230,911	147,023	136,012	13,976	968,562	135	88,209	1,221	-	1,618	1,909,479
אגרות חוב קונצרניות:																	
שאינן ניתנות להמרה	2,466,552	-	-	-	74,733	-	707,590	347,453	379,433	-	105,048	-	363,594	-	-	2,263	4,446,666
שניתנות להמרה	86,794	-	3,705	-	496	-	20,703	5,307	3,531	4	851	-	4,139	-	17	15	125,562
סך הכל נכסי חוב סחירים	2,617,374	63,918	3,705	116,815	152,280	-	959,204	499,783	518,976	13,980	1,074,461	135	455,942	1,221	17	3,896	6,481,707

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 הקצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי הקצבה .
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 שינוי).

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.
מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.

נכון ליום המאזן הקרן לא היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה היות ושיעור האחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" היה מעל 30% מסך נכסי הקרן.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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																
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות																	
מסוג ערד	16,622,692	417,564	826,288	63,567	71,904	258,672	4,377,796	1,152,211	599,358	56,981	2,045,535	280	3,596,075	23,543	18,821	9,455	30,140,742
נכסים חוב אחרים																	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	96,450	-	-	-	2,058	-	22,844	22,737	17,027	187	14,430	-	26,388	-	-	70	202,191
פקדונות בבנקים	137,760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137,760
הלוואות לעמיתים	496,473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496,473
הלוואות לאחרים	1,417,816	-	-	-	19,961	-	354,495	223,802	167,799	1,259	84,531	-	250,403	-	-	706	2,520,772
	2,148,499	-	-	-	22,019	-	377,339	246,539	184,826	1,446	98,961	-	276,791	-	-	776	3,357,196
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	18,771,191	417,564	826,288	63,567	93,923	258,672	4,755,135	1,398,750	784,184	58,427	2,144,496	280	3,872,866	23,543	18,821	10,231	33,497,938

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

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	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																
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות																	
מסוג ערד	17,401,669	349,933	667,808	46,793	73,567	110,645	3,739,274	847,767	449,769	60,146	2,204,967	305	2,734,858	16,320	12,367	7,785	28,723,973
נכסים חוב אחרים																	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	669,399	-	-	-	2,530	-	84,157	23,470	15,476	303	23,894	-	21,428	-	-	62	840,719
פקדונות בבנקים	158,809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158,809
הלוואות לעמיתים	363,256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	363,256
הלוואות לאחרים	4,211,773	-	-	-	14,742	-	531,629	130,933	85,609	1,337	93,619	-	114,784	-	-	354	5,184,780
	5,403,237	-	-	-	17,272	-	615,786	154,403	101,085	1,640	117,513	-	136,212	-	-	416	6,547,564
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	22,804,906	349,933	667,808	46,793	90,839	110,645	4,355,060	1,002,170	550,854	61,786	2,322,480	305	2,871,070	16,320	12,367	8,201	35,271,537

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד:

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2022		2021	
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה	24,390,052	27.5%	23,687,225	26.7%
נכסי מקבלי קצבה	5,693,709	60.2%	4,976,602	60.7%
סך הכל	30,083,761	30.62%	28,663,827	29.57%
אגרות חוב לזכאים קיימים לפנסיה	56,981	73.7%	60,146	75.0%
סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד	30,140,742	30.7%	28,723,973	29.6%

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	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																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד	20,992,511	576,763	1,173,283	80,092	90,472	346,240	6,197,085	1,632,465	840,171	68,783	2,498,865	381	5,099,040	33,179	26,589	13,356	39,669,275

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	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																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד	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

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מותאמת:

	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2021	
	מסלול כללי		מסלול כללי	
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	-	-	94,834	94,834
הלוואות לאחרים	12,233	11,544	16,066	13,962
סך הכל שווי הוגן/ערך בספרים	12,233	11,544	110,900	108,796

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022													
	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	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																
מניות סחירות	9,697,554	-	818,620	-	-	-	2,980,035	646,120	201,880	533	22,602	-	381,006	-	5,080	-	14,753,430
מניות לא סחירות	1,893,232	-	412	-	-	-	344,709	76,233	39,424	3	18,051	-	64,517	-	-	-	2,436,581
סך הכל מניות	11,590,786	-	819,032	-	-	-	3,324,744	722,353	241,304	536	40,653	-	445,523	-	5,080	-	17,190,011

	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	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																
מניות סחירות	16,588,360	-	935,267	-	-	-	4,020,753	760,376	262,468	880	40,078	-	461,610	-	4,233	-	23,074,025
מניות לא סחירות	1,437,895	-	-	-	-	-	216,481	44,682	24,411	-	16,640	-	37,285	-	-	-	1,777,394
סך הכל מניות	18,026,255	-	935,267	-	-	-	4,237,234	805,058	286,879	880	56,718	-	498,895	-	4,233	-	24,851,419

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022														
	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	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																
השקעות אחרות סחירות																	
קרנות סל	7,200,201	818,667	661,207	-	1,252	541,088	2,484,213	524,966	166,873	500	21,240	44	311,147	12,287	3,872	23	12,747,580
קרנות נאמנות	625,477	-	38,363	-	2,361	-	217,287	59,515	25,590	28	1,192	-	43,054	-	229	89	1,013,185
מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17
אופציות	28,566	-	2,437	-	-	-	8,903	1,917	598	1	70	-	1,132	-	15	-	43,639
כתבי אופציות	2,084	-	175	-	-	-	638	139	43	-	5	-	82	-	1	-	3,167
	7,856,328	818,667	702,182	-	3,613	541,105	2,711,041	586,537	193,104	529	22,507	44	355,415	12,287	4,117	112	13,807,588
השקעות אחרות שאינן סחירות																	
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	9,187,989	-	1,373	-	85	-	1,575,673	331,135	148,171	1	59,390	-	278,682	-	5	-	11,582,504
מכשירים נגזרים	70,717	4,782	12,916	-	456	10,236	23,907	5,172	1,631	9	317	-	3,291	55	170	22	133,681
אופציות	96	-	5	-	-	-	29	6	2	-	-	-	4	-	-	-	142
	9,258,802	4,782	14,294	-	541	10,236	1,599,609	336,313	149,804	10	59,707	-	281,977	55	175	22	11,716,327
סך הכל השקעות אחרות	17,115,130	823,449	716,476	-	4,154	551,341	4,310,650	922,850	342,908	539	82,214	44	637,392	12,342	4,292	134	25,523,915

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

	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	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																
השקעות אחרות סחירות																	
קרנות סל	5,630,442	757,801	394,357	-	2,985	232,117	1,661,586	312,513	114,898	325	16,107	49	194,007	8,454	1,732	45	9,327,418
קרנות נאמנות	1,381,100	-	47,296	-	11,408	-	365,022	99,851	47,862	36	1,650	-	75,332	-	212	274	2,030,043
מכשירים נגזרים	122,441	3,859	8,085	-	-	1,869	33,218	6,174	2,154	6	282	-	3,816	-	36	-	181,940
אופציות	27,374	-	1,437	-	-	-	6,332	1,208	414	1	67	-	727	-	7	-	37,567
כתבי אופציות	5,968	-	313	-	-	-	1,381	263	90	-	14	-	158	-	1	-	8,188
	7,167,325	761,660	451,488	-	14,393	233,986	2,067,539	420,009	165,418	368	18,120	49	274,040	8,454	1,988	319	11,585,156
השקעות אחרות שאינן סחירות																	
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	6,674,129	-	-	-	-	-	936,073	184,967	83,031	-	57,342	-	153,646	-	-	-	8,089,188
מכשירים נגזרים	617,643	4,297	23,879	-	1,238	302	134,857	26,037	11,265	50	4,041	-	15,883	85	103	30	839,710
אופציות	13,325	-	32	-	-	-	3,791	872	441	-	1	-	798	-	-	-	19,260
	7,305,097	4,297	23,911	-	1,238	302	1,074,721	211,876	94,737	50	61,384	-	170,327	85	103	30	8,948,158
סך הכל השקעות אחרות	14,472,422	765,957	475,399	-	15,631	234,288	3,142,260	631,885	260,155	418	79,504	49	444,367	8,539	2,091	349	20,533,314

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 2022

	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	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																
מניות	7,140,792	133,289	626,476	-	-	182,862	2,305,916	488,693	150,872	460	19,390	-	288,470	-	3,745	-	11,340,965
מטבע זר	(13,413,910)	(141,132)	(394,055)	-	(13,794)	98,336	(3,322,960)	(707,125)	(346,589)	(718)	(107,017)	(5)	(459,989)	(1,337)	(2,106)	(649)	(18,813,050)
ריבית	1,052,909	-	-	-	4,292	-	215,672	45,454	25,819	-	-	-	38,569	-	-	155	1,382,870

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	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																
מניות	6,625,172	137,387	433,856	-	-	58,396	1,786,814	332,407	115,900	338	15,293	-	205,232	-	1,943	-	9,712,738
מטבע זר	(14,828,443)	(106,992)	(505,912)	-	(25,287)	35,523	(3,130,359)	(601,947)	(282,680)	(623)	(92,442)	-	(406,826)	(1,701)	(1,961)	(766)	(19,950,416)
ריבית	20,483	-	-	-	4,629	-	30,060	11,527	10,432	-	-	-	9,267	-	-	111	86,509

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022														
	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**	**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																
יתרה ליום 1 בינואר	1,894,990	-	-	-	-	-	91,895	16,077	10,354	-	20,298	-	13,078	-	-	-	2,046,692
רכישות ותוספות	138,154	-	-	-	-	-	26,718	5,309	3,185	-	831	-	4,922	-	-	-	179,119
עלויות והוצאות שהוונו	6,560	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,560
סה"כ תוספות	144,714	-	-	-	-	-	26,718	5,309	3,185	-	831	-	4,922	-	-	-	185,679
מימושים	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
התאמת שווי הוגן	216,409	-	-	-	-	-	30,656	5,724	3,505	-	990	-	5,334	-	-	-	262,618
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,256,113	-	-	-	-	-	149,269	27,110	17,044	-	22,119	-	23,334	-	-	-	2,494,989

	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**	**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																
יתרה ליום 1 בינואר	1,780,727	-	-	-	-		78,411	13,689	8,838	-	19,647	-	11,147	-	-	-	1,912,459
רכישות ותוספות	76,465	-	-	-	-		9,396	1,692	1,058	-	212	-	1,204	-	-	-	90,027
עלויות והוצאות שהוונו	1,455	-	-	-	-		(11)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	1,443
סה"כ תוספות	77,920	-	-	-	-		9,385	1,692	1,058	-	212	-	1,203	-	-	-	91,470
מימושים	(51,690)	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,690)
התאמת שווי הוגן	88,033	-	-	-	-		4,099	696	458	-	439	-	728	-	-	-	94,453
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,894,990	-	-	-	-		91,895	16,077	10,354	-	20,298	-	13,078	-	-	-	2,046,692

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. <u>תהליכי הערכה המיושמים</u>

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. <u>נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים</u>

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.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

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 4.5%-10%. בממוצע משוקלל 6.37% (בשנת 2021: 4.7%-10% ובממוצע משוקלל 6.55%).

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. <u>ניתוח רגישות</u>

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):

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(161,192)	(112,194)
ירידה של 0.5%	206,003	129,328

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

	מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	
בבעלות (1)		1,633,376	1,227,233
בחכירה מהוונת (2)	96 - 15	861,612	819,458
		2,494,989	2,046,692

(1) נכסים בבעלות בסך כולל של כ- 223,364 אלפי ש"ח (2021 - 116,401 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 - 1,383 מיליון ש"ח (2021 - 1,235 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 19ז.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
התחייבות לשלם בגין ניירות ערך	4,879	454,239
פנסיות ופדיונות לשלם	88,061	91,602
מגדל חברה לביטוח בע"מ	1,679	-
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת	29,880	32,245
מגדל מקפת משלימה	4,880	8,372
מוסדות	19,727	22,506
המחאות לפרעון	29,030	26,196
התחייבות בגין נגזרים	1,463,496	66,489
אחרות	55	61
סך הכל זכאים ויתרות זכות	1,641,687	701,710

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	9,564	8,716
התחייבויות לנכים	21,812	25,092
התחייבויות לשאירי מבוטח	45,337	47,533
עתודה למקבלי קצבה קיימים	767	(56)
סך ההתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	77,480	81,285

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	מסלול כללי	מסלול הלכה	סך הכל
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,095,065	531	1,095,596
התחייבויות לנכים	795,497	-	795,497
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,281,877	-	1,281,877
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	5,081	-	5,081
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	53,272	-	53,272
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	19,951	-	19,951
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	36,491	-	36,491
עתודה למקבלי קצבה קיימים	32,884	4	32,888
סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים	3,320,118	535	3,320,653

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	מסלול כללי	מסלול הלכה	סך הכל
	אלפי ש"ח		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,153,728	560	1,154,288
התחייבויות לנכים	905,736	-	905,736
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,359,029	-	1,359,029
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	9,344	-	9,344
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	45,175	-	45,175
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	26,096	-	26,096
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	45,049	-	45,049
עתודה למקבלי קצבה קיימים	35,601	5	35,606
סך ההתחייבות למקבלי קצבה קיימים	3,579,758	565	3,580,323

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל
	אלפי ש"ח				
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	2,957,988	35,939	33,594	17,201	3,044,722
התחייבויות לנכים	1,560,670	4,885	-	-	1,565,555
התחייבויות לשאירי מבוטח	840,685	4,898	-	-	845,583
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	472,218	-	-	-	472,218
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	207,969	-	-	-	207,969
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	227,280	-	-	-	227,280
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	80,365	-	-	-	80,365
עתודה לפנסיונרים	(63,420)	(455)	(310)	(171)	(64,356)
סך ההתחייבות לפנסיונרים	6,283,755	45,267	33,284	17,030	6,379,336

	ליום 31 בדצמבר 2021				
	מסלול כללי	מסלול הלכה	מסלול מניות	מסלול אג"ח	סך הכל
	אלפי ש"ח				
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	2,018,298	22,998	21,581	12,782	2,075,659
התחייבויות לנכים	1,193,124	2,737	-	-	1,195,861
התחייבויות לשאירי מבוטח	583,312	4,959	-	-	588,271
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	433,219	-	-	-	433,219
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	126,356	-	-	-	126,356
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	192,259	-	-	-	192,259
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	94,915	-	-	-	94,915
עתודה לפנסיונרים	46,713	266	219	26	47,224
סך ההתחייבות לפנסיונרים	4,688,196	30,960	21,800	12,808	4,753,764

בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים במסלול כללי הונח שיעור דמי ניהול של כ-0.47% 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 דמוגרפים - אחת לרבעון לאחר עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן היתרה הצבורה של המבוטחים, תשלומי הפנסיה וההתחייבות לפנסיונרים בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים 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 הנ"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, נזקפת 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. שינויים בהנחות אקטואריות בתקופות הדוח

ביום 30 ביוני 2022 פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם ושיעורי תמותה של עמיתים ובני זוגם. כמו כן עודכן מודל שיפור התמותה. עדכונים אלו יגדילו את מקדמי ההמרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה ויפחיתו עלויות כיסוי ריסק מוות. העדכונים ייכנסו לתוקף בתקנון הקרן החל מינואר 2023. השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה בגידול של כ-35.2 מיליון ש"ח המהווים כ-0.037% מסך נכסי הקרן.

ביום 27 ביולי 2022, פורסם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה" (להלן: "הוראות החוזר המאוחד"). עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. 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). על פי ההוראות הנ"ל, הותאמו שיעורי הריבית המשמשים להיוון בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה בהתבסס על ההרכב החזוי של אגרות החוב המיועדות אשר הופחתו באופן לינארי והחלפתם בנכסי מנגנון השלמת תשואה. השפעת העדכון על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה בקיטון של כ-32.8 מיליון ש"ח המהווים כ-0.034% מסך נכסי הקרן.

סך השפעת שני העדכונים הנ"ל, נטו מסתכמת בגידול התחייבויות הקרן בסך של כ-2.4 מיליון ש"ח.

ביום 27 ביולי 2022, פורסם "הוראות לניהול קרן חדשה - תיקון" ובו עודכנה הגדרת "ריבית שנתית להיוון" בהתאם לשיעור שנקבע בקודקס הרגולציה כך שהשיעור המעודכן ישקף את שינוי מנגנון השלמת תשואה. הריבית שנתית אפקטיבית תהיה בשיעור 4.38%, ולגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023 ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.26%. עדכון זה יקטין את מקדמי התקנון החל מינואר 2023.

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ג.

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	
	31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 ביוני	31 במרס	31 בדצמבר	
	2022	2022	2022	2022	2022	2021
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן	(72,617)	(0.07%)	(0.02%)	0.01%	(0.07%)	(0.16%)	(0.10%)
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
זכאים קיימים לפנסיה	33	0.04%	-	-	-	0.04%	-
מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	3,579	0.11%	0.15%	0.03%	-	0.30%	0.79%
מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה	-	-	-	0.29%	-	0.29%	-
פנסיונרים במסלול כללי	(525)	(0.01%)	(1.52%)	(2.54%)	-	(4.03%)	1.79%
פנסיונרים במסלול הלכה	(190)	(0.42%)	(1.40%)	(2.81%)	-	(4.57%)	0.16%
פנסיונרים במסלול מניות	-	-	(1.38%)	(4.87%)	-	(6.18%)	3.02%
פנסיונרים במסלול אג"ח	(111)	(0.65%)	(1.93%)	(1.83%)	(0.75%)	(5.06%)	0.27%
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	2,786						
סך כל גירעון אקטוארי	(69,831)						

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

1. שיעור הגירעון הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה הינו כ-0.16%. שיעור זה כולל גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות בשיעור של כ- 0.21% המקוזז בחלקו על ידי עודף דמוגרפי בשיעור של כ-0.02% ממקרי פטירת מבוטחים. הגירעון הדמוגרפי בגין מקרי נכות כולל גירעון דמוגרפי בגין יציאה לנכות בשיעור כ- 0.47% בקיזוז עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות בשיעור של כ- 0.24% ועודף דמוגרפי בגין מקרי מוות של נכים בשיעור של כ- 0.02%.
2. בנוסף לגירעון האקטוארי הדמוגרפי כאמור בסעיפים 1 לעיל, נזקף עודף או גירעון אקטוארי שנובע מגורמי תשואה וריבית רק למקבלי הקצבה. שיעור העודף האקטוארי בגין תשואה וריבית למועד הדוח למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-0.30% במסלול כללי ו-0.29% במסלול הלכה ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים במסלולים כללי הלכה מניות ואג"ח נזקף גירעון אקטוארי בגין גורמי תשואה וריבית בשיעור של כ- 4.03%, 4.57% , 6.18% ו-5.06% בהתאמה. הגירעון נובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.
3. 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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים	143,981	141,610	147,196
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	159,880	163,671	148,085
דמי ניהול ממקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	42,554	36,197	29,771
סך הכל הוצאות דמי ניהול	346,415	341,478	325,052

ב. שיעור דמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	%		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול מדמי גמולים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.00	6.00	6.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	1.77	1.90	2.04
דמי ניהול מסך נכסים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.18	0.20	0.21
דמי ניהול ממקבלי קצבה			
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.48	0.50	0.50

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 שהחלו לקבל קצבה בתאריך האמור.

באור 13 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	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	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																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	12,649	300	900	22	38	404	3,766	819	340	2	143	-	525	6	5	1	19,920
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	244	-	7	-	3	1	54	17	10	-	6	-	15	-	-	-	357
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	6,037	-	2	-	3	-	1,387	360	199	14	49	-	330	-	-	-	8,381
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	102,695	1	22	-	-	-	18,183	3,807	1,710	-	525	-	3,175	-	-	-	130,118
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	41	-	-	-	187	33	12	-	2	-	19	-	-	-	294
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	12,197	703	829	-	29	250	3,674	859	332	1	27	-	575	8	4	1	19,489
סך הכל הוצאות ישירות	133,822	1,004	1,801	22	73	655	27,251	5,895	2,603	17	752	-	4,639	14	9	2	178,559

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	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	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
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.06	0.02	0.02	0.02	-	-	-	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.01	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	0.02	-	-	0.01	-	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.16	-	-	-	-	-	0.12	0.10	0.08	-	0.02	-	0.06	-	-	-	0.13
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.02	0.05	0.03	-	0.01	0.04	0.02	0.02	0.02	-	-	-	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02
סך הכל הוצאות ישירות	0.21	0.07	0.06	0.01	0.02	0.10	0.17	0.15	0.13	0.02	0.02	-	0.09	0.04	0.03	0.02	0.18

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 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	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																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	9,556	199	495	20	26	120	2,345	446	191	2	146	-	287	3	2	1	13,839
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	477	1	9	-	7	1	89	25	17	1	9	1	23	1	1	-	662
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	6,225	-	1	-	2	-	741	160	95	-	146	-	94	-	-	-	7,464
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	71,451	1	-	-	-	-	9,999	2,007	904	-	519	-	1,608	-	-	-	86,489
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	9	-	-	1	42	7	3	-	1	-	4	-	-	-	67
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	19,440	577	770	-	57	34	4,333	884	361	1	34	-	563	5	3	1	27,063
סך הכל הוצאות ישירות	107,149	778	1,284	20	92	156	17,549	3,529	1,571	4	855	1	2,579	9	6	2	135,584

לשנה שהסתיימה ביום 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	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
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.05	0.01	0.01	0.01	-	-	0.01	0.01	0.02	0.01	-	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.13	-	0.01	0.01	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.01	-	-	-	-	-	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.12	-	-	-	-	-	0.08	0.08	0.07	-	0.01	-	0.04	-	-	-	0.10
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.05	0.04	-	0.02	0.02	0.04	0.03	0.02	-	-	-	0.01	0.03	0.02	0.01	0.03
סך הכל הוצאות ישירות	0.17	0.07	0.06	0.01	0.03	0.07	0.14	0.13	0.10	-	0.01	0.14	0.06	0.06	0.04	0.01	0.16

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 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 מניות למקבלי קצבה	מסלול אג"ח למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח															
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	10,188	189	389	20	30	1,895	320	164	4	225	-	209	2	1	-	13,636
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	232	3	1	-	8	25	8	6	1	6	1	5	2	1	-	299
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	4,565	-	-	-	3	561	101	63	-	73	-	90	-	-	-	5,456
עמלות ניהול חיצוני:																
בגין השקעה בקרנות השקעה	60,129	-	-	-	-	6,258	1,118	580	-	602	-	925	-	-	-	69,612
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	20,943	395	541	-	61	3,302	614	267	1	41	-	290	1	1	1	26,458
סך הכל הוצאות ישירות	96,057	587	931	20	102	12,041	2,161	1,080	6	947	1	1,519	5	3	1	115,461

לשנה שהסתיימה ביום 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	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
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת															
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	-	0.01	0.02	0.01	0.03	0.02	0.01	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-	0.13	-	0.02	0.01	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	0.01	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	-	-	-	-	-	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:																
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.10	-	-	-	-	0.07	0.06	0.05	-	0.02	-	0.04	-	-	-	0.09
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.05	0.04	-	0.02	0.04	0.03	0.02	-	-	-	0.01	0.02	0.02	0.01	0.03
סך הכל הוצאות ישירות	0.16	0.07	0.07	0.01	0.04	0.14	0.12	0.10	-	0.03	0.15	0.06	0.07	0.05	0.02	0.15

באור 14 - ביטוח משנה

החל מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2021 נחתם הסכם ביטוח משנה לפיו סך הפיצוי הינו 525 מיליון ש"ח, מעל שייר של 525 מיליון ש"ח. החל מיום 1.2.2022 ועד ליום 31.12.2022 נחתם הסכם ביטוח לפיו סך הפיצוי הינו 500 מיליון ש"ח, מעל שייר של 500 מיליון ש"ח. החל מיום 1.1.2023 נחתם הסכם ביטוח משנה לשנה לפיו סך הפיצוי הינו 400 מליון ש"ח, מעל ערך שייר של 500 מליון ש"ח. עלות פרמיית ביטוח המשנה משולמת מנכסי הקרן. אין תשלום עמלות על-ידי מבטח המשנה.

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2022:

מבטח משנה	דירוג S&P ליום 31.12.22	פרמיה לשנה במיליוני ש"ח
Helvetia	A+	0.18
Hamilton 4000	A+	0.18
Endurance Worldwide Insurance Limited	A+	0.36
Arch Re Europe	A+	0.35
RMG (Sirius Syndicate 1945)	A+	0.22
Everest Reinsurance Company USA	A+	0.24
Canopius 4444	A+	0.17
Markel 3000	A+	0.18
Mapfre Re	A+	0.21
CCR Re	A	0.11
Korean Reinsurance	A	0.11
סה"כ		**2.31**

באור 14 - ביטוח משנה (המשך)

להלן פירוט מבטחי המשנה לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר, 2023:

מבטח משנה	דירוג S&P ליום 31.12.22	פרמיה לשנה במיליוני ש"ח
Helvetia	A+	0.17
Sompo International, Endurance Worldwide Insurance Limited	A+	0.30
Sirius Syndicate 1945	A+	0.19
TMK 510	A+	0.14
Canopius 4444/1861	A+	0.21
Markel 3000	A+	0.17
Partner Re	A+	0.40
Mapfre Re	A+	0.26
CCR Re	A-	0.18
Korean Reinsurance	A	0.11
סה"כ		**2.13**

באור 15 - תשואות הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	2022	2021	2020	2019	2018	ל-5 שנים
	באחוזים					
מסלולי השקעה למבוטחים:						
מסלול כללי	(2.50)	15.39	5.40	11.44	0.59	5.86
מסלול הלכה	(5.21)	12.93	2.85	11.18	(0.19)	4.09
מסלול מניות	(8.07)	18.35	7.56	15.91	(1.90)	5.88
מסלול שקלי טווח קצר	2.54	2.02	1.46	1.71	1.77	1.90
מסלול אג"ח	(2.43)	4.45	2.60	6.83	1.49	2.54
מסלול מחקה מדד s&p500						
(מחושב מיום 13.5.21)	(3.25)	7.78	-	-	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(5.18)	15.69	6.39	11.81	(0.04)	5.46
מסלול לבני 50 עד 60	(4.17)	13.57	5.55	10.77	0.23	4.98
מסלול לבני 60 ומעלה	(3.11)	10.70	4.38	9.10	0.62	4.21
מסלולי השקעה למקבלי קצבה:						
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	4.02	8.08	4.30	8.35	3.54	5.64
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	1.33	8.32	4.00	9.69	2.75	5.17
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה	1.37	7.44	3.25	9.08	2.67	4.72
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי						
(מחושב מיום 1.2.18)	3.10	9.66	4.06	8.34	2.20	-
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה						
(מחושב מיום 1.6.18)	2.68	8.86	2.50	8.51	1.56	-
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות						
(מחושב מיום 1.10.18)	0.20	12.68	4.82	10.81	(2.08)	-
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח						
(מחושב מיום 1.01.19)	3.24	5.72	3.58	5.35	-	-

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

	העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסלולי השקעה למבוטחים:			
מסלול כללי	(2,137,653)	(2,419,450)	(1,732,306)
מסלול הלכה	26,362	22,727	25,292
מסלול מניות	424,457	635,607	288,414
מסלול שקלי טווח קצר	38,161	(33,514)	87,596
מסלול אג"ח	(2,822)	(29,033)	48,821
מסלול מחקה מדד s&p500	307,404	310,363	-
מסלול לבני 50 ומטה	(605,028)	(353,398)	(269,064)
מסלול לבני 50 עד 60	230,249	220,879	112,199
מסלול לבני 60 ומעלה	(125,982)	(32,937)	26,680
מסלולי השקעה למקבלי קצבה:			
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	(958)	1,105	(3,187)
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי	(62,813)	44,522	91,753
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה	(17)	(20)	(22)
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול כללי	1,872,813	1,600,245	1,308,247
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול הלכה	16,371	16,922	7,658
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול מניות	14,681	12,979	3,840
תיק השקעות למקבלי קצבה במסלול אג"ח	4,775	3,003	4,079
סה"כ קרן	-	-	-

באור 17 - צדדים קשורים

א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

ב. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

ג. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור 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 התחרות.

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 בעל/ת 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	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
החברה המנהלת	(29,880)	(32,245)
מגדל מקפת משלימה	(4,880)	(8,372)
מגדל חברה לביטוח	(1,679)	12,725
	(36,439)	(27,892)
קרן השקעה לא סחירה	77,880	54,839

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 32,245 אלפי ש"ח (בשנת 2021 על 32,245 אלפי ש"ח)

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ז. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הכנסות:			
הכנסות אחרות, נטו	(1,604)	(3,924)	4,221
הוצאות:			
דמי ניהול לחברה המנהלת	346,415	341,478	325,052
הוצאות ישירות	-	-	-
	346,415	341,478	325,052

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הוצאות מסים בגין ניירות ערך	44,722	52,023	28,519

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-12.7 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 ההפרשה 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 פנסיית 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 והתשואה בגינם, העולה כדי סכום התביעה, לא הונבה. הטענה היא כי התובעת הפרה את התחייבויותיה באופן שבו ניהלה את פרויקט גולדן מרקט בקניון ובכך גרמה להפסד תשואה. 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. ביום 3 ביולי 2022 הגישה התובעת תצהירי עדות ראשית.

ד. 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 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.

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.

ה. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ו. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר,2022 הינו בסך כ- 6,345 מליון ש"ח (שנת 2021 כ- 5,753 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ- 278 מליון ש"ח (שנת 2021 כ- 684 מליון ש"ח).

ז. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 כ- 297 מליון ש"ח (בשנת 2021 כ- 459 מליון ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנון התחשבנות שנקבע בהסכם.

קרן הפנסיה

"מגדל מקפת אישית"

קרן פנסיה מקיפה חדשה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2022

תוכן עניינים

הצהרת אקטואר 2
מאזן אקטוארי 3
מידע כללי 4
א. עיקרי תקנון הקרן 4
ב. הנחות אקטואריות 12
ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן 15
פירוט התחייבויות למקבלי קצבה 17
התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות 21
עודף (גירעון) אקטוארי 26
ניתוחי רגישות להנחות 31
ביטוח משנה 32
הערות והבהרות 32
נספחים סטטיסטיים 33

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת אישית" ליום 31/12/2022.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה החל מחודש אפריל 2019. אין לי או לקרוביי, 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 בקשותיי 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 31/12/2022, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מרץ 2023	אקטואר ממונה	איתי וייס	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מאזן אקטוארי

באלפי ש''ח	ביאור	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		**99,971,881**	**98,363,195**	**97,705,011**
זכאים ויתרות זכות		1,641,687	2,946,775	701,710
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		75,419,134	73,067,930	74,208,283
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		13,203,422	13,017,972	14,360,299
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		**88,622,556**	**86,085,902**	**88,568,582**
<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>				
<u>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>	4א	77,480	77,655	81,285
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	4ב	3,320,653	3,362,299	3,580,323
התחייבויות לפנסיונרים	4ג	6,379,336	5,999,692	4,753,764
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		**9,777,469**	**9,439,646**	**8,415,372**
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	6א	(72,617)	(23,457)	(29,205)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	6ב	2,786	(85,671)	48,552
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		**(69,831)**	**(109,128)**	**19,347**
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		**98,330,194**	**95,416,420**	**97,003,301**
סך כל ההתחייבויות		**99,971,881**	**98,363,195**	**97,705,011**

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון גרסת ינואר 2023.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:
https://www.migdal.co.il/media/20915/ishit-0123.pdf

השינויים העיקריים ביחס לגרסת תקנון קודמת (אפריל 2021):

- דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מ-1/2/2022 ולשאירים של פנסיונרים אלו, עודכנו לשיעור שנתי של 0.3%.
- נוספה התייחסות להשקעה באפיק השקעה מובטח תשואה, שמחליף את הנפקת האג"ח מסוג 'ערד'.
- נוספו שני מסלולי השקעה חדשים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל.
- בוצע שינוי כך שהכיסוי לקצבת נכות מתפתחת יכלול הגדלה מקבילה גם בחישוב קצבת השאירים לעמית נכה שנפטר וחל עליו כיסוי זה.
- תיקון ריבית שנתית להיוון בהתאם לתיקון הוראות חוזר "הוראות לניהול קרן חדשה" ותיקון לוחות תמותה ושיפור תמותה בהתאם לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה".

השינויים בגרסת תקנון ינואר 2023 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:
https://www.migdal.co.il/media/20914/shnueem-takanon-ishit-01-23.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% לשארים

(5) מסלול ביטוח 37.5% לנכות ו-100% לשארים (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 מבין 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% ואם יילך לעולמו בהיותו נכה, תחושב קצבת השאירים כמפורט בסעיף 7 (ד) להלן בכפוף לאישור החברה המנהלת ולהוראות התקנון.

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 הויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור.

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 הויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור 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 (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.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 משולב סחיר

(8) מגדל מקפת אישית עוקב מדדים - גמיש

(9) 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 ובן 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 המהווה 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 שאריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השארים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השארים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השארים 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 מהווון, בהתאם לבחירת השאיר.

ג. שאיריו של פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים לה הם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(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 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. 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.
קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע כאמור לעיל, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות, כפי שהיתה במועד הפטירה.

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 הגירעון האקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים (לדוג': שיעורי התמותה ושיעורי היציאה לנכות בקרן וכו') 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 שעור 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, 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 גירעון 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 חוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 (שתיקן את חוזר פנסיה 3-3-2017) וחוזר גופים מוסדיים 18-9-2022 (שתיקן את חוזר פנסיה 6-3-2017 וחוזר ביטוח 10-1-2019).

ביום 27 ביולי 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 20-9-2022 - "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור – הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה". עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. 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).
על פי ההוראות הנ"ל, הותאמו שיעורי הריבית המשמשים להיוון ולתשואה בחישוב ההתחייבויות כלפי מקבלי קצבה לתשואת היעד בגין נכסי המנגנון. כיוון שהמנגנון נכנס לתוקף באופן הדרגתי, במקביל לאזילת מלאי אגרות החוב המיועדות שיגיעו לפדיונן במשך 15 השנים הקרובות (לכל היותר) החל ממועד כניסת מנגנון השלמת תשואה לתוקף (1.10.2022), נקבע כי בכל תקופת דיווח שיעור הריבית ייקבע בהתבסס על ההרכב החזוי של אגרות החוב המיועדות ונכסי המנגנון לתקופה זו, אשר יופחת באופן לינארי מטעמי פשטות ונוחות תפעולית. במאזן הקרן נכון ל-30.6.22 דיווחנו כי לעדכון המנגנון הנ"ל היתה השפעה על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה שהסתכמה בקיטון של כ-32.8 מיליון ₪ (כ-0.034% מסך נכסי הקרן).

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 18-9-2022 - "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה לפי לוח פ-2ב (במקום לוח פ-3ד) ושיעורי תמותת בני זוגם מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר לפי לוח פ-5ד. כמו-כן עודכן מודל שיפור התמותה – לוח פ-6. במאזן הקרן נכון ל-30.6.22 דיווחנו כי לתיקון הנ"ל היתה השפעה על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה שהסתכמה בגידול של כ-35.2 מיליון ₪ (כ-0.037% מסך נכסי הקרן).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 18-9-2022 (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/dynamiccollectorresultitem/notice-2022-9-18/he/mortality_table_and_mortality_improvements-30-6-2022.xlsx

א.1. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה שתובא להלן. שיעורים אלו נגזרו מתוך ריביות עכשוויות (SPOT) שפורסמו על ידי החברה המצטטת, 'מרווח הוגן' , במועד האחרון שלפני יום המאזן. בתאריך 25/1/2023 התקבלה הבהרה מ'מרווח הוגן' כי שיעורי הריבית הינם בערכים רציפים (CC) ולפיכך יש להמיר את ערכי הריבית לבדידה (DC).

שנה	ריבית עתידית
2023	0.6815%
2024	0.7824%
2025	1.1233%
2026	0.9586%
2027	0.7941%
2028	0.7433%
2029	0.8061%
2030	0.8689%
2031	0.9318%
2032	0.9947%
2033	1.0594%
2034	1.1261%
2035	1.1928%
2036	1.2595%
2037	1.3263%
2038	1.3552%
2039	1.3462%
2040	1.3371%
2041	1.3281%
2042	1.3190%
2043	1.3065%
2044	1.2904%
2045	1.2742%
2046	1.2582%
2047+	1.2420%

א.2. שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות בגין זכאים קיימים לפנסיה הינם תוצאת שקלול 30% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 70% שיעור ריבית אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' בשיעור של 4.86% לשנה אשר מופחת באופן לינארי ובמקומו נכנס לתוקף מנגנון הבטחת תשואה בשיעור של 5.15% לשנה.

א.3. שיעורי הריבית להיוון התחייבויות בגין מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים הינם תוצאת שקלול 40% משיעורי ריבית ללא סיכון ו- 60% שיעור ריבית אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' בשיעור של 4.86% בניכוי 0.5% לשנה בגין דמי ניהול אשר מופחת באופן לינארי ובמקומו נכנס לתוקף מנגנון הבטחת תשואה בשיעור של 5.15% בניכוי 0.5% לשנה בגין דמי ניהול. אם דמי ניהול לעמית הם פחות מ- 0.5%, שיעור ההיוון יגדל בהתאם.

א.4. תשלומי הפנסיה הצפויים לפנסיונרים מחושבים כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים מעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית להיוון לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לסעיף א.3. לעיל, כך שהריבית האפקטיבית השנתית תהיה בשיעור של 4.38% בניכוי דמי ניהול ולגבי פנסיונר שמקבל קצבה בגין אירוע מזכה שארע לפני 1 בינואר 2023, ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.26% בניכוי דמי ניהול.

ב. שיעור תמותת מקבלי קצבת זקנה: לפי לוח פ-3ב 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-3ב של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6 של הנחות הבסיס.

ד. שיעור תמותת 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 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-5ד 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: 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.

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 2022 = 100%
נובמבר 2022 = 70%
אוקטובר 2022 = 50%
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 בתשלומם 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, ושאירים) יעודכנו מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן.

2. **מדד לפנסיונרים**– הפנסיות (זקנה, נכות, ושאירים) 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

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	9,564	9,644	8,716
התחייבויות לנכים	21,812	21,842	25,092
התחייבויות לשאירי מבוטח	45,337	45,466	47,533
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	767	703	(56)
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	**77,480**	**77,655**	**81,285**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(57)	(19)	(24)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	33	-	-

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול כללי

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	1,095,065	1,104,939	1,153,728
התחייבויות לנכים	795,497	809,572	905,736
התחייבויות לשאירי מבוטח	1,281,877	1,288,348	1,359,029
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	5,081	5,905	9,344
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	53,272	54,501	45,175
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	19,951	25,525	26,096
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	36,491	39,641	45,049
עתודה למקבלי קצבה קיימים	32,884	33,328	35,601
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	**3,320,118**	**3,361,759**	**3,579,758**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(2,441)	(826)	(1,051)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	3,579	5,157	17,011
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	169,570	172,507	191,554
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ב: התחייבויות למקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	531	536	560
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	4	4	5
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	**535**	**540**	**565**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-	-	-
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	-	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	22	23	25
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	2,957,988	2,781,038	2,018,298
התחייבויות לנכים	1,560,670	1,483,498	1,193,124
התחייבויות לשאירי מבוטח	840,685	775,680	583,312
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	472,218	453,956	433,219
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	207,969	184,839	126,356
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	227,280	207,776	192,259
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	80,365	84,910	94,915
עתודה לפנסיונרים	(63,420)	(58,807)	46,713
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	***6,283,755***	**5,912,890**	**4,688,196**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(4,683)	(1,466)	(1,400)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(525)	(89,540)	31,217
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	272,469	256,679	225,648
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.46%	0.47%	0.49%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	35,939	30,008	22,998
התחייבויות לנכים	4,885	4,130	2,737
התחייבויות לשאירי מבוטח	4,898	5,035	4,959
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	(455)	(386)	266
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**45,267**	**38,787**	**30,960**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(34)	(10)	(9)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(190)	(541)	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	1,867	1,661	1,461
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.39%	0.41%	0.45%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול מניות

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	33,594	32,263	21,581
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	(310)	(318)	219
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**33,284**	**31,945**	**21,800**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(25)	(8)	(7)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	-	(440)	324
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	1,289	1,254	1,005
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.39%	0.40%	0.44%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול אג"ח

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	17,201	16,229	12,782
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	(171)	(159)	26
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**17,030**	**16,070**	**12,808**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(13)	(4)	(4)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(111)	(307)	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	732	702	635
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.44%	0.46%	0.50%

התחייבויות לזקנה ושאירי 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 חיי הנכה. לנכים שמועד זכאותם לאחר 31.5.2005 ההתחייבויות הן עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה).
התחייבויות לשאירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאירים (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 לשאירי 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 לשאירי 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 ועדכנו את מכפילי ההתחייבויות לפי כל קבוצה כדלהלן:

1. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/9 ולא נסגרו – 40% (במקום 50%)
2. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/6 ולא נסגרו – 30%
3. תביעות ששולמו עד למאזן שנה שעברה או תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדו"ח אך טרם אושרו – 30% (במקום 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 נשוי עם מכפיל 10% (במקום 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.

עתודת ה-IBNR למקרי מוות כוללת גם את הצבירה של המבוטחים בגינם נרשמה עתודה תוך התאמה למכפילים האמורים לעיל.

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). חישבנו מודל משולשים בהתבסס על כמות מקרים החשודים כנ"ל משנת 2016 ועד היום, הכפלנו בהתחייבות הממוצעת בגינם ובמכפיל של 16% (במקום 10%) 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	45,175	9,344
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	3,446	5,169
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	914	7,101
יתרת התחייבויות לסוף השנה	50,477	5,081
הערכת עודף (חוסר)	(9,663)	(8,007)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	2,796	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	53,272	5,081

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	126,356	433,219
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	32,022	314,085
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	11,049	75,294
יתרת התחייבויות לסוף השנה	83,236	130,083
הערכת עודף (חוסר)	49	(86,243)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	124,733	342,134
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	207,969	472,218

החוסר בעתודה לנכים נובע מגירעון "יציאה לנכות" כמפורט בדו"ח עודף (גירעון) אקטוארי.

התפתחות עבור תביעות תלויות – מקבלי קצבה קיימים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	45,049	14,827
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	10,413	8,392
יתרת התחייבויות לסוף השנה	31,592	10,515
הערכת עודף (חוסר)	3,044	(4,080)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	4,899	-
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	36,491	10,515

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	שאירי מבוטח	נכים
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	94,915	116,668
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	53,484	125,321
יתרת התחייבויות לסוף השנה	39,489	98,882
הערכת עודף (חוסר)	1,943	(107,535)
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	40,876	71,526
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	80,365	170,408

החוסר בעתודה לנכים נובע מתביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו ומגידול במכפיל ההתחייבויות כאמור בסעיף ב (3) לעיל.

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שנת האירוע	שאירי מבוטח			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2022	5	2,796	4	4,899
2021	4	1,802	1	81
2020	4	471	-	-
2019	1	1,113	1	71
2018	1	-	3	5,467
2017	21	10,137	13	9,746
2016	20	8,268	8	4,545
עד 2015	73	28,686	24	11,683
סך הכל	**129**	**53,272**	**54**	**36,491**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	שאירי מבוטח			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2022	168	124,733	40	40,876
2021	64	29,320	21	14,036
2020	54	24,765	9	7,564
2019	38	13,766	23	10,069
2018	34	15,385	13	7,820
סך הכל	**358**	**207,969**	**106**	**80,365**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע – מקבלי קצבה קיימים:

שנת האירוע	נכות			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2017	12	3,812	15	4,321
2016	6	1,185	9	1,940
עד 2015	1	83	24	4,254
סך הכל	**19**	**5,081**	**48**	**10,515**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	נכות			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2022	1,143	342,134	458	71,526
2021	261	82,548	225	49,364
2020	89	32,092	90	22,498
2019	32	10,648	73	17,815
2018	18	4,795	30	9,206
סך הכל	**1,543**	**472,218**	**876**	**170,408**

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

<u>התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:</u>

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	7,308	0.01%	0.02%	0.00%	0.00%	0.02%	0.05%
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	(48)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ג. מקרי מוות – נכים	4,166	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%
ד. יציאה לנכות	(157,796)	-0.16%	-0.14%	-0.04%	-0.12%	-0.47%	-0.31%
ה. חזרה מנכות	68,966	0.07%	0.08%	0.04%	0.05%	0.24%	0.10%
ו. ביטוח משנה	(575)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ז. פרישות במהלך השנה	(1,651)	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	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
י. גורמים אחרים	7,015	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.03%	0.05%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**(72,616)**	**-0.07%**	**-0.02%**	**0.01%**	**-0.07%**	**-0.16%**	**-0.10%**

ברבעון זה גירעון אקטוארי בסך של כ-73 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.07% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. במצטבר מתחילת השנה הקרן בגירעון אקטוארי בשיעור של כ-0.16% 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-0.21% . בימים אלו החברה עורכת מחקר על מקרי הנכות בקרן ביחס לצפוי וממצאיו יוגשו לאקטואר ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

העודף הדמוגרפי המצטבר מתחילת השנה בגין מקרי מוות מבוטחים (עודף ממקרי מוות בניכוי גידול בעתודת IBNR ותביעות תלויות) הינו כ-0.02%.

הגירעון בסעיף פרישות במהלך השנה נובע מדחיית עדכון מקדמי התקנון ל- 1/1/2023.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה בסעיף שיובא להלן.

ב. <u>פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:</u>

1) זכאים קיימים לפנסיה:

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה	703	0.91%	0.81%	0.49%	-0.07%	-0.07%	-0.29%
שינוי בגין גורמים אחרים	12	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.04%	0.00%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(322)	-0.42%	-0.91%	-1.13%	-1.45%	-3.85%	2.52%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	407	0.53%	0.99%	1.43%	2.02%	5.05%	-2.26%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	33	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה	767	1.00%	0.91%	0.81%	0.49%	1.00%	-0.07%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.04%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.04%**	**0.00%**

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	33,328	1.00%	1.00%	0.94%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	496	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	0.07%	0.04%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(19,720)	-0.60%	-1.07%	-1.74%	-2.38%	-5.66%	3.56%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	22,359	0.68%	1.19%	1.79%	2.28%	6.06%	-2.76%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	3,579	0.11%	0.15%	0.03%	0.00%	0.30%	0.79%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	32,884	1.00%	1.00%	1.00%	0.94%	1.00%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.11%**	**0.16%**	**0.03%**	**0.00%**	**0.31%**	**0.82%**

2) מקבלי קצבה קיימים במסלול הלכה:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2022	30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	4	0.73%	1.00%	0.84%	0.83%	0.83%	0.65%
שינוי בגין גורמים אחרים	-	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%	0.06%	0.03%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(4)	-0.68%	-1.30%	-1.58%	-2.15%	-5.59%	2.76%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	4	0.74%	1.08%	1.93%	2.07%	5.94%	-2.74%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	-	0.00%	0.00%	0.29%	0.00%	0.29%	0.00%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	4	0.82%	0.73%	1.00%	0.84%	0.82%	0.83%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.00%**	**0.00%**	**0.31%**	**0.00%**	**0.31%**	**0.00%**

3) פנסיונרים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
		31/12/2022	30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(58,807)	-1.00%	-1.00%	-0.35%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	(102)	0.00%	0.02%	0.00%	0.10%	0.12%	0.16%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(5,646)	-0.09%	-1.63%	-3.23%	-1.37%	-6.20%	2.03%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	610	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	0.07%	-0.04%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	(525)	-0.01%	-1.52%	-2.54%	0.00%	-4.03%	1.79%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	(63,420)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.35%	-1.00%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**-0.01%**	**-1.56%**	**-2.64%**	**0.00%**	**-4.17%**	**1.91%**

3) פנסיונרים במסלול הלכה:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(386)	-1.00%	-1.00%	-0.57%	0.87%	0.87%	0.80%
שינוי בגין גורמים אחרים	1	0.00%	0.03%	0.00%	0.11%	0.14%	0.19%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(260)	-0.57%	-1.49%	-3.28%	-1.47%	-6.66%	0.57%
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	(190)	-0.42%	-1.40%	-2.81%	0.00%	-4.57%	0.16%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	(455)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.57%	-1.00%	0.87%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**-0.42%**	**-1.43%**	**-2.88%**	**0.00%**	**-4.68%**	**0.17%**

3) פנסיונרים במסלול מניות:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(318)	-1.00%	-1.00%	-0.56%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	(1)	0.00%	0.02%	-0.01%	0.09%	0.09%	0.19%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	9	0.03%	-1.54%	-5.34%	-1.52%	-8.19%	3.66%
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	-	0.00%	-1.38%	-4.87%	0.00%	-6.18%	3.02%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	(310)	-0.92%	-1.00%	-1.00%	-0.56%	-0.92%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.00%**	**-1.41%**	**-4.87%**	**0.00%**	**-6.21%**	**3.17%**

3) פנסיונרים במסלול אג"ח:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	**אחוזים**	**אחוזים**	**אחוזים**	**אחוזים**	**אחוזים**	**אחוזים**
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(159)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.21%	0.21%	0.31%
שינוי בגין גורמים אחרים	-	0.00%	0.02%	-0.03%	0.08%	0.07%	0.16%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(122)	-0.71%	-2.04%	-1.90%	-2.03%	-6.53%	0.06%
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	(111)	-0.65%	-1.93%	-1.83%	-0.75%	-5.06%	0.27%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	(171)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.21%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**-0.65%**	**-1.96%**	**-1.89%**	**-0.79%**	**-5.19%**	**0.29%**

העודף מהשפעת השינויים בשיעורי הריבית להיוון בניכוי הגירעון מסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודפים אקטוארים מצטברים נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-0.04% זכאים וכ- 0.31% למקבלי הקצבה במסלול כללי והלכה.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי התנועה בעתודה הביאה לגירעונות אקטוארים מצטברים נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-4.17% לפנסיונרים במסלול הכללי, כ-4.68% לפנסיונרים במסלול הלכה, כ-6.21% לפנסיונרים במסלול מניות וכ-5.19% לפנסיונרים במסלול אג"ח.

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 יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	
	+25%	-25%	+25%	-25%
עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)	-0.031%	0.031%	-0.014%	0.014%

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	
	+10%	-10%	+10%	-10%
עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)	0.108%	-0.119%	0.074%	-0.078%

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 1.1.2022 ועד ליום 31.12.2022 סך הפיצוי היה 500 מיליון ש״ח, מעל שייר של 500 מיליון ₪ והחל מיום 1.1.2023 ועד ליום 31.12.2023 סך הפיצוי הינו 400 מיליון ₪, מעל שייר של 500 מיליון ₪. הפרמיה משולמת מנכסי הקרן ועלותה כיום היא 2.1 מיליון ש״ח לשנה (היה כ-2.3) 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.

נספחים סטטיסטיים

עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		זכר	נקבה	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
פעילים (*) (**)		179,465	194,531	373,996
שאינם פעילים (**)		138,057	151,985	290,042
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		317,522	346,516	664,038
מקבלי קצבה:				
פנסיונרים	זקנה	3,760	4,418	8,178
	שאירים	672	976	1,648
	נכות	1,510	1,700	3,210
סה"כ פנסיונרים		5,942	7,094	13,036
מקבלי קצבה קיימים	זקנה (***)	1,798	2,667	4,465
	שאירים	1,208	1,813	3,021
	נכות	715	854	1,569
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		3,721	5,334	9,055
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	22	37	59
	שאירים	30	90	120
	נכות	17	15	32
סה"כ זכאים קיימים לפנסיה		69	142	211
סה"כ עמיתי הקרן		327,254	359,086	686,340

(*) מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.
(**) מספר עמיתים פעילים ושאינם פעילים אינו כולל מקבלי קצבת זקנה, הנכללים במסגרת מקבלי קצבה.
(***) מקבלי קצבת זקנה שהינם גם "פנסיונרים" וגם "מקבלי קצבה קיימים" נכללים ב"פנסיונרים" בלבד.

(1) התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים

גיל	זכר			נקבה			סה"כ		
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)
עד 24	10,182	19,829	7,270	13,925	18,147	5,846	24,107	18,858	6,447
25-29	19,127	54,805	9,412	21,293	56,972	7,793	40,420	55,947	8,558
30-34	22,712	113,767	11,415	23,360	108,426	9,150	46,072	111,059	10,266
35-39	24,703	187,900	12,471	25,306	162,604	9,671	50,009	175,100	11,053
40-44	24,928	268,337	12,732	26,079	220,216	9,910	51,007	243,733	11,290
45-49	25,152	346,316	12,623	26,336	261,766	9,554	51,488	303,069	11,053
50-54	20,018	363,100	11,562	21,462	266,708	8,752	41,480	313,226	10,108
55-59	14,129	321,891	10,377	16,405	243,972	7,850	30,534	280,027	9,019
60-64	10,391	287,165	9,543	12,108	224,166	7,014	22,499	253,261	8,189
65-69	5,646	262,509	9,020	5,619	193,369	6,359	11,265	228,022	7,794
70 ומעלה	2,477	151,758	-	2,638	100,809	-	5,115	125,482	-
סה"כ	179,465	225,859	11,244	194,531	177,573	8,651	373,996	200,744	9,896

(2) התפלגות עמיתים שאינם פעילים לפי גילאים

גיל	זכר		נקבה		סה"כ	
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)
עד 24	6,080	8,532	8,178	8,327	14,258	8,414
25-29	13,736	17,885	15,888	18,231	29,624	18,071
30-34	17,028	25,806	19,940	26,618	36,968	26,244
35-39	19,489	36,245	20,573	35,376	40,062	35,799
40-44	18,215	51,107	17,348	44,968	35,563	48,112
45-49	15,804	71,954	15,653	54,189	31,457	63,115
50-54	12,798	80,998	12,654	53,701	25,452	67,426
55-59	9,966	73,909	10,722	50,685	20,688	61,873
60-64	8,695	68,228	10,588	45,260	19,283	55,617
65-69	6,932	66,372	8,932	34,694	15,864	48,536
70 ומעלה	9,314	30,844	11,509	17,646	20,823	23,550
סה"כ	138,057	47,989	151,985	35,923	290,042	41,667

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

<u>זכאים קיימים לפנסיה</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	2	1,319	-	-	2	1,319
20-24	-	-	3	1,735	-	-	3	1,735
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	3	1,901	-	-	-	-	3	-
50-54	1	1,741	1	1,478	-	-	2	1,609
55-59	9	3,680	2	1,771	-	-	11	3,333
60-64	3	1,349	5	1,827	-	-	8	1,648
65-69	1	2,519	5	1,668	2	2,918	8	2,087
70-74	-	-	10	1,214	6	1,234	16	1,221
75-79	-	-	2	1,569	5	1,475	7	1,502
70-84	-	-	-	-	4	580	4	580
85-89	-	-	-	-	5	1,014	5	1,014
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	17	2,772	30	1,520	22	1,273	69	1,750

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	-	-	-	-	-	-
20-24	-	-	2	1,373	-	-	2	1,373
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	1	3,174	-	-	1	3,174
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	4	4,117	4	4,264	-	-	8	4,190
50-54	4	4,537	22	3,069	-	-	26	3,295
55-59	6	2,096	12	1,919	-	-	18	1,978
60-64	1	3,363	19	2,310	4	2,548	24	2,394
65-69	-	-	11	1,545	3	2,338	14	1,715
70-74	-	-	11	1,091	5	930	16	1,041
75-79	-	-	6	981	7	782	13	874
70-84	-	-	2	943	16	786	18	803
85-89	-	-	-	-	2	580	2	580
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	15	3,370	90	2,158	37	1,110	142	2,013

מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	65	2,025	-	-	65	2,025
10-19	-	-	494	1,523	-	-	494	1,523
20-24	-	-	85	1,358	1	113	86	1,343
25-29	3	4,298	1	2,249	-	-	4	3,786
30-34	18	5,243	8	2,692	-	-	26	4,458
35-39	27	4,874	11	3,574	-	-	38	4,497
40-44	50	4,148	32	3,415	-	-	82	3,862
45-49	105	5,113	55	3,227	-	-	160	4,465
50-54	127	4,612	79	3,027	-	-	206	4,004
55-59	130	5,045	72	2,647	-	-	202	4,190
60-64	170	4,613	96	2,467	-	-	266	3,838
65-69	85	4,442	95	1,694	71	1,566	251	2,589
70-74	-	-	80	1,722	680	1,701	760	1,703
75-79	-	-	26	1,389	839	1,670	865	1,662
70-84	-	-	7	911	180	1,439	187	1,419
85-89	-	-	2	1,511	24	1,749	26	1,730
90-94	-	-	-	-	1	1,390	1	1,390
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	715	4,736	1,208	1,954	1,796	1,655	3,719	2,344

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	65	1,351	-	-	65	1,351
10-19	-	-	452	1,456	-	-	452	1,456
20-24	-	-	67	1,547	-	-	67	1,547
25-29	4	3,908	-	-	-	-	4	3,908
30-34	15	3,717	13	4,381	-	-	28	4,025
35-39	32	4,466	50	4,031	-	-	82	4,201
40-44	82	4,415	81	3,895	-	-	163	4,157
45-49	157	4,096	126	4,291	-	-	283	4,183
50-54	142	4,544	167	3,835	-	-	309	4,161
55-59	207	3,641	167	2,767	-	-	374	3,251
60-64	185	3,941	223	2,277	9	572	417	2,978
65-69	30	5,051	225	1,886	490	1,298	745	1,627
70-74	-	-	124	1,403	1,273	1,369	1,397	1,372
75-79	-	-	44	1,190	752	1,462	796	1,447
70-84	-	-	8	521	128	1,260	136	1,216
85-89	-	-	1	727	14	776	15	773
90-94	-	-	-	-	1	4,645	1	4,645
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	854	4,097	1,813	2,333	2,667	1,372	5,334	2,135

<u>פנסיונרים - מסלול כללי</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	105	1,424	-	-	105	1,424
10-19	-	-	263	1,813	-	-	263	1,813
20-24	10	3,331	39	1,415	-	-	49	1,806
25-29	47	4,285	-	-	-	-	47	4,285
30-34	69	5,123	4	3,735	-	-	73	5,047
35-39	96	4,808	11	3,773	-	-	107	4,702
40-44	141	5,393	15	4,362	-	-	156	5,294
45-49	190	5,472	26	6,035	-	-	216	5,540
50-54	235	5,674	39	4,180	-	-	274	5,462
55-59	267	5,030	40	4,678	-	-	307	4,984
60-64	309	5,530	35	3,563	88	2,292	432	4,711
65-69	145	5,006	51	3,089	1,519	2,492	1,715	2,722
70-74	-	-	29	2,738	1,722	2,145	1,751	2,155
75-79	-	-	6	2,708	275	2,156	281	2,168
70-84	-	-	-	-	34	1,748	34	1,748
85-89	-	-	3	1,189	4	1,162	7	1,174
90-94	-	-	1	833	-	-	1	833
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	1,509	5,276	667	2,538	3,642	2,289	5,818	3,092

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	80	1,285	-	-	80	1,285
10-19	-	-	266	1,511	-	-	266	1,511
20-24	4	2,839	28	2,504	-	-	32	2,546
25-29	27	4,085	1	13,128	-	-	28	4,408
30-34	65	4,911	14	5,500	-	-	79	5,015
35-39	108	4,792	22	4,775	-	-	130	4,789
40-44	176	4,608	43	5,681	-	-	219	4,819
45-49	257	4,752	58	4,968	-	-	315	4,792
50-54	299	4,561	91	4,185	-	-	390	4,473
55-59	323	4,259	115	4,252	2	1,533	440	4,245
60-64	343	4,248	114	3,364	868	1,791	1,325	2,562
65-69	92	4,600	90	2,384	2,254	1,904	2,436	2,024
70-74	-	-	26	1,893	1,020	1,951	1,046	1,949
75-79	-	-	12	1,919	164	1,912	176	1,913
70-84	-	-	5	1,500	10	1,420	15	1,447
85-89	-	-	1	610	2	1,028	3	889
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	1	2,646	-	-	1	2,646
סה"כ	1,694	4,493	967	2,951	4,320	1,891	6,981	2,669

מקבלי קצבה קיימים מסלול הלכה

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
70-74	-	-	-	-	2	1,679	2	1,679
סה"כ	-	-	-	-	2	1,679	2	1,679

פנסיונרים – מסלול הלכה

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	2	757	-	-	2	757
10-19	-	-	3	779	-	-	3	779
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	-	-	-	-	-	-
55-59	-	-	-	-	-	-	-	-
60-64	1	11,121	-	-	-	-	1	11,121
65-69	-	-	-	-	20	2,203	20	2,203
70-74	-	-	-	-	23	2,732	23	2,732
75-79	-	-	-	-	8	2,335	8	2,335
סה"כ	1	11,121	5	771	51	2,462	57	2,466

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	3	779	-	-	3	779
10-19	-	-	3	768	-	-	3	768
20-24	-	-	1	790	-	-	1	790
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	2	8,237	1	6,817	-	-	3	7,764
40-44	1	2,276	-	-	-	-	1	2,276
45-49	2	2,119	-	-	-	-	2	2,119
50-54	1	2,397	1	7,134	-	-	2	4,766
55-59	-	-	-	-	-	-	-	-
60-64	-	-	-	-	8	1,714	8	1,714
65-69	-	-	-	-	24	1,454	24	1,454
70-74	-	-	-	-	13	2,316	13	2,316
75-79	-	-	-	-	1	1,664	1	1,664
סה"כ	6	4,231	9	2,154	46	1,747	61	2,051

<u>פנסיונרים – מסלול מניות</u>

זכר		נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר
60-64	-	-	-	-	5	5,123	5	5,123	5
65-69	-	-	-	-	20	2,181	20	2,181	20
70-74	-	-	-	-	15	2,944	15	2,944	15
75-79	-	-	-	-	1	4,791	1	4,791	1
סה"כ	-	-	-	-	41	2,883	41	2,883	41

נקבה		נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר
60-64	-	-	-	-	8	1,630	8	1,630	8
65-69	-	-	-	-	18	2,542	18	2,542	18
70-74	-	-	-	-	2	3,969	2	3,969	2
75-79	-	-	-	-	1	3,555	1	3,555	1
סה"כ	-	-	-	-	29	2,424	29	2,424	29

<u>פנסיונרים – מסלול אג"ח</u>

זכר		נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר
65-69	-	-	-	-	11	2,507	11	2,507	11
70-74	-	-	-	-	13	2,639	13	2,639	13
75-79	-	-	-	-	2	1,292	2	1,292	2
סה"כ	-	-	-	-	26	2,479	26	2,479	26

נקבה		נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר
60-64	-	-	-	-	4	1,254	4	1,254	4
65-69	-	-	-	-	9	1,625	9	1,625	9
70-74	-	-	-	-	9	1,232	9	1,232	9
75-79	-	-	-	-	1	1,222	1	1,222	1
סה"כ	-	-	-	-	23	1,389	23	1,389	23

מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית
סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים:

מאפיינים כלליים של הקרן	3
ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה	6
מידע אודות דמי ניהול	7
ניתוח מדיניות השקעה	8
ניהול סיכונים	15
ביטוח משנה	59

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	512237744-0000000000659-1215-200	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 2023.

1.4

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים מתמחים: מסלול השקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד.
לפרטים נוספים ולרשימת מסלולי ההשקעה בקרן ומסלולי הביטוח ראה באור 1 לדוח הכספי של הקרן.

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.5 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

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 לשאירי 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 ושאירים), והכל בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הקרן, כפי שהוא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי החל.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית 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 שוויו 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.

1.6 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח

החל מיום 1 בינואר, 2023 נכנס לתוקפו תקנון מעודכן לקרן הפנסיה 'מגדל מקפת משלימה', זאת לאחר אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
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 לשונית 'תקנונים'):
https://www.migdal.co.il/makefet/provident-and-study-funds-regulations

להלן עיקרי השינויים שבוצעו:

1.6.1 הגדרות

בהגדרת "שכר קובע" הוגדל השכר המירבי לכיסוי ביטוחי מ- 3 פעמים השכר הממוצע במשק ל- 4 פעמים השכר הממוצע במשק.

1.6.2 דמי ניהול

דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מיום 1 בפברואר 2022 ולשאירים של פנסיונרים אלו, עודכנו לשיעור שנתי של 0.3% (במקום 0.5%). העדכון בוצע בהתאם לשינוי שבוצע בנושא זה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול).

1.6.3 השקעות

מסלולי השקעה לעמיתים

נוספו שני מסלולי השקעה חדשים לבחירת העמיתים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל.

מגדל מקפת משלימה משולב סחיר - נכסי המסלול יהיו חשופים לתמהיל של מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי, בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה בנכסים סחירים בלבד. ההשקעה עשויה להתבצע הן במישרין (בנכסי בסיס) והן באמצעות השקעה בנגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות ולרבות נגזרים לא סחירים אשר

1. מאפיינים כלליים של הקרן (המשך)

1.6 שינוי במסמכי היסוד של הקרן במהלך תקופת הדוח (המשך)

1.6.3 השקעות (המשך)

משמשים לצרכי גידור ונגזרים לא סחירים אשר שווים נגזר מנכס בסיס סחיר), בקרנות סל בקרנות נאמנות. יתרת הנכסים תושקע במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 3 חודשים ממועד הפקדתם. השקעה במסלול זה עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

מגדל מקפת משלימה עוקב מדדים גמיש - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול, יעקבו אחר מדדי מניות או אג"ח קונצרני או אג"ח ממשלות, או שילוב ביניהם, כהגדרתם באשכול מסלולים מחקי מדדים, ולכל הפחות בשלושה מדדים כאמור, באמצעות מכשירים עוקבי מדד. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים שיושקע בנגזרים המשמשים לצרכי גידור, במזומנים ופיקדונות שהופקדו לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים ממועד הפקדתם, לצורך טיפול בביטחונות בגין נגזרים, הפקדות, משיכות והעברות כספים, יעקבו אחר מדדים שונים בכפוף להוראות הדין. עקיבה אחר מדדים כאמור עשויה להיות חשופה לסיכוני מטבע.

1.6.4 כיסויים ביטוחיים בקרן פנסיה:

בוצע שינוי כך שהכיסוי לקצבת נכות מתפתחת יכלול הגדלה מקבילה גם בחישוב קצבת השאירים לעמית נכה שנפטר וחל עליו כיסוי זה.

1.6.5 קצבת שאירי נכה

קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע במועד הנכות, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות עד לפטירה.

1.6.6 משיכת כספים

הוארכה ההוראה כי משיכת כספים תבוצע תוך 10 ימי עסקים ממועד קבלת בקשה מלאה ותקינה, עד ליום 1 ביולי, 2023.

1.6.7 חישוב ועדכון זכויות עמיתים ומקבלי קצבה

הנחות אקטואריות

בוצע תיקון ריבית שנתית להיוון למקבלי קצבת זקנה ושאיריהם ותיקון ההפניה ללוח התמותה לפנסיונרים. השינויים בוצעו לצורך התאמה לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה" ולתיקון הריבית השנתית למקבלי קצבת זקנה בעקבות השינוי בתקנות דמי הניהול.
עודכן מועד התחילה למקדמים המעודכנים ל- 1 לינואר 2023.

1.6.8 נספחים

בוצעו שינויים במקדמים ובתעריפים בנספחים, בהתאם לשינוי המפורט בסעיף 1.6.7 לעיל.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

2.1 שינוי במספר העמיתים

סוג העמיתים	מספר עמיתים			
	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	45,924	12,282	4,912	53,294
עצמאים	1,511	447	235	1,723
סה"כ	47,435	12,729	5,147	55,017

2.2 ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה (ברמה מצרפית)

	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2021
עמיתים פעילים: *		
מספר עמיתים	20,376	14,654
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	1,397,343	1,189,128
עמיתים לא פעילים: *		
מספר עמיתים לא פעילים	34,641	32,781
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)	413,637	430,082
מקבלי קצבה קיימים:		
מספר מקבלי פנסית זיקנה	650	651
מספר מקבלי פנסית שאירים	20	21
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה קיימים (באלפי ש"ח)	98,787	117,959
פנסיונרים:		
מספר מקבלי פנסית זיקנה	870	638
מספר מקבלי פנסית שאירים	91	68
מספר מקבלי פנסית נכות	13	7
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה (באלפי ש"ח)	125,606	89,602
גיל ממוצע לעמיתים פעילים (בשנים)	44.19	45.15

*) 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 2022					
	דמי ניהול מהפקדות					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	0%	1%-0%	2%-1%	3%-2%	4%-3%	
0.25%-0%	1,394	1,382	6,653	810	100	8,369
0.50%-0.25%	3,226	20	57	513	459	6,473
0.75%-0.50%	2,312	20	278	156	211	7,354
1.05%-0.75%	458	11	452	1,720	144	12,445

סך נכסים באלפי ש"ח לפי שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	דמי ניהול מהפקדות					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מנכסים	0%	1%-0%	2%-1%	3%-2%	4%-3%	
0.25%-0%	284,274	75,631	365,079	43,874	1,432	121,999
0.50%-0.25%	206,219	1,920	3,753	18,185	8,119	72,636
0.75%-0.50%	204,631	2,837	11,195	9,866	5,878	95,525
1.05%-0.75%	57,558	2,325	16,466	74,284	3,817	123,477

סך ההוצאות הישירות הנגבות מעמיתים בקרן נוסף לדמי הניהול הינו 3,309 אלפי ש"ח. לפירוט ראה באור 13 בדוח הכספי לענין הוצאות ישירות.

מקבל קצבת זקנה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
דמי ניהול מנכסים:	**מספר מקבלי קצבה**	**סך נכסים באלפי ש"ח**
0.15% - 0%	-	-
0.30% - 0.15%	1	2,332
0.45% - 0.30%	264	49,058
0.60% - 0.45%	1,255	151,527

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך)

3.2 חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.10%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.15%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	355,986
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	20%
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	3,275
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)	6%

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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לנכסי חוב לא סחיר. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לקרנות השקעה.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 826 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 903 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. קיטון בשיעור של כ- 8.5%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	12.63%	11.12%
מניות סחירות בישראל	11.80%	13.26%
מניות סחירות בחו"ל	2.95%	10.37%
מניות לא סחירות	0.35%	0.19%
קרנות סל	12.98%	9.74%
אג"ח ממשלתי סחיר	10.98%	11.28%
אג"ח קונצרני סחיר	18.02%	19.95%
נכסי חוב שאינם סחירים	11.13%	7.88%
קרנות נאמנות	1.68%	4.57%
קרנות השקעה	13.80%	8.23%
אחר	3.68%	3.41%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

הוגדלה החשיפה לאגח והוקטנה האחזקה במניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 11.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 8.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 35.7%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	5.10%	8.40%
קרנות סל	75.65%	78.96%
אג"ח ממשלתי סחיר	19.10%	13.52%
אחר	0.15%	(0.88%)
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 104.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 71.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 45.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	25.66%	19.77%
מניות סחירות בישראל	27.58%	27.06%
מניות סחירות בחו"ל	7.11%	23.42%
קרנות סל	31.79%	20.92%
אג"ח ממשלתי סחיר	4.84%	4.89%
אג"ח קונצרני סחיר	0.29%	0.20%
קרנות נאמנות	1.78%	2.53%
קרנות השקעה	0.07%	-
אחר	0.86%	1.21%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ-5.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 2.4 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 125%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	8.25%	7.84%
אג"ח ממשלתי סחיר	91.75%	92.16%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

חל גידול באחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים על חשבון קרנות נאמנות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 4.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 4.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. קיטון בשיעור של כ- 6.25%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	5.47%	6.08%
קרנות סל	6.22%	5.29%
אג"ח ממשלתי סחיר	37.21%	36.35%
אג"ח קונצרני סחיר	38.09%	38.08%
נכסי חוב שאינם סחירים	12.33%	8.43%
קרנות נאמנות	1.19%	5.62%
אחר	(0.51%)	0.15%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד s&p500</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

לא חלו שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 56.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך 14.1 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 299.3%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	25.04%	20.32%
קרנות סל	74.93%	79.47%
אחר	0.03%	0.21%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:
המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות ואגח סחיר.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 535.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-414.2 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 29.4%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	16.00%	11.83%
מניות סחירות בישראל	15.67%	15.58%
מניות סחירות בחו"ל	3.87%	12.95%
מניות לא סחירות	2.07%	1.39%
קרנות סל	16.05%	12.04%
אג"ח ממשלתי סחיר	5.18%	6.59%
אג"ח קונצרני סחיר	18.57%	21.25%
נכסי חוב שאינם סחירים	11.18%	7.66%
קרנות נאמנות	1.70%	4.08%
קרנות השקעה	8.50%	5.34%
נדל"ן	0.63%	0.42%
אחר	0.58%	0.87%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:
המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 177.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-132.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. גידול בשיעור של כ- 33.9%.

להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
מזומנים	14.49%	11.92%
מניות סחירות בישראל	12.17%	12.89%
מניות סחירות בחו"ל	3.03%	10.46%
מניות לא סחירות	1.77%	1.10%
קרנות סל	12.76%	9.77%
אג"ח ממשלתי סחיר	12.79%	14.92%
אג"ח קונצרני סחיר	23.18%	22.62%
נכסי חוב שאינם סחירים	11.29%	7.87%
קרנות נאמנות	1.66%	3.89%
קרנות השקעה	6.61%	3.83%
נדל"ן	0.13%	0.02%
אחר	0.12%	0.71%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה למניות.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 92 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ- 74 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 24.3%.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	12.15%	9.64%
מניות סחירות בישראל	7.27%	8.16%
מניות סחירות בחו"ל	1.81%	6.70%
מניות לא סחירות	1.46%	0.71%
קרנות סל	16.03%	13.18%
אג"ח ממשלתי סחיר	20.68%	21.00%
אג"ח קונצרני סחיר	25.61%	27.40%
נכסי חוב שאינם סחירים	8.93%	7.92%
קרנות נאמנות	1.43%	3.42%
קרנות השקעה	4.20%	1.41%
נדל"ן	0.11%	-
אחר	0.32%	0.46%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:
לא חל שינוי מהותי במבנה התיק לעומת שנה קודמת.
סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 98.6 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-117.5 מליון ש"ח בסוף שנת 2021. קיטון בשיעור של כ- 16.1%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	**2021**
מזומנים	5.16%	3.12%
מניות סחירות בישראל	0.54%	0.65%
מניות סחירות בחו"ל	0.14%	0.45%
מניות לא סחירות	0.34%	0.25%
קרנות סל	0.65%	0.60%
אג"ח ממשלתי סחיר	71.18%	71.34%
אג"ח קונצרני סחיר	16.80%	15.62%
נכסי חוב שאינם סחירים	1.16%	4.77%
קרנות נאמנות	0.04%	0.05%
קרנות השקעה	3.86%	3.07%
אחר	0.13%	0.08%
	100.00%	100.00%

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

4.3. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות (המשך)

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה</u>

להלן השינויים ההשקעתיים במבנה התיק בסוף שנת 2022 לעומת סוף השנה הקודמת:

המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים. מנגד, הוקטנה החשיפה לאג"ח סחיר.

סך נכסי המסלול הסתכמו בכ- 121.8 מליון ש"ח בסוף שנת 2022 לעומת סך כ-83.3 מליון ש"ח בסוף שנת 2021, גידול בשיעור של כ- 46.2%.

להלן פירוט השינויים בשיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2022	2021
מזומנים	8.57%	8.92%
מניות סחירות בישראל	6.35%	6.35%
מניות סחירות בחו"ל	1.55%	5.29%
מניות לא סחירות	1.44%	0.79%
קרנות סל	13.76%	13.23%
אג"ח ממשלתי סחיר	26.40%	27.27%
אג"ח קונצרני סחיר	24.93%	26.33%
נכסי חוב שאינם סחירים	11.37%	7.28%
קרנות נאמנות	1.20%	2.78%
קרנות השקעה	4.09%	1.55%
נדל"ן	0.12%	-
אחר	0.22%	0.21%
	100.00%	100.00%

<u>מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה</u>

המסלול הופעל לראשונה במהלך שנת הדוח.
להלן פירוט שיעורי האחזקה:

	ליום 31 בדצמבר
	2022
מזומנים	2.02%
קרנות סל	63.96%
אג"ח ממשלתי סחיר	35.12%
אחר	(1.10%)
	100.00%

5. ניהול סיכונים

5.1 מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקרות

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 והבקרות, 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 נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לועדת ההשקעות.

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 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
נזילות (בשנים)													
נכסים נזילים וסחירים	600,143	11,560	105,915	5,357	4,011	55,836	424,497	144,789	79,419	93,726	101,997	901	1,628,151
מח"מ של עד שנה	83,209	-	-	-	501	-	53,985	18,084	7,679	1,095	12,420	-	176,973
מח"מ מעל שנה	8,782	-	-	-	58	-	5,917	1,988	567	49	1,433	-	18,794
אחרים	134,107	(178)	(1,599)	-	(36)	441	51,417	12,955	4,634	3,737	5,987	(10)	211,455
סך הכל	826,241	11,382	104,316	5,357	4,534	56,277	535,816	177,816	92,299	98,607	121,837	891	2,035,373

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 לעמיתי 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 המט"ח ו/או במט"ח נקבע בהתאם לשיקולים הנגזרים מתנאים מאקרו כלכליים ומשינויים החלים בשווקי ההון והכספים. שער החליפין בארץ עשוי להיות מושפע, בין היתר, 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 ולשינויים החלים בשווקי 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.
בקרן הפנסיה מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות ארוך באופן ניכר ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לסיכון ירידת ריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים.
בתיקי הפנסיונרים ירידת ריבית יוצרת גירעון אקטוארי ומנגד בעלית ריבית נוצר 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 בשווקי הכספים וההון הכוללים כאמור,

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני שוק (המשך)

שיעורי הריבית, שערי מניות, 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 והיפוטתיים.
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 2022			
מגדל מקפת משלימה - סך נכסי הקרן	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקרן, נטו	768,610	434,330	832,433	2,035,373
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[1]	437,839	-	(431,374)	6,465
סך הכל	1,206,449	434,330	401,059	2,041,838

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-16% מסך נכסי הקרן, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי הקרן ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-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 2022			
מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	302,711	156,383	367,147	826,241
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[2]	215,708	-	(212,385)	3,323
סך הכל	518,419	156,383	154,762	829,564

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	6,580	778	4,024	11,382
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[2]	1,829	-	(1,829)	-
סך הכל	8,409	778	2,195	11,382

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% 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 2022			
מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	54,952	-	49,364	104,316
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[3]	23,601	-	(23,061)	540
סך הכל	78,553	-	26,303	104,856

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-19% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-5% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	5,357	-	-	5,357
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[3]	-	-	-	-
סך הכל	5,357	-	-	5,357

	ליום 31 בדצמבר 2022			
מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח	**לא צמוד**	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן**	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ***	**סך הכל**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	1,901	1,940	693	4,534
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[3]	340	-	(340)	-
סך הכל	2,241	1,940	353	4,534

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-7% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-1% מסך נכסי המסלול[4].

[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)

מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד s&p500	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	16,039	-	40,238	56,277
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[3]	(7,223)	-	7,223	-
סך הכל	8,816	-	47,461	56,277

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 84% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	207,231	89,756	238,829	535,816
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[4]	133,799	-	(132,008)	1,791
סך הכל	341,030	89,756	106,821	537,607

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-15% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול.

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	68,112	40,886	68,818	177,816
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[4]	35,287	-	(34,812)	475
סך הכל	103,399	40,886	34,006	178,291

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-14% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-4% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

[5]

[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)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	43,286	24,226	24,787	92,299
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[4]	11,958	-	(11,790)	168
סך הכל	55,244	24,226	12,997	92,467

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-11% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	8,554	83,745	6,308	98,607
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[5]	5,429	-	(5,408)	21
סך הכל	13,983	83,745	900	98,628

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ- 1% מסך נכסי המסלול.

6

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 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	53,293	36,498	32,046	121,837
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[6]	17,111	-	(16,964)	147
סך הכל	70,404	36,498	15,082	121,984

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-2% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ-1%.

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	594	118	179	891
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא[6]	-	-	-	-
סך הכל	594	118	179	891

*) שיעור החשיפה לדולר הינו בשיעור של כ-9% מסך נכסי המסלול, שיעור החשיפה לאירו הינו בשיעור של כ-3% מסך נכסי המסלול ושיעור החשיפה למטבעות אחרים הינו בשיעור של כ8%.

[1] 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 2022	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אחוזים	
מסלול כללי	(1.8)	2.0
מסלול הלכה	(1.0)	1.2
מסלול מניות	-	-
מסלול שקלי טווח קצר	(0.3)	0.3
מסלול אג"ח	(3.9)	4.3
מסלול s&p500	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(1.4)	1.5
מסלול לבני 50 עד 60	(2.0)	2.2
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.5)	2.8
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	(7.2)	8.5
מסלול כללי למקבלי קצבה	(2.7)	3.1
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(2.1)	2.1

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על סכום הקצבה:

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+0.5%	-0.5%
	אחוזים	
מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	0.2	(0.1)
מסלול כללי למקבלי קצבה	(1.4)	1.0
מסלול הלכה למקבלי קצבה	(1.0)	1.0

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל*(	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	49,764	-	-	-	49,764	15%
נדלן מניב	31,453	1,268	-	-	32,721	10%
אנרגיה מתחדשת	17,212	535	996	2,913	21,656	7%
כימיה גומי ופלסטיק	15,084	1,372	433	-	16,889	5%
השקעה ואחזקות	12,348	1,414	-	-	13,762	4%
חיפושי נפט וגז	9,070	592	-	1,758	11,420	4%
תוכנה ואינטרנט	2,717	189	-	7,916	10,822	3%
בנייה	8,237	1,641	694	-	10,572	3%
אנרגיה	9,372	960	-	-	10,332	3%
שירותי מידע	10,145	-	-	-	10,145	3%
תקשורת ומדיה	9,987	-	-	-	9,987	3%
Capital Goods	-	-	-	9,542	9,542	3%
רשתות שיווק	8,871	385	-	-	9,256	3%
מוליכים למחצה	4,665	-	-	4,380	9,045	3%
Software & Services	-	-	-	8,204	8,204	3%
ביטוח	7,860	-	-	-	7,860	2%
פארמה	2,237	-	-	5,531	7,768	2%
מתכת ומוצרי בניה	6,777	942	-	-	7,719	2%
ביטחוניות	6,954	-	-	33	6,987	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	6,596	6,596	2%
ENERGY	-	-	-	6,089	6,089	2%
Real Estate	-	-	-	5,080	5,080	2%
מזון	4,235	765	-	-	5,000	2%
מלונאות ותיירות	3,933	594	-	-	4,527	1%
Diversified Financials	-	-	-	4,404	4,404	1%
שירותים	3,082	1,144	-	-	4,226	1%
Automobiles & Components	-	-	-	3,254	3,254	1%
Media	-	-	-	3,200	3,200	1%
מסחר	2,460	610	-	-	3,070	1%
רובוטיקה ותלת מימד	1,979	110	-	-	2,089	1%
אלקטרוניקה ואופטיקה	-	368	736	-	1,104	0%
Retailing	-	-	419	60	479	0%
אחר	2,973	2,508	3,648	6,389	15,518	5%
	231,415	15,397	6,926	75,349	329,087	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	19,651	-	-	-	19,651	16%
נדלן מניב	12,445	519	-	-	12,964	10%
אנרגיה מתחדשת	6,797	211	-	1,093	8,101	7%
כימיה גומי ופלסטיק	5,956	542	125	-	6,623	5%
השקעה ואחזקות	4,876	559	-	-	5,435	4%
חיפושי נפט וגז	3,582	234	-	694	4,510	4%
תוכנה ואינטרנט	1,073	75	-	3,126	4,274	3%
אנרגיה	3,701	379	-	-	4,080	3%
שירותי מידע	4,006	-	-	-	4,006	3%
תקשורת ומדיה	3,944	-	-	-	3,944	3%
בנייה	3,253	648	-	-	3,901	3%
Capital Goods	-	-	-	3,778	3,778	3%
רשתות שיווק	3,503	152	-	-	3,655	3%
מוליכים למחצה	1,842	-	-	1,730	3,572	3%
Software & Services	-	-	-	3,147	3,147	3%
ביטוח	3,104	-	-	-	3,104	3%
פארמה	883	-	-	2,184	3,067	2%
מתכת ומוצרי בניה	2,676	372	-	-	3,048	2%
ביטחוניות	2,746	-	-	13	2,759	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	2,610	2,610	2%
מזון	1,672	302	-	-	1,974	2%
מלונאות ותיירות	1,553	235	-	-	1,788	2%
Diversified Financials	-	-	-	1,729	1,729	1%
שירותים	1,217	452	-	-	1,669	1%
Automobiles & Components	-	-	-	1,292	1,292	1%
Media	-	-	-	1,271	1,271	1%
מסחר	974	241	-	-	1,215	1%
רובוטיקה ותלת מימד	950	53	-	-	1,003	1%
אלקטרוניקה ואופטיקה	-	321	589	-	910	1%
אחר	978	786	1,224	2,676	5,664	5%
	91,382	6,081	1,938	25,343	124,744	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	5,800	-	-	-	5,800	16%
נדלן מניב	3,612	106	-	-	3,718	10%
אנרגיה מתחדשת	2,006	62	-	322	2,390	7%
כימיה גומי ופלסטיק	1,758	160	11	-	1,929	5%
השקעה ואחזקות	1,439	165	-	-	1,604	4%
חיפושי נפט וגז	1,057	69	-	205	1,331	4%
תוכנה ואינטרנט	317	22	-	923	1,262	4%
אנרגיה	1,092	112	-	-	1,204	3%
Capital Goods	-	-	-	1,184	1,184	3%
שירותי מידע	1,182	-	-	-	1,182	3%
תקשורת ומדיה	1,164	-	-	-	1,164	3%
בנייה	960	191	-	-	1,151	3%
רשתות שיווק	1,034	45	-	-	1,079	3%
מוליכים למחצה	544	-	-	511	1,055	3%
ביטוח	916	-	-	-	916	3%
פארמה	261	-	-	645	906	3%
מתכת ומוצרי בניה	790	110	-	-	900	3%
Software & Services	-	-	-	837	837	2%
ביטחוניות	810	-	-	4	814	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	800	800	2%
מזון	494	89	-	-	583	2%
מלונאות ותיירות	458	69	-	-	527	2%
שירותים	359	133	-	-	492	1%
Diversified Financials	-	-	-	463	463	1%
Automobiles & Components	-	-	-	408	408	1%
Media	-	-	-	398	398	1%
מסחר	287	71	-	-	358	1%
אחר	629	391	14	715	1,749	5%
	26,969	1,795	25	7,415	36,204	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	16,931	-	-	-	16,931	15%
נדלן מניב	10,722	448	-	-	11,170	10%
אנרגיה מתחדשת	5,856	182	572	1,026	7,636	7%
כימיה גומי ופלסטיק	5,132	467	168	-	5,767	5%
השקעה ואחזקות	4,201	481	-	-	4,682	4%
חיפושי נפט וגז	3,086	201	-	598	3,885	3%
בנייה	2,802	558	409	-	3,769	3%
ENERGY	-	-	-	3,748	3,748	3%
תוכנה ואינטרנט	924	64	-	2,693	3,681	3%
Real Estate	-	-	-	3,534	3,534	3%
אנרגיה	3,188	327	-	-	3,515	3%
שירותי מידע	3,452	-	-	-	3,452	3%
תקשורת ומדיה	3,398	-	-	-	3,398	3%
Capital Goods	-	-	-	3,177	3,177	3%
רשתות שיווק	3,018	131	-	-	3,149	3%
מוליכים למחצה	1,587	-	-	1,490	3,077	3%
Software & Services	-	-	-	2,841	2,841	3%
ביטוח	2,674	-	-	-	2,674	2%
פארמה	761	-	-	1,882	2,643	2%
מתכת ומוצרי בניה	2,306	320	-	-	2,626	2%
ביטחוניות	2,366	-	-	11	2,377	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	2,214	2,214	2%
מזון	1,441	260	-	-	1,701	1%
מלונאות ותיירות	1,338	202	-	-	1,540	1%
Diversified Financials	-	-	-	1,519	1,519	1%
שירותים	1,048	390	-	-	1,438	1%
Automobiles & Components	-	-	-	1,083	1,083	1%
Media	-	-	-	1,068	1,068	1%
מסחר	839	208	-	-	1,047	1%
רובוטיקה ותלת מימד	818	45	-	-	863	1%
אחר	846	954	1,747	2,088	5,635	5%
	78,734	5,238	2,896	28,972	115,840	100%

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 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	4,362	-	-	-	4,362	14%
נדלן מניב	2,763	115	-	-	2,878	10%
אנרגיה מתחדשת	1,509	47	187	269	2,012	7%
כימיה גומי ופלסטיק	1,322	120	57	-	1,499	5%
ENERGY	-	-	-	1,221	1,221	4%
השקעה ואחזקות	1,082	124	-	-	1,206	4%
חיפושי נפט וגז	795	52	-	154	1,001	3%
בנייה	722	144	133	-	999	3%
תוכנה ואינטרנט	238	17	-	694	949	3%
אנרגיה	822	84	-	-	906	3%
שירותי מידע	889	-	-	-	889	3%
תקשורת ומדיה	875	-	-	-	875	3%
Capital Goods	-	-	-	834	834	3%
רשתות שיווק	778	34	-	-	812	3%
מוליכים למחצה	409	-	-	384	793	3%
Software & Services	-	-	-	769	769	3%
ביטוח	689	-	-	-	689	2%
פארמה	196	-	-	485	681	2%
מתכת ומוצרי בניה	594	83	-	-	677	2%
Real Estate	-	-	-	651	651	2%
ביטחוניות	610	-	-	3	613	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	577	577	2%
מזון	371	67	-	-	438	1%
Diversified Financials	-	-	-	420	420	1%
מלונאות ותיירות	345	52	-	-	397	1%
שירותים	270	100	-	-	370	1%
Automobiles & Components	-	-	-	285	285	1%
Media	-	-	-	280	280	1%
מסחר	216	54	-	-	270	1%
Retailing	-	-	199	36	235	1%
רובוטיקה ותלת מימד	211	12	-	-	223	1%
אחר	216	246	374	525	1,361	5%
	20,284	1,351	950	7,587	30,172	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	1,352	-	-	-	1,352	14%
נדלן מניב	856	36	-	-	892	9%
אנרגיה מתחדשת	468	15	96	91	670	7%
ENERGY	-	-	-	489	489	5%
כימיה גומי ופלסטיק	410	37	29	-	476	5%
השקעה ואחזקות	336	38	-	-	374	4%
בנייה	224	45	68	-	337	3%
חיפושי נפט וגז	246	16	-	48	310	3%
תוכנה ואינטרנט	74	5	-	215	294	3%
אנרגיה	255	26	-	-	281	3%
שירותי מידע	276	-	-	-	276	3%
Software & Services	-	-	-	275	275	3%
תקשורת ומדיה	271	-	-	-	271	3%
Capital Goods	-	-	-	259	259	3%
רשתות שיווק	241	10	-	-	251	3%
מוליכים למחצה	127	-	-	119	246	3%
Real Estate	-	-	-	234	234	2%
ביטוח	214	-	-	-	214	2%
פארמה	61	-	-	150	211	2%
מתכת ומוצרי בניה	184	26	-	-	210	2%
ביטחוניות	189	-	-	1	190	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	179	179	2%
מזון	115	21	-	-	136	1%
Diversified Financials	-	-	-	124	124	1%
מלונאות ותיירות	107	16	-	-	123	1%
שירותים	84	31	-	-	115	1%
Retailing	-	-	100	11	111	1%
אלקטרוניקה ואופטיקה	-	22	67	-	89	1%
Automobiles & Components	-	-	-	89	89	1%
Media	-	-	-	87	87	1%
מסחר	67	17	-	-	84	1%
אחר	132	58	125	167	482	5%
	6,289	419	485	2,538	9,731	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
Real Estate	-	-	-	322	322	32%
בנקים	108	-	-	-	108	11%
נדלן מניב	68	3	-	-	71	7%
אנרגיה מתחדשת	37	1	-	6	44	4%
כימיה גומי ופלסטיק	33	3	-	-	36	4%
השקעה ואחזקות	27	3	-	-	30	3%
חיפושי נפט וגז	20	1	-	4	25	3%
תוכנה ואינטרנט	6	-	-	17	23	2%
Capital Goods	-	-	-	23	23	2%
אנרגיה	20	2	-	-	22	2%
שירותי מידע	22	-	-	-	22	2%
תקשורת ומדיה	22	-	-	-	22	2%
בנייה	18	4	-	-	22	2%
רשתות שיווק	19	1	-	-	20	2%
מוליכים למחצה	10	-	-	9	19	2%
ביטוח	17	-	-	-	17	2%
פארמה	5	-	-	12	17	2%
מתכת ומוצרי בניה	15	2	-	-	17	2%
Software & Services	-	-	-	16	16	2%
ENERGY	-	-	-	15	15	1%
ביטחוניות	15	-	-	-	15	1%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	15	15	1%
מזון	9	2	-	-	11	1%
מלונאות ותיירות	9	1	-	-	10	1%
שירותים	7	2	-	-	9	1%
Diversified Financials	-	-	-	9	9	1%
אחר	15	8	-	28	51	5%
	502	33	-	476	1,011	100%

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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	1,560	-	-	-	1,560	14%
נדלן מניב	987	41	-	-	1,028	9%
אנרגיה מתחדשת	539	17	141	106	803	7%
ENERGY	-	-	-	616	616	5%
כימיה גומי ופלסטיק	473	43	43	-	559	5%
השקעה ואחזקות	387	44	-	-	431	4%
בנייה	258	51	84	-	393	3%
חיפושי נפט וגז	284	19	-	55	358	3%
תוכנה ואינטרנט	85	6	-	248	339	3%
Real Estate	-	-	-	339	339	3%
אנרגיה	294	30	-	-	324	3%
Software & Services	-	-	-	319	319	3%
שירותי מידע	318	-	-	-	318	3%
תקשורת ומדיה	313	-	-	-	313	3%
רשתות שיווק	278	12	-	-	290	3%
Capital Goods	-	-	-	287	287	3%
מוליכים למחצה	146	-	-	137	283	2%
ביטוח	246	-	-	-	246	2%
פארמה	70	-	-	173	243	2%
מתכת ומוצרי בניה	212	29	-	-	241	2%
ביטחוניות	218	-	-	1	219	2%
Semiconductors & Semiconductor	-	-	-	201	201	2%
מזון	133	24	-	-	157	1%
מלונאות ותיירות	123	19	-	-	142	1%
Diversified Financials	-	-	-	140	140	1%
שירותים	97	36	-	-	133	1%
Retailing	-	-	120	13	133	1%
אלקטרוניקה ואופטיקה	-	25	80	-	105	1%
Automobiles & Components	-	-	-	97	97	1%
מסחר	77	19	-	-	96	1%
Media	-	-	-	96	96	1%
אחר	157	65	164	190	576	5%
סך הכל	7,255	480	632	3,018	11,385	100%

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 2022		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	554,366	121,892	676,258
נכסי חוב בחו"ל	84,683	73,875	158,558
סה"כ נכסי חוב	639,049	195,767	834,816

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	**שאינם סחירים**	**סה"כ**
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	197,250	56,308	253,558
נכסי חוב בחו"ל	42,379	35,683	78,062
סה"כ נכסי חוב	239,629	91,991	331,620

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	2,071	-	2,071
נכסי חוב בחו"ל	103	-	103
סה"כ נכסי חוב	2,174	-	2,174

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	5,045	-	5,045
נכסי חוב בחו"ל	301	-	301
סה"כ נכסי חוב	5,346	-	5,346

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	4,915	-	4,915
נכסי חוב בחו"ל	-	-	-
סה"כ נכסי חוב	4,915	-	4,915

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	3,134	317	3,451
נכסי חוב בחו"ל	280	242	522
סה"כ נכסי חוב	3,414	559	3,973

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	104,729	36,966	141,695
נכסי חוב בחו"ל	22,549	22,936	45,485
סה"כ נכסי חוב	127,278	59,902	187,180

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	55,118	12,429	67,547
נכסי חוב בחו"ל	8,850	7,643	16,493
סה"כ נכסי חוב	63,968	20,072	84,040

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	37,918	6,336	44,254
נכסי חוב בחו"ל	4,807	1,910	6,717
סה"כ נכסי חוב	42,725	8,246	50,971

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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	86,749	980	87,729
נכסי חוב בחו"ל	5	164	169
סה"כ נכסי חוב	86,754	1,144	87,898

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	57,133	8,556	65,689
נכסי חוב בחו"ל	5,400	5,297	10,697
סה"כ נכסי חוב	62,533	13,853	76,386

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב בארץ	304	-	304
נכסי חוב בחו"ל	9	-	9
סה"כ נכסי חוב	313	-	313

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי												
	אלפי ש"ח												
נכסי חוב סחירים בארץ													
אגרות חוב ממשלתיות	90,506	2,071	5,045	4,915	1,686	-	27,653	22,704	19,068	70,187	32,139	304	276,278
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:													
AA ומעלה	82,612	-	-	-	1,085	-	59,403	24,693	14,329	12,686	18,999	-	213,807
BBB עד A	21,227	-	-	-	319	-	15,545	6,792	3,978	3,409	5,273	-	56,543
לא מדורג	2,905	-	-	-	44	-	2,128	929	543	467	722	-	7,738
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	197,250	2,071	5,045	4,915	3,134	-	104,729	55,118	37,918	86,749	57,133	304	554,366

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי												
	אלפי ש"ח												
נכסי חוב שאינם סחירים													
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים בדירוג:													
AA ומעלה	7,157	-	-	-	36	-	4,411	1,485	768	92	1,018	-	14,967
BBB עד A	508	-	-	-	5	-	482	161	83	20	112	-	1,371
לא מדורג	181	-	-	-	-	-	83	29	14	-	19	-	326
הלוואות לאחרים	48,462	-	-	-	276	-	31,990	10,754	5,471	868	7,407	-	105,228
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	56,308	-	-	-	317	-	36,966	12,429	6,336	980	8,556	-	121,892
סך הכל נכסי חוב בארץ	253,558	2,071	5,045	4,915	3,451	-	141,695	67,547	44,254	87,729	65,689	304	676,258
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי *)	10,723	-	-	-	61	-	7,144	2,402	1,242	180	1,651	-	23,403
מתוך הסך הנ"ל - דורג גם על ידי חברה חיצונית	414	-	-	-	4	-	393	131	68	16	92	-	1,118

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי												
	אלפי ש"ח												
נכסי חוב סחירים בחו"ל													
אגרות חוב ממשלתיות	205	103	-	-	1	-	107	43	23	-	26	9	517
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:													
A ומעלה	2,968	-	-	-	20	-	1,555	619	340	-	382	-	5,884
BBB	22,412	-	-	-	152	-	11,744	4,673	2,567	-	2,883	-	44,431
נמוך מ-BBB	15,733	-	-	-	107	-	8,244	3,281	1,802	-	2,024	-	31,191
לא מדורג	1,061	-	301	-	-	-	899	234	75	5	85	-	2,660
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	42,379	103	301	-	280	-	22,549	8,850	4,807	5	5,400	9	84,683

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכוני אשראי (המשך)

5.4.2 נכסי חוב לפי דירוגים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	דירוג מקומי												
	אלפי ש"ח												
נכסי חוב שאינם סחירים													
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:													
BBB	259	-	-	-	2	-	174	59	14	1	43	-	552
נמוך מ-BBB	243	-	-	-	2	-	163	55	13	1	40	-	517
לא מדורג	305	-	-	-	2	-	205	68	16	-	49	-	645
הלוואות לאחרים	34,876	-	-	-	236	-	22,394	7,461	1,867	162	5,165	-	72,161
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	35,683	-	-	-	242	-	22,936	7,643	1,910	164	5,297	-	73,875
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	78,062	103	301	-	522	-	45,485	16,493	6,717	169	10,697	9	158,558

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 פיננסים 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 2022									
	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	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה
	באחוזים										
AA ומעלה	3.56	-	-	-	4.56	-	4.06	4.05	3.86	5.68	4.09
A	4.78	-	-	-	5.55	-	5.25	5.24	5.21	6.02	5.26
BBB	5.73	-	-	-	5.50	-	5.85	5.93	5.69	6.49	6.79
נמוך מ-BBB	5.87	-	-	-	5.87	-	5.87	5.87	5.87	5.87	5.87
לא מדורג	7.09	-	-	-	7.22	-	7.12	7.12	6.45	5.76	7.18

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 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	276,795	33%
הלוואות לאחרים	177,389	21%
נדלן מניב	124,913	15%
בנקים	68,153	8%
אנרגיה	26,470	3%
ביטוח	19,082	2%
שירותים	18,297	2%
כימיה גומי ופלסטיק	8,640	1%
תקשורת ומדיה	7,938	1%
Goods Capital	6,484	1%
אנרגיה מתחדשת	6,456	1%
ENERGY	6,258	1%
חיפושי נפט וגז	6,216	1%
Financials Diversified	5,951	1%
בנייה	5,680	1%
אשראי חוץ בנקאי	5,544	1%
Components & Automobiles	5,322	1%
Insurance	4,984	1%
Media	4,023	-
TELECOMMUNICATION SERVICES	3,204	-
Equipmen & Hardware Technology	2,040	-
ביטחוניות	2,748	-
אחר	42,229	5%
סך הכל	834,816	100%

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 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	90,711	27%
הלוואות לאחרים	83,338	25%
נדלן מניב	46,877	14%
בנקים	30,075	9%
אנרגיה	10,162	3%
שירותים	8,308	2%
ביטוח	7,163	2%
כימיה גומי ופלסטיק	3,751	1%
Goods Capital	3,270	1%
תקשורת ומדיה	3,171	1%
ENERGY	3,135	1%
Financials Diversified	3,002	1%
Components & Automobiles	2,871	1%
Insurance	2,698	1%
אנרגיה מתחדשת	2,585	1%
חיפושי נפט וגז	2,483	1%
Media	2,322	1%
בנייה	2,269	1%
אשראי חוץ בנקאי	2,215	1%
TELECOMMUNICATION SERVICES	2,102	1%
Technology Hardware & Equipmen	2,040	1%
אחר	17,072	4%
סך הכל	331,620	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	2,174	100%

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 מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	5,045	94%
אחר	301	6%
סך הכל	5,346	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	4,915	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	1,687	42%
הלוואות לאחרים	512	13%
נדלן מניב	699	18%
בנקים	225	6%
אנרגיה	145	4%
ביטוח	108	2%
שירותים	81	1%
תקשורת ומדיה	48	1%
כימיה גומי ופלסטיק	45	1%
חיפושי נפט וגז	37	1%
בנייה	34	1%
אשראי חוץ בנקאי	33	1%
אנרגיה מתחדשת	32	1%
Goods Capital	22	1%
ENERGY	21	1%
Financials Diversified	20	1%
Components & Automobiles	19	-
אחר	205	5%
הכל סך	3,973	100%

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 לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	27,760	15%
הלוואות לאחרים	54,384	29%
נדלן מניב	34,600	18%
בנקים	19,179	10%
אנרגיה	7,255	4%
ביטוח	5,246	3%
שירותים	5,106	3%
כימיה גומי ופלסטיק	2,447	1%
תקשורת ומדיה	2,322	1%
אנרגיה מתחדשת	2,035	1%
חיפושי נפט וגז	1,819	1%
Goods Capital	1,714	1%
ENERGY	1,688	1%
בנייה	1,662	1%
אשראי חוץ בנקאי	1,622	1%
Financials Diversified	1,573	1%
ביטחוניות	1,540	1%
Components & Automobiles	1,504	1%
Insurance	1,414	1%
Media	1,217	1%
TELECOMMUNICATION SERVICES	1,102	1%
אחר	9,991	4%
סך הכל	187,180	100%

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 לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	22,747	26%
הלוואות לאחרים	18,215	21%
נדלן מניב	14,995	18%
בנקים	6,939	8%
אנרגיה	3,146	4%
ביטוח	2,292	3%
שירותים	2,073	2%
כימיה גומי ופלסטיק	1,040	1%
תקשורת ומדיה	1,015	1%
חיפושי נפט וגז	795	1%
אנרגיה מתחדשת	794	1%
בנייה	726	1%
אשראי חוץ בנקאי	709	1%
Goods Capital	682	1%
ENERGY	659	1%
Financials Diversified	626	1%
Components & Automobiles	599	1%
Insurance	563	1%
ביטחוניות	540	1%
Media	484	1%
אחר	4,401	5%
סך הכל	84,040	100%

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 לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	19,091	37%
הלוואות לאחרים	7,338	14%
נדלן מניב	8,754	17%
בנקים	3,868	8%
אנרגיה	1,836	4%
ביטוח	1,342	3%
שירותים	1,177	2%
כימיה גומי ופלסטיק	598	1%
תקשורת ומדיה	594	1%
חיפושי נפט וגז	465	1%
אנרגיה מתחדשת	435	1%
בנייה	425	1%
אשראי חוץ בנקאי	415	1%
Goods Capital	375	1%
Financials Diversified	344	1%
ENERGY	341	1%
Components & Automobiles	329	1%
Insurance	309	1%
ביטחוניות	286	-
אחר	2,649	4%
הכל סך	50,971	100%

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	70,187	80%
הלוואות לאחרים	1,030	1%
נדלן מניב	7,377	8%
בנקים	2,920	3%
אנרגיה	1,504	2%
ביטוח	1,151	1%
אחר	3,729	5%
סך הכל	87,898	100%

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 2022	
	אלפי ש"ח	**% מסה"כ**
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	32,165	42%
הלוואות לאחרים	12,572	16%
נדלן מניב	11,611	15%
בנקים	4,947	6%
אנרגיה	2,422	3%
ביטוח	1,780	2%
שירותים	1,552	2%
תקשורת ומדיה	788	1%
כימיה גומי ופלסטיק	759	1%
חיפושי נפט וגז	617	1%
אנרגיה מתחדשת	575	1%
בנייה	564	1%
אשראי חוץ בנקאי	550	1%
Goods Capital	421	1%
ENERGY	414	1%
Financials Diversified	386	1%
ביטחוניות	382	-
אחר	3,881	5%
סך הכל	76,386	100%

6. 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 הלכה למקבלי קצבה

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
אגרות חוב ממשלתיות	313	100%

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - 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
ישראל	276,988	305,690	280,218	62,476	-	3,821	424,813	1,354,006	14,764	1,368,770
ארה"ב	121	43,790	36,746	137,362	2,083	-	102,839	322,941	243,606	566,547
אירופה	-	-	-	68,476	3,244	-	48,604	120,324	8,404	128,728
שווקים מתעוררים	-	-	-	22,873	16,559	-	1,725	41,157	8,462	49,619
בריטניה	-	7,143	-	-	5,115	-	17,818	30,076	-	30,076
יפן	-	-	-	139	-	-	-	139	-	139
צרפת	-	1,068	1,796	380	-	-	2,152	5,396	-	5,396
הונג קונג	-	-	-	1,296	-	-	8	1,304	102	1,406
קנדה	-	-	-	1,233	-	-	(21)	1,212	617	1,829
אוסטרליה	-	900	-	4,133	-	-	1,568	6,601	-	6,601
אחר	(314)	22,824	10,426	34,530	3,639	6	81,106	152,217	24,168	176,385
סך הכל	276,795	381,415	329,186	332,898	30,640	3,827	680,612	2,035,373	300,123	2,335,496

6. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים

מגדל מקפת משלימה - 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
ישראל	90,711	119,685	109,811	17,944	-	-	168,596	506,747	5,983	512,730
ארה"ב	-	21,977	10,823	37,075	1,051	-	61,133	132,059	93,181	225,240
אירופה	-	-	-	26,996	1,642	-	28,219	56,857	3,337	60,194
שווקים מתעוררים	-	-	-	8,906	6,766	-	1,288	16,960	3,360	20,320
בריטניה	-	3,604	-	-	2,580	-	10,970	17,154	-	17,154
אחר	-	12,599	4,149	16,339	1,809	-	61,568	96,464	9,844	106,308
סך הכל	90,711	157,865	124,783	107,260	13,848	-	331,774	826,241	115,705	941,946

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול הלכה

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
ישראל	2,071	-	-	4,743	-	-	597	7,411	-	7,411
ארה"ב	103	-	-	2,493	-	-	-	2,596	-	2,596
אירופה	-	-	-	478	-	-	-	478	-	478
שווקים מתעוררים	-	-	-	428	-	-	-	428	-	428
יפן	-	-	-	139	-	-	-	139	-	139
אחר	-	-	-	329	-	-	1	330	-	330
סך הכל	2,174	-	-	8,610	-	-	598	11,382	-	11,382

מגדל מקפת משלימה - מסלול מניות

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
ישראל	5,045	206	31,864	5,623	-	-	28,759	71,497	1,492	72,989
ארה"ב	-	95	3,062	11,055	-	-	(1,245)	12,967	25,655	38,622
אירופה	-	-	-	8,516	-	-	(39)	8,477	1,053	9,530
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,810	1,856	-	(24)	4,642	1,060	5,702
הונג קונג	-	-	-	1,296	-	-	8	1,304	102	1,406
קנדה	-	-	-	1,233	-	-	(21)	1,212	617	1,829
אוסטרליה	-	-	-	1,130	-	-	-	1,130	-	1,130
אחר	-	-	1,289	1,495	-	-	303	3,087	2,386	5,473
סך הכל	5,045	301	36,215	33,158	1,856	-	27,741	104,316	32,365	136,681

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול שקלי טווח קצר **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
ישראל	4,915	-	-	-	-	-	442	5,357	-	5,357

מגדל מקפת משלימה - אג"ח **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
ישראל	1,688	1,526	-	-	-	-	753	3,967	17	3,984
ארה"ב	-	147	-	-	7	-	146	300	80	380
בריטניה	-	24	-	-	17	-	20	61	-	61
אחר	(1)	81	-	282	30	-	(186)	206	-	206
סך הכל	1,687	1,778	-	282	54	-	733	4,534	97	4,631

מגדל מקפת משלימה - מסלול מחקה מדד s&p500 **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
ישראל	-	-	-	-	-	-	14,683	14,683	-	14,683
ארה"ב	-	-	-	42,169	-	-	(571)	41,598	14,823	56,421
אחר	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)
סך הכל	-	-	-	42,169	-	-	14,108	56,277	14,823	71,100

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 ומטה **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
ישראל	27,761	85,147	95,904	11,747	-	3,350	128,402	352,311	4,596	356,907
ארה"ב	-	11,670	15,464	30,438	551	-	26,686	84,809	74,380	159,189
אירופה	-	-	-	22,628	861	-	13,468	36,957	2,797	39,754
שווקים מתעוררים	-	-	-	7,465	5,394	-	489	13,348	2,817	16,165
בריטניה	-	1,888	-	-	1,352	-	4,663	7,903	-	7,903
צרפת	-	1,068	1,796	380	-	-	2,152	5,396	-	5,396
אוסטרליה	-	900	-	3,003	-	-	1,568	5,471	-	5,471
אחר	(1)	4,579	2,710	10,313	947	6	11,067	29,621	8,251	37,872
סך הכל	27,760	105,252	115,874	85,974	9,105	3,356	188,495	535,816	92,841	628,657

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 50 עד 60 **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
ישראל	22,746	35,256	24,917	3,013	-	227	38,617	124,776	1,348	126,124
ארה"ב	-	4,592	4,034	8,150	219	-	8,306	25,301	20,403	45,704
אירופה	-	-	-	5,952	342	-	3,688	9,982	736	10,718
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,964	1,481	-	(17)	3,428	741	4,169
בריטניה	-	751	-	-	538	-	1,388	2,677	-	2,677
אחר	1	2,572	1,230	3,602	378	-	3,869	11,652	2,170	13,822
סך הכל	22,747	43,171	30,181	22,681	2,958	227	55,851	177,816	25,398	203,214

מגדל מקפת משלימה - מסלול לבני 60 ומעלה **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
ישראל	19,091	20,329	7,922	8,578	-	100	17,455	73,475	567	74,042
ארה"ב	-	2,484	1,352	2,637	120	-	2,238	8,831	6,937	15,768
אירופה	-	-	-	1,852	188	-	1,416	3,456	229	3,685
שווקים מתעוררים	-	-	-	611	505	-	(5)	1,111	231	1,342
בריטניה	-	413	-	-	296	-	224	933	-	933
אחר	-	1,371	460	1,120	207	-	1,335	4,493	675	5,168
סך הכל	19,091	24,597	9,734	14,798	1,316	100	22,663	92,299	8,639	100,938

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.5 סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים **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
ישראל	70,491	16,675	592	513	-	-	6,916	95,187	28	95,215
ארה"ב	9	3	406	326	-	-	1,701	2,445	489	2,934
אחר	(313)	51	13	(202)	35	-	1,391	975	100	1,075
סך הכל	70,187	16,729	1,011	637	35	-	10,008	98,607	617	99,224

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה **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
ישראל	32,165	26,866	9,208	9,915	-	144	19,579	97,877	733	98,610
ארה"ב	-	2,822	1,605	2,904	135	-	4,445	11,911	7,658	19,569
אירופה	-	-	-	2,036	211	-	1,852	4,099	252	4,351
שווקים מתעוררים	-	-	-	672	557	-	(6)	1,223	253	1,476
בריטניה	-	463	-	-	332	-	553	1,348	-	1,348
אחר	-	1,571	575	1,232	233	-	1,768	5,379	742	6,121
סך הכל	32,165	31,722	11,388	16,759	1,468	144	28,191	121,837	9,638	131,475

6. ניהול סיכונים (המשך)

5.5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מגדל מקפת משלימה - מסלול כללי למקבלי קצבה

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
ישראל	304	-	-	400	-	-	14	718	-	718
ארה"ב	9	-	-	115	-	-	-	124	-	124
אירופה	-	-	-	18	-	-	-	18	-	18
שווקים מתעוררים	-	-	-	17	-	-	-	17	-	17
אחר	-	-	-	20	-	-	(6)	14	-	14
סך הכל	313	-	-	570	-	-	8	891	-	891

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 תיאור עיסקי התאגיד.

	גורמי סיכון	**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על זכויות העמיתים בקרנות**		
		השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
סיכוני מאקרו	מצב המשק והתעסוקה	√		
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות			√
סיכונים ענפיים	סיכונים דמוגרפיים		√	
	אירוע רב נפגעים		√	
	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקרנות	תקדימים משפטיים		√	
	סיכונים תפעוליים			√
	סיכוני אבטחת מידע	√		

6. ביטוח משנה

ראה באור 14 בדוחות הכספיים של הקרן.

22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *)	עמית אורון מנכ"ל

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (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.

תאריך: 22 במרס, 2023

_____

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל מקפת משלימה (להלן- "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (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.

תאריך: 22 במרס, 2023

_____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח 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 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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *)	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

<u>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</u>

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 2022, 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 קרן הפנסיה 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 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 ולבצעה 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 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 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 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 קרן הפנסיה 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 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 שבקרות 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 קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין	קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון	רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל מקפת משלימה
קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות על המצב הכספי	5
דוחות הכנסות והוצאות	6
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	7
באור 1 - כללי	8
באור 2 - מדיניות חשבונאית	10
באור 3 - חייבים ויתרות חובה	14
באור 4 - נכסי חוב סחירים	15
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים	16
באור 6 - מניות	17
באור 7 - השקעות אחרות	18
באור 8 - נדל"ן להשקעה	21
באור 9 - זכאים ויתרות זכות	22
באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה	23
באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי	24
באור 12 - דמי ניהול	26
באור 13 - הוצאות ישירות	27
באור 14 - ביטוח משנה	30
באור 15 - תשואות הקרן	30
באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה	31
באור 17 - צדדים קשורים	31
באור 18 - מסים	32
באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	33

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

<u>דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של</u>

<u>מגדל מקפת משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית</u>

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, 2022 ו-2021, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 ולבצעה 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 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 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).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות למקבלי קצבה

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות למקבלי קצבה בסך 225,481 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאור 2.ח לדוחות הכספיים, יתרת התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ופנסיונרים מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהוונים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

ההיוון למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות .
הקרן מכירה בהתחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR- incurred but not reported) ותביעות תלויות. התחייבויות אלו הן בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או טרם התקבלה החלטה בגינם. ההתחייבות הנ"ל נקבעה על ידי האקטואר הממונה של הקרן.
ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על בסיס הנחות שפורסמו בחוזר פנסיה 6-3-2017 דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה וכן מודל שיפור התמותה כמפורט בחוזר 2022- 9-18 אשר מפרט הנחות ברירת מחדל לפיהן יחשבו קרנות הפנסיה את ההתחייבויות הפנסיוניות.
שינוי בהנחות ברירת מחדל, כגון שיעורי ריבית להיוון, שיעורי תמותה ושיעורי החלמה לנכים ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות למקבלי קצבה.
לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה לרבות בקרות על שלמות ומהימנות זרימת הנתונים לאקטואר.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את מתודולוגיית חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי קצבה ואת העקביות בישומה.
- בחנו, תוך הסתייעות באקטוארים מומחים מטעמנו, את התאמת הנחות בסיס מסוימות בתחשיבי הקרן, כגון שיעור ההיוון, הנחות תמותה ושיעורי החלמה לנכים- להנחות ברירת המחדל כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן לנתוני שוק.
- קיבלנו את דוח האקטואר ובחנו התאמה בין נתונים מסוימים בדוח זה לבין נתוני הדוחות הכספיים.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות ההתחייבויות הפנסיוניות למקבלי הקצבה.
- יישמנו נהלים אנליטיים לבחינת סבירות התנועה בעודף/גירעון האקטוארי.

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 5, 6 ו-7 לדוחות הכספיים, יתרת נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות ל-195,767 אלפי ש"ח, 20,631 אלפי ש"ח ו-189,696 אלפי ש"ח, בהתאמה.
השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.
השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.
בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.
בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות הפיננסיות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת
להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2023

	ביאור	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		284,788	201,793
חייבים ויתרות חובה	3	69,757	27,962
		354,545	229,755
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	639,049	640,617
נכסי חוב שאינם סחירים	5	195,767	131,330
מניות	6	329,087	431,280
השקעות אחרות	7	554,226	405,603
סך כל השקעות פיננסיות		1,718,129	1,608,830
נדל"ן להשקעה	8	3,827	1,755
נכסי ביטוח משנה		12,378	8,008
סך כל הנכסים		2,088,879	1,848,348
זכאים ויתרות זכות	9	53,506	21,577
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		744,888	487,284
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		1,064,200	1,130,953
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		1,809,088	1,618,237
התחייבויות למקבלי קצבה:	10		
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים		98,635	117,897
התחייבויות לפנסיונרים		126,846	89,371
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		225,481	207,268
עודף (גירעון) אקטוארי:	11		
עודף אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים		1,925	1,084
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית		(1,121)	182
סך כל עודף אקטוארי		804	1,266
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		2,035,373	1,826,771
סך כל ההתחייבויות		2,088,879	1,848,348

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *)	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	ביאור	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		15,650	(3,626)	(4,435)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(48,342)	26,494	13,143
מנכסי חוב שאינם סחירים		1,661	2,530	1,189
ממניות		(53,469)	84,671	24,990
מהשקעות אחרות		(92,709)	86,599	36,206
מנדל"ן להשקעה		1,036	127	54
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(191,823)	200,421	75,582
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		(561)	1,294	609
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(176,734)	198,089	71,756
הוצאות				
דמי ניהול	12	10,895	9,458	8,251
הוצאות ישירות	13	3,309	2,205	1,650
מסים	18	731	715	311
סך כל ההוצאות		14,935	12,378	10,212
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה		(191,669)	185,711	61,544

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	1,826,771	1,413,732	1,196,971
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	426,885	292,490	224,699
תקבולים מדמי סליקה	106	59	58
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(18,093)	(9,745)	(5,439)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	2,121	1,401	1,899
סך כל התקבולים, נטו	411,019	284,205	221,217
תשלומים:			
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:			
תשלומי פנסיית זקנה	8,606	8,833	8,442
תשלומי פנסיית נכות	7	42	-
תשלומי פנסיית שאירים	116	143	149
סך כל תשלומים למקבלי קצבה קיימים	8,729	9,018	8,591
תשלומים לפנסיונרים:			
תשלומי פנסיית זקנה	6,556	3,611	2,597
תשלומי פנסיית נכות	690	781	27
תשלומי פנסיית שאירים	476	249	55
סך כל תשלומים לפנסיונרים	7,722	4,641	2,679
פדיונות	16,582	13,948	10,517
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות	(6,943)	(7,678)	(1,815)
סך כל התשלומים, נטו	26,090	19,929	19,972
העברות צבירה לקרן			
העברות מחברות ביטוח	100,821	44,505	15,643
העברות מקרנות פנסיה חדשות	36,717	25,091	12,520
העברות מקופות גמל	4,114	1,948	3,582
סך כל העברות צבירה לקרן	141,652	71,544	31,745
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	12,148	7,665	6,102
העברות לקרנות פנסיה חדשות	97,728	76,314	50,556
העברות לקופות גמל	16,434	24,513	21,115
סך כל העברות צבירה מהקרן	126,310	108,492	77,773
העברות צבירה, נטו	15,342	(36,948)	(46,028)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(191,669)	185,711	61,544
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	2,035,373	1,826,771	1,413,732

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

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 רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (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. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר .בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן.

ד. 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 וחסכון.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. 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 מוטה נכות ושאירים - כיסויים מירביים לפנסיית נכות ושאירים.
9) מסלול בן נבחר עם מוגבלות - כיסוי לקצבת נכות ושאירים וכיסוי לבן עם מוגבלות נבחר.

ו. מסלולי השקעה

מסלולי ההשקעה לעמיתים שאינם מקבלים קצבה הינם:

	שם המסלול	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח
1)	מסלול כללי	826,241
2)	מסלול הלכה	11,382
3)	מסלול מניות	104,316
4)	מסלול שקלי טווח קצר	5,357
5)	מסלול אג"ח	4,534
6)	מסלול מחקה מדד p500&s	56,277
7)	מסלול לבני 50 ומטה	535,816
8)	מסלול לבני 50 עד 60	177,816
9)	מסלול לבני 60 ומעלה	92,299

מסלולי ההשקעה למקבלי קצבה הינם:

10)	מסלול כללי למקבלי קצבה קיימים	98,607
11)	מסלול כללי למקבלי קצבה [(1)]	121,837
12)	מסלול הלכה למקבלי קצבה [(1)]	891
		2,035,373

(1) מסלולים אלו נפתחו בהתאם להנחיות חוזר פנסיה "הוראות לניהול קרן חדשה" (2017-3-1) וחוזר פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" (2017-3-3), 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.

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים מתמחים: מסלול השקעה בנכסים סחירים ומסלול השקעה במכשירים עוקבי מדד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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 2016-9-3, 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 ו-ד להלן.

הדוחות הכספיים של הקרן אושרו על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 במרס, 2023.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP)בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

4. <u>מטבע הפעילות ומטבע ההצגה</u>

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. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת 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 הנהלת החברה המנהלת, 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 ההנהלת החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>
אגרות חוב בלתי סחירות והלוואות, 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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>
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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות (המשך)</u>

3. <u>נדל"ן להשקעה (המשך)</u>

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת החברה המנהלת 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. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

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 החברה המנהלת עבור הקרן.

5. <u>תביעות משפטיות</u>

נגד החברה המנהלת ו/או הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ו/או הקרן, הסתמכה החברה המנהלת 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 ו/או הקרן, 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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u> - 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. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u> - 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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u> - 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 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. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u> - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. <u>השקעות פיננסיות (המשך)</u>

5. <u>יריד</u>ת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה 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. <u>נדלן להשקעה</u>

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. ראה גם סעיף ב(3) לעיל.

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.

ו. <u>הכנסות (הוצאות) אחרות</u>

כוללות בעיקר ריבית פיצוי תשואה בגין הפקדות דמי גמולים שהתקבלו בחשבון הפקדות קבוצתי, ריבית פיגורים של מעסיקים ואחר.

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *)	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.52	3.11	3.22	13.15	(3.27)	(6.97)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

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 שנכון 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 מהוונים 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 ולמקבלי הקצבה 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 במדד המחירים לצרכן מתבצע באופן שוטף במהלך השנה למקבלי קצבה קיימים. עדכון כאמור לפנסיונרים מתבצע בחודש אפריל בשנה העוקבת לתקופת הדיווח בהתאם לשיעור השינוי במדד 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)

ח. <u>התחייבויות פנסיוניות (המשך)</u>

9. המאזן האקטוארי מחושב על בסיס הנחות אקטואריות בהתאם לחוזר פנסיה 2019-1-10 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 ביטוחי). נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה לנתוני הדוחות הכספיים.

ט. <u>מסים</u>

הוצאות המסים נובעות ממסים שנוכו במקור על נכסים פיננסיים בחו"ל בתקופת הדוח.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
קרן הפנסיה מגדל מקפת אישית	4,880	8,372
מגדל חברה לביטוח	25,101	17,757
ריבית ודבידנד לקבל	884	381
חייבים בגין ניירות ערך	37,785	742
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	642	432
אחרים	465	278
סך הכל חייבים ויתרות חובה	69,757	27,962

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
אגרות חוב ממשלתיות	90,711	2,174	5,045	4,915	1,687	-	27,760	22,747	19,091	70,187	32,165	313	276,795
אגרות חוב קונצרניות:													
שאינן ניתנות להמרה	146,999	-	-	-	1,714	-	97,990	40,712	23,399	16,424	30,069	-	357,307
שניתנות להמרה	1,919	-	301	-	13	-	1,528	509	235	143	299	-	4,947
סך הכל נכסי חוב סחירים	239,629	2,174	5,346	4,915	3,414	-	127,278	63,968	42,725	86,754	62,533	313	639,049

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
אגרות חוב ממשלתיות	101,823	1,133	3,509	2,186	1,747	-	27,294	19,814	15,635	83,860	22,710	279,711
אגרות חוב קונצרניות:												
שאינן ניתנות להמרה	178,158	-	-	-	1,818	-	86,983	29,708	20,214	18,238	21,744	356,863
שניתנות להמרה	2,042	-	144	-	12	-	1,042	321	179	120	183	4,043
סך הכל נכסי חוב סחירים	282,023	1,133	3,653	2,186	3,577	-	115,319	49,843	36,028	102,218	44,637	640,617

ב. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
נכסי חוב אחרים													
אגרות חוב קונצרניות													
שאינן ניתנות להמרה	8,653	-	-	-	47	-	5,518	1,857	908	114	1,281	-	18,378
הלוואות לאחרים	83,338	-	-	-	512	-	54,384	18,215	7,338	1,030	12,572	-	177,389
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	91,991	-	-	-	559	-	59,902	20,072	8,246	1,144	13,853	-	195,767

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
נכסי חוב אחרים												
אגרות חוב קונצרניות												
שאינן ניתנות להמרה	10,598	-	-	-	65	-	4,869	1,613	897	1,190	953	20,185
הלוואות לאחרים	60,587	-	-	-	340	-	26,858	8,838	5,001	4,415	5,106	111,145
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	71,185	-	-	-	405	-	31,727	10,451	5,898	5,605	6,059	131,330

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
מניות סחירות	121,839	-	36,179	-	-	-	104,724	27,030	8,382	675	9,627	-	308,456
מניות לא סחירות	2,905	-	25	-	-	-	11,116	3,142	1,349	336	1,758	-	20,631
סך הכל מניות	124,744	-	36,204	-	-	-	115,840	30,172	9,731	1,011	11,385	-	329,087

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
מניות סחירות	213,389	-	36,254	-	-	-	118,169	30,994	11,062	1,298	9,690	420,856
מניות לא סחירות	1,745	-	-	-	-	-	5,745	1,459	526	294	655	10,424
סך הכל מניות	215,134	-	36,254	-	-	-	123,914	32,453	11,588	1,592	10,345	431,280

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות													
קרנות סל	107,260	8,610	33,158	-	282	42,169	85,974	22,681	14,798	637	16,759	570	332,898
קרנות נאמנות	13,848	-	1,856	-	54	-	9,105	2,958	1,316	35	1,468	-	30,640
מכשירים נגזרים	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
אופציות	366	-	111	-	-	-	312	81	25	2	28	-	925
כתבי אופציות	26	-	8	-	-	-	22	6	2	-	2	-	66
	121,500	8,610	35,133	-	336	42,170	95,413	25,726	16,141	674	18,257	570	364,530
השקעות אחרות שאינן סחירות													
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	114,044	-	68	-	-	-	45,556	11,761	3,876	3,806	4,989	-	184,100
מכשירים נגזרים	1,235	40	736	-	11	798	1,824	435	243	12	258	1	5,593
אופציות	2	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	3
	115,281	40	804	-	11	798	47,381	12,196	4,119	3,818	5,247	1	189,696
סך הכל השקעות אחרות	236,781	8,650	35,937	-	347	42,968	142,794	37,922	20,260	4,492	23,504	571	554,226

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
השקעות אחרות סחירות												
קרנות סל	87,998	6,618	15,023	-	254	11,226	49,857	12,968	9,812	708	11,016	205,480
קרנות נאמנות	41,290	-	1,818	-	270	-	16,894	5,163	2,548	53	2,316	70,352
מכשירים נגזרים	1,662	-	310	-	-	90	978	252	91	9	80	3,472
אופציות	345	-	56	-	-	-	186	50	17	2	15	671
כתבי אופציות	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
השקעות אחרות שאינן סחירות												
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	74,334	-	-	-	-	-	22,125	5,090	1,048	3,608	1,295	107,500
מכשירים נגזרים	9,651	56	950	-	28	15	4,562	1,182	459	232	463	17,598
אופציות	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
סך הכל השקעות אחרות	215,474	6,674	18,170	-	552	11,331	94,796	24,764	14,008	4,612	15,222	405,603

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
מניות	95,989	-	30,227	-	-	14,251	80,522	21,168	6,585	576	7,250	-	256,568
מטבע זר	(220,683)	(2,006)	(23,999)	-	(376)	7,664	(139,245)	(36,464)	(12,320)	(5,884)	(17,736)	(81)	(451,130)
ריבית	12,703	-	-	-	97	-	6,412	2,681	1,567	-	1,845	-	25,305

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים (המשך):

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
מניות	89,665	-	16,682	-	-	2,824	52,607	13,531	4,880	494	4,321	185,004
מטבע זר	(225,291)	(1,557)	(19,200)	-	(641)	1,718	(107,773)	(27,785)	(11,130)	(5,435)	(11,351)	(408,445)
ריבית	7,565	-	-	-	106	-	1,764	1,360	985	-	1,394	13,174

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	באלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר	1,723	32	-	-	1,755
רכישות ותוספות	843	124	64	91	1,122
התאמת שווי הוגן	790	71	36	53	950
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,356	227	100	144	3,827

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	סך הכל
	באלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר	1,471	13	1,484
רכישות ותוספות	153	21	174
התאמת שווי הוגן	99	(2)	97
יתרה ליום 31 בדצמבר	1,723	32	1,755

ב. <u>תהליכי הערכה המיושמים</u>

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. <u>נכסים להשכרה למטרת מסחר/משרדים</u>

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.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

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 שיעורי ההיוון של תזרימי מזומנים שנלקחו בהערכות השווי לנכסים השונים נע בין 4.9%-7%. בממוצע משוקלל 5.68%. (בשנת 2021: 4.7%).

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)

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):

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(263)	(70)
ירידה של 0.5%	307	83

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

	מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	
בבעלות (1)		3,514	1,619
בחכירה מהוונת	40 - 96	313	136
		3,827	1,755

(1) נכסים בסך כולל של כ- 1,051 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- 4,820 אלפי ש"ח (בשנת 2021: 3,018 אלפי 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 19ו.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
פנסיות ופדיונות לשלם	751	2,525
התחייבות בגין מכשירים נגזרים	38,546	1,644
זכאים בגין ניירות ערך	67	11,061
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - חברה מנהלת	937	914
מבטח משנה	13,162	5,389
אחרים	43	44
סך הכל זכאים ויתרות זכות	53,506	21,577

באור 10 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	95,523	114,419
התחייבויות לשאירי מבוטח	2,134	2,504
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	978	974
סך כל התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	98,635	117,897

ב. התחייבויות לפנסיונרים

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	מסלול כללי	מסלול הלכה	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	104,668	980	105,648
התחייבויות לנכים	5,423	-	5,423
התחייבויות לשאירי מבוטח	5,727	-	5,727
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	5,185	-	5,185
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	3,712	-	3,712
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	2,420	-	2,420
עתודה לפנסיונרים	(1,259)	(10)	(1,269)
סך כל התחייבויות לפנסיונרים	125,876	970	126,846

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	מסלול כללי	מסלול הלכה	סך הכל
		אלפי ש"ח	
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	75,666	-	75,666
התחייבויות לנכים	4,720	-	4,720
התחייבויות לשאירי מבוטח	3,673	-	3,673
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	2,822	-	2,822
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	1,163	-	1,163
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	440	-	440
עתודה לפנסיונרים	887	-	887
סך כל התחייבויות לפנסיונרים	89,371	-	89,371

שיעור דמי הניהול לחברה המנהלת שהונח בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים הינו 0.43% ו-0.50% בהתאמה.

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 דמוגרפים - 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 דמוגרפים 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 הנ"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 המדד לשנה ולגבי עמית שהחל לקבל קצבה במהלך השנה, בהתאם לשיעור השינוי ביחס לחודש בו החל לקבל קצבה.

ב. שינויים בהנחות האקטואריות בתקופות הדיווח

ביום 30 ביוני 2022 פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם ושיעורי תמותת מבוטחים ובני זוגם וכן עודכן מודל שיפור התמותה. עדכונים אלו יגדילו את מקדמי ההמרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה ויפחיתו עלויות כיסוי ריסק מוות. העדכונים ייכנסו לתוקף בתקנון הקרן החל מינואר 2023.
השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה הסתכמה לכ-2.1 מיליון ש"ח המהווים כ-0.11% מסך נכסי הקרן.

ג. ההרכב:

		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	
	31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 ביוני	31 במרס	31 בדצמבר		
	2022	2022	2022	2022	2022	2021	
	בלתי מבוקר				מבוקר		
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עודף (גירעון) דמוגרפי:							
עודף דמוגרפי עבור מבוטחים במסלולי ביטוח	1,885	0.25%	0.51%	0.15%	0.15%	1.07%	0.76%
עודף דמוגרפי לכל עמיתי הקרן	40	0.00%	(0.19%)	0.01%	(0.07%)	(0.25%)	0.17%
סך כל גירעון דמוגרפי	1,925	0.09%	(0.02%)	0.06%	0.02%	0.11%	0.35%
עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:							
מקבלי קצבה קיימים	150	0.15%	0.05%	0.47%	0.72%	1.40%	0.54%
פנסיונרים במסלול כללי	(1,256)	(1.00%)	(4.45%)	(2.43%)	(6.08%)	(13.32%)	0.54%
פנסיונרים במסלול הלכה	(15)	(1.60%)	(4.96%)	(1.26%)	(6.17%)	(13.35%)	-
גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(1,121)						
סך כל עודף אקטוארי	804						

באור 11 - עודף (גירעון) אקטוארי (המשך)

ד. להלן הסברים עיקריים לעודף או גירעון אקטוארי לעמיתי הקרן:

1. העודף האקטוארי הדמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח הסתכם בשנת הדוח בשיעור של כ-1.07% מסך ההתחייבויות כלפיהם וכולל עודף אקטוארי דמוגרפי ממקרי מוות מבוטחים בשיעור של כ-0.63%, עודף אקטוארי דמוגרפי מיציאה לנכות וחזרה מנכות בשיעור של כ- 1.53% ובקיזוז גירעון אקטוארי דמוגרפי מביטוח משנה בשיעור של כ-1.19. לכל עמיתי הקרן חושב גירעון אקטוארי דמוגרפי בשיעור של כ- 0.25% 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 שנזקף למקבלי הקצבה הקיימים הינו בשיעור של כ-1.40% ונובע בעיקר מעודף בגין השפעת השינויים בשיעורי ההיוון בניכוי סטיה מהנחת התשואה. לפנסיונרים נזקף גירעון אקטוארי בגין תשואה וריבית בשיעור של 13.52% במסלול הכללי ו-13.35% במסלול הלכה ונובע בעיקר מסטיה בהנחת הריבית במקדם בניכוי השינוי בעתודה.

3. אחוז העודף או הגירעון 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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי גמולים	3,515	2,138	1,668
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	6,409	6,445	5,804
דמי ניהול ממקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים	971	875	779
סך הכל הוצאות דמי ניהול	10,895	9,458	8,251

ב. שיעור דמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	%		
דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
דמי ניהול מדמי גמולים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	4.00	4.00	4.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.82	0.73	0.74
דמי ניהול מסך נכסים:			
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	1.05	1.05	1.05
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.39	0.45	0.53
דמי ניהול ממקבלי קצבה			
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.60	0.60	0.60
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.46	0.49	0.49

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 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח												
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	229	4	38	1	1	26	134	41	20	16	24	1	535
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	7	-	-	-	1	1	4	6	1	2	1	-	23
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	31	-	-	-	-	-	59	19	8	1	11	-	129
עמלות ניהול חיצוני:													
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,321	-	1	-	-	-	513	131	44	41	56	-	2,107
בגין השקעה בנכסים בישראל	11	-	1	-	-	-	5	1	-	-	-	-	18
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	229	6	35	-	1	16	137	40	16	1	16	-	497
סך הכל הוצאות ישירות	1,828	10	75	1	3	43	852	238	89	61	108	1	3,309

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	מסלול הלכה למקבלי קצבה	סך הכל
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת												
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.04	0.04	0.03	0.02	0.07	0.03	0.03	0.02	0.01	0.02	0.12	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-	0.02	-	-	-	-	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01	-	0.01	-	0.01
עמלות ניהול חיצוני:													
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.15	-	-	-	-	-	0.11	0.08	0.05	0.04	0.05	-	0.11
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.03	0.06	0.04	-	0.02	0.05	0.03	0.03	0.02	-	0.02	-	0.03
סך הכל הוצאות ישירות	0.21	0.10	0.08	0.03	0.06	0.12	0.18	0.15	0.10	0.05	0.10	0.12	0.18

באור 13 - הוצאות ישירות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	170	2	17	-	1	5	73	22	11	20	12	333
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	14	1	-	-	2	1	6	8	2	4	2	40
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	17	-	-	-	-	-	20	5	2	5	2	51
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	832	-	-	-	-	-	223	45	9	38	11	1,158
בגין השקעה בנכסים בישראל	2	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	3
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	362	4	26	-	2	1	148	43	18	1	15	620
סך הכל הוצאות ישירות	1,397	7	43	-	5	7	471	123	42	68	42	2,205

	לשנה שהסתיימה ביום 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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.03	0.03	0.02	0.01	0.06	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	0.01	-	-	0.05	0.01	-	0.01	-	-	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	0.01	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.10	-	-	-	-	-	0.07	0.05	0.02	0.03	0.02	0.07
בגין השקעה בנכסים בישראל	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.04	0.07	0.05	-	0.03	0.02	0.04	0.04	0.03	-	0.02	0.04
סך הכל הוצאות ישירות	0.16	0.11	0.08	0.02	0.09	0.09	0.14	0.11	0.07	0.05	0.06	0.13

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	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 60 ומעלה	מקבלי קצבה קיימים	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	אלפי ש"ח											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	170	1	11	1	1	-	55	16	8	22	8	293
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	7	1	-	-	4	-	2	2	1	6	1	24
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	14	-	-	-	-	-	11	1	-	2	-	28
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	623	-	-	-	-	-	109	3	-	43	-	778
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	353	3	15	-	1	-	105	29	12	1	8	527
סך הכל הוצאות ישירות	1,167	5	26	1	6	-	282	51	21	74	17	1,650

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

	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	מסלול כללי למקבלי קצבה	סך הכל
	שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת											
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	0.01	-	-	0.08	-	-	-	-	0.01	-	-
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
עמלות ניהול חיצוני:												
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.08	-	-	-	-	-	0.05	-	-	0.03	-	0.06
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.05	0.08	0.05	-	0.03	-	0.05	0.05	0.03	-	0.02	0.05
סך הכל הוצאות ישירות	0.15	0.12	0.09	0.02	0.13	-	0.12	0.07	0.05	0.06	0.04	0.13

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 בחוזה הביטוח שמסתיים ביום 31 בדצמבר, 2022. בחוזה הביטוח שהתחדש החל מיום 1 בינואר, 2023 הכיסוי הוא לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של עד 10 מיליון ש"ח למקרה מוות ועד 10 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.

להלן פרטי מבטח המשנה וסכום הפרמיה בהסכם שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2022:

מבטח משנה	דירוג AM BEST נכון ל - 31.12.2022	פרמיה במיליוני ש"ח
Partner Re	A+	18.1

באור 15 - תשואות הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	2022	2021	2020	2019	2018	ל-5 שנים
מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:						
מסלול כללי	(8.91)	13.52	5.22	11.75	(1.68)	3.64
מסלול הלכה	(10.24)	11.50	1.73	11.42	(2.19)	2.10
מסלול מניות	(14.83)	22.93	9.29	20.31	(3.85)	5.77
מסלול שקלי קצר	(0.30)	0.07	0.62	0.48	0.01	0.18
מסלול אג"ח	(7.14)	3.52	1.96	7.66	(0.87)	0.91
מסלול מחקה מדד s&p500 (מחושב מיום 1.6.21)	(8.28)	9.67	-	-	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	(9.93)	14.59	5.76	12.40	(1.69)	3.82
מסלול לבני 50 עד 60	(8.99)	12.07	5.14	11.34	(1.51)	3.29
מסלול לבני 60 ומעלה	(8.32)	9.18	3.55	10.05	(1.04)	2.45
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים	(9.17)	8.12	2.41	13.57	(1.63)	2.36
תיק השקעות לפנסיונרים במסלול כללי (מחושב מיום 1.2.18)	(8.37)	8.05	2.73	10.17	(1.71)	-
תיק השקעות לפנסיונרים במסלול הלכה (מחושב מיום 1.2.18)	(7.81)	-	-	-	-	-

באור 16 - העברות כספים בין מסלולי השקעה

	העברות כספים למסלול (מהמסלול) נטו		
	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסלולי השקעה למבוטחים:			
מסלול כללי	(38,103)	(28,979)	(23,766)
מסלול הלכה	(319)	253	350
מסלול מניות	5,676	11,875	5,042
מסלול שקלי קצר	1,416	(5,438)	1,413
מסלול אג"ח	(1,159)	(780)	1,632
מסלול מחקה מדד s&p500	13,909	8,254	-
מסלול לבני 50 ומטה	(31,711)	(20,320)	(3,925)
מסלול לבני 50 עד 60	10,102	7,763	2,150
מסלול לבני 60 ומעלה	(16,589)	(4,539)	(6,453)
מסלולי השקעה למקבלי קצבה:			
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים	726	(319)	2,417
תיק השקעות לפנסיונרים במסלול כללי	54,974	32,230	21,140
תיק השקעות לפנסיונרים במסלול הלכה	1,078	-	-
סה"כ קרן	-	-	-

באור 17 - צדדים קשורים

א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

ב. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

ג. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור 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 התחרות.

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 בעל/ת 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.

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מגדל חברה לביטוח	25,101	17,757
מגדל מקפת אישית	4,880	8,372
החברה המנהלת	(937)	(914)
	29,044	25,215
קרן השקעה לא סחירה	964	600

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 25,101 אלפי ש"ח (בשנת 2021 על 17,757 אלפי ש"ח).

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הכנסות:			
ריבית מצדדים קשורים	(530)	1,264	612
הוצאות:			
דמי ניהול לחברה המנהלת	10,895	9,458	8,251
הוצאות ישירות	-	-	-
	10,895	9,458	8,251

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הוצאות מסים בגין ניירות ערך	731	715	311

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 פנסיית 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.

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, 2022 הינו בסך כ-133 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 כ-100 מליון ש"ח). כמו כן, הקרן התחייבה להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-25 מליון ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2021 כ- 16 מליון ש"ח).

ו. בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 כ-1,131 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 כ-1,460 אלפי ש"ח).

קרן הפנסיה

"מגדל מקפת משלימה"

קרן חדשה כללית

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2022

תוכן עניינים

הצהרת אקטואר 2
מאזן אקטוארי 3
מידע כללי 4
א. עיקרי תקנון הקרן 4
ב. הנחות אקטואריות 11
ג. עדכון פנסיות ואיזון הקרן 12
פירוט התחייבויות למקבלי קצבה 14
התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות 16
עודף (גירעון) אקטוארי 18
ניתוחי רגישות להנחות 21
ביטוח משנה 22
הערות והבהרות 22
נספחים סטטיסטיים 23

הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מגדל מקפת משלימה" ליום 31/12/2022.

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 בקשותיי 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 31/12/2022, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

מרץ 2023	אקטואר ממונה	איתי וייס	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מאזן אקטוארי

באלפי ש''ח	ביאור	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי		**2,088,879**	**1,969,782**	**1,848,348**
זכאים ויתרות זכות		53,506	76,776	21,577
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		744,888	636,041	487,284
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		1,064,200	1,040,574	1,130,953
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		**1,809,088**	**1,676,615**	**1,618,237**
<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>				
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	4א	98,635	101,755	117,897
התחייבויות לפנסיונרים	4ב	126,846	120,179	89,371
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה		**225,481**	**221,934**	**207,268**
עודף (גירעון) אקטוארי:				
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	6א	1,925	(421)	1,084
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	6ב	(1,121)	(5,122)	182
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי		**804**	**(5,543)**	**1,266**
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		**2,035,373**	**1,893,006**	**1,826,771**
סך כל ההתחייבויות		**2,088,879**	**1,969,782**	**1,848,348**

מידע כללי

א. עיקרי תקנון הקרן

הקרן פועלת כיום על פי תקנון שאושר ע"י הממונה על שוק ההון גרסת ינואר 2023.

תקנון הקרן מפורסם באתר האינטרנט שכתובתו:
https://www.migdal.co.il/media/20916/mashlima-0123.pdf

השינויים העיקריים ביחס לגרסת תקנון קודמת (ספטמבר 2020):

- בהגדרת "שכר קובע" הוגדל השכר המירבי לכיסוי ביטוחי מ-3 פעמים השכר הממוצע במשק ל-4 פעמים השכר הממוצע במשק.
- דמי הניהול למקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מ-1/2/2022 ולשאירים של פנסיונרים אלו, עודכנו לשיעור שנתי של 0.3%.
- נוספו שני מסלולי השקעה חדשים, בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל.
- בוצע שינוי כך שהכיסוי לקצבת נכות מתפתחת יכלול הגדלה מקבילה גם בחישוב קצבת השאירים לעמית נכה שנפטר וחל עליו כיסוי זה.
- תיקון ריבית שנתית להיוון בהתאם לתיקון הוראות חוזר "הוראות לניהול קרן חדשה" ותיקון לוחות תמותה ושיפור תמותה בהתאם לחוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה".

השינויים בגרסת תקנון ינואר 2023 מפורסמים באתר האינטרנט שכתובתו:
https://www.migdal.co.il/media/20913/shinueem_mashlima-01-23.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% לאלמן/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% לאלמן/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 מבין 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% ואם יילך לעולמו בהיותו נכה, תחושב קצבת השאירים כמפורט בסעיף 7 (ד) להלן בכפוף לאישור החברה המנהלת ולהוראות התקנון.

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 הויתור, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור.

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 הויתור לבן זוג, ייגבו מהעמית גם דמי ביטוח לשמירת רציפות תקופת האכשרה בשל תקופת הויתור 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 משלימה מחקה מדד S&P 500
(7) מגדל מקפת משלימה משולב סחיר
(8) מגדל מקפת משלימה עוקב מדדים - גמיש
(9) 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 ובן 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 שאריו, כל עוד יהיו מוגדרים כשאירים לפי תקנון זה, זכאים שתשולמנה להם בנוסף לקצבאות השארים שחושבו בהתאם לסעיף א (להלן - קצבאות השארים המקוריות), קצבאות נוספות אשר סכומן הכולל יהיה שווה להפרש שבין הקצבה האחרונה ששולמה לפנסיונר לבין סך קצבאות השארים 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 4.ו.(2) ונפטר במהלך תקופת ההיוון, יהיו זכאים למלוא קצבת השאירים לה הם זכאים, כאילו לא בוצע ההיוון.

ד. על אף האמור בסעיף קטן ג., שאירי פנסיונר שבחר בהיוון קצבה לפי סעיף 4.ו.(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 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 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. 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.
קצבת שאירי נכה שרכש כיסוי ביטוחי לנכות מתפתחת, תחושב בהתאם לשכר הקובע כאמור לעיל, ועליו תוספת בהתאם לשיעורי ההגדלה שנוספו לקצבת הנכות, כפי שהיתה במועד הפטירה.

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 הגירעון 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 הגירעון 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 גירעון 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 חוזר גופים מוסדיים 2022-9-20 (שתיקן את חוזר פנסיה 2017-3-3) וחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 (שתיקן את חוזר פנסיה 2017-3-6 וחוזר ביטוח 2019-1-10).

ביום 30 ביוני 2022 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 - "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם לפני מותם של מקבלי קצבת זקנה לפי לוח פ-2ב (במקום לוח פ-3ד) ושיעורי תמותת בני זוגם מגיל 60 לגבר ומגיל 55 לאשה ולאחר מות המבוטח או הפנסיונר לפי לוח פ-5ד. כמו-כן עודכן מודל שיפור התמותה – לוח פ-6. במאזן הקרן נכון ל-30.6.22 דיווחנו כי לתיקון הנ"ל היתה השפעה על התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה שהסתכמה בגידול של כ-2.1 מיליון ₪ (כ-0.11% מסך נכסי הקרן).

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר גופים מוסדיים 2022-9-18 (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/dynamiccollectorresultitem/notice-2022-9-18/he/mortality_table_and_mortality_improvements-30-6-2022.xlsx

א.1. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה שתובא להלן. שיעורים אלו נגזרו מתוך ריביות עכשוויות (SPOT) שפורסמו על ידי החברה המצטטת, 'מרווח הוגן' , במועד האחרון שלפני יום המאזן. בתאריך 25/1/2023 התקבלה הבהרה מ'מרווח הוגן' כי שיעורי הריבית הינם בערכים רציפים (CC) ולפיכך יש להמיר את ערכי הריבית לבדידה (DC).

שנה	ריבית עתידית
2023	0.6815%
2024	0.7824%
2025	1.1233%
2026	0.9586%
2027	0.7941%
2028	0.7433%
2029	0.8061%
2030	0.8689%
2031	0.9318%
2032	0.9947%
2033	1.0594%
2034	1.1261%
2035	1.1928%
2036	1.2595%
2037	1.3263%
2038	1.3552%
2039	1.3462%
2040	1.3371%
2041	1.3281%
2042	1.3190%
2043	1.3065%
2044	1.2904%
2045	1.2742%
2046	1.2582%
2047+	1.2420%

א.2. 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.

א.3. 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-3ב 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-3ב 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-5ד 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.

יד. 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.

טו. בעקבות בדיקה שביצענו על פי ניסיון החברה בהקשר לתביעות כנ"ל בקרן מגדל מקפת אישית 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 2022 = 100%

נובמבר 2022 = 70%

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 ופנסיות עמיתים מבוטחים במסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים** - אחת לרבעון מעודכנים היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של מקבלי הקצבה 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

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	95,523	98,646	114,419
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	2,134	2,103	2,504
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה למקבלי קצבה קיימים	978	1,006	974
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים	**98,635**	**101,755**	**117,897**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	2	(201)	61
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	150	46	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	3,897	4,047	5,001
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.50%	0.50%	0.50%

ב: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול כללי

אלפי ש"ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	104,668	102,051	75,666
התחייבויות לנכים	5,423	6,110	4,720
התחייבויות לשאירי מבוטח	5,727	5,210	3,673
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	5,185	4,619	2,822
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	3,712	1,738	1,163
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	2,420	650	440
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	(1,259)	(1,150)	887
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**125,876**	**119,228**	**89,371**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	3	(234)	48
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(1,256)	(5,123)	182
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	4,997	4,395	4,069
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.41%	0.42%	0.46%

ג: התחייבויות עבור פנסיונרים במסלול הלכה

אלפי ש''ח	ליום 31/12/2022	ליום 30/09/2022	ליום 31/12/2021
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	980	960	-
התחייבויות לנכים	-	-	-
התחייבויות לשאירי מבוטח	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות	-	-	-
התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח	-	-	-
עתודה לפנסיונרים	(10)	(9)	-
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים	**970**	**951**	**-**
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	-	(2)	-
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(15)	(45)	-
ערך נוכחי של דמי הניהול עתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות	231	226	-
שיעור דמי הניהול הממוצע העתידי לחברה המנהלת שכלול בחישוב	0.45%	0.46%	0.00%

התחייבויות לזקנה ושאירי 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 לשאירי מבוטח – התחייבויות בגין קצבאות לשאירים (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.

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 בהקשר לתביעות כנ"ל בקרן מגדל מקפת אישית ועדכנו את מכפילי ההתחייבויות לפי כל קבוצה כדלהלן:

1. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/9 ולא נסגרו –40% (במקום 50%)
2. תביעות ששולמו עד למאזן רבעון שהסתיים ביום 30/6 ולא נסגרו – 30%
3. תביעות ששולמו עד למאזן שנה שעברה או תביעות שדווחו לחברה עד לתאריך הדו"ח אך טרם אושרו – 30% (במקום 20%)

ג. **ההתחייבות עבור מקרי מוות שאירעו וטרם דווחו לחברה** חושבה על בסיס נתוני דיווח על נפטרים שהחברה מקבלת באופן שוטף ממרשם האוכלוסין.

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	1,163	2,822
ערך נוכחי של תביעות שדווחו ואושרו בשנת הדיווח	320	2,494
ערך נוכחי של תביעות שדווחו בשנת הדיווח וטרם אושרו	-	-
יתרת התחייבויות לסוף השנה	473	-
הערכת עודף (חוסר)	371	328
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח וטרם דווחו	3,239	5,185
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	3,712	5,185

התפתחות עבור תביעות תלויות – פנסיונרים:

אלפי ₪	**שאירי מבוטח**	**נכים**
התחייבויות בגין אירועים שקרו לפני שנת הדיווח:		
יתרת התחייבויות לתחילת השנה	-	440
ערך נוכחי של תביעות שאושרו בשנת הדיווח	-	1,142
יתרת התחייבויות לסוף השנה	-	-
הערכת עודף (חוסר)	-	702
התחייבויות בגין אירועים שקרו בשנת הדיווח	-	1,192
סך כל ההתחייבויות לסוף השנה	-	1,192

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	שאירי מבוטח			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2022	5	3,239	-	-
סך הכל	**6**	**3,712**	**-**	**-**

פירוט התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות לפי שנת אירוע - פנסיונרים:

שנת האירוע	נכות			
	IBNR		תביעות תלויות	
	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)	כמות אירועים	יתרת התחייבות (באלפי ₪)
2022	11	5,185	6	1,192
סך הכל	**11**	**5,185**	**6**	**1,192**

עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי:

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח:

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	(24)	0.00%	0.31%	0.08%	0.24%	0.63%	0.65%
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ג. מקרי מוות – נכים	25	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%
ד. יציאה לנכות	2,878	0.38%	0.50%	0.14%	0.34%	1.36%	1.33%
ה. חזרה מנכות	126	0.02%	0.22%	-0.02%	-0.05%	0.17%	-0.10%
ו. ביטוח משנה	(1,138)	-0.15%	-0.58%	-0.07%	-0.40%	-1.19%	-0.98%
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	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
י. גורמים אחרים	18	0.00%	0.06%	0.03%	0.02%	0.11%	-0.12%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**1,884**	**0.25%**	**0.51%**	**0.15%**	**0.15%**	**1.07%**	**0.76%**

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לכל עמיתי הקרן:

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
א. מקרי מוות – מבוטחים	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאירים	(129)	-0.01%	-0.01%	0.08%	-0.02%	0.04%	-0.03%
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	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ז. פרישות במהלך השנה	(42)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ח. שינויים בשיטות והנחות	-	0.00%	0.00%	-0.11%	0.00%	-0.11%	0.00%
ט. שינויים בתקנון הקרן	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
י. גורמים אחרים	212	0.01%	-0.19%	-0.04%	0.04%	-0.18%	0.20%
סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל	**41**	**0.00%**	**-0.19%**	**-0.07%**	**0.01%**	**-0.25%**	**0.17%**

ברבעון זה עודף אקטוארי הנובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים בסך של כ-1.9 מיליוני ש"ח, המהווים כ-0.25% מסך ההתחייבויות למבוטחים במסלולי ביטוח. במצטבר מתחילת השנה העודף בהתאם הינו כ-1.07%.

פירוט לגבי סעיף ו. ביטוח משנה יובא להלן.

במצטבר מתחילת השנה הגירעון האקטוארי שאינו נובע ממקרי נכות ומוות מבוטחים הינו כ-0.25%.

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה:

1) מקבלי קצבה קיימים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה	1,006	1.00%	1.00%	1.00%	0.83%	0.83%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	8	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.02%	0.00%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה	(1,653)	-1.69%	-2.69%	-4.03%	-4.36%	-12.19%	7.28%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	1,767	1.81%	2.69%	4.69%	4.95%	14.86%	-6.60%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	150	0.15%	0.05%	0.72%	0.47%	1.40%	0.54%
עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה	978	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.83%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**0.16%**	**0.05%**	**0.78%**	**0.52%**	**1.50%**	**0.58%**

2) פנסיונרים במסלול כללי:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(1,150)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	(20)	-0.02%	-0.02%	-0.03%	0.02%	-0.04%	0.04%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(1,365)	-1.08%	-4.66%	-6.24%	-4.40%	-15.48%	0.63%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	20	0.02%	0.20%	0.10%	0.08%	0.39%	0.19%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	(1,255)	-1.00%	-4.45%	-6.08%	-2.43%	-13.32%	0.54%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	(1,259)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	1.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**-1.01%**	**-4.42%**	**-6.03%**	**-2.55%**	**-13.35%**	**0.56%**

3) פנסיונרים במסלול הלכה:

העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
	31/12/2022		30/09/2022	30/06/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	אלפי ש"ח	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים
עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה	(9)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.00%	0.00%	0.00%
שינוי בגין גורמים אחרים	-	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00%	-0.06%	0.00%
עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה	(16)	-1.66%	-4.88%	-6.40%	-2.33%	-14.49%	0.00%
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבות לסוף התקופה	(0)	0.01%	0.04%	0.09%	0.07%	0.21%	0.00%
בניכוי עודף (גירעון) מיועד לחלוקה	(15)	-1.60%	-4.96%	-6.17%	-1.26%	-13.35%	0.00%
עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה	(10)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	0.00%
עודף (גירעון) למועד החלוקה		**-1.57%**	**-5.04%**	**-6.15%**	**-1.25%**	**-13.38%**	**0.00%**

העודף מהשפעת השינויים בריבית להיוון בניכוי הגירעון מהשפעת הסטייה מהנחת התשואה הביאו לעודף אקטוארי מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-1.5% למקבלי הקצבה במסלול הכללי.

הגירעון בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם בניכוי התנועה בעתודה הביא לגירעון מצטבר נכון למועד החלוקה בשיעור של כ-13.35% לפנסיונרים במסלול הכללי וכ-13.38% לפנסיונרים במסלול הלכה.

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 יציאה לנכות ביחס לצפי		שינוי בשיעורי תמותת מבוטחים ביחס לצפי	
	25%	-25%	25%	-25%
עודף (גירעון) דמוגרפי לרבעון האחרון של שנת הדיווח (באחוזים)	-0.014%	0.014%	-0.007%	0.007%

הנחות דמוגרפיות למקבלי קצבאות:

	שינוי בהנחת שיעורי תמותה של מקבלי קצבאות		שינוי בהנחת שיעורי החלמה לנכים	
	10%	-10%	10%	-10%
עודף (גירעון) דמוגרפי ליום הדוח (באחוזים)	0.295%	-0.333%	0.003%	-0.004%

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 והחל מיום 1.1.2023 הוא עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של כ-10 מיליון ש"ח למקרה נכות או מוות. החל מיום 1.1.2019 ועד ליום 31.12.2022 הכיסוי היה עד לסכום בסיכון עבור כל מבוטח של 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":

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/12/22	**אלפי** ₪
חלקם בפרמיה למקרה מוות ונכות	(5,495)
חלקת בתביעות ובשינוי עתודת IBNR ותביעות תלויות	3,965
עמלת רווח	392
עודף (גרעון)	**(1,138)**

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

עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		**זכר**	**נקבה**	**סה"כ**
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
מבוטחים		11,155	5,644	16,799
שאינם מבוטחים		22,594	15,624	38,218
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		33,749	21,268	55,017
מקבלי קצבה:				
פנסיונרים	זקנה ושאירי זקנה	493	377	870
	שאירים	26	65	91
	נכות	11	2	13
סה"כ פנסיונרים		530	444	974
מקבלי קצבה קיימים	זקנה ושאירי זקנה	320	330	650
	שאירים	11	9	20
	נכות	-	-	-
סה"כ מקבלי קצבה קיימים		331	339	670
סה"כ עמיתי הקרן		34,610	22,051	56,661

(1) התפלגות עמיתים מבוטחים לפי גילאים

גיל	זכר			נקבה			סה"כ		
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	שכר ממוצע (ש"ח)
עד 24	148	10,603	6,314	110	7,390	4,987	258	9,233	5,748
25-29	957	18,804	8,039	580	20,095	7,608	1,537	19,291	7,876
30-34	2,091	33,383	9,415	977	25,216	7,429	3,068	30,782	8,783
35-39	2,379	42,138	9,756	1,046	29,152	7,373	3,425	38,172	9,028
40-44	1,989	48,883	9,057	995	34,020	7,785	2,984	43,927	8,633
45-49	1,657	60,575	9,253	862	44,290	7,558	2,519	55,002	8,673
50-54	1,007	67,025	9,031	554	57,570	8,109	1,561	63,669	8,704
55-59	519	72,855	9,828	308	46,585	7,697	827	63,072	9,034
60-64	321	62,421	8,933	167	45,651	7,106	488	56,682	8,308
65-69	87	93,478	9,147	45	59,879	8,553	132	82,024	8,944
70 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	11,155	46,678	9,209	5,644	34,760	7,553	16,799	42,674	8,653

(2) התפלגות עמיתים שאינם מבוטחים לפי גילאים

גיל	זכר		נקבה		סה"כ	
	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)	מספר עמיתים	צבירה ממוצעת (ש"ח)
עד 24	125	5,433	124	2,573	249	4,009
25-29	672	6,374	597	4,625	1,269	5,551
30-34	1,620	10,086	1,329	6,941	2,949	8,669
35-39	2,812	16,076	1,894	10,288	4,706	13,746
40-44	3,645	22,114	2,351	18,710	5,996	20,779
45-49	4,341	32,673	2,655	25,504	6,996	29,952
50-54	3,449	42,433	2,276	37,072	5,725	40,302
55-59	2,358	48,434	1,809	36,855	4,167	43,408
60-64	1,792	49,026	1,435	30,811	3,227	40,926
65-69	1,163	50,079	764	36,611	1,927	44,739
70 ומעלה	617	37,266	390	25,075	1,007	32,545
סה"כ	22,594	31,805	15,624	24,098	38,218	28,654

(3) התפלגות מקבלי קצבה לפי גילאים

<u>מקבלי קיצבה קיימים - מסלול כללי</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	6	757	-	-	6	757
20-24	-	-	3	342	-	-	3	342
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	1	522	-	-	1	522
55-59	-	-	-	-	-	-	-	-
60-64	-	-	-	-	-	-	-	-
65-69	-	-	-	-	13	60	13	60
70-74	-	-	1	132	77	393	78	390
75-79	-	-	-	-	149	700	149	700
70-84	-	-	-	-	47	1,382	47	1,382
85-89	-	-	-	-	29	2,301	29	2,301
90-94	-	-	-	-	5	3,241	5	3,241
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	-	11	566	320	885	331	874

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	-	-	-	-	-	-
10-19	-	-	1	261	-	-	1	261
20-24	-	-	-	-	-	-	-	-
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	-	-	-	-	-	-
40-44	-	-	-	-	-	-	-	-
45-49	-	-	-	-	-	-	-	-
50-54	-	-	2	336	-	-	2	336
55-59	-	-	1	3,735	-	-	1	3,735
60-64	-	-	4	41	1	232	5	79
65-69	-	-	-	-	34	213	34	213
70-74	-	-	1	16	107	298	108	295
75-79	-	-	-	-	93	1,211	93	1,211
70-84	-	-	-	-	43	1,977	43	1,977
85-89	-	-	-	-	33	2,198	33	2,198
90-94	-	-	-	-	17	3,332	17	3,332
95-99	-	-	-	-	2	4,866	2	4,866
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	-	-	9	539	330	1,139	339	1,123

<u>פנסיונרים - מסלול כללי</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	3	28	-	-	3	28
10-19	-	-	16	338	-	-	16	338
20-24	-	-	3	153	-	-	3	153
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	2	2,226	-	-	-	-	2	2,226
40-44	1	17,694	-	-	-	-	1	17,694
45-49	1	669	-	-	-	-	1	669
50-54	1	7,826	1	102	-	-	2	3,964
55-59	4	3,260	2	1,173	-	-	6	2,565
60-64	1	7,615	1	95	8	953	10	1,533
65-69	1	3,890	-	-	190	899	191	915
70-74	-	-	-	-	255	739	255	739
75-79	-	-	-	-	35	1,472	35	1,472
70-84	-	-	-	-	2	154	2	154
85-89	-	-	-	-	-	-	-	-
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	11	5,017	26	327	490	855	527	915

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
0-9	-	-	4	415	-	-	4	415
10-19	-	-	16	179	-	-	16	179
20-24	-	-	2	541	-	-	2	541
25-29	-	-	-	-	-	-	-	-
30-34	-	-	-	-	-	-	-	-
35-39	-	-	2	128	-	-	2	128
40-44	-	-	3	198	-	-	3	198
45-49	1	2,733	2	548	-	-	3	1,277
50-54	-	-	6	225	-	-	6	225
55-59	-	-	11	625	-	-	11	625
60-64	1	564	8	868	43	811	52	815
65-69	-	-	7	346	207	615	214	606
70-74	-	-	2	515	102	689	104	686
75-79	-	-	2	955	22	732	24	751
70-84	-	-	-	-	2	2,909	2	2,909
85-89	-	-	-	-	-	-	-	-
90-94	-	-	-	-	-	-	-	-
95-99	-	-	-	-	-	-	-	-
100 ומעלה	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	2	1,649	65	432	376	676	443	645

<u>פנסיונרים - מסלול הלכה</u>

זכר	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
65-69	-	-	-	-	2	170	2	170
70-74	-	-	-	-	1	1,056	1	1,056
סה"כ	-	-	-	-	3	465	3	465

נקבה	נכים		שארים		זיקנה ושאירי זקנה		סך הכל	
גיל	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)	מספר	קצבה ממוצעת (ש"ח)
65-69	-	-	-	-	1	3,907	1	3,907
סה"כ	-	-	-	-	1	3,907	1	3,907

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן: "קרן הפנסיה") לשנת 2022 (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.

_____

עמית אורון - מנהל כללי

22 במרס, 2023

<u>הצהרה</u>

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.

22 במרס, 2023

_____

חגי אבישר - סמנכ"ל כספים

<u>דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי</u>

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של *"ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)"*. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור *) חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים חתימה: _____

*) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוח: 22 במרס, 2023

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 972 3 623 2525+
פקס 972 3 562 2555+
ey.com

<u>דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי</u>

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2022, 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 לעצמאים 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 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 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 וניהול 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 וניהול 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 שבקרות 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 2022, 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, 2022 ו-2021 ולשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין	קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון	רואי חשבון
מבקרים משותפים	

תל אביב
22 במרס 2023

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	2
דוחות על המצב הכספי	5
דוחות הכנסות והוצאות	6
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	7
באור 1 - כללי	8
באור 2 - מדיניות חשבונאית	9
באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים	13
באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה	14
באור 5 - סיוע ממשלתי כספי	16
באור 6 - חייבים ויתרות חובה	17
באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים	17
באור 8 - ניירות ערך סחירים	20
באור 9 - הלוואות	21
באור 10 - נדל"ן להשקעה	22
באור 11 - זכאים ויתרות זכות	23
באור 12 - התחייבויות פנסיוניות	23
באור 13 - הכנסות מהשקעות	26
באור 14 - הוצאות דמי ניהול	26
באור 15 - הוצאות ישירות	27
באור 16 - הוצאות מסים	27
באור 17 - צדדים קשורים	28
באור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות	29
באור 19 - שעבודים	30
באור 20 - תשואות קרן	30

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

דוח רואי החשבון המבקרים
לעמיתים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-2021, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. 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 ולבצעה 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 2022 ו- 2021 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים 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).

ענייני מפתח בביקורת

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

התחייבויות פנסיוניות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות פנסיוניות בסך 1,991,420 אלפי ש"ח.
ההתחייבויות הפנסיוניות כוללות זכויות שיצברו בעתיד בסך 94,831 אלפי ש"ח, מתוכן סיוע ממשלתי בגן כרית ביטחון בסך 15,735 אלפי ש"ח.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 2525 623 3 972+
פקס 2555 562 3 972+
ey.com

כמתואר בביאור 12 לדוחות הכספיים, ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על ידי אקטואר הקרן ומבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.
רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת הקרן.
כאמור בביאור 12 סכום ההתחייבות האקטוארית המוצג במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ופנסיונרים, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.
החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון והנחות דמוגרפיות.
שינוי בהנחות שיעורי תשואה, הנחות דמוגרפיות ואופן יישומם בחישובים האקטואריים, לרבות חישוב סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון עשויים להשפיע מהותית על מדידת ההתחייבויות הפנסיוניות.
לפיכך, קבענו כי המדידה של התחייבויות הפנסיוניות הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

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

מדידת שווי הוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 7 ו-9 לדוחות הכספיים, יתרת ניירות ערך שאינם סחירים ויתרת הלוואות לאחרים ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות ל-986,411 אלפי ש"ח ו-78,963 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות שווי הנן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.

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 144א'
תל-אביב, 6492102
טל. 972 3 623 2525+
פקס 972 3 562 2555+
ey.com

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את הביקורת ביחס למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות כעניין מפתח בביקורת.
המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה;

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות .
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת על ידי הקרן.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של השקעות פיננסיות לא סחירות אל מול הערכות השווי שקיבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט ממרווח הוגן אל מול הסכמי הלוואות.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבקרים משותפים

תל אביב,
22 במרס, 2023

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	
<u>רכוש שוטף</u>			
מזומנים		106,112	91,842
סיוע ממשלתי כספי	5	22,460	24,432
חייבים ויתרות חובה	6	16,687	2,193
סך הכל רכוש שוטף		145,259	118,467
<u>השקעות</u>			
ניירות ערך שאינם סחירים	7	986,411	1,101,214
ניירות ערך סחירים	8	791,201	975,763
הלוואות	9	79,486	83,709
נדל"ן להשקעה	10	2,883	2,749
סך-הכל השקעות		1,859,981	2,163,435
אפיק השקעה מובטח תשואה		-	-
סך-הכל נכסים		2,005,240	2,281,902
זכאים ויתרות זכות	11	13,820	3,992
<u>התחייבויות פנסיוניות</u>	12		
התחייבויות צבורות:			
לפנסיונרים		1,290,791	1,418,756
למבוטחים פעילים		558,552	726,117
למבוטחים לא פעילים		601,131	774,385
		2,450,474	2,919,258
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		120,116	116,503
בניכוי:			
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד		(37,062)	(48,965)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		-	(59,248)
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח תשואה שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		(162,150)	-
סיוע ממשלתי בגין כרית הביטחון		(15,735)	(167,763)
		(94,831)	(159,473)
		2,355,643	2,759,785
סיוע ממשלתי ישיר:			
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	5	(364,223)	(481,875)
סך-הכל התחייבויות פנסיוניות		1,991,420	2,277,910
		2,005,240	2,281,902

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *)	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

*) *) ביום 22 במרס 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים		8,120	(1,950)
מהשקעות	13		
מניירות ערך שאינם סחירים		(98,415)	150,613
מניירות ערך סחירים		(136,256)	125,926
מהלוואות		(4,212)	5,245
מנדל"ן להשקעה		318	359
מאפיק השקעה מובטח תשואה, נטו		-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(238,565)	282,143
סיוע ממשלתי כספי	5	22,460	24,427
הכנסות אחרות, נטו		28	32
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(207,957)	304,652
הוצאות			
דמי ניהול	14	13,422	13,758
הוצאות ישירות	15	2,660	2,038
הוצאות מסים	16	539	677
סך-הכל הוצאות		16,621	16,473
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה		(224,578)	288,179

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
יתרת הקרן לתחילת השנה	2,277,910	2,045,504
תוספות לקרן		
דמי גמולים מעמיתים	9,597	10,738
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(224,578)	288,179
סך-הכל תוספות לקרן	(214,981)	298,917
תשלומים והעברות		
תשלומים לפנסיונרים:		
תשלומי פנסיית זקנה	56,910	50,675
תשלומי פנסיית נכות	877	1,266
תשלומי פנסיית שארים	5,010	4,410
סך-הכל תשלומים לפנסיונרים	62,797	56,351
החזרים לעמיתים שפרשו	8,712	10,160
סך-הכל תשלומים והעברות	71,509	66,511
יתרת הקרן לסוף השנה	1,991,420	2,277,910

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 וחסכון (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%. החל מיום 1 באוקטובר, 2022 בוטל מנגנון הפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה והוחלף במנגנון הבטחת תשואה. לפרטים נוספים 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 הוא ה"ה מר שלמה אליהו (להלן - 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 וחסכון, 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. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי האג"ח נמשכה העלייה בתשואות האג"ח הממשלתי תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן.

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 פיננסים (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.
אפיק השקעה מובטח תשואה		אפיק השקעה נפרד שבו ינוהלו הנכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) בהתאם לדרישות הגילוי והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוח, בהתאם להוראות הדין, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-33.

3. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה המנהלת 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 החברה המנהלת ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים של הקרן בשנת הדיווח הבאה:

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות (המשך)</u>

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן להשקעה מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריך השווי והנהלת החברה המנהלת 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.

4. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות על שיטות הערכה אקטוארית.
רב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה וחלקן על בסיס מחקרים שמבצעת החברה המנהלת עבור הקרן.

5. <u>תביעות משפטיות</u>

נגד החברה המנהלת ו/או הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ו/או הקרן, הסתמכה החברה המנהלת 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 ו/או הקרן, קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתים. 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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש.

ד. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>- 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. <u>השקעות פיננסיות (המשך)</u>

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u> - 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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>- 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 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. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u> - בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

5. <u>אפיק השקעה מובטח תשואה</u>

כמפורט בביאור 7ב', 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 שהיה קיים עד כה להנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות הפנסיה, 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"). הנכסים המובטחים יהיו זכאים להבטחת תשואה לתקופה של 15 שנים ממועד מתן הבטחת התשואה לראשונה. השפעת המנגנון החדש תהיה על פני זמן ובהדרגה, בהתאם למועדי פירעון אגרות החוב המיועדות שבידי קרן הפנסיה והתפתחות הצבירה נטו. 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.סעיף "אפיק השקעה מובטח תשואה" שבמסגרת הדוחות על המצב הכספי, כולל את הנכסים בהם השקיעה הקרן במסלול האמור וכולל בנוסף, ככל שקיים, את הנכס בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד האמורה לעיל או בניכוי ההתחייבות בגין הבטחת המדינה להשלמה לתשואת היעד ובתוספת רכיב ההתאמה לשווי הוגן שמחושב לפי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים עד לתום תקופת ההבטחה, לפי הנחת שיעור תשואה של תשואת היעד ולפי הנחת ריבית היוון של שיעור תשואה חסרת סיכון.

ה. <u>נדל"ן להשקעה</u>

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 מעריך חיצוני בלתי תלוי שהינו מומחה בהערכות שווי של נדל"ן והינו בעל הידע והנסיון הנדרשים. ראה גם ב(3) לעיל.

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)

ו. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר		שיעור השינוי בשנת	
	2022	2021	2022	2021
	נקודות/ש"ח		אחוזים	
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *)	110.06	104.54	5.28	2.40
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.52	3.11	13.15	(3.27)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100.

ז. <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

1. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2022 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר איתי וייס. 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- 6-3-2017

יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 3 - דוח נכסים לפי סוגי עמיתים

		ליום 31 בדצמבר 2022		
		עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל
	באור	אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים		3,863	102,249	106,112
סיוע ממשלתי כספי	5	184	22,276	22,460
חייבים ויתרות חובה	6	162	16,525	16,687
ניירות ערך שאינם סחירים	7	18,109	968,302	986,411
ניירות ערך סחירים	8	21,469	769,732	791,201
הלוואות	9	1,632	77,854	79,486
נדל"ן להשקעה	10	-	2,883	2,883
סך הכל נכסים		45,419	1,959,821	2,005,240
זכאים ויתרות זכות	11	326	13,494	13,820
		45,093	1,946,327	1,991,420

		ליום 31 בדצמבר 2021		
		עמיתי תקופת הביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל
	באור	אלפי ש"ח		
נכסים				
מזומנים		2,068	89,774	91,842
סיוע ממשלתי כספי	5	210	24,222	24,432
חייבים ויתרות חובה	6	10	2,183	2,193
ניירות ערך שאינם סחירים	7	21,032	1,080,182	1,101,214
ניירות ערך סחירים	8	27,245	948,518	975,763
הלוואות	9	1,126	82,583	83,709
נדל"ן להשקעה	10	-	2,749	2,749
סך הכל נכסים		51,691	2,230,211	2,281,902
זכאים ויתרות זכות	11	118	3,874	3,992
		51,573	2,226,337	2,277,910

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	צמוד למט"ח או במט"ח	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2022				
רכוש שוטף:				
מזומנים	59,448	-	46,664	106,112
סיוע ממשלתי כספי	22,460	-	-	22,460
חייבים ויתרות חובה	1,914	1,231	13,542	16,687
	83,822	1,231	60,206	145,259
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	-	784,312	-	784,312
אגרות חוב אחרות	2,993	9,751	143	12,887
ניירות ערך אחרים	5,597	-	183,615	189,212
	8,590	794,063	183,758	986,411
ניירות ערך סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	-	430,304	-	430,304
אגרות חוב אחרות	15,190	90,923	3,519	109,632
מניות	103,439	-	25,364	128,803
קרנות סל	27,565	-	88,520	116,085
קרנות נאמנות	-	-	5,967	5,967
ניירות ערך אחרים	383	-	27	410
	146,577	521,227	123,397	791,201
הלוואות	21,190	52,043	6,253	79,486
נדל"ן להשקעה	2,883	-	-	2,883
סך הכל הנכסים	263,062	1,368,564	373,614	2,005,240
התחייבות בגין נגזרים לא סחירים	(246)	-	(12,175)	(12,421)

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

	לא צמוד	צמוד למדד המחירים לצרכן	צמוד למט"ח או במט"ח	סה"כ
	אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2021				
רכוש שוטף:				
מזומנים	46,875	-	44,967	91,842
סיוע ממשלתי כספי	24,432	-	-	24,432
חייבים ויתרות חובה	1,758	417	18	2,193
	73,065	417	44,985	118,467
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	-	928,128	-	928,128
אגרות חוב אחרות	6,738	15,210	379	22,327
ניירות ערך אחרים	2,724	-	148,035	150,759
	9,462	943,338	148,414	1,101,214
ניירות ערך סחירים:				
אגרות חוב ממשלתיות	-	506,279	-	506,279
אגרות חוב אחרות	35,804	147,436	6,363	189,603
מניות	99,344	-	83,121	182,465
קרנות סל	25,735	-	61,333	87,068
קרנות נאמנות	-	-	8,540	8,540
ניירות ערך אחרים	344	-	1,464	1,808
	161,227	653,715	160,821	975,763
הלוואות	21,238	55,625	6,846	83,709
נדל"ן להשקעה	2,749	-	-	2,749
סך הכל הנכסים	267,741	1,653,095	361,066	2,281,902
התחייבות בגין נגזרים לא סחירים	33	-	505	538

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 במכתבו שה. 2004-13449 מיום 31 באוקטובר 2005 כי קרן פנסיה ותיקה שהוראות פרק ז'1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 שווים 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 וחיסכון במשרד האוצר, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

ב. סכום השווה למכפלת שווים 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 איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-

א. סכום השווה למכפלת שווים 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 איגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

ב. סכום השווה למכפלת שווים 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.

סיוע כספי נוסף הנובע מהפעלת מנגנון הבטחת תשואה-

ביום 17 ביולי 2022 פרסם משרד האוצר עדכון לנוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות בו בוצעו התאמות הנובעות מהפעלת ממנגנון הבטחת התשואה לקרנות הפנסיה שנקבע בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
בהתאם לעדכון הקרן תהיה זכאית לקבל סיוע נוסף בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הותיקה שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג מירון לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה
בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחיבויות הקרן לעמיתי ביניים בסכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה כאמור בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר של שנת כספים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג ערד שהונפקו לפני יום 1 בינואר 2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית בשיעור של 5% לשנה.
בנוסף בוצע עדכון בחלק הסיוע המצוין לעיל כך שחלק הסיוע בגין עמיתי הביניים המצוין בסעיף זה יהיה בשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הוותיקה הזכאים להבטחת תשואה מתוך נכסי הקרן הותיקה העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים. עדכון זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 באוקטובר 2022. עם זאת, מאחר ונכון ליום המאזן הקרן לא היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה, סכום הסיוע שחושב ליום המאזן אינו כולל את הסכום הנוסף המפורט לעיל. ראה גם באור 7ב להלן.

באור 5 - סיוע ממשלתי כספי (המשך)

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן	22,460	24,432
הערך הנוכחי של ההכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (לפי חישוב האקטואר)	364,223	481,875

במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2022 בסך 22,460 אלפי ש"ח. (בשנת 2021 - הכנסות בגין שנת 2021 בסך 24,427 אלפי ש"ח בניכוי סך 5 אלפי ש"ח בגין עדכון שנת 2020).

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים זכאית הקרן הקרן לסיוע בדרך של כרית ביטחון בהתאם לתנאים וההיקפים שנקבעו בחוק. לפרטים נוספים בנושא זה ראה באור 12ו.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מס הכנסה	1,038	312
ריבית ודיבידנד לקבל	315	222
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת	-	16
מגדל חברה לביטוח	2	-
פקדון מרווח ביטחון	13,536	-
חייבים בגין ניירות ערך	1,523	1,375
חייבים ויתרות חובה אחרים	273	268
סך הכל חייבים ויתרות חובה	16,687	2,193

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות:		
ערד	778,103	908,217
מירון	6,209	19,911
	784,312	928,128
אגרות חוב אחרות	12,887	22,327
סך-הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)	797,199	950,455
ניירות ערך אחרים	189,212	150,759
סך הכל ניירות ערך שאינם סחירים	986,411	1,101,214

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

1. ההתפלגות לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	10,434	28,050
שנה שניה	4,925	11,205
שנה שלישית	1,066	5,848
שנה רביעית	1,824	1,397
שנה חמישית	92,085	2,051
מעל חמש שנים ועד לשבע שנים	215,741	231,888
מעל שבע שנים ועד לעשר שנים	225,979	294,589
מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים	243,163	373,402
מעל חמש עשרה שנים	1,982	2,025
	797,199	950,455

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	7.23	8.07
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	0.87	(1.45)
אגרות חוב אחרות הצמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	7.10	5.87
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	2.15	(0.77)
אגרות חוב אחרות לא צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	2.75	3.95
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	5.02	1.51
אגרות חוב אחרות צמודות מט"ח:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	7.60	5.89
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	43.85	20.37

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.

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

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

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. מנגנון זה מיושם החל מיום 1 באוקטובר 2022.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, הקרן לא היתה זכאית להקצאת נכסים מובטחי תשואה היות ושיעור האחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" היה מעל 30% מסך נכסי הקרן.

באור 8 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	430,304	506,279
אגרות חוב אחרות		
שאינן ניתנות להמרה	107,751	187,738
שניתנות להמרה	1,881	1,865
סך הכל אגרות חוב (ראה סעיף ב' להלן)	539,936	695,882
מניות	128,803	182,465
קרנות סל	116,085	87,068
קרנות נאמנות	5,967	8,540
ניירות ערך אחרים	410	1,808
	251,265	279,881
סך הכל ניירות ערך סחירים	791,201	975,763

ב. אגרות החוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	11,267	58,897
שנה שניה	13,329	83,787
שנה שלישית	18,165	70,841
שנה רביעית	18,083	76,018
שנה חמישית	16,232	64,426
מעל חמש שנים ועד לשבע שנים	28,853	89,559
מעל שבע שנים ועד לעשר שנים	19,264	133,220
מעל עשר שנים ועד חמש עשרה שנים	100,559	45,784
מעל חמש עשרה שנים	314,184	73,350
	539,936	695,882

2. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	17.14	17.85
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	1.04	(0.40)
אגרות חוב אחרות בלתי צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	4.35	4.74
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	5.75	2.25
אגרות חוב אחרות צמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	4.32	4.67
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	2.75	(0.66)
אגרות חוב אחרות צמודות למט"ח:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	3.75	3.76
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	4.98	3.45

באור 9 - הלוואות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
הלוואות לעמיתים	523	526
הלוואות לאחרים *)	78,963	83,183
סך הכל הלוואות	79,486	83,709

*) ראה גם באור 18ב'.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	5,464	9,849
שנה שניה	4,951	5,278
שנה שלישית	8,718	5,113
שנה רביעית	4,094	5,082
שנה חמישית	4,782	6,981
מעל חמש שנים ועד שבע שנים	13,266	10,567
מעל שבע שנים ועד עשר שנים	15,748	12,596
מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים	7,517	10,820
מעל חמש עשרה שנים	14,423	17,423
	78,963	83,709

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון והתשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
הלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	6.45	7.11
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	2.84	0.18
הלוואות צמודות למטבע חוץ:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	2.76	2.66
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	6.97	9.43
הלוואות לא צמודות:		
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)	4.61	5.97
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)	6.02	2.21

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	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	2,749	2,565
רכישות ותוספות	1	-
התאמת שווי הוגן - ראה סעיף ב' להלן	133	184
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,883	2,749

ב. <u>תהליכי הערכה המיושמים</u>

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. <u>נכסים להשכרת למטרת מסחר/משרדים</u>

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 6.57%.

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. <u>ניתוח רגישות</u>

שיעור ההיוון מהווה אומדן משמעותי בקביעת השווי ההוגן משום ששינוי בו ישפיע על השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה. בניתוח רגישות להלן מוצגת ההשפעה של שינוי בשיעור ההיוון בשיעורים המפורטים:

שינויי האחוז	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)	גידול (קיטון) בשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)
עליה של 0.5%	(200)	(188)
ירידה של 0.5%	228	218

ו. <u>הזכויות במקרקעין הינן כדלהלן:</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
זכויות בחכירה מהוונת ל-15 שנה	2,883	2,749

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מס הכנסה ניכויים	-	288
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ - החברה המנהלת	1,105	-
פנסיות ופדיונות לשלם	79	28
המחאות לפירעון	190	225
מגדל חברה לביטוח	-	1
פקדון מרווח ביטחון	-	2,888
התחייבות בגין נגזרים	12,421	538
התחייבות לשלם בגין ניירות ערך	25	24
סך הכל זכאים ויתרות זכות	13,820	3,992

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבות הפנסיונית לשנת 2022 חושבה על-ידי אקטואר הקרן מר איתי וייס. 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. ביום 30 ביוני 2022 פורסם "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה". על פי הוראות אלו עודכנו שיעורי תמותת מקבלי קצבת זקנה ובני זוגם ושיעורי תמותה של עמיתים ובני זוגם. כמו-כן עודכן מודל שיפור התמותה. השפעת העדכונים על התחייבויות הקרן הסתכמה בגידול של כ-32.5 מיליון ש"ח המהווים כ-1.26% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות.

ביום 27 ביולי 2022 פורסם "עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה" (להלן: "הוראות החוזר המאוחד"). עדכון זה נועד להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה כפי שנקבע בפרק ג' לחוק ההתייעלות הכלכלית שפורסם ביום 15 בנובמבר 2021. 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).
על פי ההוראות הנ"ל בוצעו העדכונים הבאים:

1. הותאמה דרך חישוב הסבסוד העתידי הגלום בנכסי המנגנון אשר הקרן צפויה לרכוש בעתיד, באופן דומה לחישוב המבוצע כיום בגין אגרות חוב מיועדות.
2. בוטל הפער באופן חישוב השווי ההוגן של אגרות החוב המיועדות שהונפקו עד ליום הדוח בין הדוח הכספי לדוח האקטואר ונקבע כי האקטואר יסתמך בחישוביו על הנתון הכלול בדוח הכספי.
3. עדכון הסיוע הישיר שישולם לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות כנגד נכסי הקרן המובטחים, זאת בהתבסס על העדכון של הנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 17 ביולי 2022.

השפעת שלושת העדכונים האמורים לעיל הביאה להגדלת הגירעון האקטוארי בסכום לא מהותי בסך כ-1 מליון ש"ח (לפני הפעלת כרית הביטחון), ליום יישום הוראות החוזר לראשונה.

ג. להלן התנועה בגירעון האקטוארי:

	לשנה שהסתיימה ביום31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
גירעון אקטוארי לתחילת השנה	-	-
שינוי בשיעור ההיוון	493,958	(147,345)
שינוי בסיוע הממשלתי בגין כרית הביטחון	(152,028)	(106,549)
השפעות שוטפות (ראה סעיף ד' להלן)	(341,930)	253,894
גירעון אקטוארי לסוף השנה	-	-

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. השפעות שוטפות כוללות עודפים (גרעונות) שנוצרו כתוצאה מ- :

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
שינויים דמוגרפיים	57,382	17,028
תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה	(390,099)	234,570
ריבית והצמדה על יתרת שנה קודמת	(6,839)	(8,949)
עדכון בהנחות הדמוגרפיות	(32,455)	34,943
אחרות	30,081	(23,698)
סך הכל השפעות שוטפות	(341,930)	253,894

סך הגירעון האקטוארי למועד הדוח (לפני ניצול כרית הבטחון) הינו בסך כ-16 מלש"ח, ירידה בסך כ-152 מלש"ח מסכום הגירעון לתום שנה קודמת. בהתאם לכך, הקטינה הקרן את השימוש בכרית הבטחון מסך כ-168 מלש"ח לתום שנה קודמת לסך כ-16 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 פיננסים (ביטוח) (תיקון מס' 33), התשע"ז-2017.

הירידה בגירעון נובעת בעיקר משינוי בשיעור ההיוון בסך כ- 494 מלש"ח ומעליה בשכר ריאלי ממוצע במשק פחות מהצפוי בסך כ- 53 מלש"ח. ירידה זו קוזזה בחלקה מהתשואה בפועל נמוכה מהתשואה חזויה בסך כ- 390 מלש"ח ומשינויים בהנחות דמוגרפיות בסך כ- 32 מלש"ח.

ה. 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 והשאירים 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 ולשאירים 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 ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאירים 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.

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%.

באור 12 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ה. להלן הוראות תקנון הקרן למנגנון איזון אקטוארי (המשך):

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 ולשאירים 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 ו' להלן).

ליום 31 בדצמבר 2022, לאחר אימוץ כרית הבטחון שנעשה בשנת 2016 בד בבד עם תיקון התקנון והפחתת הזכויות הציגה הקרן לתום שנת הדוח גירעון אקטוארי בסך כ-16 מיליון ש"ח (גירעון בשיעור של כ-0.6% מסך התחייבויות הקרן) לפני הפעלת כרית הביטחון. לאחר הפעלת כרית הבטחון אופס גירעון הקרן.

ו. כרית הביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 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 וחסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

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 השינוים העיקרים 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	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניירות ערך שאינם סחירים:		
מאגרות חוב ממשלתיות	102,439	115,177
מאגרות חוב אחרות	1,114	1,556
ממניות וניירות ערך אחרים	(5,138)	33,880
	98,415	150,613
מניירות ערך סחירים:		
מאגרות חוב ממשלתיות	79,649	45,167
מאגרות חוב אחרות	8,716	13,472
ממניות וניירות ערך אחרים	47,891	67,287
	136,256	125,926
מהלוואות:		
מהלוואות לאחרים	4,251	5,217
מהלוואות לעמיתים	(39)	28
	4,212	5,245
מנדל"ן להשקעה	(318)	359
סך הכל הכנסות מהשקעות	238,565	282,143

באור 14 - הוצאות דמי ניהול

א. ההרכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול מדמי גמולים, נטו	863	977
דמי ניהול מנכסים, נטו	12,559	12,781
סך הכל דמי ניהול, נטו	13,422	13,758

ב. שיעור דמי הניהול

	2022	2021
	אחוזים	
<u>דמי ניהול</u>		
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:	0.60	0.60
שיעור דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך דמי הגמולים על פי הוראות הדין:	10.00	10.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל מסך דמי הגמולים:	9.00	9.10

באור 15 - הוצאות ישירות

א. ההרכב

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	229	158
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	8	14
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	37	29
עמלות ניהול חיצוני	2,386	1,837
סך הכל עמלות קניה ומכירה	2,660	2,038

ב. שיעורי עמלות קניה ומכירה

	2022	2021
	אחוזים	
שיעור ממוצע העמלות ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:	0.12	0.09
שיעור ממוצע עמלות ניהול חיצוני ששילמה הקרן בפועל בשנת הדיווח:	0.11	0.08

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.

	ביום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
הוצאות מסים בגין ניירות ערך זרים	539	677

באור 17 - צדדים קשורים

א. הקרן הינה בניהול מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). בעלת השליטה בחברה המנהלת הינה, מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברה פרטית בבעלות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן - "מגדל אחזקות").

מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם הגב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה בכ-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה בכ-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות. אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-25.14% מההון וב-98% ממניות ההנהלה, הגב' חיה אליהו, המחזיקה בכ-0.02% מההון וב-2% ממניות ההנהלה, שלמה אליהו אחזקות בע"מ המחזיקה בכ-61.7% מההון וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-13.14% מההון. בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק בכ-83.31% והגב' חיה אליהו המחזיקה בכ-16.69%. בעלת המניות היחידה בחברה אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו והגב' חיה אליהו כמפורט לעיל. בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן - "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

ב. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור 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 התחרות.

ג. 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 בעל/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

ד. 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 המנהלת וזאת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל. פרטים בדבר עסקאות אלו אינם כלולים בבאור זה.

ה. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
מגדל חברה לביטוח בע"מ	2	(1)	36	35
מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ- חברה מנהלת	(1,105)	16	1,188	763
	(1,103)	15	1,224	798
קרן השקעה לא סחירה	749	466	752	466

באור 17 - צדדים קשורים (המשך)

ו. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
הוצאות		
דמי ניהול לחברה המנהלת	13,422	13,758

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 Then 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 המנהלת.

2. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה המנהלת וקרן הפנסיה, 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 בתחום החסכון הפנסיוני ארוך הטווח, בו פועלת החברה המנהלת, 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 ההפקדות ועוד.

עוד יצוין, כי 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 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 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 רשות 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.

3. למידע נוסף בנושא התחייבויות תלויות שהוגשו נגד החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהולה יש לעיין בבאור 21 לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. התקשרויות

לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בקרנות השקעה שסכומם הכולל ליום 31 בדצמבר, 2022 הינו בסך כ-78 מליון ש"ח (שנת 2021 כ- 82 מליון ש"ח). כמו כן התחייבה הקרן להעמיד אשראי, לפי דרישה, בסך כ-16 מליון ש"ח (שנת 2021 כ-12 מליון 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 2022:

	סך נכסים, נטו	תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו
	אלפי ₪	%	%
עמיתים ותיקים	1,946,327	-9.31	-13.86
עמיתי הביניים	45,093	-11.12	-15.57

ב. תשואת הקרן בחלוקה לפי סוגי עמיתים בשנת 2021:

	סך נכסים, נטו	תשואה נומנלית ברוטו	תשואה ריאלית ברוטו
	אלפי ₪	%	%
עמיתים ותיקים	2,226,337	15.09	12.39
עמיתי הביניים	51,573	12.86	10.21

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.

״יוזמה קרן פנסיה לעצמאיים״

קרן פנסיה וותיקה

דין וחשבון אקטוארי

31.12.2022

<u>תוכן עניינים</u>

הצהרת אקטואר..... 3
מידע כללי..... 4
עיקרי תקנון הקרן..... 4
כללים בענף הפנסיה והשפעתם על המאזן האקטוארי..... 8
מנגנון איזון אקטוארי..... 11
המאזן האקטוארי ונספחיו..... 11

<u>הצהרת האקטואר</u>

נתבקשתי על ידי "מגדל מקפת קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ" לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה " יוזמה קרן פנסיה לעצמאים " (להלן הקרן) ליום 31/12/2022.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל משנת 2006 וכאקטואר ממונה על הקרן החל מחודש דצמבר 2021. אין לי או לקרוביי, 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 בקשותיי 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 מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח 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 ידעתי 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 31/12/2022, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>מרץ 2023</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>איתי וייס</u>	<u>_____</u>
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

1. מידע כללי

1.1 יוזמה קרן פנסיה לעצמאים (להלן "הקרן") פועלת משנת 1981. לקרן קיים אישור מבטח מהממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ו(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 2009-3-1 (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 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://storageblobwebprod.blob.core.windows.net/mediaprod/15235/takanon_yozma0421.pdf

הפירוט להלן אינו מחליף את תקנון הקרן ואינו קובע את תנאי הקרן. עיקרי תוכנית הפנסיה המפורטים להלן הינם למידע כללי בלבד.

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 הדחיה, 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 הדחיה בשיעורים הנקובים בתקנון הקרן.

(ג) בגין תקופת הדחייה יוגדלו הגמלה והתוספת המחושבת בגין דמי הביטוח ששולמו בתקופת הדחיה 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 יהא זכאי הפנסיונר תתקבל מהכפלת שעור הגמלה שצבר בהכנסה הקובעת, ובכפוף למנגנון איזון אקטוארי.

שעור 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) בממוצע 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 לגמלת זקנה בהגיעו זה. עמית שהמשיך בתשלום דמי הביטוח לאחר גיל 65 כאמור בסעיף 2.1.1.2 ונָכָה לאחר גיל 65 יהא זכאי לגמלת הזקנה החל ממועד הזכאות לגמלת נכות וכן לתוספת גמלת נכות כאמור בסעיף הנ"ל.

2.1.2 <u>גמלת נכות</u>

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 "שעור 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 ברציפות 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 ונָכָה, 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 ששילם העמית מגיל 65 ועד לתשלום 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 <u>גמלת שאירים</u>

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 **<u>החזר כספים או פדיון</u>**

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 ההחזר, 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 ההחזר 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 **<u>עדכון גמלאות</u>**

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, ותעודכנה מדי חודש בהתאם לשינוי המדד כמפורט בתקנון הקרן.

2.3 <u>מנגנון איזון אקטוארי</u>

(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 והשאירים 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 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, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים ,לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

(ד) שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאירים 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 <u>התאמת זכויות</u>

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. <u>כללים בענף הפנסיה והשפעתם על המאזן האקטוארי</u>

3.1 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 26 ביולי 2022 פירסם הממונה את ההוראות הבאות בהקשר לחוק:

תיקון חוזר" הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה וותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" (חוזר פנסיה 1-3-2022)- יש 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 חלו החל מהדוח התקופתי לרבעון השני של שנת 2022.

עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידה ודין וחשבון לציבור - הבטחת השלמת תשואה לקרנות פנסיה (חוזר 20-9-2022)- לאור היותו של המנגנון מכשיר חלופי לאגרות החוב המיועדות ,נקבע כי הוראות המדידה החדשות ימשיכו את בסיס המדידה הקיים של האג"ח המיועדות .לפיכך , בקרן פנסיה ותיקה יש למדוד אותם בשווים ההוגן.

כפועל יוצא ,בכל תקופת דיווח יחושב רכיב ההתחשבנות 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 ,בוצעו העדכונים 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 האקטואר .במטרה להגביר את ההלימות בין נתוני שני דוחות אלו ,האקטואר 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 של הנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות כפי שיובא בסעיף 3.2 להלן.

3.2 נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר

לנוכח חקיקת "הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה" בפרק ג' בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"א 2005, אושרו התיקונים לנוהל מיום 2/2/2005 להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות שאינן בהסדר. הסיוע הכספי יקבע כסכומם של כל אלה:

1. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים-
   א. זכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן הזכאית שאינם איגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד" ושאינם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, כאמור באותם דו"חות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה.
   ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד", 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".
   ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

2. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים-
   א. סכום השווה למכפלת שווים המתואם 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.

ב. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 5% לשנה.

ג. סכום השווה למכפלת שווים המתואם של נכסי הקרן, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני 1.1.2004 לבין תשואה ריאלית שנתית אפקטיבית על אגרות חוב כאמור אילו היו נושאים ריבית קבועה בשיעור של 4% לשנה, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" יחד עם נכסי הקרן הזכאית שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה.

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 כרית ביטחון

ביום 29 בינואר 2017 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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 וחסכון ונכנס לתוקף החל מיום 1 במרס 2017.

ככל שייווצר גירעון בעתיד שמקורו בירידה בשיעורי הריבית, הוא צפוי להיות מכוסה על ידי כרית הביטחון, בהתאם לכללים ולגובה הכרית שנקבעו בחוק.

4 מנגנון איזון אקטוארי

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, תאוזן 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, תאוזן הקרן על ידי הקטנת הזכויות הפנסיוניות לעמיתים ,לפנסיונרים ולשאירים בגובה מלוא הגירעון האקטוארי.

שינוי זכויות כאמור יחול רק על עמיתי הקרן וכן על פנסיונרים ושאירים 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.

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.

5 המאזן האקטוארי

אקטואר 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 3-3-2006 ועדכונו ע"פ חוזר 1-3-2022, 6-3-2017 ועדכונו ע"פ חוזרים 18-9-2022 ו-20-9-2022.

הוראות הממונה בדבר הדיווח האקטוארי פורטו בחוזר פנסיה מספר 18-9-2022 (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.

הנחות הבסיס מפורסמות באתר האינטרנט שכתובתו :

https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/notice-2022-9-18/he/mortality_table_and_mortality_improvements-30-6-2022.xlsx

בתאריך 30/6/2022 פירסם הממונה "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים וקרנות פנסיה" (חוזר 2022-9-18) ובו העדכונים הבאים שרלוונטיים לקרנות פנסיה וותיקות שלא בהסדר:
טבלת שיעורי תמותה לאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-3ג (להלן: "לוח פ-3ג").
טבלת שיעורי תמותה של בני זוגם של עמיתים שנפטרו או של בני זוגם של מקבלי קצבה שנפטרו וגילם/ן מעל גיל 55/60 בהתאמה לפי טבלה פ-5ד (להלן: "לוח פ-5ד").
טבלת שיפורי תמותה לפי טבלה פ-6 (להלן: "לוח פ-6").
תוצאת העדכון הנ"ל הביאה לכ-32 מיליון ₪ גירעון במאזן האקטוארי של הקרן.

כמו"כ ע"פ דרישת הממונה נקבעו הנחות ספציפיות שמותאמות לאוכלוסיית המבוטחים בקרן ואושרו על ידו כפי שיפורטו בסעיפים הרלוונטיים הבאים.

5.1.1 הנחות היסוד הינם:

א. שיעורי ריבית (FOWARDS) להיוון ללא סיכון (RF) לפי טבלה שתובא להלן. שיעורים אלו נגזרו מתוך ריביות עכשוויות (SPOT) שפורסמו על ידי החברה המצטטת, 'מרווח הוגן' , במועד האחרון שלפני יום המאזן. בתאריך 25/1/2023 התקבלה הבהרה מ'מרווח הוגן' כי שיעורי הריבית הינם בערכים רציפים (CC) ולפיכך יש להמיר את ערכי הריבית לבדידה (DC).

שנה	ריבית עתידית
2023	0.6815%
2024	0.7824%
2025	1.1233%
2026	0.9586%
2027	0.7941%
2028	0.7433%
2029	0.8061%
2030	0.8689%
2031	0.9318%
2032	0.9947%
2033	1.0594%
2034	1.1261%
2035	1.1928%
2036	1.2595%
2037	1.3263%
2038	1.3552%
2039	1.3462%
2040	1.3371%
2041	1.3281%
2042	1.3190%
2043	1.3065%
2044	1.2904%
2045	1.2742%

2046	1.2582%
2047+	1.2420%

ב. **הוצאות ניהול**- 10% מדמי הביטוח השוטפים בניכוי הנחות ובתוספת 0.6% מנכסי הקרן לפי ערכם המשוערך לפי שווי הוגן בסוף כל שנה.

סעיפים ג-ה שלהלן לפי אישור שהקרן קיבלה מאקטואר מטעם הממונה בתאריך 20.4.2021

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 מצטברים לפי גיל:

גיל פרישה	גבר	אישה
65	59.00%	54.65%
66	68.65%	68.40%
67	77.65%	78.90%
68	83.90%	85.40%
69	87.40%	93.40%
70	97.65%	98.90%
71	99.15%	99.40%
72	99.65%	99.65%
73	99.80%	99.80%
74	99.90%	99.90%
75	100.00%	100.00%

ו. **שיעור תמותה:** לפני גיל פרישה לגבי עמית פעיל - לפי לוח פ-1ב 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-3ג (במקום לוח פ-3ה) של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6

ז. **שיעור יציאה לנכות**: לפי אישור שהקרן 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%

0.1045%	0.0953%	48
0.1197%	0.1124%	49
0.1370%	0.1321%	50
0.1553%	0.1533%	51
0.1745%	0.1757%	52
0.1961%	0.2006%	53
0.2203%	0.2283%	54
0.2478%	0.2589%	55
0.2791%	0.2927%	56
0.3150%	0.3299%	57
0.3568%	0.3711%	58
0.4065%	0.4168%	59
0.4416%	0.4679%	60
0.4867%	0.5259%	61
0.5470%	0.5936%	62
0.6266%	0.6763%	63
0.6470%	0.7835%	64
0.6470%	0.8963%	65
0.6470%	0.9822%	66

ח. **שיעור תמותת נכים:** לפני גיל פרישה לפי טבלה פ-7 של הנחות הבסיס, ולאחר גיל פרישה לפי טבלה פ-3ה 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-5ד (במקום לוח פ-5ה) של הנחות הבסיס, בהפחתה לפי לוח פ-6.

לאחר פרישת המבוטח ולפני מותו - לפי לוח פ-3ה 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 כמדווח 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 כמדווח במועד הזכאות לפנסיה

5.2 המאזן האקטוארי

ראה נספח א' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

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.

5.4. לוחות לפי חוזר הממונה

לדו"ח אקטוארי זה צורפו בנספח ג' הלוחות הנדרשים להצגה בחוזר פנסיה 2006-3-3 ועדכונו ע"פ חוזר 2022-3-1 לגבי כל אחת מחמשת מערכות ההנחות המוגדרות בחוזר.

5.5. סטטיסטיקה

ראה נספח ד' שהינו חלק בלתי נפרד מדו"ח אקטוארי זה.

נספח א'

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

	31/12/2022	31/12/2021
נכסים		
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*	1,991,421	2,277,175
הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן	364,223	481,875
הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן		59,983
הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אפיק השקעה מובטח שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן	162,150	
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים	37,062	48,965
סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון	15,735	167,763
נכסים אחרים		
גרעון (עודף) אקטוארי		
סה"כ נכסים	2,570,590	3,035,761
*נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, אג"ח מיועדות המשוערכות לפי עלות מתואמת	1,805,255	1,931,024
הבדל בין שווי הוגן ועלות מתואמת לאג"ח מיועדות	186,166	346,150

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
מאזן אקטוארי לכל הקרן (באלפי ₪)

	31/12/2022	31/12/2021
<u>התחייבויות</u>		
לפנסיונרים		
זיקנה ושאירי זיקנה	1,116,424	1,217,859
נכות	17,730	28,564
שאירי פעילים ונכים	156,637	172,332
סה"כ	1,290,791	1,418,756
לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו		
זיקנה ושאירי זיקנה	527,922	676,903
נכות	20,194	15,873
שאירי פעילים ונכים	5,976	7,321
זכויות אחרות (כולל עזיבה)	4,460	26,020
סה"כ	558,552	726,117
לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה		
לקצבת זקנה ושאירי זקנה	111,036	109,388
לקצבת נכות	3,415	2,030
לקצבת שאירי פעילים ונכים	651	867
זכויות אחרות (כולל עזיבה)	5,014	4,218
סה"כ	120,116	116,503
לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות	601,131	774,385
התחייבויות אחרות	-	-
סה"כ התחייבויות	2,570,590	3,035,761

נספח ב'

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
תנועה בעודף (גירעון) במלש"ח

	31/12/2022	31/12/2021
יתרה לתחילת שנה לאחר כרית הביטחון	-0.0	-
יתרה לתחילת שנה לפני כרית הביטחון	-167.8	-274.3
גירעון (עודף) אקטוארי שחולק		
ריבית על היתרה לפי הנחה של אשתקד	-6.8	-8.9
סיכום ביניים	**-174.6**	**-283.3**
שינוים דמוגרפים		
עזיבות	7.6	8.3
מקרי מוות - פנסיית שאירים	-3.2	-1.5
מקרי מוות - פנסיית זקנה	-1.3	-4.1
מקרי נכות ותמותת נכים	1.0	-
התפתחות השכר הממוצע במשק*	53.2	14.3
סיכום ביניים, שינוים דמוגרפים	**57.4**	**17.0**
שינוי הנחות דמוגרפיות	-32.5	34.9
הפרשים מתודולוגיים בין אקטוארים	27.3	-
תשואה עודפת	-390.1	234.6
שינוי בריבית של הערכה	494.0	-147.3
סיכום ביניים, שינוים אחרים	**98.7**	**122.2**
גורמים אחרים	**2.8**	**-23.7**
יתרה לסוף תקופה לפני כרית ביטחון	**-15.7**	**-167.8**
סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון	**15.7**	**167.8**
יתרה לסוף תקופה לאחר כרית ביטחון	**-0.0**	**-0.0**

*התפתחות בממוצע של 6 נתוני שכר ממוצע במשק אחרונים ידועים ומותאמים למדד המאזן (כמוגדר בתקנון הקרן)

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

								הון צבור בסוף השנה	
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	2.81%	46,473	-	570,924	-	1,089,063	1,659,987
2019	5,179	88,236	1.12%	3.07%	49,660	-	570,924	-	1,055,666	1,626,590
2020	4,238	90,752	0.96%	2.99%	47,375	-	570,924	-	1,016,527	1,587,451
2021	3,363	93,044	0.79%	2.90%	44,746	-	503,413	-	1,039,103	1,542,516
2022	2,640	95,088	0.74%	2.71%	40,539	-	422,989	24,193	1,043,424	1,490,606
2023	1,968	96,946	0.81%	2.75%	39,651	-	342,706	87,877	1,004,696	1,435,279
2024	1,467	98,054	0.87%	2.81%	38,945	-	284,581	128,710	964,346	1,377,637
2025	1,061	98,868	0.93%	2.86%	37,986	-	238,318	157,202	922,295	1,317,815
2026	782	99,063	0.99%	2.91%	36,950	-	179,254	197,691	879,539	1,256,484
2027	533	98,889	1.06%	2.97%	35,868	-	144,228	213,970	835,797	1,193,996
2028	353	98,185	1.13%	3.02%	34,593	-	94,746	244,481	791,530	1,130,757
2029	233	97,018	1.19%	3.08%	33,291	-	58,035	262,144	747,084	1,067,263
2030	137	95,464	1.26%	3.13%	31,919	-	0	301,156	702,698	1,003,854
2031	58	93,537	1.33%	3.20%	30,585	-	0	291,042	649,918	940,960
2032	25	91,210	1.36%	3.25%	29,073	-	-0	263,655	615,194	878,849
2033	5	88,500	1.35%	3.21%	26,783	-	-0	245,141	571,996	817,137
2034	-	85,489	1.34%	3.21%	24,843	-	-0	235,655	520,836	756,491
2035	-	82,208	1.33%	3.21%	22,934	-	-0	209,165	488,052	697,217
2036	-	78,687	1.32%	3.22%	21,196	-	-0	207,032	432,694	639,726
2037	-	74,865	1.31%	3.34%	20,096	-	-0	210,706	374,251	584,957
2038	-	70,959	1.29%	3.21%	17,631	-	-0	159,489	372,140	531,629
2039	-	66,938	1.27%	3.19%	15,891	-	-0	156,753	323,829	480,582
2040	-	62,832	1.26%	3.22%	14,483	-	-0	129,670	302,564	432,234
2041	-	58,682	1.24%	3.20%	12,887	-	-0	126,796	259,642	386,438
2042	-	54,527	1.24%	3.34%	11,995	-	-0	133,326	210,580	343,906
2043	-	50,402	1.24%	3.31%	10,557	-	-0	91,218	212,843	304,061
2044	-	46,340	1.24%	3.19%	8,949	-	-0	88,398	178,272	266,669
2045	-	42,374	1.24%	3.36%	8,245	-	-0	88,086	144,454	232,540
2046	-	38,531	1.24%	3.52%	7,506	-	-0	92,208	109,307	201,515
2047	-	34,833	1.24%	3.79%	6,980	-	-0	96,957	76,706	173,663
2048	-	31,299	1.24%	4.05%	6,399	-	-0	63,284	85,479	148,763
2049	-	27,944	1.24%	3.22%	4,342	-	-0	42,436	82,725	125,161
2050	-	24,779	1.24%	3.44%	3,878	-	-0	44,621	59,638	104,259
2051	-	21,813	1.24%	3.75%	3,498	-	-0	46,919	39,026	85,945
2052	-	19,052	1.24%	4.16%	3,179	-	-0	49,335	20,737	70,072

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

								הון צבור בסוף השנה	
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	16,502	1.24%	4.72%	2,918	-	-0	51,876	4,612	56,488
2054	-	14,166	1.24%	3.66%	1,807	-	-0	15,621	28,509	44,129
2055	-	12,047	1.24%	3.61%	1,376	-	-0	16,425	17,033	33,458
2056	-	10,145	1.24%	4.13%	1,173	-	-0	17,271	7,214	24,485
2057	-	8,458	1.24%	4.97%	1,007	-	-0	17,033	-	17,033
2058	-	6,981	1.24%	5.34%	723	-	-0	10,775	-	10,775
2059	-	5,704	1.24%	4.34%	344	-	-0	2,522	2,892	5,415
2060	-	4,616	1.24%	5.40%	168	-	-0	966	0	966
2061	-	3,703	1.24%	-0.21%	2	-	-	-	-2,734	-2,734
2062	-	2,947	1.24%	1.20%	-50	-	-	-	-5,731	-5,731
2063	-	2,331	1.24%	1.22%	-84	-	-	-	-8,146	-8,146
2064	-	1,837	1.24%	1.23%	-111	-	-	-	-10,094	-10,094
2065	-	1,448	1.24%	1.23%	-133	-	-	-	-11,675	-11,675
2066	-	1,147	1.24%	1.23%	-151	-	-	-	-12,974	-12,974
2067	-	918	1.24%	1.23%	-166	-	-	-	-14,058	-14,058
2068	-	748	1.24%	1.23%	-178	-	-	-	-14,983	-14,983
2069	-	623	1.24%	1.23%	-189	-	-	-	-15,794	-15,794
2070	-	533	1.24%	1.23%	-198	-	-	-	-16,525	-16,525
2071	-	469	1.24%	1.23%	-207	-	-	-	-17,201	-17,201
2072	-	425	1.24%	1.23%	-215	-	-	-	-17,842	-17,842
2073	-	385	1.24%	1.23%	-223	-	-	-	-18,450	-18,450
2074	-	347	1.24%	1.24%	-230	-	-	-	-19,027	-19,027
2075	-	308	1.24%	1.24%	-237	-	-	-	-19,571	-19,571
2076	-	268	1.24%	1.24%	-243	-	-	-	-20,083	-20,083
2077	-	228	1.24%	1.24%	-250	-	-	-	-20,560	-20,560
2078	-	188	1.24%	1.24%	-255	-	-	-	-21,004	-21,004
2079	-	156	1.24%	1.24%	-260	-	-	-	-21,420	-21,420
2080	-	124	1.24%	1.24%	-265	-	-	-	-21,810	-21,810
2081	-	101	1.24%	1.24%	-270	-	-	-	-22,182	-22,182
2082	-	78	1.24%	1.24%	-275	-	-	-	-22,534	-22,534
2083	-	61	1.24%	1.24%	-279	-	-	-	-22,874	-22,874
2084	-	47	1.24%	1.24%	-283	-	-	-	-23,203	-23,203
2085	-	35	1.24%	1.24%	-287	-	-	-	-23,525	-23,525
2086	-	24	1.24%	1.24%	-291	-	-	-	-23,840	-23,840
2087	-	18	1.24%	1.24%	-295	-	-	-	-24,153	-24,153
2088	-	13	1.24%	1.24%	-299	-	-	-	-24,465	-24,465
2089	-	11	1.24%	1.24%	-302	-	-	-	-24,778	-24,778

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

									הון צבור בסוף השנה	
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2090	-	9	1.24%	1.24%	-306	-	-	-	-25,093	-25,093
2091	-	7	1.24%	1.24%	-310	-	-	-	-25,411	-25,411
2092	-	6	1.24%	1.24%	-314	-	-	-	-25,731	-25,731
2093	-	5	1.24%	1.24%	-318	-	-	-	-26,054	-26,054
2094	-	3	1.24%	1.24%	-322	-	-	-	-26,379	-26,379
2095	-	2	1.24%	1.24%	-326	-	-	-	-26,708	-26,708

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר

								הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	1.50%	24,760	-	570,924	-	1,067,350	1,638,274
2019	5,179	88,236	1.12%	1.78%	28,345	-	570,924	-	1,012,639	1,583,562
2020	4,238	90,752	0.96%	1.72%	26,562	-	570,924	-	952,687	1,523,611
2021	3,363	93,044	0.79%	1.66%	24,596	-	503,413	-	955,112	1,458,526
2022	2,640	95,088	0.74%	1.45%	20,418	-	422,989	-	963,507	1,386,495
2023	1,968	96,946	0.81%	1.38%	18,538	-	342,706	50,310	917,039	1,310,055
2024	1,467	98,054	0.87%	1.45%	18,235	-	284,581	84,930	862,193	1,231,704
2025	1,061	98,868	0.93%	1.50%	17,689	-	238,318	107,189	806,078	1,151,585
2026	782	99,063	0.99%	1.55%	17,084	-	179,254	141,863	749,272	1,070,389
2027	533	98,889	1.06%	1.61%	16,475	-	144,228	157,748	686,530	988,507
2028	353	98,185	1.13%	1.67%	15,713	-	94,746	177,171	634,472	906,389
2029	233	97,018	1.19%	1.73%	14,815	-	58,035	189,290	577,093	824,418
2030	137	95,464	1.26%	1.78%	13,833	-	0	222,877	520,047	742,924
2031	58	93,537	1.33%	1.85%	12,910	-	0	204,883	457,472	662,355
2032	25	91,210	1.36%	1.95%	12,038	-	-0	204,406	378,803	583,209
2033	5	88,500	1.35%	1.97%	10,613	-	-0	151,598	353,729	505,327
2034	-	85,489	1.34%	1.88%	8,717	-	-0	141,033	287,521	428,554
2035	-	82,208	1.33%	1.90%	7,370	-	-0	106,115	247,601	353,716
2036	-	78,687	1.32%	1.92%	6,026	-	-0	101,855	179,201	281,055
2037	-	74,865	1.31%	2.29%	5,586	-	-0	107,100	104,676	211,776
2038	-	70,959	1.29%	2.91%	5,136	-	-0	68,504	77,449	145,953
2039	-	66,938	1.27%	2.17%	2,443	-	-0	36,861	44,598	81,458
2040	-	62,832	1.26%	3.32%	1,662	-	-0	15,592	4,697	20,289
2041	-	58,682	1.24%	-0.47%	42	-	-	-	-38,351	-38,351
2042	-	54,527	1.24%	1.19%	-782	-	-	-	-93,660	-93,660
2043	-	50,402	1.24%	1.21%	-1,443	-	-	-	-145,505	-145,505
2044	-	46,340	1.24%	1.22%	-2,060	-	-	-	-193,905	-193,905
2045	-	42,374	1.24%	1.23%	-2,636	-	-	-	-238,915	-238,915
2046	-	38,531	1.24%	1.23%	-3,171	-	-	-	-280,617	-280,617
2047	-	34,833	1.24%	1.23%	-3,665	-	-	-	-319,115	-319,115
2048	-	31,299	1.24%	1.23%	-4,121	-	-	-	-354,535	-354,535
2049	-	27,944	1.24%	1.23%	-4,540	-	-	-	-387,019	-387,019
2050	-	24,779	1.24%	1.23%	-4,924	-	-	-	-416,722	-416,722
2051	-	21,813	1.24%	1.23%	-5,274	-	-	-	-443,808	-443,808
2052	-	19,052	1.24%	1.23%	-5,593	-	-	-	-468,453	-468,453
2053	-	16,502	1.24%	1.23%	-5,883	-	-	-	-490,838	-490,838

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר

								הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2054	-	14,166	1.24%	1.23%	-6,147	-	-	-	-511,151	-511,151
2055	-	12,047	1.24%	1.23%	-6,386	-	-	-	-529,584	-529,584
2056	-	10,145	1.24%	1.23%	-6,603	-	-	-	-546,333	-546,333
2057	-	8,458	1.24%	1.24%	-6,800	-	-	-	-561,591	-561,591
2058	-	6,981	1.24%	1.24%	-6,981	-	-	-	-575,553	-575,553
2059	-	5,704	1.24%	1.24%	-7,146	-	-	-	-588,403	-588,403
2060	-	4,616	1.24%	1.24%	-7,299	-	-	-	-600,318	-600,318
2061	-	3,703	1.24%	1.24%	-7,441	-	-	-	-611,461	-611,461
2062	-	2,947	1.24%	1.24%	-7,574	-	-	-	-621,982	-621,982
2063	-	2,331	1.24%	1.24%	-7,701	-	-	-	-632,013	-632,013
2064	-	1,837	1.24%	1.24%	-7,822	-	-	-	-641,672	-641,672
2065	-	1,448	1.24%	1.24%	-7,939	-	-	-	-651,060	-651,060
2066	-	1,147	1.24%	1.24%	-8,054	-	-	-	-660,261	-660,261
2067	-	918	1.24%	1.24%	-8,166	-	-	-	-669,345	-669,345
2068	-	748	1.24%	1.24%	-8,277	-	-	-	-678,370	-678,370
2069	-	623	1.24%	1.24%	-8,388	-	-	-	-687,381	-687,381
2070	-	533	1.24%	1.24%	-8,499	-	-	-	-696,412	-696,412
2071	-	469	1.24%	1.24%	-8,610	-	-	-	-705,492	-705,492
2072	-	425	1.24%	1.24%	-8,722	-	-	-	-714,639	-714,639
2073	-	385	1.24%	1.24%	-8,835	-	-	-	-723,860	-723,860
2074	-	347	1.24%	1.24%	-8,949	-	-	-	-733,156	-733,156
2075	-	308	1.24%	1.24%	-9,063	-	-	-	-742,527	-742,527
2076	-	268	1.24%	1.24%	-9,179	-	-	-	-751,974	-751,974
2077	-	228	1.24%	1.24%	-9,296	-	-	-	-761,497	-761,497
2078	-	188	1.24%	1.24%	-9,413	-	-	-	-771,099	-771,099
2079	-	156	1.24%	1.24%	-9,532	-	-	-	-780,786	-780,786
2080	-	124	1.24%	1.24%	-9,651	-	-	-	-790,562	-790,562
2081	-	101	1.24%	1.24%	-9,772	-	-	-	-800,435	-800,435
2082	-	78	1.24%	1.24%	-9,894	-	-	-	-810,407	-810,407
2083	-	61	1.24%	1.24%	-10,017	-	-	-	-820,485	-820,485
2084	-	47	1.24%	1.24%	-10,141	-	-	-	-830,673	-830,673
2085	-	35	1.24%	1.24%	-10,267	-	-	-	-840,975	-840,975
2086	-	24	1.24%	1.24%	-10,395	-	-	-	-851,393	-851,393
2087	-	18	1.24%	1.24%	-10,523	-	-	-	-861,934	-861,934
2088	-	13	1.24%	1.24%	-10,654	-	-	-	-872,601	-872,601
2089	-	11	1.24%	1.24%	-10,785	-	-	-	-883,397	-883,397
2090	-	9	1.24%	1.24%	-10,919	-	-	-	-894,325	-894,325
2091	-	7	1.24%	1.24%	-11,054	-	-	-	-905,386	-905,386
2092	-	6	1.24%	1.24%	-11,191	-	-	-	-916,583	-916,583
2093	-	5	1.24%	1.24%	-11,329	-	-	-	-927,916	-927,916
2094	-	3	1.24%	1.24%	-11,469	-	-	-	-939,389	-939,389
2095	-	2	1.24%	1.24%	-11,611	-	-	-	-951,002	-951,002

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי

										הון צבור בסוף השנה
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	1.50%	24,760	-	570,924	-	1,067,350	1,638,274
2019	5,179	88,236	1.12%	1.78%	28,345	-	570,924	-	1,012,639	1,583,562
2020	4,238	90,752	0.96%	1.72%	26,562	-	570,924	-	952,687	1,523,611
2021	3,363	93,044	0.79%	1.66%	24,596	-	503,413	-	955,112	1,458,526
2022	2,640	95,088	0.74%	1.45%	20,418	-	422,989	-	963,507	1,386,495
2023	1,968	96,946	0.81%	1.38%	18,538	-	342,706	50,310	917,039	1,310,055
2024	1,467	98,054	0.87%	1.45%	18,235	-	284,581	84,930	862,193	1,231,704
2025	1,061	98,868	0.93%	1.50%	17,689	-	238,318	107,189	806,078	1,151,585
2026	782	99,063	0.99%	1.55%	17,084	-	179,254	141,863	749,272	1,070,389
2027	533	98,889	1.06%	1.61%	16,475	-	144,228	157,748	686,530	988,507
2028	353	98,185	1.13%	1.67%	15,713	-	94,746	177,171	634,472	906,389
2029	233	97,018	1.19%	1.73%	14,815	-	58,035	189,290	577,093	824,418
2030	137	95,464	1.26%	1.78%	13,833	-	0	222,877	520,047	742,924
2031	58	93,537	1.33%	1.85%	12,910	-	0	204,883	457,472	662,355
2032	25	91,210	1.36%	1.95%	12,038	-	-0	204,406	378,803	583,209
2033	5	88,500	1.35%	1.97%	10,613	-	-0	151,598	353,729	505,327
2034	-	85,489	1.34%	1.88%	8,717	-	-0	141,033	287,521	428,554
2035	-	82,208	1.33%	1.90%	7,370	-	-0	106,115	247,601	353,716
2036	-	78,687	1.32%	1.92%	6,026	-	-0	101,855	179,201	281,055
2037	-	74,865	1.31%	2.29%	5,586	-	-0	107,100	104,676	211,776
2038	-	70,959	1.29%	2.91%	5,136	-	-0	68,504	77,449	145,953
2039	-	66,938	1.27%	2.17%	2,443	-	-0	36,861	44,598	81,458
2040	-	62,832	1.26%	3.32%	1,662	-	-0	15,592	4,697	20,289
2041	-	58,682	1.24%	-0.47%	42	-	-	-	-38,351	-38,351
2042	-	54,527	1.24%	1.19%	-782	-	-	-	-93,660	-93,660
2043	-	50,402	1.24%	1.21%	-1,443	-	-	-	-145,505	-145,505
2044	-	46,340	1.24%	1.22%	-2,060	-	-	-	-193,905	-193,905
2045	-	42,374	1.24%	1.23%	-2,636	-	-	-	-238,915	-238,915
2046	-	38,531	1.24%	1.23%	-3,171	-	-	-	-280,617	-280,617
2047	-	34,833	1.24%	1.23%	-3,665	-	-	-	-319,115	-319,115
2048	-	31,299	1.24%	1.23%	-4,121	-	-	-	-354,535	-354,535
2049	-	27,944	1.24%	1.23%	-4,540	-	-	-	-387,019	-387,019
2050	-	24,779	1.24%	1.23%	-4,924	-	-	-	-416,722	-416,722
2051	-	21,813	1.24%	1.23%	-5,274	-	-	-	-443,808	-443,808
2052	-	19,052	1.24%	1.23%	-5,593	-	-	-	-468,453	-468,453

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי

								הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	16,502	1.24%	1.23%	-5,883	-	-	-	-490,838	-490,838
2054	-	14,166	1.24%	1.23%	-6,147	-	-	-	-511,151	-511,151
2055	-	12,047	1.24%	1.23%	-6,386	-	-	-	-529,584	-529,584
2056	-	10,145	1.24%	1.23%	-6,603	-	-	-	-546,333	-546,333
2057	-	8,458	1.24%	1.24%	-6,800	-	-	-	-561,591	-561,591
2058	-	6,981	1.24%	1.24%	-6,981	-	-	-	-575,553	-575,553
2059	-	5,704	1.24%	1.24%	-7,146	-	-	-	-588,403	-588,403
2060	-	4,616	1.24%	1.24%	-7,299	-	-	-	-600,318	-600,318
2061	-	3,703	1.24%	1.24%	-7,441	-	-	-	-611,461	-611,461
2062	-	2,947	1.24%	1.24%	-7,574	-	-	-	-621,982	-621,982
2063	-	2,331	1.24%	1.24%	-7,701	-	-	-	-632,013	-632,013
2064	-	1,837	1.24%	1.24%	-7,822	-	-	-	-641,672	-641,672
2065	-	1,448	1.24%	1.24%	-7,939	-	-	-	-651,060	-651,060
2066	-	1,147	1.24%	1.24%	-8,054	-	-	-	-660,261	-660,261
2067	-	918	1.24%	1.24%	-8,166	-	-	-	-669,345	-669,345
2068	-	748	1.24%	1.24%	-8,277	-	-	-	-678,370	-678,370
2069	-	623	1.24%	1.24%	-8,388	-	-	-	-687,381	-687,381
2070	-	533	1.24%	1.24%	-8,499	-	-	-	-696,412	-696,412
2071	-	469	1.24%	1.24%	-8,610	-	-	-	-705,492	-705,492
2072	-	425	1.24%	1.24%	-8,722	-	-	-	-714,639	-714,639
2073	-	385	1.24%	1.24%	-8,835	-	-	-	-723,860	-723,860
2074	-	347	1.24%	1.24%	-8,949	-	-	-	-733,156	-733,156
2075	-	308	1.24%	1.24%	-9,063	-	-	-	-742,527	-742,527
2076	-	268	1.24%	1.24%	-9,179	-	-	-	-751,974	-751,974
2077	-	228	1.24%	1.24%	-9,296	-	-	-	-761,497	-761,497
2078	-	188	1.24%	1.24%	-9,413	-	-	-	-771,099	-771,099
2079	-	156	1.24%	1.24%	-9,532	-	-	-	-780,786	-780,786
2080	-	124	1.24%	1.24%	-9,651	-	-	-	-790,562	-790,562
2081	-	101	1.24%	1.24%	-9,772	-	-	-	-800,435	-800,435
2082	-	78	1.24%	1.24%	-9,894	-	-	-	-810,407	-810,407
2083	-	61	1.24%	1.24%	-10,017	-	-	-	-820,485	-820,485
2084	-	47	1.24%	1.24%	-10,141	-	-	-	-830,673	-830,673
2085	-	35	1.24%	1.24%	-10,267	-	-	-	-840,975	-840,975
2086	-	24	1.24%	1.24%	-10,395	-	-	-	-851,393	-851,393
2087	-	18	1.24%	1.24%	-10,523	-	-	-	-861,934	-861,934
2088	-	13	1.24%	1.24%	-10,654	-	-	-	-872,601	-872,601
2089	-	11	1.24%	1.24%	-10,785	-	-	-	-883,397	-883,397
2090	-	9	1.24%	1.24%	-10,919	-	-	-	-894,325	-894,325
2091	-	7	1.24%	1.24%	-11,054	-	-	-	-905,386	-905,386
2092	-	6	1.24%	1.24%	-11,191	-	-	-	-916,583	-916,583
2093	-	5	1.24%	1.24%	-11,329	-	-	-	-927,916	-927,916
2094	-	3	1.24%	1.24%	-11,469	-	-	-	-939,389	-939,389
2095	-	2	1.24%	1.24%	-11,611	-	-	-	-951,002	-951,002

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים									
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים									
							הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						6,014	571,338	-	1,186,714	1,764,066
2017	7,295	101,902	0.68%	1.39%	23,784	-	571,338	-	1,121,906	1,693,243
2018	6,205	85,934	0.78%	1.50%	24,760	-	570,924	-	1,067,350	1,638,274
2019	5,179	88,236	1.12%	1.78%	28,345	-	570,924	-	1,012,639	1,583,562
2020	4,238	90,752	0.96%	1.72%	26,562	-	570,924	-	952,687	1,523,611
2021	3,363	93,044	0.79%	1.66%	24,596	-	503,413	-	955,112	1,458,526
2022	2,640	95,088	0.74%	1.45%	20,418	-	422,989	-	963,507	1,386,495
2023	1,968	96,946	0.81%	1.33%	17,762	-	342,706	-	966,573	1,309,280
2024	1,467	98,054	0.87%	1.21%	15,317	-	284,581	-	943,428	1,228,010
2025	1,061	98,868	0.93%	1.18%	13,875	-	238,318	-	905,759	1,144,077
2026	782	99,063	0.99%	1.11%	12,125	-	179,254	-	878,667	1,057,921
2027	533	98,889	1.06%	1.04%	10,485	-	144,228	-	825,821	970,049
2028	353	98,185	1.13%	1.01%	9,295	-	94,746	-	786,767	881,513
2029	233	97,018	1.19%	0.93%	7,740	-	58,035	-	734,433	792,468
2030	137	95,464	1.26%	0.82%	6,141	-	0	-	703,282	703,282
2031	58	93,537	1.33%	0.72%	4,755	-	0	-	614,558	614,558
2032	25	91,210	1.36%	0.75%	4,294	-	-0	-	527,667	527,667
2033	5	88,500	1.35%	0.75%	3,608	-	-0	-	442,780	442,780
2034	-	85,489	1.34%	0.74%	2,953	-	-0	-	360,244	360,244
2035	-	82,208	1.33%	0.73%	2,331	-	-0	-	280,367	280,367
2036	-	78,687	1.32%	0.72%	1,744	-	-0	-	203,424	203,424
2037	-	74,865	1.31%	0.71%	1,187	-	-0	-	129,745	129,745
2038	-	70,959	1.29%	0.71%	667	-	-0	-	59,453	59,453
2039	-	66,938	1.27%	0.74%	194	-	-	-	-7,291	-7,291
2040	-	62,832	1.26%	0.61%	-235	-	-	-	-70,357	-70,357
2041	-	58,682	1.24%	0.62%	-618	-	-	-	-129,658	-129,658
2042	-	54,527	1.24%	0.62%	-975	-	-	-	-185,160	-185,160
2043	-	50,402	1.24%	0.62%	-1,314	-	-	-	-236,876	-236,876
2044	-	46,340	1.24%	0.63%	-1,628	-	-	-	-284,844	-284,844
2045	-	42,374	1.24%	0.63%	-1,919	-	-	-	-329,137	-329,137
2046	-	38,531	1.24%	0.63%	-2,188	-	-	-	-369,856	-369,856
2047	-	34,833	1.24%	0.63%	-2,434	-	-	-	-407,122	-407,122
2048	-	31,299	1.24%	0.63%	-2,659	-	-	-	-441,080	-441,080
2049	-	27,944	1.24%	0.63%	-2,863	-	-	-	-471,888	-471,888
2050	-	24,779	1.24%	0.63%	-3,049	-	-	-	-499,715	-499,715
2051	-	21,813	1.24%	0.63%	-3,216	-	-	-	-524,743	-524,743
2052	-	19,052	1.24%	0.63%	-3,365	-	-	-	-547,160	-547,160

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים

							הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	16,502	1.24%	0.63%	-3,499	-	-	-	-567,162	-567,162
2054	-	14,166	1.24%	0.63%	-3,619	-	-	-	-584,947	-584,947
2055	-	12,047	1.24%	0.63%	-3,725	-	-	-	-600,719	-600,719
2056	-	10,145	1.24%	0.63%	-3,819	-	-	-	-614,683	-614,683
2057	-	8,458	1.24%	0.63%	-3,902	-	-	-	-627,044	-627,044
2058	-	6,981	1.24%	0.63%	-3,976	-	-	-	-638,001	-638,001
2059	-	5,704	1.24%	0.63%	-4,041	-	-	-	-647,746	-647,746
2060	-	4,616	1.24%	0.63%	-4,100	-	-	-	-656,462	-656,462
2061	-	3,703	1.24%	0.63%	-4,152	-	-	-	-664,316	-664,316
2062	-	2,947	1.24%	0.63%	-4,199	-	-	-	-671,463	-671,463
2063	-	2,331	1.24%	0.63%	-4,243	-	-	-	-678,036	-678,036
2064	-	1,837	1.24%	0.63%	-4,283	-	-	-	-684,156	-684,156
2065	-	1,448	1.24%	0.63%	-4,320	-	-	-	-689,924	-689,924
2066	-	1,147	1.24%	0.63%	-4,356	-	-	-	-695,427	-695,427
2067	-	918	1.24%	0.63%	-4,390	-	-	-	-700,736	-700,736
2068	-	748	1.24%	0.63%	-4,423	-	-	-	-705,906	-705,906
2069	-	623	1.24%	0.63%	-4,455	-	-	-	-710,984	-710,984
2070	-	533	1.24%	0.63%	-4,487	-	-	-	-716,003	-716,003
2071	-	469	1.24%	0.63%	-4,518	-	-	-	-720,991	-720,991
2072	-	425	1.24%	0.63%	-4,550	-	-	-	-725,966	-725,966
2073	-	385	1.24%	0.63%	-4,581	-	-	-	-730,932	-730,932
2074	-	347	1.24%	0.63%	-4,612	-	-	-	-735,891	-735,891
2075	-	308	1.24%	0.63%	-4,643	-	-	-	-740,842	-740,842
2076	-	268	1.24%	0.63%	-4,674	-	-	-	-745,785	-745,785
2077	-	228	1.24%	0.63%	-4,706	-	-	-	-750,718	-750,718
2078	-	188	1.24%	0.63%	-4,737	-	-	-	-755,643	-755,643
2079	-	156	1.24%	0.63%	-4,768	-	-	-	-760,567	-760,567
2080	-	124	1.24%	0.63%	-4,798	-	-	-	-765,489	-765,489
2081	-	101	1.24%	0.63%	-4,829	-	-	-	-770,420	-770,420
2082	-	78	1.24%	0.63%	-4,861	-	-	-	-775,359	-775,359
2083	-	61	1.24%	0.63%	-4,892	-	-	-	-780,311	-780,311
2084	-	47	1.24%	0.63%	-4,923	-	-	-	-785,281	-785,281
2085	-	35	1.24%	0.63%	-4,954	-	-	-	-790,270	-790,270
2086	-	24	1.24%	0.63%	-4,986	-	-	-	-795,279	-795,279
2087	-	18	1.24%	0.63%	-5,017	-	-	-	-800,314	-800,314
2088	-	13	1.24%	0.63%	-5,049	-	-	-	-805,376	-805,376
2089	-	11	1.24%	0.63%	-5,081	-	-	-	-810,468	-810,468
2090	-	9	1.24%	0.63%	-5,113	-	-	-	-815,590	-815,590
2091	-	7	1.24%	0.63%	-5,145	-	-	-	-820,743	-820,743
2092	-	6	1.24%	0.63%	-5,178	-	-	-	-825,926	-825,926
2093	-	5	1.24%	0.63%	-5,210	-	-	-	-831,141	-831,141
2094	-	3	1.24%	0.63%	-5,243	-	-	-	-836,388	-836,388
2095	-	2	1.24%	0.63%	-5,276	-	-	-	-841,667	-841,667

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-645	133	27,167	-	8,559
2018	-624	-	31,207	-	26,857
2019	-933	-	31,201	-	30,045
2020	-829	-	31,201	-	27,320
2021	-712	-	30,766	-	24,631
2022	-687	-	25,868	119	24,769
2023	-766	-	21,444	2,754	25,388
2024	-839	-	17,311	6,147	25,132
2025	-911	-	14,618	7,853	24,814
2026	-978	-	11,703	9,798	24,397
2027	-1,042	-	8,896	11,653	23,906
2028	-1,102	-	6,908	12,597	23,362
2029	-1,154	-	4,444	14,106	22,718
2030	-1,201	-	2,099	15,411	22,029
2031	-1,240	-	0	16,625	21,225
2032	-1,236	-	0	16,007	19,898
2033	-1,191	-	-0	14,382	18,814
2034	-1,143	-	-0	13,449	17,438
2035	-1,092	-	-0	12,593	15,952
2036	-1,038	-	-0	11,595	14,792
2037	-978	-	-0	11,842	13,007
2038	-916	-	-0	10,308	11,667
2039	-853	-	-0	8,745	11,166
2040	-791	-	-0	8,373	9,755
2041	-729	-	-0	7,180	8,981
2042	-674	-	-0	7,253	7,668
2043	-623	-	-0	6,665	6,494
2044	-573	-	-0	4,960	6,359
2045	-524	-	-0	5,056	5,298
2046	-476	-	-0	5,028	4,323
2047	-431	-	-0	5,274	3,308
2048	-387	-	-0	5,366	2,411
2049	-345	-	-0	2,743	2,803
2050	-306	-	-0	2,427	2,493
2051	-270	-	-0	2,552	1,824
2052	-235	-	-0	2,684	1,225
2053	-204	-	-0	2,822	694
2054	-175	-	-0	1,789	510
2055	-149	-	-0	893	883
2056	-125	-	-0	940	547
2057	-105	-	-0	986	260
2058	-86	-	-0	811	86
2059	-70	-	-0	368	98
2060	-57	-	-0	132	115
2061	-46	-	-0	14	35
2062	-36	-	-	-	-14

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים ואת הסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
-55	-	-	-	-29	**2063**
-88	-	-	-	-23	**2064**
-115	-	-	-	-18	**2065**
-137	-	-	-	-14	**2066**
-154	-	-	-	-11	**2067**
-169	-	-	-	-9	**2068**
-181	-	-	-	-8	**2069**
-192	-	-	-	-7	**2070**
-201	-	-	-	-6	**2071**
-210	-	-	-	-5	**2072**
-218	-	-	-	-5	**2073**
-226	-	-	-	-4	**2074**
-233	-	-	-	-4	**2075**
-240	-	-	-	-3	**2076**
-247	-	-	-	-3	**2077**
-253	-	-	-	-2	**2078**
-259	-	-	-	-2	**2079**
-264	-	-	-	-2	**2080**
-269	-	-	-	-1	**2081**
-274	-	-	-	-1	**2082**
-278	-	-	-	-1	**2083**
-282	-	-	-	-1	**2084**
-287	-	-	-	-0	**2085**
-291	-	-	-	-0	**2086**
-295	-	-	-	-0	**2087**
-298	-	-	-	-0	**2088**
-302	-	-	-	-0	**2089**
-306	-	-	-	-0	**2090**
-310	-	-	-	-0	**2091**
-314	-	-	-	-0	**2092**
-318	-	-	-	-0	**2093**
-322	-	-	-	-0	**2094**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-645	133	27,167	-	8,559
2018	-624	-	27,151	-	9,136
2019	-933	-	27,147	-	12,590
2020	-829	-	27,147	-	10,240
2021	-712	-	26,713	-	8,091
2022	-687	-	22,294	-	7,776
2023	-766	-	18,441	954	8,351
2024	-839	-	14,878	3,619	8,533
2025	-911	-	12,598	4,762	8,660
2026	-978	-	10,011	6,243	8,696
2027	-1,042	-	7,623	7,598	8,647
2028	-1,102	-	5,884	8,222	8,536
2029	-1,154	-	3,771	9,223	8,344
2030	-1,201	-	1,687	10,116	8,094
2031	-1,240	-	0	10,805	7,714
2032	-1,236	-	0	10,176	6,946
2033	-1,191	-	-0	9,022	6,121
2034	-1,143	-	-0	7,306	5,463
2035	-1,092	-	-0	6,240	4,662
2036	-1,038	-	-0	5,162	3,895
2037	-978	-	-0	5,246	2,863
2038	-916	-	-0	5,261	1,906
2039	-853	-	-0	2,250	1,763
2040	-791	-	-0	1,770	1,020
2041	-729	-	-0	201	600
2042	-674	-	-	-	-108
2043	-623	-	-	-	-820
2044	-573	-	-	-	-1,488
2045	-524	-	-	-	-2,112
2046	-476	-	-	-	-2,695
2047	-431	-	-	-	-3,235
2048	-387	-	-	-	-3,734
2049	-345	-	-	-	-4,195
2050	-306	-	-	-	-4,617
2051	-270	-	-	-	-5,004
2052	-235	-	-	-	-5,358
2053	-204	-	-	-	-5,679
2054	-175	-	-	-	-5,972
2055	-149	-	-	-	-6,237
2056	-125	-	-	-	-6,478
2057	-105	-	-	-	-6,696
2058	-86	-	-	-	-6,894
2059	-70	-	-	-	-7,076
2060	-57	-	-	-	-7,242
2061	-46	-	-	-	-7,395
2062	-36	-	-	-	-7,538

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.2) סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר					
-7,672	-	-	-	-29	**2063**
-7,799	-	-	-	-23	**2064**
-7,921	-	-	-	-18	**2065**
-8,039	-	-	-	-14	**2066**
-8,155	-	-	-	-11	**2067**
-8,268	-	-	-	-9	**2068**
-8,380	-	-	-	-8	**2069**
-8,492	-	-	-	-7	**2070**
-8,604	-	-	-	-6	**2071**
-8,717	-	-	-	-5	**2072**
-8,830	-	-	-	-5	**2073**
-8,945	-	-	-	-4	**2074**
-9,060	-	-	-	-4	**2075**
-9,176	-	-	-	-3	**2076**
-9,293	-	-	-	-3	**2077**
-9,411	-	-	-	-2	**2078**
-9,530	-	-	-	-2	**2079**
-9,650	-	-	-	-2	**2080**
-9,771	-	-	-	-1	**2081**
-9,893	-	-	-	-1	**2082**
-10,016	-	-	-	-1	**2083**
-10,141	-	-	-	-1	**2084**
-10,267	-	-	-	-0	**2085**
-10,394	-	-	-	-0	**2086**
-10,523	-	-	-	-0	**2087**
-10,653	-	-	-	-0	**2088**
-10,785	-	-	-	-0	**2089**
-10,919	-	-	-	-0	**2090**
-11,054	-	-	-	-0	**2091**
-11,190	-	-	-	-0	**2092**
-11,329	-	-	-	-0	**2093**
-11,469	-	-	-	-0	**2094**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-645	133	27,167	-	8,559
2018	-624	-	27,151	-	9,136
2019	-933	-	27,147	-	12,590
2020	-829	-	27,147	-	10,240
2021	-712	-	26,713	-	8,091
2022	-687	-	22,294	-	7,776
2023	-766	-	18,441	954	8,351
2024	-839	-	14,878	3,619	8,533
2025	-911	-	12,598	4,762	8,660
2026	-978	-	10,011	6,243	8,696
2027	-1,042	-	7,623	7,598	8,647
2028	-1,102	-	5,884	8,222	8,536
2029	-1,154	-	3,771	9,223	8,344
2030	-1,201	-	1,687	10,116	8,094
2031	-1,240	-	0	10,805	7,714
2032	-1,236	-	0	10,176	6,946
2033	-1,191	-	-0	9,022	6,121
2034	-1,143	-	-0	7,306	5,463
2035	-1,092	-	-0	6,240	4,662
2036	-1,038	-	-0	5,162	3,895
2037	-978	-	-0	5,246	2,863
2038	-916	-	-0	5,261	1,906
2039	-853	-	-0	2,250	1,763
2040	-791	-	-0	1,770	1,020
2041	-729	-	-0	201	600
2042	-674	-	-	-	-108
2043	-623	-	-	-	-820
2044	-573	-	-	-	-1,488
2045	-524	-	-	-	-2,112
2046	-476	-	-	-	-2,695
2047	-431	-	-	-	-3,235
2048	-387	-	-	-	-3,734
2049	-345	-	-	-	-4,195
2050	-306	-	-	-	-4,617
2051	-270	-	-	-	-5,004
2052	-235	-	-	-	-5,358
2053	-204	-	-	-	-5,679
2054	-175	-	-	-	-5,972
2055	-149	-	-	-	-6,237
2056	-125	-	-	-	-6,478
2057	-105	-	-	-	-6,696
2058	-86	-	-	-	-6,894
2059	-70	-	-	-	-7,076
2060	-57	-	-	-	-7,242
2061	-46	-	-	-	-7,395

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 3.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
-7,538	-	-	-	-36	**2062**
-7,672	-	-	-	-29	**2063**
-7,799	-	-	-	-23	**2064**
-7,921	-	-	-	-18	**2065**
-8,039	-	-	-	-14	**2066**
-8,155	-	-	-	-11	**2067**
-8,268	-	-	-	-9	**2068**
-8,380	-	-	-	-8	**2069**
-8,492	-	-	-	-7	**2070**
-8,604	-	-	-	-6	**2071**
-8,717	-	-	-	-5	**2072**
-8,830	-	-	-	-5	**2073**
-8,945	-	-	-	-4	**2074**
-9,060	-	-	-	-4	**2075**
-9,176	-	-	-	-3	**2076**
-9,293	-	-	-	-3	**2077**
-9,411	-	-	-	-2	**2078**
-9,530	-	-	-	-2	**2079**
-9,650	-	-	-	-2	**2080**
-9,771	-	-	-	-1	**2081**
-9,893	-	-	-	-1	**2082**
-10,016	-	-	-	-1	**2083**
-10,141	-	-	-	-1	**2084**
-10,267	-	-	-	-0	**2085**
-10,394	-	-	-	-0	**2086**
-10,523	-	-	-	-0	**2087**
-10,653	-	-	-	-0	**2088**
-10,785	-	-	-	-0	**2089**
-10,919	-	-	-	-0	**2090**
-11,054	-	-	-	-0	**2091**
-11,190	-	-	-	-0	**2092**
-11,329	-	-	-	-0	**2093**
-11,469	-	-	-	-0	**2094**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-645	133	27,167	-	8,559
2018	-624	-	27,151	-	9,136
2019	-933	-	27,147	-	12,590
2020	-829	-	27,147	-	10,240
2021	-712	-	26,713	-	8,091
2022	-687	-	22,294	-	7,776
2023	-766	-	18,441	-	8,504
2024	-839	-	14,878	-	9,141
2025	-911	-	12,598	-	9,490
2026	-978	-	10,011	-	9,830
2027	-1,042	-	7,623	-	10,080
2028	-1,102	-	5,884	-	10,128
2029	-1,154	-	3,771	-	10,185
2030	-1,201	-	1,687	-	10,169
2031	-1,240	-	0	-	9,971
2032	-1,236	-	0	-	8,978
2033	-1,191	-	-0	-	7,732
2034	-1,143	-	-0	-	6,526
2035	-1,092	-	-0	-	5,365
2036	-1,038	-	-0	-	4,253
2037	-978	-	-0	-	3,183
2038	-916	-	-0	-	2,168
2039	-853	-	-0	-	1,220
2040	-791	-	-	-	339
2041	-729	-	-	-	-475
2042	-674	-	-	-	-1,232
2043	-623	-	-	-	-1,944
2044	-573	-	-	-	-2,608
2045	-524	-	-	-	-3,226
2046	-476	-	-	-	-3,798
2047	-431	-	-	-	-4,325
2048	-387	-	-	-	-4,808
2049	-345	-	-	-	-5,249
2050	-306	-	-	-	-5,650
2051	-270	-	-	-	-6,013
2052	-235	-	-	-	-6,340
2053	-204	-	-	-	-6,633
2054	-175	-	-	-	-6,896
2055	-149	-	-	-	-7,129
2056	-125	-	-	-	-7,336
2057	-105	-	-	-	-7,520
2058	-86	-	-	-	-7,682
2059	-70	-	-	-	-7,826
2060	-57	-	-	-	-7,953
2061	-46	-	-	-	-8,067
2062	-36	-	-	-	-8,169

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
2063	-29	-	-	-	-8,261
2064	-23	-	-	-	-8,345
2065	-18	-	-	-	-8,423
2066	-14	-	-	-	-8,496
2067	-11	-	-	-	-8,566
2068	-9	-	-	-	-8,632
2069	-8	-	-	-	-8,697
2070	-7	-	-	-	-8,760
2071	-6	-	-	-	-8,822
2072	-5	-	-	-	-8,884
2073	-5	-	-	-	-8,946
2074	-4	-	-	-	-9,007
2075	-4	-	-	-	-9,068
2076	-3	-	-	-	-9,130
2077	-3	-	-	-	-9,191
2078	-2	-	-	-	-9,252
2079	-2	-	-	-	-9,313
2080	-2	-	-	-	-9,374
2081	-1	-	-	-	-9,435
2082	-1	-	-	-	-9,496
2083	-1	-	-	-	-9,557
2084	-1	-	-	-	-9,618
2085	-0	-	-	-	-9,679
2086	-0	-	-	-	-9,741
2087	-0	-	-	-	-9,802
2088	-0	-	-	-	-9,865
2089	-0	-	-	-	-9,927
2090	-0	-	-	-	-9,990
2091	-0	-	-	-	-10,053
2092	-0	-	-	-	-10,116
2093	-0	-	-	-	-10,180
2094	-0	-	-	-	-10,245

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ובנכסי הקרן המובטחים

שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	תשלומי הקרן							הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה
	דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו		סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שאירים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה			
2017	8,106	811	7,295	-	113,235	11,430	-	3,383	9,505	604	88,313	-	571,338	-
2018	6,895	689	6,205	21,670	96,805	10,967	-	3,222	9,313	741	72,562	-	570,924	-
2019	5,754	575	5,179	21,152	98,792	10,653	-	2,770	9,098	867	75,404	-	570,924	-
2020	4,709	471	4,238	20,628	100,972	10,317	-	2,308	8,876	984	78,487	-	570,924	-
2021	3,736	374	3,363	20,013	102,886	9,940	-	1,879	8,640	1,086	81,341	-	503,413	-
2022	2,933	293	2,640	19,888	104,523	9,531	-	1,488	8,389	1,166	83,949	-	422,989	24,193
2023	2,187	219	1,968	19,523	106,019	9,170	-	1,131	8,122	1,229	86,368	-	342,706	87,877
2024	1,630	163	1,467	18,708	106,763	8,806	-	882	7,844	1,282	87,950	-	284,581	128,710
2025	1,179	118	1,061	17,894	107,160	8,388	-	647	7,553	1,314	89,258	-	238,318	157,202
2026	869	87	782	17,068	106,937	7,970	-	482	7,251	1,338	89,896	-	179,254	197,691
2027	592	59	533	16,208	106,337	7,545	-	338	6,938	1,358	90,159	-	144,228	213,970
2028	392	39	353	15,366	105,260	7,172	-	242	6,617	1,371	89,858	-	94,746	244,481
2029	259	26	233	14,493	103,744	6,823	-	156	6,288	1,381	89,096	-	58,035	262,144
2030	152	15	137	13,635	101,788	6,421	-	100	5,954	1,384	87,930	-	0	301,156
2031	64	6	58	12,749	99,465	6,025	-	44	5,614	1,383	86,398	-	0	291,042
2032	28	3	25	11,863	96,709	5,596	-	16	5,273	1,380	84,444	-	-0	263,655
2033	6	1	5	11,161	93,624	5,221	-	5	4,932	1,373	82,093	-	-0	245,141
2034	-	-	-	10,378	90,293	4,901	-	1	4,593	1,362	79,436	-	-0	235,655
2035	-	-	-	9,520	86,631	4,520	-	0	4,258	1,354	76,499	-	-0	209,165
2036	-	-	-	8,855	82,743	4,153	-	-	3,929	1,344	73,317	-	-0	207,032
2037	-	-	-	7,973	78,632	3,775	-	-	3,609	1,333	69,916	-	-0	210,706
2038	-	-	-	7,077	74,387	3,427	-	-	3,299	1,320	66,340	-	-0	159,489
2039	-	-	-	6,752	70,105	3,167	-	-	3,003	1,306	62,629	-	-0	156,753
2040	-	-	-	5,978	65,686	2,855	-	-	2,721	1,289	58,822	-	-0	129,670
2041	-	-	-	5,489	61,228	2,546	-	-	2,454	1,270	54,958	-	-0	126,796
2042	-	-	-	4,799	56,779	2,252	-	-	2,205	1,248	51,075	-	-0	133,326
2043	-	-	-	4,066	52,381	1,979	-	-	1,973	1,222	47,207	-	-0	91,218
2044	-	-	-	3,862	48,138	1,798	-	-	1,759	1,193	43,388	-	-0	88,398
2045	-	-	-	3,303	43,960	1,586	-	-	1,562	1,160	39,652	-	-0	88,086
2046	-	-	-	2,770	39,900	1,369	-	-	1,383	1,123	36,024	-	-0	92,208
2047	-	-	-	2,242	36,004	1,171	-	-	1,221	1,082	32,530	-	-0	96,957
2048	-	-	-	1,757	32,290	991	-	-	1,074	1,038	29,187	-	-0	63,284
2049	-	-	-	1,703	28,803	859	-	-	942	992	26,010	-	-0	42,436
2050	-	-	-	1,541	25,515	736	-	-	824	943	23,012	-	-0	44,621
2051	-	-	-	1,191	22,421	608	-	-	718	892	20,202	-	-0	46,919
2052	-	-	-	880	19,546	494	-	-	624	841	17,587	-	-0	49,335
2053	-	-	-	607	16,896	394	-	-	540	791	15,171	-	-0	51,876
2054	-	-	-	368	14,483	317	-	-	466	742	12,958	-	-0	15,621
2055	-	-	-	537	12,299	251	-	-	400	695	10,952	-	-0	16,425

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתים ותיקים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ובנכסי הקרן המובטחים

	גביית דמי גמולים				תשלומי הקרן							
2056	361	-	-	-	9,152	650	342	-	-	-	10,334	188	-	-	0-	17,271
2057	212	-	-	-	7,557	609	292	-	-	-	8,593	135	-	-	0-	17,033
2058	97	-	-	-	6,162	572	248	-	-	-	7,070	89	-	-	0-	10,775
2059	61	-	-	-	4,957	538	209	-	-	-	5,756	52	-	-	0-	2,522
2060	60	-	-	-	3,933	507	176	-	-	-	4,639	23	-	-	0-	966
2061	6	-	-	-	3,074	481	147	-	-	-	3,704	1	-	-	-	-
2062	-	-	-	-	2,366	458	123	-	-	-	2,947	-	-	-	-	-
2063	-	-	-	-	1,791	437	102	-	-	-	2,331	-	-	-	-	-
2064	-	-	-	-	1,332	420	85	-	-	-	1,837	-	-	-	-	-
2065	-	-	-	-	973	405	71	-	-	-	1,448	-	-	-	-	-
2066	-	-	-	-	697	391	59	-	-	-	1,147	-	-	-	-	-
2067	-	-	-	-	488	380	50	-	-	-	918	-	-	-	-	-
2068	-	-	-	-	334	370	43	-	-	-	748	-	-	-	-	-
2069	-	-	-	-	223	361	38	-	-	-	623	-	-	-	-	-
2070	-	-	-	-	145	353	34	-	-	-	533	-	-	-	-	-
2071	-	-	-	-	91	346	31	-	-	-	469	-	-	-	-	-
2072	-	-	-	-	56	340	30	-	-	-	425	-	-	-	-	-
2073	-	-	-	-	33	324	28	-	-	-	385	-	-	-	-	-
2074	-	-	-	-	19	301	27	-	-	-	347	-	-	-	-	-
2075	-	-	-	-	10	271	26	-	-	-	308	-	-	-	-	-
2076	-	-	-	-	5	237	26	-	-	-	268	-	-	-	-	-
2077	-	-	-	-	3	200	25	-	-	-	228	-	-	-	-	-
2078	-	-	-	-	1	163	25	-	-	-	188	-	-	-	-	-
2079	-	-	-	-	0	132	24	-	-	-	156	-	-	-	-	-
2080	-	-	-	-	0	101	23	-	-	-	124	-	-	-	-	-
2081	-	-	-	-	0	79	22	-	-	-	101	-	-	-	-	-
2082	-	-	-	-	0	57	21	-	-	-	78	-	-	-	-	-
2083	-	-	-	-	0	41	20	-	-	-	61	-	-	-	-	-
2084	-	-	-	-	0	28	19	-	-	-	47	-	-	-	-	-
2085	-	-	-	-	-	18	17	-	-	-	35	-	-	-	-	-
2086	-	-	-	-	-	8	16	-	-	-	24	-	-	-	-	-
2087	-	-	-	-	-	4	14	-	-	-	18	-	-	-	-	-
2088	-	-	-	-	-	1	12	-	-	-	13	-	-	-	-	-
2089	-	-	-	-	-	0	11	-	-	-	11	-	-	-	-	-
2090	-	-	-	-	-	0	9	-	-	-	9	-	-	-	-	-
2091	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7	-	-	-	-	-
2092	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	6	-	-	-	-	-
2093	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	5	-	-	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

										הון צבור בסוף השנה
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						-	13,451	-	27,738	41,189
2017	276	2,016	0.68%	1.39%	560	-	13,451	-	26,558	40,009
2018	260	1,598	0.78%	1.83%	719	-	11,230	734	27,426	39,390
2019	227	1,682	1.12%	2.09%	809	-	11,230	772	26,743	38,745
2020	206	1,743	0.96%	2.01%	762	-	11,230	812	25,928	37,970
2021	152	1,864	0.79%	1.91%	708	-	9,900	1,189	25,875	36,965
2022	103	1,953	0.74%	1.83%	660	-	9,253	1,479	25,042	35,775
2023	80	2,009	0.81%	1.88%	654	-	8,741	1,609	24,150	34,500
2024	74	2,059	0.87%	1.94%	649	-	7,907	2,088	23,169	33,164
2025	66	2,104	0.93%	2.01%	645	-	3,383	6,421	21,967	31,771
2026	63	2,144	0.99%	2.08%	639	-	2,888	6,320	21,122	30,329
2027	60	2,167	1.06%	2.11%	619	-	2,528	6,352	19,961	28,840
2028	54	2,174	1.13%	2.14%	596	-	1,691	6,554	19,071	27,316
2029	53	2,167	1.19%	2.21%	579	-	1,032	6,714	18,035	25,781
2030	49	2,162	1.26%	2.25%	555	-	0	7,267	16,956	24,223
2031	44	2,156	1.33%	2.35%	544	-	0	7,641	15,014	22,655
2032	42	2,130	1.36%	2.49%	538	-	-0	8,035	13,071	21,105
2033	10	2,137	1.35%	2.43%	487	-	-0	6,960	12,507	19,466
2034	-	2,115	1.34%	2.51%	462	-	-0	6,892	10,921	17,813
2035	-	2,076	1.33%	2.32%	390	-	-0	5,151	10,976	16,127
2036	-	2,028	1.32%	2.43%	368	-	-0	5,416	9,050	14,466
2037	-	1,972	1.31%	2.61%	351	-	-0	5,695	7,151	12,846
2038	-	1,906	1.29%	2.83%	336	-	-0	5,989	5,288	11,276
2039	-	1,828	1.27%	3.12%	323	-	-0	6,297	3,474	9,771
2040	-	1,743	1.26%	2.31%	205	-	-0	2,879	5,355	8,234
2041	-	1,652	1.24%	2.55%	189	-	-0	3,027	3,744	6,771
2042	-	1,556	1.24%	2.90%	174	-	-0	3,183	2,207	5,389
2043	-	1,457	1.24%	3.44%	160	-	-0	3,347	746	4,093
2044	-	1,357	1.24%	4.37%	149	-	-0	2,885	-	2,885
2045	-	1,255	1.24%	2.83%	64	-	-0	776	918	1,693
2046	-	1,155	1.24%	3.68%	41	-	-0	579	-	579
2047	-	1,057	1.24%	14.44%	7	-	-	-	-470	-470
2048	-	961	1.24%	1.18%	-11	-	-	-	-1,442	-1,442
2049	-	870	1.24%	1.21%	-23	-	-	-	-2,335	-2,335
2050	-	783	1.24%	1.22%	-33	-	-	-	-3,151	-3,151
2051	-	702	1.24%	1.23%	-43	-	-	-	-3,896	-3,896

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

									הון צבור בסוף השנה
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2052	-	626	1.24%	1.23%	-52	-	-	-	-4,574	-4,574
2053	-	555	1.24%	1.23%	-60	-	-	-	-5,189	-5,189
2054	-	490	1.24%	1.23%	-67	-	-	-	-5,746	-5,746
2055	-	430	1.24%	1.23%	-73	-	-	-	-6,249	-6,249
2056	-	374	1.24%	1.23%	-79	-	-	-	-6,703	-6,703
2057	-	324	1.24%	1.23%	-85	-	-	-	-7,112	-7,112
2058	-	279	1.24%	1.23%	-89	-	-	-	-7,480	-7,480
2059	-	238	1.24%	1.23%	-94	-	-	-	-7,812	-7,812
2060	-	202	1.24%	1.23%	-98	-	-	-	-8,111	-8,111
2061	-	170	1.24%	1.23%	-101	-	-	-	-8,382	-8,382
2062	-	142	1.24%	1.24%	-104	-	-	-	-8,628	-8,628
2063	-	118	1.24%	1.24%	-107	-	-	-	-8,854	-8,854
2064	-	97	1.24%	1.24%	-110	-	-	-	-9,061	-9,061
2065	-	79	1.24%	1.24%	-112	-	-	-	-9,252	-9,252
2066	-	64	1.24%	1.24%	-115	-	-	-	-9,431	-9,431
2067	-	52	1.24%	1.24%	-117	-	-	-	-9,600	-9,600
2068	-	42	1.24%	1.24%	-119	-	-	-	-9,761	-9,761
2069	-	34	1.24%	1.24%	-121	-	-	-	-9,915	-9,915
2070	-	27	1.24%	1.24%	-123	-	-	-	-10,065	-10,065
2071	-	23	1.24%	1.24%	-125	-	-	-	-10,213	-10,213
2072	-	19	1.24%	1.24%	-126	-	-	-	-10,358	-10,358
2073	-	17	1.24%	1.24%	-128	-	-	-	-10,503	-10,503
2074	-	15	1.24%	1.24%	-130	-	-	-	-10,648	-10,648
2075	-	13	1.24%	1.24%	-132	-	-	-	-10,792	-10,792
2076	-	11	1.24%	1.24%	-133	-	-	-	-10,937	-10,937
2077	-	9	1.24%	1.24%	-135	-	-	-	-11,081	-11,081
2078	-	7	1.24%	1.24%	-137	-	-	-	-11,225	-11,225
2079	-	7	1.24%	1.24%	-139	-	-	-	-11,371	-11,371
2080	-	6	1.24%	1.24%	-141	-	-	-	-11,517	-11,517
2081	-	5	1.24%	1.24%	-142	-	-	-	-11,664	-11,664
2082	-	4	1.24%	1.24%	-144	-	-	-	-11,813	-11,813
2083	-	4	1.24%	1.24%	-146	-	-	-	-11,963	-11,963
2084	-	4	1.24%	1.24%	-148	-	-	-	-12,114	-12,114
2085	-	3	1.24%	1.24%	-150	-	-	-	-12,267	-12,267
2086	-	3	1.24%	1.24%	-152	-	-	-	-12,422	-12,422
2087	-	3	1.24%	1.24%	-154	-	-	-	-12,578	-12,578

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים כל סיוע ממשלתי

								הון צבור בסוף השנה	
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2088	-	1	1.24%	1.24%	-155	-	-	-	-12,734	-12,734
2089	-	0	1.24%	1.24%	-157	-	-	-	-12,891	-12,891
2090	-	0	1.24%	1.24%	-159	-	-	-	-13,051	-13,051
2091	-	-	1.24%	1.24%	-161	-	-	-	-13,212	-13,212
2092	-	-	1.24%	1.24%	-163	-	-	-	-13,375	-13,375
2093	-	-	1.24%	1.24%	-165	-	-	-	-13,541	-13,541
2094	-	-	1.24%	1.24%	-167	-	-	-	-13,708	-13,708
2095	-	-	1.24%	1.24%	-169	-	-	-	-13,877	-13,877

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי ניהול מנכסים ואת התשואה הנובעת מסיוע הממשלתי הישיר

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר

								הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						-	13,451	-	27,738	41,189
2017	276	2,016	0.68%	1.39%	560	-	13,451	-	26,558	40,009
2018	260	1,598	0.78%	1.37%	540	-	11,230	734	27,247	39,211
2019	227	1,682	1.12%	1.62%	623	-	11,230	772	26,377	38,379
2020	206	1,743	0.96%	1.54%	580	-	11,230	812	25,380	37,422
2021	152	1,864	0.79%	1.45%	531	-	9,900	972	25,368	36,241
2022	103	1,953	0.74%	1.34%	474	-	9,253	1,206	24,405	34,865
2023	80	2,009	0.81%	1.39%	472	-	8,741	1,281	23,385	33,408
2024	74	2,059	0.87%	1.45%	470	-	7,907	1,706	22,279	31,892
2025	66	2,104	0.93%	1.52%	470	-	3,383	6,021	20,920	30,324
2026	63	2,144	0.99%	1.63%	477	-	2,888	6,178	19,655	28,721
2027	60	2,167	1.06%	1.70%	471	-	2,528	6,260	18,296	27,085
2028	54	2,174	1.13%	1.70%	442	-	1,691	5,993	17,723	25,407
2029	53	2,167	1.19%	1.75%	425	-	1,032	6,154	16,532	23,717
2030	49	2,162	1.26%	1.79%	405	-	0	6,603	15,406	22,009
2031	44	2,156	1.33%	1.90%	398	-	0	6,943	13,352	20,294
2032	42	2,130	1.36%	2.10%	403	-	-0	7,300	11,310	18,610
2033	10	2,137	1.35%	2.19%	384	-	-0	6,853	10,014	16,868
2034	-	2,115	1.34%	2.31%	365	-	-0	6,803	8,315	15,118
2035	-	2,076	1.33%	2.03%	285	-	-0	4,344	8,983	13,327
2036	-	2,028	1.32%	2.03%	250	-	-0	4,568	6,981	11,549
2037	-	1,972	1.31%	2.33%	247	-	-0	4,803	5,021	9,824
2038	-	1,906	1.29%	2.75%	244	-	-0	5,051	3,112	8,163
2039	-	1,828	1.27%	3.36%	243	-	-0	5,311	1,267	6,578
2040	-	1,743	1.26%	2.44%	139	-	-0	1,882	3,092	4,974
2041	-	1,652	1.24%	2.37%	98	-	-0	1,979	1,442	3,421
2042	-	1,556	1.24%	3.52%	93	-	-0	1,958	-	1,958
2043	-	1,457	1.24%	4.72%	58	-	-0	559	-	559
2044	-	1,357	1.24%	-3.13%	4	-	-	-	-794	-794
2045	-	1,255	1.24%	1.19%	-17	-	-	-	-2,066	-2,066
2046	-	1,155	1.24%	1.21%	-32	-	-	-	-3,253	-3,253
2047	-	1,057	1.24%	1.22%	-46	-	-	-	-4,356	-4,356
2048	-	961	1.24%	1.23%	-59	-	-	-	-5,377	-5,377
2049	-	870	1.24%	1.23%	-71	-	-	-	-6,318	-6,318
2050	-	783	1.24%	1.23%	-83	-	-	-	-7,184	-7,184
2051	-	702	1.24%	1.23%	-93	-	-	-	-7,978	-7,978
2052	-	626	1.24%	1.23%	-102	-	-	-	-8,707	-8,707
2053	-	555	1.24%	1.23%	-111	-	-	-	-9,373	-9,373

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית ללא סיוע ישיר

								הון צבור בסוף השנה	
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2054	-	490	1.24%	1.23%	-119	-	-	-	-9,981	-9,981
2055	-	430	1.24%	1.23%	-126	-	-	-	-10,537	-10,537
2056	-	374	1.24%	1.23%	-132	-	-	-	-11,043	-11,043
2057	-	324	1.24%	1.23%	-138	-	-	-	-11,506	-11,506
2058	-	279	1.24%	1.23%	-144	-	-	-	-11,929	-11,929
2059	-	238	1.24%	1.23%	-149	-	-	-	-12,315	-12,315
2060	-	202	1.24%	1.24%	-153	-	-	-	-12,670	-12,670
2061	-	170	1.24%	1.24%	-158	-	-	-	-12,998	-12,998
2062	-	142	1.24%	1.24%	-161	-	-	-	-13,301	-13,301
2063	-	118	1.24%	1.24%	-165	-	-	-	-13,584	-13,584
2064	-	97	1.24%	1.24%	-168	-	-	-	-13,850	-13,850
2065	-	79	1.24%	1.24%	-172	-	-	-	-14,100	-14,100
2066	-	64	1.24%	1.24%	-175	-	-	-	-14,339	-14,339
2067	-	52	1.24%	1.24%	-178	-	-	-	-14,569	-14,569
2068	-	42	1.24%	1.24%	-180	-	-	-	-14,791	-14,791
2069	-	34	1.24%	1.24%	-183	-	-	-	-15,007	-15,007
2070	-	27	1.24%	1.24%	-186	-	-	-	-15,220	-15,220
2071	-	23	1.24%	1.24%	-188	-	-	-	-15,431	-15,431
2072	-	19	1.24%	1.24%	-191	-	-	-	-15,642	-15,642
2073	-	17	1.24%	1.24%	-193	-	-	-	-15,852	-15,852
2074	-	15	1.24%	1.24%	-196	-	-	-	-16,063	-16,063
2075	-	13	1.24%	1.24%	-199	-	-	-	-16,274	-16,274
2076	-	11	1.24%	1.24%	-201	-	-	-	-16,486	-16,486
2077	-	9	1.24%	1.24%	-204	-	-	-	-16,699	-16,699
2078	-	7	1.24%	1.24%	-206	-	-	-	-16,913	-16,913
2079	-	7	1.24%	1.24%	-209	-	-	-	-17,128	-17,128
2080	-	6	1.24%	1.24%	-212	-	-	-	-17,346	-17,346
2081	-	5	1.24%	1.24%	-214	-	-	-	-17,565	-17,565
2082	-	4	1.24%	1.24%	-217	-	-	-	-17,787	-17,787
2083	-	4	1.24%	1.24%	-220	-	-	-	-18,011	-18,011
2084	-	4	1.24%	1.24%	-223	-	-	-	-18,237	-18,237
2085	-	3	1.24%	1.24%	-225	-	-	-	-18,466	-18,466
2086	-	3	1.24%	1.24%	-228	-	-	-	-18,696	-18,696
2087	-	3	1.24%	1.24%	-231	-	-	-	-18,930	-18,930
2088	-	1	1.24%	1.24%	-234	-	-	-	-19,165	-19,165
2089	-	0	1.24%	1.24%	-237	-	-	-	-19,402	-19,402
2090	-	0	1.24%	1.24%	-240	-	-	-	-19,642	-19,642
2091	-	-	1.24%	1.24%	-243	-	-	-	-19,884	-19,884
2092	-	-	1.24%	1.24%	-246	-	-	-	-20,130	-20,130
2093	-	-	1.24%	1.24%	-249	-	-	-	-20,379	-20,379
2094	-	-	1.24%	1.24%	-252	-	-	-	-20,631	-20,631
2095	-	-	1.24%	1.24%	-255	-	-	-	-20,886	-20,886

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי

										הון צבור בסוף השנה
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2016						-	13,451	27,738	-	41,189
2017	276	2,016	0.68%	1.39%	560	-	13,451	26,558	-	40,009
2018	260	1,598	0.78%	1.37%	540	-	11,230	27,247	734	39,211
2019	227	1,682	1.12%	1.62%	623	-	11,230	26,377	772	38,379
2020	206	1,743	0.96%	1.54%	580	-	11,230	25,380	812	37,422
2021	152	1,864	0.79%	1.45%	531	-	9,900	25,368	972	36,241
2022	103	1,953	0.74%	1.34%	474	-	9,253	24,405	1,206	34,865
2023	80	2,009	0.81%	1.39%	472	-	8,741	23,385	1,281	33,408
2024	74	2,059	0.87%	1.45%	470	-	7,907	22,279	1,706	31,892
2025	66	2,104	0.93%	1.52%	470	-	3,383	20,920	6,021	30,324
2026	63	2,144	0.99%	1.63%	477	-	2,888	19,655	6,178	28,721
2027	60	2,167	1.06%	1.70%	471	-	2,528	18,296	6,260	27,085
2028	54	2,174	1.13%	1.70%	442	-	1,691	17,723	5,993	25,407
2029	53	2,167	1.19%	1.75%	425	-	1,032	16,532	6,154	23,717
2030	49	2,162	1.26%	1.79%	405	-	0	15,406	6,603	22,009
2031	44	2,156	1.33%	1.90%	398	-	0	13,352	6,943	20,294
2032	42	2,130	1.36%	2.10%	403	-	-0	11,310	7,300	18,610
2033	10	2,137	1.35%	2.19%	384	-	-0	10,014	6,853	16,868
2034	-	2,115	1.34%	2.31%	365	-	-0	8,315	6,803	15,118
2035	-	2,076	1.33%	2.03%	285	-	-0	8,983	4,344	13,327
2036	-	2,028	1.32%	2.03%	250	-	-0	6,981	4,568	11,549
2037	-	1,972	1.31%	2.33%	247	-	-0	5,021	4,803	9,824
2038	-	1,906	1.29%	2.75%	244	-	-0	3,112	5,051	8,163
2039	-	1,828	1.27%	3.36%	243	-	-0	1,267	5,311	6,578
2040	-	1,743	1.26%	2.44%	139	-	-0	3,092	1,882	4,974
2041	-	1,652	1.24%	2.37%	98	-	-0	1,442	1,979	3,421
2042	-	1,556	1.24%	3.52%	93	-	-0	-	1,958	1,958
2043	-	1,457	1.24%	4.72%	58	-	-0	-	559	559
2044	-	1,357	1.24%	-3.13%	4	-	-	-794	-	-794
2045	-	1,255	1.24%	1.19%	-17	-	-	-2,066	-	-2,066
2046	-	1,155	1.24%	1.21%	-32	-	-	-3,253	-	-3,253
2047	-	1,057	1.24%	1.22%	-46	-	-	-4,356	-	-4,356
2048	-	961	1.24%	1.23%	-59	-	-	-5,377	-	-5,377
2049	-	870	1.24%	1.23%	-71	-	-	-6,318	-	-6,318
2050	-	783	1.24%	1.23%	-83	-	-	-7,184	-	-7,184
2051	-	702	1.24%	1.23%	-93	-	-	-7,978	-	-7,978
2052	-	626	1.24%	1.23%	-102	-	-	-8,707	-	-8,707

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטחת עתידי

								הון צבור בסוף השנה		
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	השקעות אחרות	נכסי הקרן המובטחים	סה"כ
2053	-	555	1.24%	1.23%	-111	-	-	-9,373	-	-9,373
2054	-	490	1.24%	1.23%	-119	-	-	-9,981	-	-9,981
2055	-	430	1.24%	1.23%	-126	-	-	-10,537	-	-10,537
2056	-	374	1.24%	1.23%	-132	-	-	-11,043	-	-11,043
2057	-	324	1.24%	1.23%	-138	-	-	-11,506	-	-11,506
2058	-	279	1.24%	1.23%	-144	-	-	-11,929	-	-11,929
2059	-	238	1.24%	1.23%	-149	-	-	-12,315	-	-12,315
2060	-	202	1.24%	1.24%	-153	-	-	-12,670	-	-12,670
2061	-	170	1.24%	1.24%	-158	-	-	-12,998	-	-12,998
2062	-	142	1.24%	1.24%	-161	-	-	-13,301	-	-13,301
2063	-	118	1.24%	1.24%	-165	-	-	-13,584	-	-13,584
2064	-	97	1.24%	1.24%	-168	-	-	-13,850	-	-13,850
2065	-	79	1.24%	1.24%	-172	-	-	-14,100	-	-14,100
2066	-	64	1.24%	1.24%	-175	-	-	-14,339	-	-14,339
2067	-	52	1.24%	1.24%	-178	-	-	-14,569	-	-14,569
2068	-	42	1.24%	1.24%	-180	-	-	-14,791	-	-14,791
2069	-	34	1.24%	1.24%	-183	-	-	-15,007	-	-15,007
2070	-	27	1.24%	1.24%	-186	-	-	-15,220	-	-15,220
2071	-	23	1.24%	1.24%	-188	-	-	-15,431	-	-15,431
2072	-	19	1.24%	1.24%	-191	-	-	-15,642	-	-15,642
2073	-	17	1.24%	1.24%	-193	-	-	-15,852	-	-15,852
2074	-	15	1.24%	1.24%	-196	-	-	-16,063	-	-16,063
2075	-	13	1.24%	1.24%	-199	-	-	-16,274	-	-16,274
2076	-	11	1.24%	1.24%	-201	-	-	-16,486	-	-16,486
2077	-	9	1.24%	1.24%	-204	-	-	-16,699	-	-16,699
2078	-	7	1.24%	1.24%	-206	-	-	-16,913	-	-16,913
2079	-	7	1.24%	1.24%	-209	-	-	-17,128	-	-17,128
2080	-	6	1.24%	1.24%	-212	-	-	-17,346	-	-17,346
2081	-	5	1.24%	1.24%	-214	-	-	-17,565	-	-17,565
2082	-	4	1.24%	1.24%	-217	-	-	-17,787	-	-17,787
2083	-	4	1.24%	1.24%	-220	-	-	-18,011	-	-18,011
2084	-	4	1.24%	1.24%	-223	-	-	-18,237	-	-18,237
2085	-	3	1.24%	1.24%	-225	-	-	-18,466	-	-18,466
2086	-	3	1.24%	1.24%	-228	-	-	-18,696	-	-18,696
2087	-	3	1.24%	1.24%	-231	-	-	-18,930	-	-18,930
2088	-	1	1.24%	1.24%	-234	-	-	-19,165	-	-19,165
2089	-	0	1.24%	1.24%	-237	-	-	-19,402	-	-19,402
2090	-	0	1.24%	1.24%	-240	-	-	-19,642	-	-19,642
2091	-	-	1.24%	1.24%	-243	-	-	-19,884	-	-19,884
2092	-	-	1.24%	1.24%	-246	-	-	-20,130	-	-20,130
2093	-	-	1.24%	1.24%	-249	-	-	-20,379	-	-20,379
2094	-	-	1.24%	1.24%	-252	-	-	-20,631	-	-20,631
2095	-	-	1.24%	1.24%	-255	-	-	-20,886	-	-20,886

סך תשואת הקרן ושיעור תשואת הקרן הצפויה כוללים את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2016						-	13,451	-	27,738	41,189
2017	276	2,016	#REF!	1.39%	560	-	13,451	-	26,558	40,009
2018	260	1,598	-0.22%	1.31%	516	-	11,230	-	27,957	39,187
2019	227	1,682	-0.02%	1.54%	594	-	11,230	-	27,096	38,326
2020	206	1,743	0.53%	1.46%	548	-	11,230	-	26,107	37,337
2021	152	1,864	1.41%	1.36%	496	-	9,900	-	26,220	36,120
2022	103	1,953	1.95%	1.22%	429	-	9,253	-	25,446	34,699
2023	80	2,009	2.16%	1.25%	421	-	8,741	-	24,450	33,191
2024	74	2,059	2.37%	1.27%	408	-	7,907	-	23,706	31,613
2025	66	2,104	2.57%	0.90%	275	-	3,383	-	26,468	29,851
2026	63	2,144	2.78%	0.80%	231	-	2,888	-	25,113	28,001
2027	60	2,167	2.90%	0.83%	223	-	2,528	-	23,589	26,117
2028	54	2,174	2.93%	0.84%	210	-	1,691	-	22,516	24,207
2029	53	2,167	2.96%	0.80%	184	-	1,032	-	21,245	22,277
2030	49	2,162	2.99%	0.76%	161	-	0	-	20,325	20,325
2031	44	2,156	3.02%	0.72%	139	-	0	-	18,352	18,352
2032	42	2,130	3.06%	0.75%	130	-	-0	-	16,395	16,395
2033	10	2,137	3.11%	0.74%	114	-	-0	-	14,383	14,383
2034	-	2,115	3.16%	0.74%	98	-	-0	-	12,366	12,366
2035	-	2,076	3.21%	0.73%	82	-	-0	-	10,372	10,372
2036	-	2,028	3.26%	0.72%	67	-	-0	-	8,411	8,411
2037	-	1,972	3.32%	0.71%	53	-	-0	-	6,492	6,492
2038	-	1,906	3.38%	0.70%	39	-	-0	-	4,625	4,625
2039	-	1,828	3.44%	0.68%	25	-	-0	-	2,822	2,822
2040	-	1,743	3.51%	0.68%	13	-	-0	-	1,093	1,093
2041	-	1,652	3.57%	0.81%	2	-	-	-	-557	-557
2042	-	1,556	3.57%	0.60%	-8	-	-	-	-2,121	-2,121
2043	-	1,457	3.57%	0.62%	-18	-	-	-	-3,595	-3,595
2044	-	1,357	3.57%	0.62%	-27	-	-	-	-4,979	-4,979
2045	-	1,255	3.57%	0.62%	-35	-	-	-	-6,269	-6,269
2046	-	1,155	3.57%	0.63%	-43	-	-	-	-7,467	-7,467
2047	-	1,057	3.57%	0.63%	-50	-	-	-	-8,574	-8,574
2048	-	961	3.57%	0.63%	-57	-	-	-	-9,592	-9,592
2049	-	870	3.57%	0.63%	-63	-	-	-	-10,525	-10,525
2050	-	783	3.57%	0.63%	-69	-	-	-	-11,377	-11,377
2051	-	702	3.57%	0.63%	-74	-	-	-	-12,153	-12,153
2052	-	626	3.57%	0.63%	-78	-	-	-	-12,857	-12,857

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים										
לוח 1 - נתונים עיקריים סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטחת קיימים										
הון צבור בסוף השנה										
שנה קלנדרית	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה	סך תשואת הקרן	אג"ח מסוג 'מירון'	אג"ח מסוג 'ערד'	נכסי הקרן המובטחים	השקעות אחרות	סה"כ
2053	-	555	3.57%	0.63%	-83	-	-	-	-13,495	-13,495
2054	-	490	3.57%	0.63%	-87	-	-	-	-14,071	-14,071
2055	-	430	3.57%	0.63%	-90	-	-	-	-14,591	-14,591
2056	-	374	3.57%	0.63%	-93	-	-	-	-15,059	-15,059
2057	-	324	3.57%	0.63%	-96	-	-	-	-15,479	-15,479
2058	-	279	3.57%	0.63%	-98	-	-	-	-15,856	-15,856
2059	-	238	3.57%	0.63%	-101	-	-	-	-16,195	-16,195
2060	-	202	3.57%	0.63%	-103	-	-	-	-16,499	-16,499
2061	-	170	3.57%	0.63%	-105	-	-	-	-16,774	-16,774
2062	-	142	3.57%	0.63%	-106	-	-	-	-17,022	-17,022
2063	-	118	3.57%	0.63%	-108	-	-	-	-17,247	-17,247
2064	-	97	3.57%	0.63%	-109	-	-	-	-17,454	-17,454
2065	-	79	3.57%	0.63%	-110	-	-	-	-17,643	-17,643
2066	-	64	3.57%	0.63%	-111	-	-	-	-17,819	-17,819
2067	-	52	3.57%	0.63%	-113	-	-	-	-17,983	-17,983
2068	-	42	3.57%	0.63%	-114	-	-	-	-18,139	-18,139
2069	-	34	3.57%	0.63%	-115	-	-	-	-18,287	-18,287
2070	-	27	3.57%	0.63%	-115	-	-	-	-18,430	-18,430
2071	-	23	3.57%	0.63%	-116	-	-	-	-18,569	-18,569
2072	-	19	3.57%	0.63%	-117	-	-	-	-18,705	-18,705
2073	-	17	3.57%	0.63%	-118	-	-	-	-18,840	-18,840
2074	-	15	3.57%	0.63%	-119	-	-	-	-18,974	-18,974
2075	-	13	3.57%	0.63%	-120	-	-	-	-19,107	-19,107
2076	-	11	3.57%	0.63%	-121	-	-	-	-19,238	-19,238
2077	-	9	3.57%	0.63%	-121	-	-	-	-19,368	-19,368
2078	-	7	3.57%	0.63%	-122	-	-	-	-19,498	-19,498
2079	-	7	3.57%	0.63%	-123	-	-	-	-19,627	-19,627
2080	-	6	3.57%	0.63%	-124	-	-	-	-19,757	-19,757
2081	-	5	3.57%	0.63%	-125	-	-	-	-19,887	-19,887
2082	-	4	3.57%	0.63%	-125	-	-	-	-20,017	-20,017
2083	-	4	3.57%	0.63%	-126	-	-	-	-20,147	-20,147
2084	-	4	3.57%	0.63%	-127	-	-	-	-20,277	-20,277
2085	-	3	3.57%	0.63%	-128	-	-	-	-20,409	-20,409
2086	-	3	3.57%	0.63%	-129	-	-	-	-20,540	-20,540
2087	-	3	3.57%	0.63%	-130	-	-	-	-20,672	-20,672
2088	-	1	3.57%	0.63%	-130	-	-	-	-20,803	-20,803
2089	-	0	3.57%	0.63%	-131	-	-	-	-20,935	-20,935
2090	-	0	3.57%	0.63%	-132	-	-	-	-21,067	-21,067
2091	-	-	3.57%	0.63%	-133	-	-	-	-21,200	-21,200
2092	-	-	3.57%	0.63%	-134	-	-	-	-21,333	-21,333
2093	-	-	3.57%	0.63%	-135	-	-	-	-21,468	-21,468
2094	-	-	3.57%	0.63%	-135	-	-	-	-21,603	-21,603
2095	-	-	3.57%	0.63%	-136	-	-	-	-21,740	-21,740

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-12	-	640	-	198
2018	-10	-	578	30	378
2019	-16	-	555	38	483
2020	-15	-	555	40	425
2021	-14	-	545	43	369
2022	-14	-	478	67	358
2023	-16	-	448	77	363
2024	-17	-	415	93	367
2025	-19	-	234	264	368
2026	-21	-	158	333	363
2027	-22	-	136	323	365
2028	-24	-	108	321	363
2029	-25	-	67	339	360
2030	-27	-	32	352	354
2031	-28	-	0	378	342
2032	-28	-	0	397	305
2033	-29	-	-0	365	276
2034	-28	-	-0	348	256
2035	-28	-	-0	287	237
2036	-27	-	-0	268	224
2037	-26	-	-0	282	182
2038	-25	-	-0	296	140
2039	-23	-	-0	311	100
2040	-22	-	-0	189	95
2041	-21	-	-0	150	108
2042	-19	-	-0	157	75
2043	-18	-	-0	166	43
2044	-17	-	-0	168	20
2045	-16	-	-0	65	29
2046	-14	-	-0	40	24
2047	-13	-	-0	10	12
2048	-12	-	-	-	1
2049	-11	-	-	-	-12
2050	-10	-	-	-	-24
2051	-9	-	-	-	-34
2052	-8	-	-	-	-44
2053	-7	-	-	-	-53
2054	-6	-	-	-	-61
2055	-5	-	-	-	-68
2056	-5	-	-	-	-75
2057	-4	-	-	-	-81
2058	-3	-	-	-	-86
2059	-3	-	-	-	-91
2060	-2	-	-	-	-95
2061	-2	-	-	-	-99
2062	-2	-	-	-	-103

התשואות כוללות את הסיוע הממשלתי הישיר ואת דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.1) כל סיוע וסובסידיה ממשלתי					
-106	-	-	-	-1	**2063**
-109	-	-	-	-1	**2064**
-111	-	-	-	-1	**2065**
-114	-	-	-	-1	**2066**
-116	-	-	-	-1	**2067**
-118	-	-	-	-1	**2068**
-120	-	-	-	-0	**2069**
-122	-	-	-	-0	**2070**
-124	-	-	-	-0	**2071**
-126	-	-	-	-0	**2072**
-128	-	-	-	-0	**2073**
-130	-	-	-	-0	**2074**
-132	-	-	-	-0	**2075**
-133	-	-	-	-0	**2076**
-135	-	-	-	-0	**2077**
-137	-	-	-	-0	**2078**
-139	-	-	-	-0	**2079**
-141	-	-	-	-0	**2080**
-142	-	-	-	-0	**2081**
-144	-	-	-	-0	**2082**
-146	-	-	-	-0	**2083**
-148	-	-	-	-0	**2084**
-150	-	-	-	-0	**2085**
-152	-	-	-	-0	**2086**
-154	-	-	-	-0	**2087**
-155	-	-	-	-0	**2088**
-157	-	-	-	-0	**2089**
-159	-	-	-	-0	**2090**
-161	-	-	-	-	**2091**
-163	-	-	-	-	**2092**
-165	-	-	-	-	**2093**
-167	-	-	-	-	**2094**

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.3) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-12	-	640	-	198
2018	-10	-	553	30	224
2019	-16	-	534	38	317
2020	-15	-	534	40	262
2021	-14	-	524	42	212
2022	-14	-	459	54	198
2023	-16	-	431	62	207
2024	-17	-	398	76	215
2025	-19	-	219	244	220
2026	-21	-	151	310	221
2027	-22	-	130	314	223
2028	-24	-	104	295	229
2029	-25	-	64	307	229
2030	-27	-	30	318	227
2031	-28	-	0	340	219
2032	-28	-	0	358	196
2033	-29	-	-0	348	175
2034	-28	-	-0	339	152
2035	-28	-	-0	252	150
2036	-27	-	-0	224	133
2037	-26	-	-0	235	105
2038	-25	-	-0	247	78
2039	-23	-	-0	260	52
2040	-22	-	-0	137	61
2041	-21	-	-0	97	49
2042	-19	-	-0	102	28
2043	-18	-	-0	67	18
2044	-17	-	-0	7	14
2045	-16	-	-	-	-1
2046	-14	-	-	-	-18
2047	-13	-	-	-	-33
2048	-12	-	-	-	-47
2049	-11	-	-	-	-61
2050	-10	-	-	-	-73
2051	-9	-	-	-	-84
2052	-8	-	-	-	-94
2053	-7	-	-	-	-104
2054	-6	-	-	-	-113
2055	-5	-	-	-	-120
2056	-5	-	-	-	-128
2057	-4	-	-	-	-134
2058	-3	-	-	-	-140
2059	-3	-	-	-	-146
2060	-2	-	-	-	-151
2061	-2	-	-	-	-155

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.3) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים וערדים קיימים ואפיק השקעה מובטח עתידי					
2062	-2	-	-	-	-160
2063	-1	-	-	-	-164
2064	-1	-	-	-	-167
2065	-1	-	-	-	-171
2066	-1	-	-	-	-174
2067	-1	-	-	-	-177
2068	-1	-	-	-	-180
2069	-0	-	-	-	-183
2070	-0	-	-	-	-185
2071	-0	-	-	-	-188
2072	-0	-	-	-	-191
2073	-0	-	-	-	-193
2074	-0	-	-	-	-196
2075	-0	-	-	-	-198
2076	-0	-	-	-	-201
2077	-0	-	-	-	-204
2078	-0	-	-	-	-206
2079	-0	-	-	-	-209
2080	-0	-	-	-	-212
2081	-0	-	-	-	-214
2082	-0	-	-	-	-217
2083	-0	-	-	-	-220
2084	-0	-	-	-	-223
2085	-0	-	-	-	-225
2086	-0	-	-	-	-228
2087	-0	-	-	-	-231
2088	-0	-	-	-	-234
2089	-0	-	-	-	-237
2090	-0	-	-	-	-240
2091	-	-	-	-	-243
2092	-	-	-	-	-246
2093	-	-	-	-	-249
2094	-	-	-	-	-252

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים

שנה קלנדרית	על הכנסות הקרן בניכוי תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג 'מירון'	על אג"ח מסוג 'ערד'	על נכסי הקרן המובטחים	על השקעות אחרות
2017	-12	-	640	-	198
2018	-10	-	553	-	229
2019	-16	-	534	-	325
2020	-15	-	534	-	269
2021	-14	-	524	-	218
2022	-14	-	459	-	205
2023	-16	-	431	-	216
2024	-17	-	398	-	226
2025	-19	-	219	-	262
2026	-21	-	151	-	276
2027	-22	-	130	-	280
2028	-24	-	104	-	282
2029	-25	-	64	-	286
2030	-27	-	30	-	287
2031	-28	-	0	-	284
2032	-28	-	0	-	263
2033	-29	-	-0	-	236
2034	-28	-	-0	-	207
2035	-28	-	-0	-	179
2036	-27	-	-0	-	151
2037	-26	-	-0	-	124
2038	-25	-	-0	-	97
2039	-23	-	-0	-	71
2040	-22	-	-0	-	47
2041	-21	-	-0	-	25
2042	-19	-	-	-	4
2043	-18	-	-	-	-16
2044	-17	-	-	-	-35
2045	-16	-	-	-	-53
2046	-14	-	-	-	-70
2047	-13	-	-	-	-85
2048	-12	-	-	-	-99
2049	-11	-	-	-	-112
2050	-10	-	-	-	-124
2051	-9	-	-	-	-136
2052	-8	-	-	-	-146
2053	-7	-	-	-	-155
2054	-6	-	-	-	-163
2055	-5	-	-	-	-171
2056	-5	-	-	-	-177
2057	-4	-	-	-	-183
2058	-3	-	-	-	-189
2059	-3	-	-	-	-194
2060	-2	-	-	-	-198
2061	-2	-	-	-	-202

התשואות כוללות את דמי הניהול מנכסים

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים					
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות					
(לפי נספח א' סעיף 4.א.4) סובסידיה ממשלתית לתשואה מירונים, ערדים ואפיק השקעה מובטח קיימים					
2062	-2	-	-	-	-206
2063	-1	-	-	-	-209
2064	-1	-	-	-	-212
2065	-1	-	-	-	-215
2066	-1	-	-	-	-217
2067	-1	-	-	-	-219
2068	-1	-	-	-	-221
2069	-0	-	-	-	-223
2070	-0	-	-	-	-225
2071	-0	-	-	-	-227
2072	-0	-	-	-	-229
2073	-0	-	-	-	-230
2074	-0	-	-	-	-232
2075	-0	-	-	-	-234
2076	-0	-	-	-	-235
2077	-0	-	-	-	-237
2078	-0	-	-	-	-239
2079	-0	-	-	-	-240
2080	-0	-	-	-	-242
2081	-0	-	-	-	-243
2082	-0	-	-	-	-245
2083	-0	-	-	-	-247
2084	-0	-	-	-	-248
2085	-0	-	-	-	-250
2086	-0	-	-	-	-252
2087	-0	-	-	-	-253
2088	-0	-	-	-	-255
2089	-0	-	-	-	-256
2090	-0	-	-	-	-258
2091	-	-	-	-	-260
2092	-	-	-	-	-261
2093	-	-	-	-	-263
2094	-	-	-	-	-265

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים

	גביית דמי גמולים				תשלומי הקרן							
שנה קלנדרית	תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר העתידי הצפוי	דמי גמולים ברוטו	בניכוי הוצאות ניהול	סך דמי גמולים נטו	פנסיית זקנה	פנסיית נכות	פנסיית שאירים	אחרות	בתוספת הוצאות ניהול	בניכוי דמי ניהול	סך תשלומי הקרן נטו	הון צבור באג"ח מסוג 'מירון' בסוף השנה	הון צבור באג"ח מסוג 'ערד' בסוף השנה	הון צבור בגין נכסי הקרן המובטחים בסוף השנה
2017	-	307	31	276	1,723	1	173	119	-	265	2,281	-	13,451	-
2018	178	289	29	260	1,297	6	173	122	-	257	1,855	-	11,230	734
2019	186	252	25	227	1,389	10	172	112	-	251	1,933	-	11,230	772
2020	180	229	23	206	1,459	14	170	100	-	244	1,987	-	11,230	812
2021	174	168	17	152	1,598	17	168	81	-	236	2,101	-	9,900	1,189
2022	175	115	11	103	1,702	20	165	66	-	228	2,181	-	9,253	1,479
2023	169	89	9	80	1,770	22	162	55	-	219	2,228	-	8,741	1,609
2024	162	82	8	74	1,831	23	158	46	-	209	2,268	-	7,907	2,088
2025	155	74	7	66	1,888	25	154	37	-	203	2,307	-	3,383	6,421
2026	140	70	7	63	1,938	26	150	29	-	194	2,337	-	2,888	6,320
2027	135	66	7	60	1,973	27	145	22	-	183	2,350	-	2,528	6,352
2028	127	61	6	54	1,988	28	140	18	-	173	2,347	-	1,691	6,554
2029	121	58	6	53	1,988	28	135	16	-	162	2,329	-	1,032	6,714
2030	113	55	5	49	1,990	29	129	14	-	156	2,319	-	0	7,267
2031	105	49	5	44	1,993	30	123	10	-	147	2,303	-	0	7,641
2032	90	47	5	42	1,973	30	117	10	-	136	2,266	-	-0	8,035
2033	75	12	1	10	1,992	31	110	4	-	125	2,262	-	-0	6,960
2034	73	-	-	-	1,980	31	104	1	-	114	2,229	-	-0	6,892
2035	62	-	-	-	1,948	31	97	0	-	107	2,183	-	-0	5,151
2036	67	-	-	-	1,908	30	90	-	-	97	2,125	-	-0	5,416
2037	52	-	-	-	1,858	30	84	-	-	86	2,058	-	-0	5,695
2038	37	-	-	-	1,799	30	77	-	-	75	1,981	-	-0	5,989
2039	23	-	-	-	1,728	30	70	-	-	65	1,893	-	-0	6,297
2040	9	-	-	-	1,649	29	64	-	-	57	1,800	-	-0	2,879
2041	32	-	-	-	1,564	29	58	-	-	48	1,700	-	-0	3,027
2042	20	-	-	-	1,475	29	52	-	-	39	1,595	-	-0	3,183
2043	8	-	-	-	1,382	29	47	-	-	30	1,487	-	-0	3,347
2044	2	-	-	-	1,287	28	42	-	-	22	1,378	-	-0	2,885
2045	1	-	-	-	1,191	28	37	-	-	15	1,270	-	-0	776
2046	5	-	-	-	1,095	27	32	-	-	8	1,163	-	-0	579
2047	0	-	-	-	1,001	27	28	-	-	1	1,058	-	-	-
2048	-	-	-	-	910	26	25	-	-	-	961	-	-	-
2049	-	-	-	-	823	26	21	-	-	-	870	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים														
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים														
	גביית דמי גמולים				תשלומי הקרן									
2050	-	-	-	-	740	25	18	-	-	-	783	-	-	-
2051	-	-	-	-	661	25	16	-	-	-	702	-	-	-
2052	-	-	-	-	588	24	14	-	-	-	626	-	-	-
2053	-	-	-	-	520	23	12	-	-	-	555	-	-	-
2054	-	-	-	-	457	23	10	-	-	-	490	-	-	-
2055	-	-	-	-	399	22	9	-	-	-	430	-	-	-
2056	-	-	-	-	345	21	8	-	-	-	374	-	-	-
2057	-	-	-	-	297	21	7	-	-	-	324	-	-	-
2058	-	-	-	-	253	20	6	-	-	-	279	-	-	-
2059	-	-	-	-	214	19	5	-	-	-	238	-	-	-
2060	-	-	-	-	179	19	4	-	-	-	202	-	-	-
2061	-	-	-	-	148	18	3	-	-	-	170	-	-	-
2062	-	-	-	-	122	17	3	-	-	-	142	-	-	-
2063	-	-	-	-	99	17	2	-	-	-	118	-	-	-
2064	-	-	-	-	79	16	2	-	-	-	97	-	-	-
2065	-	-	-	-	62	16	1	-	-	-	79	-	-	-
2066	-	-	-	-	48	16	1	-	-	-	64	-	-	-
2067	-	-	-	-	36	15	1	-	-	-	52	-	-	-
2068	-	-	-	-	26	15	1	-	-	-	42	-	-	-
2069	-	-	-	-	19	15	0	-	-	-	34	-	-	-
2070	-	-	-	-	13	14	0	-	-	-	27	-	-	-
2071	-	-	-	-	9	14	0	-	-	-	23	-	-	-
2072	-	-	-	-	6	14	0	-	-	-	19	-	-	-
2073	-	-	-	-	3	13	0	-	-	-	17	-	-	-
2074	-	-	-	-	2	13	0	-	-	-	15	-	-	-
2075	-	-	-	-	1	12	0	-	-	-	13	-	-	-
2076	-	-	-	-	1	10	0	-	-	-	11	-	-	-
2077	-	-	-	-	0	8	0	-	-	-	9	-	-	-
2078	-	-	-	-	0	7	0	-	-	-	7	-	-	-
2079	-	-	-	-	0	7	0	-	-	-	7	-	-	-
2080	-	-	-	-	0	6	0	-	-	-	6	-	-	-
2081	-	-	-	-	0	5	0	-	-	-	5	-	-	-
2082	-	-	-	-	0	4	0	-	-	-	4	-	-	-
2083	-	-	-	-	0	4	0	-	-	-	4	-	-	-
2084	-	-	-	-	0	4	0	-	-	-	4	-	-	-
2085	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-
2086	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-
2087	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים - עמיתי ביניים													
לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות ונכסי הקרן המובטחים													
	גביית דמי גמולים				תשלומי הקרן								
2088	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
2089	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
2090	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
2091	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2093	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים

		וותק			
		25-29	30-34	+35	סה"כ
עד 19	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
20-24	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
25-29	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
30-34	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
35-39	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
40-44	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
45-49	שכר	32,369	0	0	32,369
	מספר	5	0	0	5
	יחס	6,474		0	6,474
50-54	שכר	359,231	49,257	0	408,488
	מספר	51	6	0	57
	יחס	7,044	0	0	7,166
55-59	שכר	1,110,182	417,137	9,979	1,537,298
	מספר	138	50	2	190
	יחס	8,045	8,343	4,989	8,091
60-64	שכר	1,849,188	808,778	192,292	2,852,813
	מספר	219	88	16	323
	יחס	8,444	9,191	12,018	8,832
65+	שכר	124,022	87,853	15,581	227,457
	מספר	14	8	2	24
	יחס	8,859	10,982	7,791	9,477
סה"כ	שכר	3,474,992	1,363,025	217,852	5,058,425
	מספר	427	152	20	599
	יחס	8,138	8,967	10,893	8,445

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
נשים

		וותק			
		25-29	30-34	+35	סה"כ
עד 19	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
20-24	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
25-29	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
30-34	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
35-39	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
40-44	שכר				0
	מספר				0
	יחס				
45-49	שכר	42,859	0	0	42,859
	מספר	3	0	0	3
	יחס	14,286			14,286
50-54	שכר	133,948	15,274	0	149,222
	מספר	19	1	0	20
	יחס	7,050	15,274		7,461
55-59	שכר	272,446	115,080	0	387,526
	מספר	44	13	0	57
	יחס	6,192	8,852		6,799
60-64	שכר	449,001	227,738	6,173	682,913
	מספר	68	29	1	98
	יחס	6,603	7,853		6,968
65+	שכר	57,805	1,212	0	59,016
	מספר	8	3	0	11
	יחס	7,226	404		5,365
סה"כ	שכר	956,059	359,303	6,173	1,321,536
	מספר	142	46	1	189
	יחס	6,733	7,811	6,173	6,992

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
מוקפאים
גברים

	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	מספר עמיתים
עד 19	0	0
20-24	0	0
25-29	0	0
30-34	0	0
35-39	0	0
40-44	0	0
45-49	180	9
50-54	5,487	75
55-59	17,922	235
60-64	39,546	470
65-69	1,044	390
+70	1,194	434
סה"כ	65,373	1,613

נשים

	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	מספר עמיתים
עד 19	0	0
20-24	0	0
25-29	0	0
30-34	0	0
35-39	0	0
40-44	0	0
45-49	151	4
50-54	1,735	20
55-59	4,580	56
60-64	11,208	141
65-69	653	85
+70	144	92
סה"כ	18,471	398

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
גברים

	זיקנה		שאירים		נכות		יתומים		סה"כ	
	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	סה"כ סכום פנסיה
עד 19	0	0	1	622	0	0	0	0	1	622
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	2	4,578	0	0	0	0	2	4,578
55-59	0	0	2	5,778	2	3,504	0	0	4	9,282
60-64	7	12,931	3	5,235	10	29,001	0	0	20	47,167
65-69	309	731,789	7	10,002	2	3,299	0	0	318	745,090
70-74	587	1,262,386	24	29,418	0	0	0	0	611	1,291,804
75-79	426	914,557	17	34,119	0	0	0	0	443	948,676
80-84	137	335,308	11	19,248	0	0	0	0	148	354,556
85-89	46	109,559	5	13,125	0	0	0	0	51	122,685
90-94	7	12,623	2	4,194	0	0	0	0	9	16,817
95+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	1,519	3,379,153	74	126,318	14	35,805	0	0	1,607	3,541,276

יוזמה קרן פנסיה לעצמאים
נתונים סטטיסטיים
התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה
נשים

	זיקנה		שאירים		נכות		יתומים		סה"כ
	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	סה"כ סכום פנסיה
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	1	2,499	0	0	0	0	1	2,499
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	1	616	0	0	0	0	1	616
50-54	0	0	10	13,567	1	2,300	0	0	11	15,867
55-59	0	0	19	21,623	2	3,092	0	0	21	24,715
60-64	16	21,762	52	53,060	3	6,809	0	0	71	81,631
65-69	162	303,461	89	108,964	1	1,393	0	0	252	413,817
70-74	258	430,812	129	175,322	0	0	0	0	387	606,134
75-79	181	359,625	110	179,678	0	0	0	0	291	539,304
80-84	66	148,760	43	80,959	0	0	0	0	109	229,719
85-89	13	28,614	16	21,123	0	0	0	0	29	49,737
90-94	1	147	9	13,306	0	0	0	0	10	13,452
95+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	697	1,293,181	479	670,717	7	13,593	0	0	1,183	1,977,491



תוכן העניינים

חלק שני

פרק 5 דוחות כספיים וסקירת הנהלה של קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה

פרק 6 דוחות כספיים וסקירת 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
וסקירת הנהלה של קרנות ההשתלמות המנוהלות על ידי החברה

מגדל השתלמות
קרן השתלמות לשכירים ועצמאים

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 2
ניתוח זכויות העמיתים 4
דמי ניהול 5
ניתוח מדיניות ההשקעה 9
ניהול סיכונים 20
שונות 42

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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 2023.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

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 ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן:

עמית שכיר- שיעור ההפרשה מהשכר של חלק העובד חייב להיות לפחות שליש משיעור ההפרשה 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
	2022
	%
מסלול כללי	79.07
מסלול אג"ח עד 10% מניות	88.48
מסלול מניות	63.18
מסלול חו"ל	74.86
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	87.50
מסלול שקלי טווח קצר	85.72
מסלול אג"ח	92.00
מסלול כהלכה	50.85
מסלול לבני 50 ומטה	34.57
מסלול לבני 50 עד 60	58.08
מסלול לבני 60 ומעלה	84.32
מסלול פאסיבי כללי	73.69

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

	ליום 31 בדצמבר
	2022
	שנים
מסלול כללי	2.05
מסלול אג"ח עד 10% מניות	1.85
מסלול מניות	2.42
מסלול חו"ל	2.16
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	2.04
מסלול שקלי טווח קצר	1.97
מסלול אג"ח	1.97
מסלול כהלכה	2.09
מסלול לבני 50 ומטה	2.15
מסלול לבני 50 עד 60	1.89
מסלול לבני 60 ומעלה	1.99
מסלול פאסיבי כללי	1.53

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	301,932	64,828	(36,095)	330,665
עצמאיים	57,366	7,687	(4,337)	60,716
סה"כ	359,298	72,515	(40,432)	391,381

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	145,516	8,404,296	129,322	8,610,758
חשבונות לא פעילים	245,865	8,154,927	229,976	7,793,451
סה"כ	391,381	16,559,223	359,298	16,404,209

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	74,236	4,001,393	105,905	3,635,738
0.25%-0.50%	57,556	3,527,460	88,255	3,601,430
0.50%-0.75%	6,476	384,679	16,667	334,197
0.75%-1.05%	7,248	490,764	35,038	583,562
	145,516	8,404,296	245,865	8,154,927

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקרן, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-35,796 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	53,349	3,176,406	81,843	2,948,021
0.25%-0.50%	42,315	2,826,266	68,123	2,853,072
0.50%-0.75%	4,464	289,676	13,547	278,013
0.75%-1.05%	6,494	451,782	31,598	543,037
	106,622	6,744,130	195,111	6,622,143

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-32,397 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	678	55,602	1,152	72,579
0.25%-0.50%	717	59,242	1,477	102,153
0.50%-0.75%	71	3,906	199	3,909
0.75%-1.05%	65	4,923	254	3,734
	1,531	123,673	3,082	182,375

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-141 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	4,254	200,965	5,120	177,461
0.25%-0.50%	3,197	143,272	3,939	144,270
0.50%-0.75%	161	8,646	332	6,543
0.75%-1.05%	99	4,414	650	8,599
	7,711	357,297	10,041	336,873

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-563 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 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	179	5,607	287	7,977
0.25%-0.50%	151	6,796	289	6,745
0.50%-0.75%	20	693	44	522
0.75%-1.05%	11	256	58	484
	361	13,352	678	15,728

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-45 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	479	30,446	654	28,700
0.25%-0.50%	529	44,501	947	49,712
0.50%-0.75%	125	10,626	256	9,320
0.75%-1.05%	53	3,960	135	2,735
	1,186	89,533	1,992	90,467

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-58 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול שקלי טווח קצר

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	518	42,975	749	42,432
0.25%-0.50%	403	30,202	836	32,207
0.50%-0.75%	64	4,947	171	3,270
0.75%-1.05%	44	2,692	269	4,249
	1,029	80,816	2,025	82,158

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-21 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	452	25,697	2,998	44,832
0.25%-0.50%	500	35,187	1,380	57,611
0.50%-0.75%	93	6,224	395	5,464
0.75%-1.05%	70	5,101	1,362	7,906
	1,115	72,209	6,135	115,813

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-73 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 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	1,600	53,127	1,347	29,103
0.25%-0.50%	2,232	79,383	2,180	47,226
0.50%-0.75%	190	9,877	364	6,173
0.75%-1.05%	158	7,283	368	5,752
	4,180	149,670	4,259	88,254

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-207 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	7,059	225,377	8,188	120,074
0.25%-0.50%	4,820	156,156	5,265	96,885
0.50%-0.75%	884	31,139	947	13,238
0.75%-1.05%	151	5,048	203	3,091
	12,914	417,720	14,603	233,288

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,282 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	1,944	91,510	1,758	56,544
0.25%-0.50%	1,508	74,755	1,769	72,235
0.50%-0.75%	264	11,798	248	4,329
0.75%-1.05%	65	3,228	64	1,751
	3,781	181,291	3,839	134,859

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-505 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	3,579	88,284	1,597	101,442
0.25%-0.50%	952	56,076	1,742	128,177
0.50%-0.75%	137	7,100	160	3,380
0.75%-1.05%	34	2,029	66	2,110
	4,702	153,489	3,565	235,109

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-461 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

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.25%	145	5,397	212	6,573
0.25%-0.50%	232	15,624	308	11,137
0.50%-0.75%	3	47	4	36
0.75%-1.05%	4	48	11	114
	384	21,116	535	17,860

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.

3.2. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באחוזים)	0.36	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקרן (באלפי ש"ח)		2,010,135
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקרן (באחוזים)		12.14
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקרן		21,247
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקרן (באחוזים)		5.43

* 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	11.44	10.34
מניות סחירות בישראל	11.55	13.69
מניות סחירות בחו"ל	3.11	10.69
מניות לא סחירות	3.00	2.19
קרנות סל	13.30	9.45
קרנות נאמנות	1.63	3.57
קרנות השקעה	16.52	11.56
אג"ח ממשלתי סחיר	8.04	7.44
אג"ח קונצרני סחיר	13.64	12.45
נכסי חוב שאינם סחירים	16.04	17.16
נדל"ן	1.24	0.79
אחר	0.49	0.67
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 עלתה החשיפה לאגרות חוב סחירות והוקטנה החשיפה למניות. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-13,366,273 אלפי ש"ח, לעומת כ-13,475,555 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-0.81%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-13.64%. האחזקה באפיק זה עומדת בסוף השנה על כ-1,823,101 אלפי ש"ח, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2021.

שיעור ההשקעה בקרנות סל (בארץ ובחו"ל) גדל בכ-3.85% במהלך השנה, והוא עומד בסוף השנה על כ-13.30% מסך נכסי המסלול נטו (לעומת 9.45% בסוף שנה קודמת).

קרנות ההשקעה הלא סחירות מהוות בסוף השנה כ-16.52% מסך נכסי המסלול נטו, לעומת כ-11.56% בסוף שנה קודמת. גידול של כ-4.96% לעומת השנה הקודמת. סך נכסי האפיק, עומדים בסוף שנת 2022 על כ-2,208,683.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.12% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-16.04% מסך נכסי המסלול נטו (כ-2,144,334 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בחו"ל, ירד במהלך השנה בכ-7.58%, ושווי נכסי האפיק בסוף השנה עומדים על כ-416,010 אלפי ש"ח (כ-3.11% מסך נכסי המסלול נטו).

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	7.24	6.53
מניות סחירות בישראל	2.49	2.34
מניות סחירות בחו"ל	0.65	2.08
מניות לא סחירות	0.30	0.22
קרנות סל	4.10	3.98
קרנות נאמנות	1.24	5.99
קרנות השקעה	0.04	-
אג"ח ממשלתי סחיר	33.27	32.62
אג"ח קונצרני סחיר	39.07	37.58
נכסי חוב שאינם סחירים	11.54	8.55
נדל"ן	0.12	0.03
אחר	(0.06)	0.08
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוקטנה האחזקה במניות וקרנות נאמנות והוגדלה האחזקה באגרות חוב סחירות. כמו כן המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לחוב לא סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 הסתכם בכ-306,048 אלפי ש"ח, לעומת כ-326,620 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-6.30%.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הממשלתיות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-0.65% לעומת שנה קודמת והוא עומד על כ-101,814 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-1.49% לעומת שנה קודמת והוא עומד על כ-119,561 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות לעמיתים ואחרים) מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.99% לעומת סוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-11.5% מסך נכסי המסלול נטו (כ-35,321 אלפי ש"ח). מרבית נכסי החוב באפיק נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021.

שיעור האחזקה בקרנות סל סחירות בחו"ל וקרנות נאמנות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.75% לעומת סוף שנה קודמת. ההשקעה באפיק זה עומדת על כ-11,389 אלפי ש"ח בסוף השנה.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.54	19.74
מניות סחירות בישראל	26.96	26.89
מניות סחירות בחו"ל	7.35	23.81
מניות לא סחירות	0.10	0.07
קרנות סל	32.22	20.66
קרנות נאמנות	1.78	2.51
קרנות השקעה	0.03	-
אג"ח ממשלתי סחיר	4.82	4.89
אג"ח קונצרני סחיר	0.28	0.20
אחר	0.92	1.23
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 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 2022 היה כ-694,170 אלפי ש"ח, לעומת כ-567,338 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-22.36%. הגידול נובע בעיקרו מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-81,544 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי (כ-145,438 אלפי ש"ח) בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-100,150 אלפי ש"ח.

בשיעור האחזקה באפיק המניות הסחירות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, חל קיטון לעומת סוף שנה קודמת של כ-16.46% והן עומדות על סך כ-51,009 אלפי ש"ח בסוף השנה.

בשיעור האחזקה באפיק קרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת של כ-8.39% וסך הנכסים באפיק זה בסוף השנה עומד על כ-181,811 אלפי ש"ח והם מהווים כ-26.19% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	20.98	16.62
מניות סחירות בחו"ל	2.38	12.03
קרנות סל	55.94	51.81
קרנות נאמנות	8.45	8.52
אג"ח ממשלתי סחיר	11.47	10.39
אחר	0.78	0.63
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 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 2022 היה כ-29,080 אלפי ש"ח, לעומת כ-27,787 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-4.65%.

שיעור האחזקה בקרנות סל בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.13% לעומת סוף שנה קודמת. כ-68.85% מאפיק זה מושקע בקרנות סל על אג"ח חו"ל, והשאר מושקע בקרנות סל על מדדי מניות בחו"ל.

שיעור האחזקה מניות סחירות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-9.65% לעומת סוף שנה קודמת. סך האפיק עומד על כ-691 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באפיק אג"ח ממשלתיות סחירות, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת סוף שנה קודמת בכ-1.08%. 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	5.27	9.06
אג"ח ממשלתי סחיר	94.79	91.27
אחר	(0.06)	(0.33)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-180,000 אלפי ש"ח, לעומת כ-221,331 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-18.67%. הקיטון נבע בעיקרו מניוד נטו שלילי בסך כ-22,147 אלפי ש"ח, ומהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-18,727 אלפי ש"ח

אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהווה כ-94.79% מנכסי המסלול נטו. נכון לסוף 2022, תת האפיק השקלי מהווה כ-53.16% ותת האפיק הצמוד מדד מהווה כ-46.84% מסך אפיק זה. (שנה קודמת כ-52.34% וכ-47.66% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	8.85	7.18
אג"ח ממשלתי סחיר	91.20	92.87
אחר	(0.05)	(0.05)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-162,974 אלפי ש"ח, לעומת כ-142,555 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-14.32%, הנובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך של כ-29,218 אלפי ש"ח.

עיקר האחזקות במסלול זה הן באגרות חוב ממשלתיות שקליות המהוות כ-91.20% מנכסי המסלול לסוף שנת 2022. כ-99.95% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.86	6.58
מניות לא סחירות	0.02	-
קרנות סל	1.01	1.74
קרנות נאמנות	1.20	5.75
קרנות השקעה	0.03	-
אג"ח ממשלתי סחיר	37.38	37.71
אג"ח קונצרני סחיר	43.69	37.57
נכסי חוב שאינם סחירים	11.85	10.85
אחר	(0.04)	(0.20)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוקטנה האחזקה בקרנות נאמנות והוגדלה האחזקה באגרות חוב קונצרניות סחירות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-188,022 אלפי ש"ח, לעומת כ-216,898 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-13.31%. הקיטון נובע בעיקרו מניוד נטו שלילי בסך כ-9,320 אלפי ש"ח, מעודף משיכות על הפקדות בסך כ-2,872 אלפי ש"ח ומהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-16,684 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באפיק אגרות החוב הקונצרניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 גדל לעומת שנה קודמת בכ-6.12%, והוא עומד על כ-43.69%. מרבית האחזקה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד.

שיעור האחזקה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל וקרנות נאמנות), מסך נכסי המסלול נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.25%, והן עומדות על כ-4,149 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-2.24% מסך נכסי המסלול נטו בסוף 2022 (סוף 2021 - כ-7.49%).

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.85	5.67
קרנות סל	76.74	81.36
אג"ח ממשלתי סחיר	18.73	13.01
אחר	(0.32)	(0.04)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 עלתה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות סחירות והוקטנה האחזקה בקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-237,924 אלפי ש"ח, לעומת כ-215,231 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-10.54%. עיקר הגידול בנכסים נובע מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-30,413 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-17,642 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-25,362 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה של המסלול באפיק אג"ח ממשלתי, מסך נכסי המסלול נטו, גדל לעומת סוף שנה קודמת בכ-5.72% והוא מהווה כ-18.73% מסך נכסי המסלול נטו. מרבית נכסי אפיק זה (כ-58.17%) הינם בתת האפיק השקלי.

שיעור האחזקה של המסלול בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-4.62% לעומת סוף שנה קודמת, והוא מהווה כ-76.74% מסך נכסי המסלול נטו לסוף 2022.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	14.73	10.66
מניות סחירות בישראל	15.60	20.97
מניות סחירות בחו"ל	4.05	7.69
מניות לא סחירות	2.45	1.46
קרנות סל	16.31	11.89
קרנות נאמנות	1.71	4.11
קרנות השקעה	11.37	6.42
אג"ח ממשלתי סחיר	4.22	6.58
אג"ח קונצרני סחיר	16.85	21.35
נכסי חוב שאינם סחירים	11.32	7.50
נדל"ן	0.89	0.53
אחר	0.50	0.84
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-651,008 אלפי ש"ח, לעומת כ-606,000 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-7.43%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי למסלול בסך של כ-17,330 אלפי ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-93,609 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-65,931 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-4.50% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-109,665 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בסוף שנת 2022 בכ-4.42% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-84.85% 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-11.32% מסך נכסי המסלול נטו (כ-73,708 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-9.01% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר בארץ (כ-79.40%).

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	13.30	9.54
מניות סחירות בישראל	12.10	12.92
מניות סחירות בחו"ל	3.16	10.70
מניות לא סחירות	1.98	1.25
קרנות סל	12.76	9.63
קרנות נאמנות	1.66	3.97
קרנות השקעה	8.86	5.18
אג"ח ממשלתי סחיר	11.79	14.99
אג"ח קונצרני סחיר	21.89	23.13
נכסי חוב שאינם סחירים	11.33	7.59
נדל"ן	0.76	0.53
אחר	0.41	0.57
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-316,150 אלפי ש"ח, לעומת כ-259,992 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-21.60%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי למסלול בסך של כ-57,163 אלפי ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-25,875 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-26,880 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-1.24% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-69,209 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל בסוף שנת 2022 גדל בכ-3.13% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-86.07% 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-11.33% מסך נכסי המסלול נטו (כ-35,830 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה במניות סחירות בחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-7.54% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, והוא עומד על כ-3.16% מסך נכסי המסלול, נטו בסוף השנה (כ-9,995 אלפי ש"ח)

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	11.09	8.09
מניות סחירות בישראל	7.22	8.02
מניות סחירות בחו"ל	1.89	6.73
מניות לא סחירות	1.70	1.13
קרנות סל	13.45	10.19
קרנות נאמנות	1.42	3.42
קרנות השקעה	6.25	3.35
אג"ח ממשלתי סחיר	18.18	20.73
אג"ח קונצרני סחיר	26.43	29.65
נכסי חוב שאינם סחירים	11.31	7.70
נדל"ן	0.79	0.59
אחר	0.27	0.40
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-388,598 אלפי ש"ח, לעומת כ-301,952 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-28.70%. עיקר הגידול בנכסים נובע מניוד נטו חיובי למסלול בסך של כ-96,271 אלפי ש"ח, מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ-18,798 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-28,423 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, בסוף שנת 2022 קטן בכ-3.22% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-102,709 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל בסוף שנת 2022 גדל בכ-3.26% לעומת שיעורו בסוף שנה קודמת. כ-49.59% 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 2021. שיעור ההשקעה באפיק זה, מסך נכסי המסלול נטו, עומד על כ-11.31% (כ-43,950 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.51	4.23
קרנות סל	95.50	95.45
אחר	0.99	0.32
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול נטו בסוף 2022 היה כ-38,976 אלפי ש"ח, לעומת כ-42,950 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-9.25%. עיקר הקיטון בנכסים נובע מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך של כ-4,513 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל נשאר כמעט ללא שינוי לעומת שנה קודמת והוא עומד בסוף שנת 2022 על כ-95.50% מסך נכסי המסלול נטו.

כ-45.36% מהאחזקות באפיק קרנות הסל נכון לסוף 2022 היו על מדדי מניות, בארץ (כ-16.28%) ובחו"ל (כ-29.08%).

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 והבקרות- 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 נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.
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 2022:

	ליום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
נזילות (שנים)	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
	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)											
נכסים נזילים וסחירים	8,387,315	269,515	687,649	28,862	180,097	163,057	165,708	238,672	478,697	242,524	309,729	38,589	11,190,414
נכסי חוב שאינם סחירים:													
מח"מ עד שנה	108,823	3,300	-	-	-	-	2,034	-	7,093	3,462	4,246	-	128,958
מח"מ מעל שנה	2,035,511	32,021	-	-	-	-	20,249	-	66,615	32,368	39,704	-	2,226,468
אחרים	2,834,624	1,212	6,521	218	(97)	(83)	31	(748)	98,603	37,796	34,919	387	3,013,383
	13,366,273	306,048	694,170	29,080	180,000	162,974	188,022	237,924	651,008	316,150	388,598	38,976	16,559,223

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

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 2022		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	8,387,315	10,568,096	0.79
מסלול אג"ח עד 10% מניות	269,515	270,796	1.00
מסלול מניות	687,649	438,558	1.57
מסלול חו"ל	28,862	21,769	1.33
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	180,097	157,507	1.14
מסלול שקלי טווח קצר	163,057	139,703	1.17
מסלול אג"ח	165,708	172,987	0.96
מסלול כהלכה	238,672	120,990	1.97
מסלול לבני 50 ומטה	478,697	225,025	2.13
מסלול לבני 50 עד 60	242,524	183,634	1.32
מסלול לבני 60 ומעלה	309,729	327,664	0.95
מסלול פאסיבי כללי	38,589	28,721	1.34

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

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

<u>סיכון מטבע</u>- 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 לעמיתי 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 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 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 בשווקי הכספים וההון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי מניות, 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 והיפוטתיים.

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:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקרן, נטו	5,337,604	3,700,179	7,521,440	16,559,223
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	4,682,460	-	(4,622,094)	60,366
סך הכל	10,020,064	3,700,179	2,899,346	16,619,589

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	3,934,763	3,008,917	6,422,593	13,366,273
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	4,115,647	-	(4,066,756)	48,891
סך הכל	8,050,410	3,008,917	2,355,837	13,415,164

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח עד 10% מניות	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	110,285	141,811	53,952	306,048
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	29,115	-	(28,876)	239
סך הכל	139,400	141,811	25,076	306,287

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.40% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.20% 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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	362,760	-	331,410	694,170
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	159,121	-	(153,175)	5,946
סך הכל	521,881	-	178,235	700,116

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.50% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.70% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	2,919	-	26,161	29,080
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(2,067)	-	2,089	22
סך הכל	852	-	28,250	29,102

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-12.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	100,086	79,914	-	180,000
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	100,086	79,914	-	180,000

מסלול שקלי טווח קצר

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	162,974	-	-	162,974
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	162,974	-	-	162,974

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**			
	ללא הצמדה	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן ***	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ****	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	62,097	98,542	27,383	188,022
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	12,944	-	(12,944)	-
סך הכל	75,041	98,542	14,439	188,022

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.50% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כהלכה	**ליום 31 בדצמבר 2022**			
	ללא הצמדה	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן ***	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ****	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	88,054	62,965	86,905	237,924
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	41,571	-	(41,571)	-
סך הכל	129,625	62,965	45,334	237,924

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.00% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה	**ליום 31 בדצמבר 2022**			
	ללא הצמדה	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן ***	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ****	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	237,181	105,446	308,381	651,008
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	182,157	-	(178,973)	3,184
סך הכל	419,338	105,446	129,408	654,192

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.10% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% 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 50 עד 60

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	116,614	70,494	129,042	316,150
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	69,861	-	(68,659)	1,202
סך הכל	186,475	70,494	60,383	317,352

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.70% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	146,613	122,142	119,843	388,598
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	65,754	-	(64,872)	882
סך הכל	212,367	122,142	54,971	389,480

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.30% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-2.50% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול פאסיבי כללי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	13,258	9,948	15,770	38,976
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	8,357	-	(8,357)	-
סך הכל	21,615	9,948	7,413	38,976

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.90% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-4.10% 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)

5.2.2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת תיק ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2022:

	תשואת תיק ההשקעות	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+ 1%	- 1%
	באחוזים	באחוזים
מסלול כללי	(1.37)	1.52
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(3.69)	4.11
מסלול מניות	(0.01)	0.01
מסלול חו"ל	(0.51)	0.56
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	(4.85)	5.54
מסלול שקלי טווח קצר	(0.27)	0.27
מסלול אג"ח	(4.21)	4.69
מסלול כהלכה	(1.03)	1.15
מסלול לבני 50 ומטה	(1.19)	1.31
מסלול לבני 50 עד 60	(1.80)	1.99
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.33)	2.59
מסלול פאסיבי כללי	0.00	0.00

(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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	384,195	2,621	-	-	386,816	13.57
ביטוח	60,688	-	6,972	1	67,661	2.37
ביומד	17,262	1,762	26,054	53,172	98,250	3.45
טכנולוגיה	215,319	12,429	18,397	166,437	412,582	14.48
מסחר ושירותים	223,800	23,087	141,185	234,199	622,271	21.83
נדל"ן ובינוי	300,858	34,486	195,724	4,087	535,155	18.77
תעשיה	207,954	29,472	3,286	6,813	247,525	8.68
השקעה ואחזקות	95,325	10,924	-	-	106,249	3.73
חיפושי נפט וגז	269,624	16,109	25,987	46,039	357,759	12.55
אחר	-	-	13,535	2,633	16,168	0.57
סך הכל	1,775,025	130,890	431,140	513,381	2,850,436	100.00

* 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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	311,104	2,122	-	-	313,226	13.27
ביטוח	49,143	-	6,237	-	55,380	2.35
ביומד	13,978	1,427	24,884	43,057	83,346	3.53
טכנולוגיה	174,358	10,065	16,137	134,829	335,389	14.21
מסחר ושירותים	181,226	18,698	129,745	189,865	519,534	22.01
נדל"ן ובינוי	243,624	27,926	186,181	3,310	461,041	19.53
תעשיה	168,394	23,865	2,823	5,517	200,599	8.50
השקעה ואחזקות	77,190	8,846	-	-	86,036	3.65
חיפושי נפט וגז	218,331	13,045	22,731	37,310	291,417	12.35
אחר	-	-	11,918	2,132	14,050	0.60
סך הכל	1,437,348	105,994	400,656	416,020	2,360,018	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	1,536	10	-	-	1,546	14.68
ביטוח	243	-	-	-	243	2.31
ביומד	69	7	-	213	289	2.74
טכנולוגיה	861	50	10	654	1,575	14.95
מסחר ושירותים	894	92	27	890	1,903	18.07
נדל"ן ובינוי	1,202	138	814	16	2,170	20.60
תעשיה	831	118	-	27	976	9.27
השקעה ואחזקות	381	44	-	-	425	4.03
חיפושי נפט וגז	1,078	64	-	178	1,320	12.53
אחר	-	-	76	10	86	0.82
סך הכל	7,095	523	927	1,988	10,533	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	37,719	257	-	-	37,976	15.90
ביטוח	5,958	-	-	-	5,958	2.50
ביומד	1,695	173	375	5,220	7,463	3.13
טכנולוגיה	21,139	1,220	249	16,449	39,057	16.35
מסחר ושירותים	21,972	2,267	34	23,433	47,706	19.97
נדל"ן ובינוי	29,537	3,386	-	401	33,324	13.95
תעשיה	20,416	2,893	54	669	24,032	10.06
השקעה ואחזקות	9,359	1,072	-	-	10,431	4.37
חיפושי נפט וגז	26,471	1,582	-	4,579	32,632	13.66
אחר	-	-	-	259	259	0.11
סך הכל	174,266	12,850	712	51,010	238,838	100.00

* 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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
ביטוח	-	-	-	1	1	0.14
טכנולוגיה	-	-	-	123	123	17.80
מסחר ושירותים	-	-	-	500	500	72.36
חיפושי נפט וגז	-	-	-	67	67	9.70
סך הכל	-	-	-	691	691	100.00

מסלול אג"ח

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	1	-	-	-	1	2.78
מסחר ושירותים	-	-	35	-	35	97.22
סך הכל	1	-	35	-	36	100.00

מסלול לבני 50 ומטה

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	20,471	140	-	-	20,611	14.33
ביטוח	3,233	-	415	-	3,648	2.54
ביומד	920	94	433	2,833	4,280	2.97
טכנולוגיה	11,471	662	1,086	8,688	21,907	15.23
מסחר ושירותים	11,923	1,227	6,250	11,749	31,149	21.65
נדל"ן ובינוי	16,029	1,837	5,103	218	23,187	16.12
תעשיה	11,079	1,570	204	363	13,216	9.19
השקעה ואחזקות	5,079	582	-	-	5,661	3.93
חיפושי נפט וגז	14,365	858	1,663	2,355	19,241	13.38
אחר	-	-	809	140	949	0.66
סך הכל	94,570	6,970	15,963	26,346	143,849	100.00

* 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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	7,713	53	-	-	7,766	14.25
ביטוח	1,218	-	173	-	1,391	2.55
ביומד	346	35	188	1,067	1,636	3.00
טכנולוגיה	4,322	249	461	3,285	8,317	15.26
מסחר ושירותים	4,492	462	2,686	4,477	12,117	22.23
נדל"ן ובינוי	6,039	692	1,600	82	8,413	15.44
תעשיה	4,174	592	92	137	4,995	9.16
השקעה ואחזקות	1,913	219	-	-	2,132	3.91
חיפושי נפט וגז	5,412	323	713	894	7,342	13.47
אחר	-	-	344	53	397	0.73
סך הכל	35,629	2,625	6,257	9,995	54,506	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	5,651	39	-	-	5,690	13.56
ביטוח	893	-	147	-	1,040	2.48
ביומד	254	26	174	782	1,236	2.94
טכנולוגיה	3,168	183	454	2,409	6,214	14.81
מסחר ושירותים	3,293	341	2,408	3,285	9,327	22.22
נדל"ן ובינוי	4,427	507	2,026	60	7,020	16.73
תעשיה	3,060	434	113	100	3,707	8.83
השקעה ואחזקות	1,403	161	-	-	1,564	3.73
חיפושי נפט וגז	3,967	237	880	656	5,740	13.68
אחר	-	-	388	39	427	1.02
סך הכל	26,116	1,928	6,590	7,331	41,965	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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

	סך כל המסלולים			מסלול כללי		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	3,356,800	1,826,506	5,183,306	2,263,958	1,688,383	3,952,341
בחו"ל	733,639	528,920	1,262,559	633,141	455,951	1,089,092
סך הכל נכסי חוב	4,090,439	2,355,426	6,445,865	2,897,099	2,144,334	5,041,433

	מסלול אג"ח עד 10% מניות			מסלול מניות		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	203,932	23,162	227,094	33,422	-	33,422
בחו"ל	17,443	12,159	29,602	1,969	-	1,969
סך הכל נכסי חוב	221,375	35,321	256,696	35,391	-	35,391

	מסלול חו"ל			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	-	-	-	170,616	-	170,616
בחו"ל	3,335	-	3,335	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	3,335	-	3,335	170,616	-	170,616

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

	מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	148,631	-	148,631	140,638	14,585	155,223
בחו"ל	-	-	-	11,783	7,698	19,481
סך הכל נכסי חוב	148,631	-	148,631	152,421	22,283	174,704

	מסלול כהלכה			מסלול לבני 50 ומטה		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	42,188	-	42,188	109,537	48,136	157,673
בחו"ל	2,374	-	2,374	27,628	25,572	53,200
סך הכל נכסי חוב	44,562	-	44,562	137,165	73,708	210,873

	מסלול לבני 50 עד 60			מסלול לבני 60 ומעלה		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	90,715	23,502	114,217	153,163	28,738	181,901
בחו"ל	15,761	12,328	28,089	20,205	15,212	35,417
סך הכל נכסי חוב	106,476	35,830	142,306	173,368	43,950	217,318

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-38.93% מנכסי הקרן כאשר כ-49.40% מהם מדורגים AA ומעלה.
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקרן ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	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
	באלפי ש"ח												
נכסי חוב סחירים בארץ													
אגרות חוב ממשלתיות	1,070,941	101,728	33,422	-	170,616	148,631	70,220	42,188	27,368	37,191	70,560	-	1,772,865
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:													
AA ומעלה	930,380	75,983	-	-	-	-	52,250	-	63,303	40,615	62,079	-	1,224,610
BBB עד A	230,903	23,053	-	-	-	-	15,973	-	16,586	11,349	18,044	-	315,908
לא מדורג	31,734	3,168	-	-	-	-	2,195	-	2,280	1,560	2,480	-	43,417
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	2,263,958	203,932	33,422	-	170,616	148,631	140,638	42,188	109,537	90,715	153,163	-	3,356,800
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ													
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:													
AA ומעלה	105,113	2,763	-	-	-	-	1,941	-	5,327	2,628	3,219	-	120,991
BBB עד A	3,466	219	-	-	-	-	39	-	660	310	376	-	5,070
לא מדורג	3,394	69	-	-	-	-	67	-	94	49	60	-	3,733
הלוואות לעמיתים	874,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874,746
הלוואות לאחרים	701,664	20,111	-	-	-	-	12,538	-	42,055	20,515	25,083	-	821,966
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	1,688,383	23,162	-	-	-	-	14,585	-	48,136	23,502	28,738	-	1,826,506
סך הכל נכסי חוב בארץ	3,952,341	227,094	33,422	-	170,616	148,631	155,223	42,188	157,673	114,21	181,901	-	5,183,306
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי													
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	141,474	3,999	-	-	-	-	2,558	-	8,228	4,025	4,921	-	165,205
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											
	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**
	אלפי ש"ח												
נכסי חוב סחירים בחו"ל													
אגרות חוב ממשלתיות	3,057	86	-	3,335	-	-	58	2,374	132	76	99	-	9,217
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:													
A ומעלה	86,110	2,386	195	-	-	-	1,614	-	3,744	2,144	2,756	-	98,949
BBB	248,272	6,988	-	-	-	-	4,742	-	10,689	6,181	8,013	-	284,885
נמוך מ-BBB	181,244	5,101	-	-	-	-	3,462	-	7,803	4,512	5,849	-	207,971
לא מדורג	114,458	2,882	1,774	-	-	-	1,907	-	5,260	2,848	3,488	-	132,617
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	633,141	17,443	1,969	3,335	-	-	11,783	2,374	27,628	15,761	20,205	-	733,639
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל													
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:													
BBB	3,149	96	-	-	-	-	60	-	207	101	124	-	3,737
נמוך מ-BBB	3,702	113	-	-	-	-	70	-	243	119	146	-	4,393
לא מדורג	3,067	94	-	-	-	-	58	-	202	98	121	-	3,640
הלוואות לאחרים	446,033	11,856	-	-	-	-	7,510	-	24,920	12,010	14,821	-	517,150
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	455,951	12,159	-	-	-	-	7,698	-	25,572	12,328	15,212	-	528,920
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,089,0	29,602	1,969	3,335	-	-	19,481	2,374	53,200	28,089	35,417	-	1,262,559
* 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 2022.

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	כללי	אג"ח עד 10% מניות	אג"ח	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה
	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג						
AA ומעלה	2.60	3.96	3.54	4.34	4.26	4.26
A	3.89	4.68	3.62	5.21	5.15	5.14
BBB	6.55	6.07	6.13	5.99	5.98	5.99
נמוך מ-BBB	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
לא מדורג	6.06	6.11	6.03	6.16	6.15	6.16

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	סך כל המסלולים		מסלול כללי	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	517,576	8.03	432,878	8.59
ביטוח	142,588	2.21	109,642	2.17
ביומד	38,363	0.60	33,433	0.66
טכנולוגיה	129,479	2.01	108,777	2.16
מסחר ושירותים	839,970	13.03	706,747	14.02
נדל"ן ובינוי	1,067,739	16.56	824,765	16.36
תעשיה	67,046	1.04	53,734	1.07
השקעה ואחזקות	230,004	3.57	197,265	3.91
חיפושי נפט וגז	513,795	7.97	412,338	8.18
אחר	242,477	3.76	213,110	4.23
הלוואות לעמיתים	874,746	13.57	874,746	17.35
אג"ח ממשלתי	1,782,082	27.65	1,073,998	21.30
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	6,445,865	100.00	5,041,433	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

	מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול מניות	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	17,800	6.93	-	-
ביטוח	8,537	3.33	-	-
ביומד	941	0.37	-	-
טכנולוגיה	3,240	1.26	1,535	4.34
מסחר ושירותים	27,268	10.62	434	1.23
נדל"ן ובינוי	60,011	23.38	-	-
תעשיה	3,263	1.27	-	-
השקעה ואחזקות	6,073	2.37	-	-
חיפושי נפט וגז	22,540	8.78	-	-
אחר	5,209	2.03	-	-
אג"ח ממשלתי	101,814	39.66	33,422	94.44
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	256,696	100.00	35,391	100.00

	מסלול חו"ל		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
אג"ח ממשלתי	3,335	100.00	170,616	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	3,335	100.00	170,616	100.00

	מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	11,935	6.83
ביטוח	-	-	5,901	3.38
ביומד	-	-	639	0.37
טכנולוגיה	-	-	1,952	1.12
מסחר ושירותים	-	-	18,175	10.40
נדל"ן ובינוי	-	-	40,988	23.46
תעשיה	-	-	2,249	1.29
השקעה ואחזקות	-	-	4,072	2.33
חיפושי נפט וגז	-	-	14,896	8.52
אחר	-	-	3,619	2.07
אג"ח ממשלתי	148,631	100.00	70,278	40.23
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	148,631	100.00	174,704	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

	מסלול כהלכה		מסלול לבני 50 ומטה	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	24,056	11.41
ביטוח	-	-	6,908	3.27
ביומד	-	-	1,439	0.68
טכנולוגיה	-	-	6,575	3.12
מסחר ושירותים	-	-	38,161	18.10
נדל"ן ובינוי	-	-	56,015	26.56
תעשיה	-	-	3,016	1.43
השקעה ואחזקות	-	-	10,539	5.00
חיפושי נפט וגז	-	-	26,968	12.79
אחר	-	-	9,696	4.60
אג"ח ממשלתי	44,562	100.00	27,500	13.04
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	44,562	100.00	210,873	100.00

	מסלול לבני 50 עד 60		מסלול לבני 60 ומעלה	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	13,223	9.29	17,684	8.14
ביטוח	4,574	3.21	7,026	3.23
ביומד	832	0.58	1,079	0.50
טכנולוגיה	3,332	2.34	4,068	1.87
מסחר ושירותים	21,035	14.78	28,150	12.95
נדל"ן ובינוי	34,535	24.27	51,425	23.66
תעשיה	1,930	1.36	2,854	1.31
השקעה ואחזקות	5,326	3.74	6,729	3.10
חיפושי נפט וגז	15,434	10.85	21,619	9.95
אחר	4,818	3.39	6,025	2.77
אג"ח ממשלתי	37,267	26.19	70,659	32.52
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	142,306	100.00	217,318	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	1,776,351	1,787,876	2,185,375	481,096	-	177,587	4,091,688	10,499,973	111,971	10,611,944
ארה"ב	5,731	376,227	496,221	838,467	20,001	-	1,058,715	2,795,362	1,899,670	4,695,032
בריטניה	-	61,527	16,326	-	43,995	-	186,340	308,188	-	308,188
יפן	-	-	-	75,037	-	-	(6,335)	68,702	135,733	204,435
קנדה	-	26,476	-	83,996	-	-	6,484	116,956	40,707	157,663
אוסטרליה	-	29,322	-	75,079	-	-	36,106	140,507	-	140,507
שווקים מתעוררים	-	-	-	198,008	137,969	-	22,402	358,379	70,129	428,508
אירופה	-	-	-	580,043	27,974	-	558,938	1,166,955	69,477	1,236,432
אחר	-	168,493	152,514	119,419	30,655	-	633,120	1,104,201	27,351	1,131,552
	1,782,082	2,449,921	2,850,436	2,451,145	260,594	177,587	6,587,458	16,559,223	2,355,038	18,914,261

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	1,073,998	1,368,766	1,772,782	265,335	-	165,952	3,500,950	8,147,783	88,487	8,236,270
ארה"ב	-	327,355	437,174	625,395	15,591	-	981,171	2,386,686	1,552,879	3,939,565
בריטניה	-	53,620	16,326	-	38,340	-	172,098	280,384	-	280,384
יפן	-	-	-	57,978	-	-	(5,215)	52,763	110,079	162,842
קנדה	-	22,858	-	66,437	-	-	5,916	95,211	33,013	128,224
אוסטרליה	-	25,554	-	59,759	-	-	30,788	116,101	-	116,101
שווקים מתעוררים	-	-	-	151,100	112,804	-	21,037	284,941	56,875	341,816
אירופה	-	-	-	460,292	24,379	-	520,886	1,005,557	56,345	1,061,902
אחר	-	146,839	133,736	91,890	26,716	-	597,666	996,847	22,182	1,019,029
	1,073,998	1,944,992	2,360,018	1,778,186	217,830	165,952	5,825,297	13,366,273	1,919,860	15,286,133

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	101,814	106,793	8,316	4,873	-	371	42,192	264,359	1,419	265,778
ארה"ב	-	9,103	1,812	3,600	439	-	7,035	21,989	11,312	33,301
בריטניה	-	1,509	-	-	1,079	-	1,139	3,727	-	3,727
יפן	-	-	-	267	-	-	(24)	243	507	750
קנדה	-	658	-	306	-	-	85	1,049	152	1,201
אוסטרליה	-	719	-	275	-	-	858	1,852	-	1,852
שווקים מתעוררים	-	-	-	697	829	-	(2)	1,524	262	1,786
אירופה	-	-	-	2,122	686	-	86	2,894	260	3,154
אחר	-	4,133	405	424	752	-	2,697	8,411	102	8,513
	101,814	122,915	10,533	12,564	3,785	371	54,066	306,048	14,014	320,062

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	33,422	1,343	209,601	39,664	-	-	192,720	476,750	9,702	486,452
ארה"ב	-	626	20,309	73,844	-	-	(7,948)	86,831	170,840	257,671
יפן	-	-	-	7,196	-	-	(647)	6,549	13,663	20,212
קנדה	-	-	-	8,246	-	-	(111)	8,135	4,098	12,233
אוסטרליה	-	-	-	7,417	-	-	-	7,417	-	7,417
שווקים מתעוררים	-	-	-	18,755	12,372	-	(51)	31,076	7,059	38,135
אירופה	-	-	-	57,132	-	-	(165)	56,967	6,994	63,961
אחר	-	-	8,928	11,405	-	-	112	20,445	2,753	23,198
	33,422	1,969	238,838	223,659	12,372	-	183,910	694,170	215,109	909,279

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	6,585	6,585	-	6,585
ארה"ב	3,335	-	522	9,367	2,112	-	(226)	15,110	4,797	19,907
יפן	-	-	-	202	-	-	(18)	184	384	568
קנדה	-	-	-	231	-	-	(3)	228	115	343
אוסטרליה	-	-	-	208	-	-	-	208	-	208
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,643	347	-	(1)	1,989	198	2,187
אירופה	-	-	-	1,604	-	-	(5)	1,599	196	1,795
אחר	-	-	169	3,012	-	-	(4)	3,177	77	3,254
	3,335	-	691	16,267	2,459	-	6,328	29,080	5,767	34,847

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	170,616	-	-	-	-	-	9,384	180,000	1,560	181,560
	170,616	-	-	-	-	-	9,384	180,000	1,560	181,560

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	148,631	-	-	-	-	-	14,343	162,974	-	162,974
	148,631	-	-	-	-	-	14,343	162,974	-	162,974

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	70,278	73,471	1	1,311	-	-	21,470	166,531	712	167,243
ארה"ב	-	6,153	35	582	297	-	4,609	11,676	3,371	15,047
בריטניה	-	1,024	-	-	732	-	704	2,460	-	2,460
קנדה	-	438	-	-	-	-	55	493		493
אוסטרליה	-	488	-	-	-	-	533	1,021		1,021
שווקים מתעוררים	-	-	-	-	251	-	-	251	-	251
אירופה	-	-	-	-	466	-	47	513	-	513
אחר	-	2,804	-	-	510	-	1,763	5,077	-	5,077
	70,278	84,378	36	1,893	2,256	-	29,181	188,022	4,083	192,105

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	42,166	-	-	100,937	-	-	10,788	153,891	-	153,891
ארה"ב	2,396	-	-	53,341	-	-	253	55,990	-	55,990
יפן	-	-	-	2,993	-	-	95	3,088	-	3,088
קנדה	-	-	-	1,774	-	-	184	1,958	-	1,958
אוסטרליה	-	-	-	1,187	-	-	-	1,187	-	1,187
שווקים מתעוררים	-	-	-	9,039	-	-	(338)	8,701	-	8,701
אירופה	-	-	-	10,333	-	-	(202)	10,131	-	10,131
אחר	-	-	-	2,978	-	-	-	2,978	-	2,978
	44,562	-	-	182,582	-	-	10,780	237,924	-	237,924

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	27,500	91,247	117,174	15,006	-	5,795	152,258	408,980	5,460	414,440
ארה"ב	-	14,295	21,276	37,376	671	-	39,881	113,499	91,035	204,534
בריטניה	-	2,308	-	-	1,651	-	6,879	10,838	-	10,838
יפן	-	-	-	3,515	-	-	(316)	3,199	6,673	9,872
קנדה	-	1,126	-	4,027	-	-	138	5,291	2,001	7,292
אוסטרליה	-	1,100	-	3,623	-	-	1,918	6,641	-	6,641
שווקים מתעוררים	-	-	-	9,160	6,608	-	1,011	16,779	3,448	20,227
אירופה	-	-	-	27,903	1,049	-	21,660	50,612	3,416	54,028
אחר	-	6,322	5,399	5,570	1,150	-	16,728	35,169	1,345	36,514
	27,500	116,398	143,849	106,180	11,129	5,795	240,157	651,008	113,378	764,386

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	37,267	58,097	44,394	5,208	-	2,385	67,804	215,155	2,357	217,512
ארה"ב	-	8,176	8,005	14,554	388	-	16,564	47,687	36,311	83,998
בריטניה	-	1,335	-	-	955	-	2,987	5,277	-	5,277
יפן	-	-	-	1,344	-	-	(121)	1,223	2,553	3,776
קנדה	-	614	-	1,541	-	-	73	2,228	766	2,994
אוסטרליה	-	636	-	1,386	-	-	902	2,924	-	2,924
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,504	2,638	-	432	6,574	1,319	7,893
אירופה	-	-	-	10,674	607	-	8,267	19,548	1,307	20,855
אחר	-	3,656	2,107	2,131	665	-	6,975	15,534	514	16,048
	37,267	72,514	54,506	40,342	5,253	2,385	103,883	316,150	45,127	361,277

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	70,659	88,159	33,107	26,033	-	3,084	71,911	292,953	2,274	295,227
ארה"ב	-	10,519	7,088	11,110	503	-	17,018	46,238	29,125	75,363
בריטניה	-	1,731	-	-	1,238	-	2,533	5,502	-	5,502
יפן	-	-	-	987	-	-	(89)	898	1,874	2,772
קנדה	-	782	-	1,131	-	-	100	2,013	562	2,575
אוסטרליה	-	825	-	1,017	-	-	1,107	2,949	-	2,949
שווקים מתעוררים	-	-	-	2,572	2,120	-	313	5,005	968	5,973
אירופה	-	-	-	7,835	787	-	8,299	16,921	959	17,880
אחר	-	4,739	1,770	1,565	862	-	7,183	16,119	378	16,497
	70,659	106,755	41,965	52,250	5,510	3,084	108,375	388,598	36,140	424,738

מסלול פאסיבי כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	22,729	-	-	1,283	24,012	-	24,012
ארה"ב	-	-	-	9,298	-	-	358	9,656	-	9,656
יפן	-	-	-	555	-	-	-	555	-	555
קנדה	-	-	-	303	-	-	47	350	-	350
אוסטרליה	-	-	-	207	-	-	-	207	-	207
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,538	-	-	1	1,539	-	1,539
אירופה	-	-	-	2,148	-	-	65	2,213	-	2,213
אחר	-	-	-	444	-	-	-	444	-	444
	-	-	-	37,222	-	-	1,754	38,976	-	38,976

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.

סוג הסיכון	**גורם הסיכון**	**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות**		
		השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
סיכוני מאקרו	מצב המשק	√		
	סיכוני שוק	√		
	סיכוני אשראי	√		
	סיכוני נזילות		√	
סיכונים ענפיים	שינויים ברגולציה		√	
סיכונים מיוחדים לקרן	סיכונים תפעוליים			√
	סיכוני אבטחת מידע 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, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2022 (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 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 הקרן 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; 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, 2023

_____

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות (להלן- "הקרן") לשנת 2022 (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 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 הקרן 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; 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring (coso) Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 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 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 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 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל השתלמות

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 2
דוח על המצב הכספי 4
דוח הכנסות והוצאות 7
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 11
באור 1 - כללי 15
באור 2 - מדיניות חשבונאית 16
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 23
באור 8 - נדל"ן להשקעה 25
באור 9 - זכאים ויתרות זכות 28
באור 10 - דמי ניהול 29
באור 11 - הוצאות ביטוח חיים 30
באור 12 - הוצאות ישירות 31
באור 13 - תשואות הקרן 34
באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 35
באור 15 - מסים 36
באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 37

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

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 2022 ו-2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

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

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022, מסתכמות לכ-1,339,116 אלפי ש"ח, לכ-431,140 אלפי ש"ח, לכ-2,369,354 אלפי ש"ח ולכ-177,587 אלפי ש"ח בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה המנהלת.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה המנהלת לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה המנהלת ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		1,960,990	1,703,113
חייבים ויתרות חובה	3	381,090	* 33,671
		2,342,080	1,736,784
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	4,090,439	3,887,109
נכסי חוב שאינם סחירים	5	2,355,426	2,452,516
מניות	6	2,850,436	4,182,390
השקעות אחרות	7	5,089,043	4,183,158
סך כל ההשקעות הפיננסיות		14,385,344	14,705,173
נדל"ן להשקעה	8	177,587	113,558
סך כל הנכסים		16,905,011	16,555,515
זכאים ויתרות זכות	9	345,788	* 151,306
זכויות העמיתים		16,559,223	16,404,209
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		16,905,011	16,555,515

* סווג מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
רכוש שוטף													
מזומנים ושווי מזומנים	1,528,397	22,154	177,314	6,102	9,481	14,426	9,137	11,528	95,925	42,048	43,111	1,367	1,960,990
חייבים ויתרות חובה	312,274	2,922	23,348	651	4	-	1,485	6,837	18,971	6,755	6,427	1,416	381,090
	1,840,671	25,076	200,662	6,753	9,485	14,426	10,622	18,365	114,896	48,803	49,538	2,783	2,342,080
השקעות פיננסיות													
נכסי חוב סחירים	2,897,099	221,375	35,391	3,335	170,616	148,631	152,421	44,562	137,165	106,476	173,368	-	4,090,439
נכסי חוב שאינם סחירים	2,144,334	35,321	-	-	-	-	22,283	-	73,708	35,830	43,950	-	2,355,426
מניות	2,360,018	10,533	238,838	691	-	-	36	-	143,849	54,506	41,965	-	2,850,436
השקעות אחרות	4,233,968	17,390	240,269	19,528	-	-	4,765	183,651	194,275	74,766	82,993	37,438	5,089,043
סך כל ההשקעות הפיננסיות	11,635,419	284,619	514,498	23,554	170,616	148,631	179,505	228,213	548,997	271,578	342,276	37,438	14,385,344
נדל"ן להשקעה	165,952	371	-	-	-	-	-	-	5,795	2,385	3,084	-	177,587
סך כל הנכסים	13,642,042	310,066	715,160	30,307	180,101	163,057	190,127	246,578	669,688	322,766	394,898	40,221	16,905,011
זכאים ויתרות זכות	275,769	4,018	20,990	1,227	101	83	2,105	8,654	18,680	6,616	6,300	1,245	345,788
זכויות העמיתים	13,366,273	306,048	694,170	29,080	180,000	162,974	188,022	237,924	651,008	316,150	388,598	38,976	16,559,223
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	13,642,042	310,066	715,160	30,307	180,101	163,057	190,127	246,578	669,688	322,766	394,898	40,221	16,905,011

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2021										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
רכוש שוטף													
מזומנים ושווי מזומנים	1,392,815	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
חייבים ויתרות חובה	30,105	356	275	172	44	-	236	57	* 1,085	640	687	14	33,671
	1,422,920	21,679	112,253	4,790	20,092	10,240	14,502	12,260	65,673	25,438	25,108	1,829	1,736,784
השקעות פיננסיות													
נכסי חוב סחירים	2,679,898	229,257	28,885	2,886	202,009	132,390	163,294	28,007	169,254	99,100	152,129	-	3,887,109
נכסי חוב שאינם סחירים	2,312,645	27,918	-	-	-	-	23,530	-	45,412	19,751	23,260	-	2,452,516
מניות	3,580,756	15,167	288,029	3,342	-	-	2	-	182,506	64,644	47,944	-	4,182,390
השקעות אחרות	3,501,465	35,494	141,925	17,021	6	-	17,748	176,792	145,182	52,130	53,914	41,481	4,183,158
סך כל ההשקעות הפיננסיות	12,074,764	307,836	458,839	23,249	202,015	132,390	204,574	204,799	542,354	235,625	277,247	41,481	14,705,173
נדל"ן להשקעה	107,062	105	-	-	-	-	-	-	3,227	1,372	1,792	-	113,558
סך כל הנכסים	13,604,746	329,620	571,092	28,039	222,107	142,630	219,076	217,059	611,254	262,435	304,147	43,310	16,555,515
זכאים ויתרות זכות	129,191	3,000	3,754	252	776	75	2,178	1,828	* 5,254	2,443	2,195	360	151,306
זכויות העמיתים	13,475,555	326,620	567,338	27,787	221,331	142,555	216,898	215,231	606,000	259,992	301,952	42,950	16,404,209
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	13,604,746	329,620	571,092	28,039	222,107	142,630	219,076	217,059	611,254	262,435	304,147	43,310	16,555,515

* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		133,159	(26,698)	(77,695)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(329,604)	123,079	70,180
מנכסי חוב שאינם סחירים		85,101	74,283	60,112
ממניות		(407,842)	897,688	236,829
מהשקעות אחרות		(736,897)	958,907	350,865
מנדל"ן להשקעה		37,332	7,334	5,403
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(1,351,910)	2,061,291	723,389
הכנסות אחרות, נטו		78	303	282
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(1,218,673)	2,034,896	645,976
הוצאות				
דמי ניהול	10	94,934	95,627	89,882
הוצאות ביטוח חיים	11	-	6	92
הוצאות ישירות	12	35,796	27,179	24,189
מסים	15	8,656	9,927	6,675
סך כל ההוצאות		139,386	132,739	120,838
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		(1,358,059)	1,902,157	525,138

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	מסלול										
	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**
	אלפי ש"ח												
הכנסות (הפסדים)													
ממזומנים ושווי מזומנים	111,674	1,074	10,184	362	126	133	454	(483)	5,687	2,150	1,790	8	133,159
מהשקעות													
מנכסי חוב סחירים	(240,821)	(19,461)	2,205	915	(17,425)	(508)	(11,606)	(5,095)	(15,598)	(8,212)	(13,153)	(845)	(329,604)
מנכסי חוב שאינם סחירים	74,192	2,375	(2,073)	(703)	-	-	(1,107)	2,074	6,009	1,428	2,055	851	85,101
ממניות	(331,134)	(1,742)	(40,655)	(363)	15	-	15	-	(20,932)	(7,592)	(5,454)	-	(407,842)
מהשקעות אחרות	(572,591)	(7,605)	(65,575)	(670)	(105)	-	(3,084)	(20,059)	(37,620)	(13,114)	(12,206)	(4,268)	(736,897)
מנדל"ן להשקעה	34,276	111	-	-	-	-	-	-	1,490	637	818	-	37,332
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(1,036,078)	(26,322)	(106,098)	(821)	(17,515)	(508)	(15,782)	(23,080)	(66,651)	(26,853)	(27,940)	(4,262)	(1,351,910)
הכנסות אחרות, נטו	65	1	5	-	-	-	-	-	4	2	1	-	78
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(924,339)	(25,247)	(95,909)	(459)	(17,389)	(375)	(15,328)	(23,563)	(60,960)	(24,701)	(26,149)	(4,254)	(1,218,673)
הוצאות													
דמי ניהול	77,970	1,719	3,248	153	1,280	842	1,282	1,503	3,417	1,579	1,741	200	94,934
הוצאות ישירות	32,397	141	563	45	58	21	73	207	1,282	505	461	43	35,796
מסים	7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656
סך כל ההוצאות	118,002	1,878	4,241	226	1,338	863	1,356	1,799	4,971	2,179	2,274	259	139,386
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה	(1,042,341)	(27,125)	(100,150)	(685)	(18,727)	(1,238)	(16,684)	(25,362)	(65,931)	(26,880)	(28,423)	(4,513)	(1,358,059)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
הכנסות (הפסדים)													
ממזומנים ושווי מזומנים	(22,706)	(155)	(1,700)	(109)	11	6	(138)	76	(1,157)	(447)	(372)	(7)	(26,698)
מהשקעות													
מנכסי חוב סחירים	90,096	7,348	8	(113)	4,733	97	5,392	373	6,461	3,246	5,437	1	123,079
מנכסי חוב שאינם סחירים	71,690	765	(25)	(1)	-	-	1,197	(64)	153	462	111	(5)	74,283
ממניות	785,605	5,043	49,120	536	-	-	2,554	(28)	34,403	11,494	8,961	-	897,688
מהשקעות אחרות	837,030	5,059	39,368	545	(151)	-	1,584	20,495	30,762	10,414	8,731	5,070	958,907
מנדל"ן להשקעה	6,851	(5)	-	-	-	-	-	-	246	105	137	-	7,334
סך כל ההכנסות מהשקעות	1,791,272	18,210	88,471	967	4,582	97	10,727	20,776	72,025	25,721	23,377	5,066	2,061,291
הכנסות אחרות, נטו	259	7	6	1	6	3	5	3	6	3	3	1	303
סך כל ההכנסות	1,768,825	18,062	86,777	859	4,599	106	10,594	20,855	70,874	25,277	23,008	5,060	2,034,896
הוצאות													
דמי ניהול	80,038	1,865	2,388	159	1,615	953	1,519	1,346	2,937	1,235	1,356	216	95,627
הוצאות ביטוח חיים	4	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	6
הוצאות ישירות	24,887	157	367	43	67	23	98	184	773	291	241	48	27,179
מסים	9,066	42	354	17	-	-	(6)	64	234	82	60	14	9,927
סך כל ההוצאות	113,995	2,064	3,109	219	1,682	976	1,611	1,594	3,945	1,609	1,657	278	132,739
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	1,654,830	15,998	83,668	640	2,917	(870)	8,983	19,261	66,929	23,668	21,351	4,782	1,902,157

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
הכנסות (הפסדים)													
ממזומנים ושווי מזומנים	(70,124)	(966)	(1,873)	(108)	25	24	(293)	(613)	(2,762)	(453)	(431)	(121)	(77,695)
מהשקעות													
מנכסי חוב סחירים	54,153	3,401	20	(77)	2,219	300	3,059	276	3,159	1,858	1,810	2	70,180
מנכסי חוב שאינם סחירים	56,554	883	182	-	-	-	226	326	1,542	179	220	-	60,112
ממניות	203,559	1,795	14,374	350	-	-	49	-	10,730	3,705	2,267	-	236,829
מהשקעות אחרות	308,869	2,404	14,471	342	17	-	666	2,448	13,019	4,346	3,631	652	350,865
מנדל"ן להשקעה	4,962	1	-	-	-	-	-	-	220	97	123	-	5,403
סך כל ההכנסות מהשקעות	628,097	8,484	29,047	615	2,236	300	4,000	3,050	28,670	10,185	8,051	654	723,389
הכנסות אחרות, נטו	282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282
סך כל ההכנסות	558,255	7,518	27,174	507	2,261	324	3,707	2,437	25,908	9,732	7,620	533	645,976
הוצאות													
דמי ניהול	76,267	1,871	1,545	137	1,945	1,201	1,687	1,099	2,067	859	974	230	89,882
הוצאות ביטוח חיים	55	1	2	-	1	-	-	2	20	9	2	-	92
הוצאות ישירות	22,450	173	274	39	82	31	117	137	505	184	149	48	24,189
מסים	6,041	24	218	25	-	-	-	90	152	51	41	33	6,675
סך כל ההוצאות	104,813	2,069	2,039	201	2,028	1,232	1,804	1,328	2,744	1,103	1,166	311	120,838
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	453,442	5,449	25,135	306	233	(908)	1,903	1,109	23,164	8,629	6,454	222	525,138

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	16,404,209	14,619,802	14,643,570
תקבולים מדמי גמולים	1,742,143	1,564,895	1,528,197
תקבולים מדמי סליקה	610	424	299
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,742,753	1,565,319	1,528,496
תשלומים לעמיתים	(1,116,793)	(954,621)	(1,067,648)
העברות צבירה לקרן			
העברות מקופות גמל	1,706,834	523,832	307,957
העברות בין מסלולים	386,647	411,411	546,144
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	(126)	(726)	(536)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,913)	(1,557)	(1,280)
העברות לקופות גמל	(817,682)	(1,249,997)	(1,315,895)
העברות בין מסלולים	(386,647)	(411,411)	(546,144)
העברות צבירה, נטו	887,113	(728,448)	(1,009,754)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(1,358,059)	1,902,157	525,138
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	16,559,223	16,404,209	14,619,802

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	13,475,555	326,620	567,338	27,787	221,331	142,555	216,898	215,231	606,000	259,992	301,952	42,950	16,404,209
תקבולים מדמי גמולים	1,289,423	20,422	107,018	2,914	16,117	12,307	10,863	47,999	147,099	45,997	37,438	4,546	1,742,143
תקבולים מדמי סליקה	434	12	72	3	8	5	4	21	34	5	3	9	610
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,289,857	20,434	107,090	2,917	16,125	12,312	10,867	48,020	147,133	46,002	37,441	4,555	1,742,753
תשלומים לעמיתים	(898,637)	(26,101)	(25,546)	(1,410)	(16,582)	(19,873)	(13,739)	(17,607)	(53,524)	(20,127)	(18,643)	(5,004)	(1,116,793)
העברות צבירה לקרן													
העברות מקופות גמל	1,255,914	28,571	146,629	145	3,224	12,114	4,374	25,516	84,460	62,237	81,646	2,004	1,706,834
העברות בין מסלולים	63,847	27,333	96,571	6,308	14,395	67,784	12,753	7,028	10,863	34,209	42,875	2,681	386,647
העברות צבירה מהקרן													
העברות לחברות ביטוח	(113)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(11)	-	(126)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,499)	(360)	-	-	-	-	-	-	-	-	(54)	-	(1,913)
העברות לקופות גמל	(630,817)	(19,764)	(44,531)	(2,172)	(17,526)	(8,137)	(10,618)	(11,040)	(40,271)	(13,800)	(17,496)	(1,510)	(817,682)
העברות בין מסלולים	(145,493)	(23,560)	(53,231)	(3,810)	(22,240)	(42,543)	(15,829)	(3,862)	(37,720)	(25,483)	(10,689)	(2,187)	(386,647)
העברות צבירה, נטו	541,839	12,220	145,438	471	(22,147)	29,218	(9,320)	17,642	17,330	57,163	96,271	988	887,113
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(1,042,341)	(27,125)	(100,150)	(685)	(18,727)	(1,238)	(16,684)	(25,362)	(65,931)	(26,880)	(28,423)	(4,513)	(1,358,059)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	13,366,273	306,048	694,170	29,080	180,000	162,974	188,022	237,924	651,008	316,150	388,598	38,976	16,559,223

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - פרוט לפי מסלולים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	12,224,262	324,936	314,616	26,131	277,126	182,642	236,963	161,151	429,996	183,798	210,568	47,613	14,619,802
תקבולים מדמי גמולים	1,211,277	20,750	56,193	3,054	18,623	12,093	12,420	36,648	127,143	37,658	24,445	4,591	1,564,895
תקבולים מדמי סליקה	314	10	30	4	8	5	4	13	20	5	2	9	424
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,211,591	20,760	56,223	3,058	18,631	12,098	12,424	36,661	127,163	37,663	24,447	4,600	1,565,319
תשלומים לעמיתים	(789,851)	(20,190)	(16,581)	(1,928)	(19,095)	(15,593)	(14,267)	(12,449)	(35,434)	(13,885)	(12,303)	(3,045)	(954,621)
העברות צבירה לקרן													
העברות מקופות גמל	274,671	12,682	59,402	387	1,372	1,832	2,993	18,295	79,107	34,606	38,004	481	523,832
העברות בין מסלולים	75,788	28,431	153,642	8,793	7,910	28,534	6,720	4,014	18,028	31,541	45,528	2,482	411,411
העברות צבירה מהקרן													
העברות לחברות ביטוח	(681)	-	-	(28)	-	(17)	-	-	-	-	-	-	(726)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,186)	(89)	-	-	(207)	-	-	-	-	-	(75)	-	(1,557)
העברות לקופות גמל	(1,009,142)	(30,639)	(51,937)	(3,152)	(27,726)	(14,244)	(17,701)	(9,945)	(44,202)	(13,126)	(17,553)	(10,630)	(1,249,997)
העברות בין מסלולים	(164,727)	(25,269)	(31,695)	(6,114)	(39,597)	(51,827)	(19,217)	(1,757)	(35,587)	(24,273)	(8,015)	(3,333)	(411,411)
העברות צבירה, נטו	(825,277)	(14,884)	129,412	(114)	(58,248)	(35,722)	(27,205)	10,607	17,346	28,748	57,889	(11,000)	(728,448)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,654,830	15,998	83,668	640	2,917	(870)	8,983	19,261	66,929	23,668	21,351	4,782	1,902,157
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	13,475,555	326,620	567,338	27,787	221,331	142,555	216,898	215,231	606,000	259,992	301,952	42,950	16,404,209

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	12,569,423	318,678	259,687	22,028	271,735	138,316	251,358	140,079	316,358	135,338	168,575	51,995	14,643,570
תקבולים מדמי גמולים	1,219,023	21,644	36,753	2,946	22,534	14,783	13,818	32,076	108,987	31,486	18,789	5,358	1,528,197
תקבולים מדמי סליקה	232	7	12	4	9	5	4	7	6	2	1	10	299
סה"כ תקבולים מדמי גמולים	1,219,255	21,651	36,765	2,950	22,543	14,788	13,822	32,083	108,993	31,488	18,790	5,368	1,528,496
תשלומים לעמיתים	(894,694)	(21,152)	(11,063)	(1,635)	(25,019)	(30,640)	(15,424)	(11,128)	(30,201)	(10,524)	(12,231)	(3,937)	(1,067,648)
העברות צבירה לקרן													
העברות מקופות גמל	161,028	19,742	8,980	125	7,732	3,903	1,970	4,920	50,675	24,240	24,272	370	307,957
העברות בין מסלולים	79,889	44,456	78,683	7,984	73,479	158,496	26,898	5,635	12,216	24,149	31,518	2,741	546,144
העברות צבירה מהקרן													
העברות לחברות ביטוח	(487)	-	-	-	-	-	(2)	(28)	-	-	(19)	-	(536)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,209)	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(70)	-	(1,280)
העברות לקופות גמל	(1,092,651)	(36,604)	(35,958)	(2,975)	(33,052)	(16,277)	(22,121)	(9,114)	(30,225)	(12,160)	(17,752)	(7,006)	(1,315,895)
העברות בין מסלולים	(269,734)	(27,284)	(47,613)	(2,652)	(40,524)	(85,036)	(21,441)	(2,405)	(20,984)	(17,362)	(8,969)	(2,140)	(546,144)
העברות צבירה, נטו	(1,123,164)	310	4,092	2,482	7,634	61,086	(14,696)	(992)	11,682	18,867	28,980	(6,035)	(1,009,754)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	453,442	5,449	25,135	306	233	(908)	1,903	1,109	23,164	8,629	6,454	222	525,138
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	12,224,262	324,936	314,616	26,131	277,126	182,642	236,963	161,151	429,996	183,798	210,568	47,613	14,619,802

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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן במסלולי ההשקעה השונים.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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 ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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 שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי בהם ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי 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 תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

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. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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.

5. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

כאשר קיימת ראיה 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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

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 ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
ריבית ודיבידנד לקבל	5,534	332	255	35	-	-	223	112	370	212	292	21	7,386
מוסדות	474	11	-	-	4	-	-	10	-	-	-	-	499
חייבים בגין ניירות ערך	283,249	2,567	23,093	616	-	-	1,262	6,715	17,757	5,942	5,565	1,395	348,161
חייבים בגין השקעות בנדל"ן	23,017	12	-	-	-	-	-	-	844	601	570	-	25,044
סך הכל חייבים ויתרות חובה	312,274	2,922	23,348	651	4	-	1,485	6,837	18,971	6,755	6,427	1,416	381,090

	ליום 31 בדצמבר 2021										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
ריבית ודיבידנד לקבל	5,515	268	247	24	-	-	170	57	410	176	239	14	7,120
מוסדות	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11
חייבים בגין ניירות ערך *	6,545	77	28	148	44	-	66	-	34	26	33	-	7,001
חייבים בגין השקעות בנדל"ן *	18,045	-	-	-	-	-	-	-	641	438	415	-	19,539
סך הכל חייבים ויתרות חובה	30,105	356	275	172	44	-	236	57	1,085	640	687	14	33,671

* סווג מחדש.

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022

	מסלול											
	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**
	אלפי ש"ח												
אגרות חוב ממשלתיות	1,073,998	101,814	33,422	3,335	170,616	148,631	70,278	44,562	27,500	37,267	70,659	-	1,782,082
אגרות חוב קונצרניות:													
שאינן ניתנות להמרה	1,802,419	118,587	626	-	-	-	81,506	-	108,262	68,476	101,783	-	2,281,659
ניתנות להמרה	20,682	974	1,343	-	-	-	637	-	1,403	733	926	-	26,698
סך הכל נכסי חוב סחירים	2,897,099	221,375	35,391	3,335	170,616	148,631	152,421	44,562	137,165	106,476	173,368	-	4,090,439

ליום 31 בדצמבר 2021

	מסלול											
	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**
	אלפי ש"ח												
אגרות חוב ממשלתיות	1,002,980	106,528	27,752	2,886	202,009	132,390	81,803	28,007	39,868	38,969	62,595	-	1,725,787
אגרות חוב קונצרניות:													
שאינן ניתנות להמרה	1,655,471	121,870	223	-	-	-	80,951	-	128,011	59,548	88,806	-	2,134,880
ניתנות להמרה	21,447	859	910	-	-	-	540	-	1,375	583	728	-	26,442
סך הכל נכסי חוב סחירים	2,679,898	229,257	28,885	2,886	202,009	132,390	163,294	28,007	169,254	99,100	152,129	-	3,887,109

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2022

	מסלול											
	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**
	אלפי ש"ח												
אגרות חוב קונצרניות:													
שאינן ניתנות להמרה	121,891	3,354	-	-	-	-	2,235	-	6,733	3,305	4,046	-	141,564
הלוואות לעמיתים	874,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874,746
הלוואות לאחרים	1,147,697	31,967	-	-	-	-	20,048	-	66,975	32,525	39,904	-	1,339,116
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	2,144,334	35,321	-	-	-	-	22,283	-	73,708	35,830	43,950	-	2,355,426

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

ליום 31 בדצמבר 2021

	מסלול											
	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**
	אלפי ש"ח												
אגרות חוב קונצרניות:													
שאינן ניתנות להמרה	233,407	4,141	-	-	-	-	3,702	-	6,901	3,025	3,581	-	254,757
הלוואות לעמיתים	801,961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801,961
הלוואות לאחרים	1,277,277	23,777	-	-	-	-	19,828	-	38,511	16,726	19,679	-	1,395,798
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	2,312,645	27,918	-	-	-	-	23,530	-	45,412	19,751	23,260	-	2,452,516

* אין בקרן נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
מניות סחירות	1,959,362	9,606	238,126	691	-	-	1	-	127,886	48,249	35,375	-	2,419,296
מניות לא סחירות	400,656	927	712	-	-	-	35	-	15,963	6,257	6,590	-	431,140
סך הכל מניות	2,360,018	10,533	238,838	691	-	-	36	-	143,849	54,506	41,965	-	2,850,436

	ליום 31 בדצמבר 2021											
	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
מניות סחירות	3,285,510	14,452	287,610	3,342	-	-	2	-	173,661	61,402	44,534	-	3,870,513
מניות לא סחירות	295,246	715	419	-	-	-	-	-	8,845	3,242	3,410	-	311,877
סך הכל מניות	3,580,756	15,167	288,029	3,342	-	-	2	-	182,506	64,644	47,944	-	4,182,390

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות													
קרנות סל	1,778,186	12,564	223,659	16,267	-	-	1,893	182,582	106,180	40,342	52,250	37,222	2,451,145
קרנות נאמנות	217,830	3,785	12,372	2,459	-	-	2,256	-	11,129	5,253	5,510	-	260,594
אופציות	6,016	29	736	8	-	-	-	-	384	146	107	-	7,426
אחרות	425	2	51	-	-	-	-	-	28	10	8	-	524
	2,002,457	16,380	236,818	18,734	-	-	4,149	182,582	117,721	45,751	57,875	37,222	2,719,689
השקעות אחרות שאינן													
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2,208,683	119	188	-	-	-	61	-	74,031	28,011	24,304	-	2,335,397
מכשירים נגזרים	22,828	891	3,263	794	-	-	555	1,069	2,523	1,004	814	216	33,957
	2,231,511	1,010	3,451	794	-	-	616	1,069	76,554	29,015	25,118	216	2,369,354
סך הכל השקעות אחרות	4,233,968	17,390	240,269	19,528	-	-	4,765	183,651	194,275	74,766	82,993	37,438	5,089,043

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2022										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
מניות	1,625,471	7,507	201,631	5,517	-	-	-	-	98,756	37,761	27,719	-	2,004,362
מטבע זר	(4,237,723)	(31,397)	(161,637)	2,541	-	-	(14,307)	(46,499)	(190,171)	(72,363)	(68,851)	(9,370)	(4,829,777)
ריבית	183,745	5,955	-	-	1,556	-	4,058	-	7,742	4,737	6,476	-	214,269

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2021										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
השקעות אחרות סחירות													
קרנות סל	1,274,039	13,017	117,214	14,396	-	-	3,779	175,101	72,061	25,034	30,767	40,998	1,766,406
קרנות נאמנות	481,467	19,566	14,243	2,369	-	-	12,464	-	24,930	10,326	10,335	-	575,700
מכשירים נגזרים	26,980	125	2,667	85	-	-	-	-	1,554	538	394	-	32,343
אופציות	5,308	22	439	-	-	-	-	-	270	97	70	-	6,206
אחרות	1,222	5	101	-	-	-	-	-	62	22	16	-	1,428
	1,789,016	32,735	134,664	16,850	-	-	16,243	175,101	98,877	36,017	41,582	40,998	2,382,083
השקעות אחרות שאינן סחירות													
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	1,557,440	-	25	-	-	-	-	-	38,933	13,476	10,111	-	1,619,985
מכשירים נגזרים	151,858	2,759	7,236	171	6	-	1,505	1,691	7,159	2,545	2,128	483	177,541
אחרות	3,151	-	-	-	-	-	-	-	213	92	93	-	3,549
	1,712,449	2,759	7,261	171	6	-	1,505	1,691	46,305	16,113	12,332	483	1,801,075
סך הכל השקעות אחרות	3,501,465	35,494	141,925	17,021	6	-	17,748	176,792	145,182	52,130	53,914	41,481	4,183,158

ד. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2021										
	מסלול										
	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
	אלפי ש"ח												
מניות	1,338,856	6,173	131,503	4,055	-	-	-	-	76,774	26,624	19,504	-	1,603,489
מטבע זר	(3,752,906)	(51,805)	(152,858)	1,536	-	-	(27,947)	(41,826)	(160,171)	(55,205)	(49,598)	(9,598)	(4,300,378)
ריבית	62,413	6,541	-	-	5,668	-	4,965	-	2,584	2,678	3,939	-	88,788

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
יתרה ליום 1 בינואר	107,062	105	-	-	-	-	-	-	3,227	1,372	1,792	-	113,558
רכישות ותוספות	27,923	171	-	-	-	-	-	-	1,198	422	531	-	30,245
סה"כ תוספות	27,923	171	-	-	-	-	-	-	1,198	422	531	-	30,245
התאמת שווי הוגן	30,967	95	-	-	-	-	-	-	1,370	591	761	-	33,784
יתרה ליום 31 בדצמבר	165,952	371	-	-	-	-	-	-	5,795	2,385	3,084	-	177,587

	ליום 31 בדצמבר 2021											
	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
יתרה ליום 1 בינואר	91,718	41	-	-	-	-	-	-	2,752	1,175	1,529	-	97,215
רכישות ותוספות	11,076	68	-	-	-	-	-	-	299	116	161	-	11,720
עלויות והוצאות שהוונו	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)
סה"כ תוספות	11,071	68	-	-	-	-	-	-	299	116	161	-	11,715
התאמת שווי הוגן	4,273	(4)	-	-	-	-	-	-	176	81	102	-	4,628
יתרה ליום 31 בדצמבר	107,062	105	-	-	-	-	-	-	3,227	1,372	1,792	-	113,558

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, 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.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

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 4.90% ל-7.20%, בממוצע משוקלל 6.34% (שנה קודמת- בין 4.70% ל-7.23%, בממוצע משוקלל 6.03%).

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):

	ליום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	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**
	גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח												
עליה של 0.5%	(11,634)	-	-	-	-	-	-	-	(494)	(211)	(273)	-	(12,612)
ירידה של 0.5%	13,534	-	-	-	-	-	-	-	575	245	318	-	14,672

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021											
	מסלול											
	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
	גידול (קיטון) בשווי ההוגן באלפי ש"ח												
עליה של 0.5%	(4,709)	-	-	-	-	-	-	-	(131)	(56)	(72)	-	(4,968)
ירידה של 0.5%	5,534	-	-	-	-	-	-	-	155	66	86	-	5,841

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה:

		ליום 31 בדצמבר 2022												
		מסלול												
	מועד סיום תקופת החכירה	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
	בשנים	אלפי ש"ח												
בבעלות	-	125,549	219	-	-	-	-	-	-	4,126	1,680	2,168	-	133,742
בחכירה	22-96	40,403	152	-	-	-	-	-	-	1,669	705	916	-	43,845
סה"כ		165,952	371	-	-	-	-	-	-	5,795	2,385	3,084	-	177,587

		ליום 31 בדצמבר 2021												
		מסלול												
	מועד סיום תקופת החכירה	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
	בשנים	אלפי ש"ח												
בבעלות	-	68,995	-	-	-	-	-	-	-	1,707	730	951	-	72,383
בחכירה	23-97	38,067	105	-	-	-	-	-	-	1,520	642	841	-	41,175
סה"כ		107,062	105	-	-	-	-	-	-	3,227	1,372	1,792	-	113,558

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2022											
	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	6,374	138	290	13	97	72	99	128	296	143	162	16	7,828
מוסדות	1,015	20	21	1	-	11	6	-	129	4	1	1	1,209
התחייבויות בגין יצירת אופציות	3,728	18	457	5	-	-	-	-	237	90	66	-	4,601
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	40,317	226	4,794	122	4	-	32	-	2,433	943	716	-	49,587
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	221,284	3,536	15,389	450	-	-	1,911	5,994	15,494	5,386	5,284	1,228	275,956
זכאים בגין ניירות ערך	1,216	80	39	636	-	-	57	2,532	91	50	71	-	4,772
אחרים	1,835	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,835
סך הכל זכאים ויתרות זכות	275,769	4,018	20,990	1,227	101	83	2,105	8,654	18,680	6,616	6,300	1,245	345,788

	ליום 31 בדצמבר 2021											
	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	6,860	154	250	13	123	70	120	125	279	120	129	17	8,260
מוסדות	267	11	14	1	27	5	2	9	146	4	6	2	494
התחייבויות בגין יצירת אופציות	605	2	50	-	-	-	-	-	31	11	8	-	707
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	686	41	32	1	37	-	30	-	33	23	29	-	912
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	9,133	388	679	237	-	-	256	46	577	301	158	61	11,836
זכאים בגין ניירות ערך	110,488	2,404	2,729	-	589	-	1,770	1,648	* 4,188	1,984	1,865	280	127,945
אחרים	1,152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,152
סך הכל זכאים ויתרות זכות	129,191	3,000	3,754	252	776	75	2,178	1,828	5,254	2,443	2,195	360	151,306

* סווג מחדש.

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול כללי	77,970	80,038	76,267
מסלול אג"ח עד 10% מניות	1,719	1,865	1,871
מסלול מניות	3,248	2,388	1,545
מסלול חו"ל	153	159	137
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	1,280	1,615	1,945
מסלול שקלי טווח קצר	842	953	1,201
מסלול אג"ח	1,282	1,519	1,687
מסלול כהלכה	1,503	1,346	1,099
מסלול לבני 50 ומטה	3,417	2,937	2,067
מסלול לבני 50 עד 60	1,579	1,235	859
מסלול לבני 60 ומעלה	1,741	1,356	974
מסלול פאסיבי כללי	200	216	230
סך הכל הוצאות דמי ניהול	94,934	95,627	89,882

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		
	2022	2021	2020
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מסך הנכסים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול כללי	0.60	0.62	0.66
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0.55	0.58	0.59
מסלול מניות	0.52	0.56	0.60
מסלול חו"ל	0.56	0.58	0.60
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0.65	0.67	0.68
מסלול שקלי טווח קצר	0.57	0.62	0.63
מסלול אג"ח	0.64	0.68	0.70
מסלול כהלכה	0.68	0.72	0.76
מסלול לבני 50 ומטה	0.55	0.57	0.58
מסלול לבני 50 עד 60	0.55	0.56	0.56
מסלול לבני 60 ומעלה	0.51	0.52	0.53
מסלול פאסיבי כללי	0.49	0.49	0.49

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מסלול כללי	-	4	55
מסלול אג"ח עד 10% מניות	-	-	1
מסלול מניות	-	-	2
מסלול חו"ל	-	- *	- *
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	-	-	1
מסלול שקלי טווח קצר	-	- *	- *
מסלול אג"ח	-	- *	- *
מסלול כהלכה	-	-	2
מסלול לבני 50 ומטה	-	1	20
מסלול לבני 50 עד 60	-	1	9
מסלול לבני 60 ומעלה	-	-	2
מסלול פאסיבי כללי	-	- *	- *
סך הכל הוצאות ביטוח חיים	-	6	92

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	4,052	2,892	3,017	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	71	134	99	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	1,817	1,159	847	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	25,467	17,442	14,843	0.15%	0.11%	0.10%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	4,191	5,507	5,383	0.03%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל						
באמצעות תעודות סל	198	45	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	35,796	27,179	24,189	0.22%	0.18%	0.17%

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3,168	2,321	2,476	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	59	95	64	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	1,630	1,097	804	0.01%	0.01%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	24,055	16,804	14,521	0.18%	0.13%	0.12%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	3,313	4,531	4,585	0.03%	0.03%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל						
באמצעות תעודות סל	172	39	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	32,397	24,887	22,450	0.24%	0.19%	0.18%

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	65	45	55	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	3	4	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	20	5	5	0.01%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	-	-	0.00%	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	54	104	109	0.02%	0.03%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל						
באמצעות תעודות סל	1	* -	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	141	157	173	0.05%	0.05%	0.05%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	285	144	114	0.05%	0.03%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	3	3	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	-	-	0.00%	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	6	* -	-	0.00%	0.00%	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	258	217	157	0.04%	0.05%	0.06%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	12	3	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	563	367	274	0.09%	0.08%	0.10%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	10	7	7	0.04%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	35	36	32	0.12%	0.13%	0.13%
סך הכל הוצאות ישירות	45	43	39	0.16%	0.16%	0.16%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	58	67	81	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	1	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	58	67	82	0.03%	0.03%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	21	23	30	0.01%	0.01%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	1	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	21	23	31	0.01%	0.01%	0.02%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	38	29	38	0.02%	0.01%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	2	3	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	4	3	5	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	* -	-	-	0.00%	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	30	64	71	0.02%	0.03%	0.03%
סך הכל הוצאות ישירות	73	98	117	0.04%	0.04%	0.05%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול כהלכה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	57	47	40	0.02%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	150	137	97	0.07%	0.07%	0.06%
סך הכל הוצאות ישירות	207	184	137	0.09%	0.10%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	180	110	91	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	3	6	4	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	82	29	18	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	825	403	218	0.13%	0.08%	0.06%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	184	223	174	0.03%	0.04%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	8	2	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	1,282	773	505	0.20%	0.15%	0.14%

מסלול לבני 50 עד 60

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	77	44	36	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	12	9	0.00%	0.01%	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	37	12	7	0.01%	0.01%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	313	136	62	0.11%	0.06%	0.04%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	73	86	70	0.03%	0.04%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	3	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	505	291	184	0.18%	0.14%	0.12%

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	80	44	38	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	12	9	0.00%	0.00%	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	44	13	8	0.01%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	268	99	42	0.08%	0.04%	0.02%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	65	73	52	0.02%	0.03%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	2	* -	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	461	241	149	0.13%	0.09%	0.08%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול פאסיבי כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	13	11	11	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	29	36	36	0.07%	0.08%	0.07%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	* -	* -	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	43	48	48	0.10%	0.11%	0.10%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 13 - תשואות הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2019	2018	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
מסלול כללי	(7.06)	14.65	4.84	11.24	(0.78)	4.28
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(7.79)	5.75	2.36	8.90	(0.81)	1.52
מסלול מניות	(14.62)	23.18	8.78	20.14	(4.77)	5.53
מסלול חו"ל	(1.97)	2.99	2.05	4.55	3.17	2.13
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	(8.24)	2.11	0.66	8.43	(0.71)	0.31
מסלול שקלי טווח קצר	(0.30)	0.05	0.12	0.35	0.16	0.08
מסלול אג"ח	(7.22)	4.82	1.53	7.68	(0.25)	1.18
מסלול כהלכה	(10.23)	11.84	0.99	10.98	(1.63)	2.05
מסלול לבני 50 ומטה	(9.70)	14.76	5.79	12.31	(1.61)	3.91
מסלול לבני 50 עד 60	(8.73)	12.20	5.11	11.26	(1.44)	3.37
מסלול לבני 60 ומעלה	(7.87)	9.31	3.60	9.97	(1.15)	2.55
מסלול פאסיבי כללי	(9.97)	11.85	1.34	11.15	(1.77)	2.19

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקרן

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.
למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקרן עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור 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 התחרות.

4. 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 בעל/ת 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 **	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
קרן השקעה לא סחירה	11,378	7,056	11,378	7,056
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(7,828)	(8,260)	(8,134)	(8,260)
הוצאות ביטוח לשלם - ראה באור 9	-	-		(8)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול- ראה באור 10	(94,934)	(95,627)	(89,882)
הוצאות ביטוח - ראה באור 11	-	(6)	(92)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

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 2022

	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
מסים מניירות ערך זרים	7,635	18	430	28	-	-	1	89	272	95	72	16	8,656

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
מסים מניירות ערך זרים	9,066	42	354	17	-	-	(6)	64	234	82	60	14	9,927

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

	מסלול											
	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
	אלפי ש"ח												
מסים מניירות ערך זרים	6,041	24	218	25	-	-	-	90	152	51	41	33	6,675

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 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

הקרן התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-1,262,880 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-1,061,244 אלפי ש"ח).
הקרן התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-181,941 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-194,071 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-50,320 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 כ-76,588 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבנות 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.

מגדל השתלמות בניהול אישי IRA

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

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 7

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

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 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אש"ח	אש"ח
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	9,976	10,152
חייבים ויתרות חובה	257	47
	10,233	10,199
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	1,719	111
נכסי חוב שאינם סחירים	23	-
מניות	8,627	8,709
השקעות אחרות	56,105	46,625
סך כל ההשקעות הפיננסיות	66,474	55,445
סך כל הנכסים	76,707	65,644
זכאים ויתרות זכות	685	127
זכויות העמיתים	76,022	65,517
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	76,707	65,644

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	481	(146)	(27)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	(206)	(18)	-
מנכסי חוב שאינם סחירים	5	-	-
ממניות	(3,059)	(22)	906
מהשקעות אחרות	(7,444)	3,819	516
סך כל ההכנסות מהשקעות	(10,704)	3,779	1,422
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(2)	-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(10,225)	3,633	1,395
הוצאות			
דמי ניהול	189	79	18
הוצאות ישירות	113	43	6
מסים	55	17	* -
סך כל ההוצאות	357	139	24
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(10,582)	3,494	1,371

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	65,517	9,981	9,520
תקבולים מדמי גמולים	5,401	3,067	90
תשלומים לעמיתים	(1,182)	(64)	(1,000)
העברות צבירה לקרן			
העברות מקופות גמל	18,840	49,349	-
העברות לקופות גמל	(1,972)	(310)	-
העברות צבירה נטו	16,868	49,039	-
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(10,582)	3,494	1,371
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	76,022	65,517	9,981

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל השתלמות בניהול אישי (Individual Retirement account) IRA 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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקרן בחלק ממסלולי ההשקעה.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקרן נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

<u>השקעות סחירות</u>- נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

<u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. <u>הוצאות ישירות</u>

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. <u>דמי ניהול</u>

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

ח. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") לשנת 2022 (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 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 הקרן 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; 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, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל השתלמות בניהול אישי IRA (להלן- "הקרן") לשנת 2022 (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 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 הקרן 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; 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 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 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 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 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023



דוחות כספיים
וסקירת הנהלה של קופות התגמולים המנוהלות על ידי החברה

מגדל לתגמולים ולפיצויים
קופת גמל לשכירים ועצמאים

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 3
ניתוח זכויות העמיתים 5
דמי ניהול 6
ניתוח מדיניות ההשקעה 12
ניהול סיכונים 20
שונות 40

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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 2023.

ג. תיאור מסלולי ההשקעה

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)

בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים נוספים בקופה- "מסלול משולב סחיר" (מ.ה. 14229) ו"מסלול עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228).

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

בהתאם להוראות חוזר מסלולי השקעה בקופת גמל נדרשה החברה להוסיף 2 מסלולי השקעה מתמחים חדשים שפעילותם תחל מיום 1 בינואר, 2023. בתקנון הקופה, בנספח א- מסלולי השקעה- התווספו שני המסלולים המתמחים חדשים: "מסלול משולב סחיר" (מ.ה. 14229) ו-"מסלול עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228) ופירוט מדיניות ההשקעה שלהם.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

	ליום 31 בדצמבר
	2022
	%
מסלול מניות	37.00
מסלול חו"ל	59.71
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	79.99
מסלול שקלי טווח קצר	59.26
מסלול אג"ח עד 10% מניות	80.01
מסלול לבני 50 ומטה	50.29
מסלול לבני 50 עד 60	62.74
מסלול לבני 60 ומעלה	87.38
מסלול מחקה מדד S&P500	41.51

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

	ליום 31 בדצמבר
	2022
	שנים
מסלול מניות	10.24
מסלול חו"ל	7.43
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	7.60
מסלול שקלי טווח קצר	8.01
מסלול אג"ח עד 10% מניות	7.38
מסלול לבני 50 ומטה	12.40
מסלול לבני 50 עד 60	5.53
מסלול לבני 60 ומעלה	5.23
מסלול מחקה מדד S&P500	11.8

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	96,553	20,681	(6,317)	110,917
עצמאיים	19,245	5,370	(1,641)	22,974
סה"כ	115,798	26,051	(7,958)	133,891

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	29,645	998,984	28,545	973,569
חשבונות לא פעילים	104,246	4,221,807	87,253	3,465,735
סה"כ	133,891	5,220,791	115,798	4,439,304
מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח.	5,717	8,106	6,243	10,479

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים *
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	257	-	-	-	-	2,021
0.25%-0.50%	18,677	-	-	-	-	54,893
0.50%-0.75%	5,409	-	-	-	-	28,001
0.75%-1.05%	5,302	-	-	-	-	19,331
	29,645	-	-	-	-	104,246

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים *
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	19,516	-	-	-	-	247,414
0.25%-0.50%	624,836	-	-	-	-	1,887,291
0.50%-0.75%	204,320	-	-	-	-	1,606,516
0.75%-1.05%	150,312	-	-	-	-	480,586
	998,984	-	-	-	-	4,221,807

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-9,166 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 — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	11	-	-	-	-	179
0.25%-0.50%	324	-	-	-	-	1,914
0.50%-0.75%	133	-	-	-	-	1,618
0.75%-1.05%	103	-	-	-	-	663
	571	-	-	-	-	4,374

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	2,466	-	-	-	-	23,719
0.25%-0.50%	16,471	-	-	-	-	85,924
0.50%-0.75%	6,679	-	-	-	-	78,928
0.75%-1.05%	2,858	-	-	-	-	17,881
	28,474	-	-	-	-	206,452

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-187 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול חו"ל

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	9
0.25%-0.50%	19	-	-	-	-	52
0.50%-0.75%	6	-	-	-	-	65
0.75%-1.05%	7	-	-	-	-	45
	32	-	-	-	-	171

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	972
0.25%-0.50%	648	-	-	-	-	1,710
0.50%-0.75%	76	-	-	-	-	3,830
0.75%-1.05%	56	-	-	-	-	1,035
	780	-	-	-	-	7,547

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-13 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1	-	-	-	-	27
0.25%-0.50%	80	-	-	-	-	364
0.50%-0.75%	97	-	-	-	-	406
0.75%-1.05%	125	-	-	-	-	480
	303	-	-	-	-	1,277

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	210	-	-	-	-	2,202
0.25%-0.50%	3,978	-	-	-	-	33,802
0.50%-0.75%	4,825	-	-	-	-	21,677
0.75%-1.05%	3,548	-	-	-	-	12,570
	12,561	-	-	-	-	70,251

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.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	2	-	-	-	-	15
0.25%-0.50%	71	-	-	-	-	253
0.50%-0.75%	27	-	-	-	-	159
0.75%-1.05%	50	-	-	-	-	740
	150	-	-	-	-	1,167

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	64	-	-	-	-	2,626
0.25%-0.50%	3,728	-	-	-	-	12,325
0.50%-0.75%	722	-	-	-	-	10,599
0.75%-1.05%	2,442	-	-	-	-	10,623
	6,956	-	-	-	-	36,173

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 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	2	-	-	-	-	62
0.25%-0.50%	124	-	-	-	-	704
0.50%-0.75%	58	-	-	-	-	481
0.75%-1.05%	57	-	-	-	-	358
	241	-	-	-	-	1,605

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	160	-	-	-	-	17,544
0.25%-0.50%	5,427	-	-	-	-	45,482
0.50%-0.75%	4,618	-	-	-	-	44,039
0.75%-1.05%	3,395	-	-	-	-	14,340
	13,600	-	-	-	-	121,405

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-84 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 2022					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	66	-	-	-	-	552
0.25%-0.50%	6,949	-	-	-	-	18,559
0.50%-0.75%	1,954	-	-	-	-	8,662
0.75%-1.05%	1,354	-	-	-	-	5,553
	10,323	-	-	-	-	33,326

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2022					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	1,926	-	-	-	-	50,263
0.25%-0.50%	116,750	-	-	-	-	464,474
0.50%-0.75%	31,422	-	-	-	-	360,808
0.75%-1.05%	17,906	-	-	-	-	113,616
	168,004	-	-	-	-	989,161

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2,280 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול לבני 50 עד 60

מספר חשבונות עמיתים	ליום 31 בדצמבר 2022					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	121	-	-	-	-	678
0.25%-0.50%	8,096	-	-	-	-	21,832
0.50%-0.75%	2,148	-	-	-	-	12,329
0.75%-1.05%	2,503	-	-	-	-	9,629
	12,868	-	-	-	-	44,468

סך נכסים באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2022					
	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	10,369	-	-	-	-	82,581
0.25%-0.50%	352,024	-	-	-	-	763,716
0.50%-0.75%	91,087	-	-	-	-	699,163
0.75%-1.05%	83,950	-	-	-	-	242,905
	537,430	-	-	-	-	1,788,365

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-4,954 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 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	47	-	-	-	-	292
0.25%-0.50%	2,843	-	-	-	-	10,071
0.50%-0.75%	927	-	-	-	-	3,635
0.75%-1.05%	1,077	-	-	-	-	1,735
	4,894	-	-	-	-	15,733

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	3,401	-	-	-	-	40,524
0.25%-0.50%	119,756	-	-	-	-	425,962
0.50%-0.75%	61,537	-	-	-	-	352,980
0.75%-1.05%	35,766	-	-	-	-	64,287
	220,460	-	-	-	-	883,753

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-1,505 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול מחקה מדד S&P500

מספר חשבונות עמיתים	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	7	-	-	-	-	207
0.25%-0.50%	171	-	-	-	-	1,144
0.50%-0.75%	59	-	-	-	-	646
0.75%-1.05%	26	-	-	-	-	128
	263	-	-	-	-	2,125

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	920	-	-	-	-	26,983
0.25%-0.50%	6,054	-	-	-	-	53,896
0.50%-0.75%	3,354	-	-	-	-	34,492
0.75%-1.05%	391	-	-	-	-	3,329
	10,719	-	-	-	-	118,700

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-113 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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
שיעור דמי ניהול מהפקדות, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים) **	-	
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.45	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		348,728
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)		6.68
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		7,900
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים בקופה (באחוזים)		5.90

* 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.17	19.89
מניות סחירות בישראל	27.26	26.96
מניות סחירות בחו"ל	7.40	23.79
מניות לא סחירות	0.05	-
קרנות סל	32.09	20.62
קרנות נאמנות	1.79	2.51
קרנות השקעה	0.02	-
אג"ח ממשלתי סחיר	4.83	4.88
אג"ח קונצרני סחיר	0.29	0.20
אחר	1.10	1.15
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-234,926 אלפי ש"ח, לעומת כ-177,998 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-31.98%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי במהלך שנת 2022 בסך כ-80,515 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-33,146 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה הישירה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בהשוואה לשנה קודמת, בכ-16.04%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק על כ-81,547 אלפי ש"ח.

בשיעור ההשקעה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו, חל גידול לעומת שנה קודמת בכ-11.47%. בסוף השנה עמדה האחזקה באפיק זה על כ-75,393 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	20.55	17.47
מניות סחירות בחו"ל	2.38	11.89
קרנות סל	57.91	49.87
קרנות נאמנות	7.38	8.74
אג"ח ממשלתי סחיר	10.90	12.09
אחר	0.88	(0.06)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 תמהיל מכשירי ההשקעה בנכסים סחירים השתנה. לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-8,327 אלפי ש"ח, לעומת כ-8,536 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-2.45%.

שיעור האחזקה במניות סחירות בחו"ל מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-9.51% בהשוואה לשנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-2.38%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-198 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול נטו עמד על כ-57.91% בסוף שנת 2022, גידול של כ-8.04% לעומת שנה קודמת, כל ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל. שיעור השקעה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל, עמד על כ-7.38% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	5.27	9.28
אג"ח ממשלתי סחיר	94.78	91.03
אחר	(0.05)	(0.31)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוגדלה האחזקה באג"ח ממשלתי והוקטנה האחזקה במזומן.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-82,812 אלפי ש"ח, לעומת כ-94,862 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-12.70%. הקיטון נבע בעיקר מצבירה נטו שלילית במהלך השנה בסך כ-3,971 אלפי ש"ח ומהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-8,079 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, כ-94.78% מאחזקות במסלול הינן באג"ח ממשלתי ישראלי כאשר כ-53.18% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	8.88	7.60
אג"ח ממשלתי סחיר	91.18	92.47
אחר	(0.06)	(0.07)
	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 2022 הינו כ-43,129 אלפי ש"ח, לעומת כ-32,878 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-31.18%. הגידול נבע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-11,854 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, כ-91.18% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	6.91	5.83
מניות סחירות בישראל	2.47	2.35
מניות סחירות בחו"ל	0.65	2.08
מניות לא סחירות	0.38	0.28
קרנות סל	7.41	7.16
קרנות נאמנות	1.23	5.99
קרנות השקעה	0.04	-
אג"ח ממשלתי סחיר	33.34	32.57
אג"ח קונצרני סחיר	35.77	35.92
נכסי חוב שאינם סחירים	11.75	7.78
נדל"ן	0.13	0.03
אחר	(0.08)	0.01
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לחוב לא סחיר על חשבון האחזקה בקרנות נאמנות סחירות בחו"ל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-135,005 אלפי ש"ח, לעומת כ-149,818 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-9.89%.

שיעור האחזקה באפיקי אגרות החוב הקונצרניות והממשלתיות הסחירות, מסך נכסי המסלול נטו, נותרו כמעט ללא שינוי לעומת סוף השנה הקודמת והם עמדו על כ-35.77% וכ-33.34% בהתאמה בסוף השנה (כ-93,295 אלפי ש"ח יחד).

שיעור ההשקעה בקרנות סל, מסך נכסי המסלול נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-7.41%, גידול לא מהותי לעומת שנה קודמת. כ-33.38% מאפיק זה הינו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל (סוף שנה קודמת- כ-24.62%).

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	16.10	10.85
מניות סחירות בישראל	15.60	19.78
מניות סחירות בחו"ל	4.03	8.78
מניות לא סחירות	2.38	1.78
קרנות סל	16.06	11.76
קרנות נאמנות	1.70	4.10
קרנות השקעה	11.62	7.90
אג"ח ממשלתי סחיר	4.20	6.57
אג"ח קונצרני סחיר	15.40	19.08
נכסי חוב שאינם סחירים	11.31	7.50
נדל"ן	1.22	0.88
אחר	0.38	1.02
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים והוקטנה החשיפה למניות ואגרות חוב סחירות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-1,157,165 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,008,261 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-14.77%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-224,662 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-108,069 אלפי ש"ח) ובתוספת עודף הפקדות על משיכות (כ-32,311 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.68% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-178,265 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל קטן בכ-8.93%. כ-79.47% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-227,166 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל גדל בכ-4.30%. כ-85.38% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-185,912 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה גדל בכ-3.72%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-134,437 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.31% מסך נכסי המסלול נטו (כ-130,864 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	12.30	8.75
מניות סחירות בישראל	11.95	12.79
מניות סחירות בחו"ל	3.13	10.74
מניות לא סחירות	1.87	1.32
קרנות סל	12.82	9.58
קרנות נאמנות	1.65	3.94
קרנות השקעה	14.15	10.72
אג"ח ממשלתי סחיר	9.88	11.67
אג"ח קונצרני סחיר	17.62	18.37
נכסי חוב שאינם סחירים	13.64	10.99
נדל"ן	0.67	0.46
אחר	0.32	0.67
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוקטנה החשיפה למניות ואגרות חוב סחירות. מנגד, הוגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-2,325,795 אלפי ש"ח, לעומת כ-2,064,156 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-12.68%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי בסך כ-410,704 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-183,203 אלפי ש"ח) ובתוספת עודף הפקדות על משיכות (כ-34,138 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, נותר כמעט ללא שינוי לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-409,691 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח ממשלתי סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-1.79% לעומת שיעורו בשנה קודמת, באפיק זה ההשקעה הינה מוטה מעט לאפיק השקלי. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-229,658 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק מניות סחירות בארץ ובחו"ל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-8.45%. כ-79.23% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו במניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-350,861 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.28%. כ-85.26% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-298,152 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.43%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-329,054 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-13.64% מסך נכסי המסלול נטו (כ-317,213 אלפי ש"ח). גידול של כ-2.65% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	9.81	7.70
מניות סחירות בישראל	7.23	8.04
מניות סחירות בחו"ל	1.89	6.73
מניות לא סחירות	2.04	1.62
קרנות סל	12.16	10.09
קרנות נאמנות	1.42	3.42
קרנות השקעה	7.82	5.19
אג"ח ממשלתי סחיר	18.14	19.40
אג"ח קונצרני סחיר	26.80	28.89
נכסי חוב שאינם סחירים	11.35	7.75
נדל"ן	0.98	0.77
אחר	0.36	0.40
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוקטנה החשיפה למניות ואגרות חוב סחירות. מנגד, הוגדלה החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-1,104,213 אלפי ש"ח, לעומת כ-846,953 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-30.37%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-310,174 אלפי ש"ח), מעודף הפקדות על משיכות (כ-25,439 אלפי ש"ח) בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-78,353 אלפי ש"ח).

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.09% לעומת שיעורו בשנה קודמת, כאשר באפיק זה ההשקעה הינה בעיקר באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-295,959 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות (בארץ ובחו"ל), מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-5.65%. כ-79.32% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו על מניות בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-100,713 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-2.07%. כ-54,68% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-134,245 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-2.63%. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-86,367 אלפי ש"ח.

מרבית נכסי החוב באפיק נכסי החוב הלא סחירים (אג"ח קונצרני והלוואות) נמצאים בתת האפיק צמוד המדד כמו בשנת 2021. שיעור ההשקעה, מסך נכסי המסלול נטו, באפיק זה עומד על כ-11.35% מסך נכסי המסלול נטו (כ-125,324 אלפי ש"ח), גידול של כ-3.60% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.85	21.81
קרנות סל	74.13	77.95
אחר	0.02	0.24
	100.00	100.00

לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול במהלך השנה.

להלן ניתוח מספרי של האחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-129,419 אלפי ש"ח, לעומת כ-55,842 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-131.76%. הגידול נובע בעיקר מניוד נטו חיובי (כ-76,272 אלפי ש"ח) ומעודף הפקדות על משיכות (כ-2,990 אלפי ש"ח) בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות (כ-5,685 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, קטן בכ-3.82%. 100.00% מהאחזקות בסעיף זה נכון לסוף השנה היו בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-95,936 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 והבקרות- 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 נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.
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 2022:

	מסלול								
נזילות (בשנים)	מניות	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
	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)									
נכסים נזילים וסחירים	232,441	8,257	82,852	43,155	118,504	846,549	1,614,062	855,517	129,394	3,930,731
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	-	-	-	-	1,533	12,349	24,578	12,001	-	50,461
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	-	-	-	-	14,330	118,515	292,635	113,323	-	538,803
אחרים	2,485	70	(40)	(26)	638	179,752	394,520	123,372	25	700,796
	234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול מניות	232,441	86,928	2.67
מסלול חו"ל	8,257	4,971	1.66
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	82,852	66,245	1.25
מסלול שקלי טווח קצר	43,155	25,556	1.69
מסלול אג"ח עד 10% מניות	118,504	108,013	1.10
מסלול לבני 50 ומטה	846,549	581,966	1.45
מסלול לבני 50 עד 60	1,614,062	1,459,164	1.11
מסלול לבני 60 ומעלה	855,517	964,822	0.89
מסלול מחקה מדד S&P500	129,394	53,722	2.41

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 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 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)

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 והחון הכוללים, כאמור, שיעורי ריבית, שערי מניות, 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 והיפוטתיים.

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:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה״כ
	אלפי ש״ח			
סך נכסי הקופה, נטו	1,883,651	1,114,947	2,222,193	5,220,791
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	1,220,053	-	(1,201,007)	19,046
סך הכל	3,103,704	1,114,947	1,021,186	5,239,837

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט״חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה״כ
	אלפי ש״ח			
סך נכסי המסלול, נטו	122,552	-	112,374	234,926
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	53,407	-	(51,374)	2,033
סך הכל	175,959	-	61,000	236,959

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.70% 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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	669	-	7,658	8,327
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	-442	-	448	6
סך הכל	227	-	8,106	8,333

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-12.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	46,059	36,753	-	82,812
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	46,059	36,753	-	82,812

מסלול שקלי טווח קצר	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	43,129	-	-	43,129
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	43,129	-	-	43,129

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול אג"ח עד 10% מניות	**ליום 31 בדצמבר 2022**			
	ללא הצמדה	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן ***	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ****	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	48,433	62,562	24,010	135,005
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	13,082	-	(12,977)	105
סך הכל	61,515	62,562	11,033	135,110

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.40% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 ומטה	**ליום 31 בדצמבר 2022**			
	ללא הצמדה	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן ***	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ****	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	426,565	178,981	551,619	1,157,165
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	330,719	-	(325,065)	5,654
סך הכל	757,284	178,981	226,554	1,162,819

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.20% מסך נכסי המסלול נטו, ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול לבני 50 עד 60	**ליום 31 בדצמבר 2022**			
	ללא הצמדה	**בהצמדה למדד המחירים לצרכן ***	**במטבע חוץ או בהצמדה אליו ****	**סה"כ**
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	776,760	494,704	1,054,331	2,325,795
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	631,367	-	(622,627)	8,740
סך הכל	1,408,127	494,704	431,704	2,334,535

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.70% מסך נכסי המסלול נטו, ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.60% 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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	401,589	341,947	360,677	1,104,213
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	208,253	-	(205,745)	2,508
סך הכל	609,842	341,947	154,932	1,106,721

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-10.50% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-2.40% מסך נכסי המסלול נטו, ליין היפני (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול מחקה מדד S&P500

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	17,895	-	111,524	129,419
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(16,333)	-	16,333	-
סך הכל	1,562	-	127,857	129,419

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-87.70% 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 2022:

	תשואת תיק ההשקעות	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+ 1%	- 1%
	באחוזים	באחוזים
מסלול מניות	(0.01)	0.01
מסלול חו"ל	(0.49)	0.54
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	(4.85)	5.54
מסלול שקלי טווח קצר	(0.27)	0.27
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(3.56)	3.97
מסלול לבני 50 ומטה	(1.15)	1.27
מסלול לבני 50 עד 60	(1.57)	1.74
מסלול לבני 60 ומעלה	(2.37)	2.63
מסלול מחקה מדד S&P500	0.00	0.00

(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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	122,114	833	-	-	122,947	14.32
ביטוח	19,287	-	1,715	-	21,002	2.44
ביומד	5,486	560	2,700	16,899	25,645	2.99
טכנולוגיה	68,433	3,951	5,317	52,123	129,824	15.12
מסחר ושירותים	71,129	7,337	30,564	71,287	180,317	21.00
נדל"ן ובינוי	95,620	10,959	40,395	1,298	148,272	17.27
תעשיה	66,093	9,366	1,119	2,166	78,744	9.17
השקעה ואחזקות	30,296	3,472	-	-	33,768	3.93
חיפושי נפט וגז	85,694	5,120	8,414	14,208	113,436	13.21
אחר	-	-	3,879	836	4,715	0.55
סך הכל	564,152	41,598	94,103	158,817	858,670	100.00

* 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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	12,907	88	-	-	12,995	15.93
ביטוח	2,039	-	-	-	2,039	2.49
ביומד	580	59	10	1,786	2,435	2.99
טכנולוגיה	7,233	418	85	5,617	13,353	16.38
מסחר ושירותים	7,518	776	13	7,973	16,280	19.96
נדל"ן ובינוי	10,107	1,159	-	137	11,403	13.98
תעשיה	6,986	990	20	229	8,225	10.09
השקעה ואחזקות	3,202	367	-	-	3,569	4.38
חיפושי נפט וגז	9,058	541	-	1,561	11,160	13.69
אחר	-	-	-	88	88	0.11
סך הכל	59,630	4,398	128	17,391	81,547	100.00

מסלול חו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
טכנולוגיה	-	-	-	36	36	18.18
מסחר ושירותים	-	-	-	143	143	72.22
חיפושי נפט וגז	-	-	-	19	19	9.60
סך הכל	-	-	-	198	198	100.00

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 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	673	5	-	-	678	14.32
ביטוח	106	-	-	-	106	2.24
ביומד	30	3	-	93	126	2.66
טכנולוגיה	377	22	4	287	690	14.57
מסחר ושירותים	392	40	2	391	825	17.42
נדל"ן ובינוי	527	60	481	7	1,075	22.70
תעשיה	364	52	-	12	428	9.04
השקעה ואחזקות	167	19	-	-	186	3.93
חיפושי נפט וגז	472	28	-	78	578	12.21
אחר	-	-	38	5	43	0.91
סך הכל	3,108	229	525	873	4,735	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	36,392	248	-	-	36,640	14.39
ביטוח	5,748	-	523	-	6,271	2.46
ביומד	1,635	167	559	5,036	7,397	2.91
טכנולוגיה	20,394	1,177	1,423	15,411	38,405	15.08
מסחר ושירותים	21,198	2,187	7,873	20,747	52,005	20.42
נדל"ן ובינוי	28,496	3,266	13,645	387	45,794	17.98
תעשיה	19,697	2,791	283	645	23,416	9.20
השקעה ואחזקות	9,029	1,035	-	-	10,064	3.95
חיפושי נפט וגז	25,538	1,526	2,190	4,167	33,421	13.12
אחר	-	-	990	249	1,239	0.49
סך הכל	168,127	12,397	27,486	46,642	254,652	100.00

* 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 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	56,038	382	-	-	56,420	14.31
ביטוח	8,851	-	785	-	9,636	2.45
ביומד	2,518	257	1,658	7,755	12,188	3.09
טכנולוגיה	31,404	1,813	2,527	23,919	59,663	15.13
מסחר ושירותים	32,641	3,366	16,174	32,714	84,895	21.53
נדל"ן ובינוי	43,880	5,030	15,953	596	65,459	16.60
תעשיה	30,330	4,298	514	994	36,136	9.16
השקעה ואחזקות	13,903	1,593	-	-	15,496	3.93
חיפושי נפט וגז	39,325	2,350	3,965	6,520	52,160	13.23
אחר	-	-	1,869	384	2,253	0.57
סך הכל	258,890	19,089	43,445	72,882	394,306	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	16,104	110	-	-	16,214	13.16
ביטוח	2,543	-	407	-	2,950	2.39
ביומד	723	74	473	2,229	3,499	2.84
טכנולוגיה	9,025	521	1,278	6,853	17,677	14.34
מסחר ושירותים	9,380	968	6,502	9,319	26,169	21.24
נדל"ן ובינוי	12,610	1,444	10,316	171	24,541	19.92
תעשיה	8,716	1,235	302	286	10,539	8.55
השקעה ואחזקות	3,995	458	-	-	4,453	3.61
חיפושי נפט וגז	11,301	675	2,259	1,863	16,098	13.06
אחר	-	-	982	110	1,092	0.89
סך הכל	74,397	5,485	22,519	20,831	123,232	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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

	סך כל המסלולים			מסלול מניות		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	1,356,036	405,402	1,761,438	11,352	-	11,352
בחו"ל	230,507	183,862	414,369	674	-	674
סך הכל נכסי חוב	1,586,543	589,264	2,175,807	12,026	-	12,026

	מסלול חו"ל			מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	-	-	-	78,491	-	78,491
בחו"ל	908	-	908	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	908	-	908	78,491	-	78,491

	מסלול שקלי טווח קצר			מסלול אג"ח עד 10% מניות		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	39,324	-	39,324	85,671	10,226	95,897
בחו"ל	-	-	-	7,624	5,637	13,261
סך הכל נכסי חוב	39,324	-	39,324	93,295	15,863	109,158

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי (המשך)

5.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקום גיאוגרפי (המשך)

	מסלול לבני 50 ומטה			מסלול לבני 50 עד 60		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	178,085	85,836	263,921	524,194	227,211	751,405
בחו"ל	48,774	45,028	93,802	115,155	90,002	205,157
סך הכל נכסי חוב	226,859	130,864	357,723	639,349	317,213	956,562

	מסלול לבני 60 ומעלה			מסלול מחקה מדד S&P500		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	438,919	82,129	521,048	-	-	-
בחו"ל	57,372	43,195	100,567	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	496,291	125,324	621,615	-	-	-

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-41.68% מנכסי הקופה כאשר כ-57.48% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

ליום 31 בדצמבר 2022

	מסלול								
	מניות	**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**
	אלפי ש"ח									
נכסי חוב סחירים בארץ										
אגרות חוב ממשלתיות	11,352	-	78,491	39,324	44,967	48,362	229,102	200,052	-	651,650
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:										
AA ומעלה	-	-	-	-	30,358	100,690	227,195	179,541	-	537,784
BBB עד A	-	-	-	-	9,096	25,525	59,693	52,158	-	146,472
לא מדורג	-	-	-	-	1,250	3,508	8,204	7,168	-	20,130
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	11,352	-	78,491	39,324	85,671	178,085	524,194	438,919	-	1,356,036
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ										
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים										
AA ומעלה	-	-	-	-	1,237	9,862	20,830	9,447	-	41,376
BBB עד A	-	-	-	-	89	1,014	1,565	964	-	3,632
לא מדורג	-	-	-	-	32	207	530	199	-	968
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	-	53,323	-	-	53,323
הלוואות לאחרים	-	-	-	-	8,868	74,753	150,963	71,519	-	306,103
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	-	-	-	-	10,226	85,836	227,211	82,129	-	405,402
סך הכל נכסי חוב בארץ	11,352	-	78,491	39,324	95,897	263,921	751,405	521,048	-	1,761,438
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי										
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	-	-	-	-	1,770	14,779	29,956	14,142	-	60,647
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	**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**
	אלפי ש"ח									
נכסי חוב סחירים בחו"ל										
אגרות חוב ממשלתיות	-	908	-	-	38	232	556	280	-	2,014
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:										
A ומעלה	67	-	-	-	1,043	6,609	15,663	7,827	-	31,209
BBB	-	-	-	-	3,054	18,865	45,167	22,751	-	89,837
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	2,229	13,772	32,973	16,609	-	65,583
לא מדורג	607	-	-	-	1,260	9,296	20,796	9,905	-	41,864
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	674	908	-	-	7,624	48,774	115,155	57,372	-	230,507
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל										
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים										
BBB	-	-	-	-	45	360	717	351	-	1,473
נמוך מ-BBB	-	-	-	-	53	423	844	413	-	1,733
לא מדורג	-	-	-	-	44	350	699	342	-	1,435
הלוואות לאחרים	-	-	-	-	5,495	43,895	87,742	42,089	-	179,221
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	-	-	-	-	5,637	45,028	90,002	43,195	-	183,862
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	674	908	-	-	13,261	93,802	205,157	100,567	-	414,369
* 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 2022.

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	מסלול			
	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 ומטה	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה
	באחוזים	באחוזים	באחוזים	באחוזים
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג				
AA ומעלה	3.91	4.13	3.17	4.12
A	4.58	4.98	4.62	4.97
BBB	6.06	6.03	6.06	6.02
נמוך מ-BBB	6.00	6.00	6.00	6.00
לא מדורג	6.14	6.14	6.11	6.14

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	סך כל המסלולים		מסלול מניות	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	189,507	8.71	-	-
ביטוח	60,391	2.77	-	-
ביומד	12,097	0.56	-	-
טכנולוגיה	47,636	2.19	525	4.37
מסחר ושירותים	301,718	13.87	149	1.24
נדל"ן ובינוי	463,643	21.31	-	-
תעשיה	26,098	1.20	-	-
השקעה ואחזקות	81,164	3.73	-	-
חיפושי נפט וגז	211,646	9.73	-	-
אחר	74,920	3.44	-	-
הלוואות לעמיתים	53,323	2.45	-	-
אג"ח ממשלתי	653,664	30.04	11,352	94.39
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	2,175,807	100.00	12,026	100.00

	מסלול חו"ל		מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
אג"ח ממשלתי	908	100.00	78,491	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	908	100.00	78,491	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

	מסלול שקלי טווח קצר		מסלול אג"ח עד 10% מניות	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	-	-	7,545	6.91
ביטוח	-	-	3,408	3.12
ביומד	-	-	411	0.38
טכנולוגיה	-	-	1,423	1.30
מסחר ושירותים	-	-	11,509	10.54
נדל"ן ובינוי	-	-	24,249	22.21
תעשיה	-	-	1,323	1.21
השקעה ואחזקות	-	-	2,577	2.36
חיפושי נפט וגז	-	-	9,332	8.55
אחר	-	-	2,376	2.18
אג"ח ממשלתי	39,324	100.00	45,005	41.23
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	39,324	100.00	109,158	100.00

	מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 50 עד 60	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	41,510	11.60	89,365	9.34
ביטוח	10,959	3.06	25,770	2.69
ביומד	2,540	0.71	6,082	0.64
טכנולוגיה	11,330	3.17	22,927	2.40
מסחר ושירותים	65,826	18.40	143,707	15.02
נדל"ן ובינוי	90,589	25.32	200,680	20.98
תעשיה	4,927	1.38	11,646	1.22
השקעה ואחזקות	18,871	5.28	40,338	4.22
חיפושי נפט וגז	44,767	12.51	95,850	10.02
אחר	17,810	4.98	37,216	3.89
הלוואות לעמיתים	-	-	53,323	5.57
אג"ח ממשלתי	48,594	13.58	229,658	24.01
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	357,723	100.00	956,562	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

	מסלול לבני 60 ומעלה	
	ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק		
בנקים	51,087	8.22
ביטוח	20,254	3.26
ביומד	3,064	0.49
טכנולוגיה	11,431	1.84
מסחר ושירותים	80,527	12.95
נדל"ן ובינוי	148,125	23.83
תעשיה	8,202	1.32
השקעה ואחזקות	19,378	3.12
חיפושי נפט וגז	61,697	9.92
אחר	17,518	2.82
אג"ח ממשלתי	200,332	32.23
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	621,615	100.00

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

	ליום 31 בדצמבר 2022									
	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	652,756	773,780	694,459	145,726	-	40,772	1,151,380	3,458,873	37,627	3,496,500
ארה"ב	908	119,003	126,100	329,291	6,157	-	281,440	862,899	606,715	1,469,614
בריטניה	-	19,402	3,059	-	13,872	-	49,277	85,610	-	85,610
צרפת	-	9,247	-	22,109	-	-	13,872	45,228	18,644	63,872
אוסטרליה	-	-	-	25,816	-	-	238	26,054	2,121	28,175
יפן	-	8,930	-	24,580	-	-	1,032	34,542	12,214	46,756
שווקים מתעוררים	-	-	-	56,246	41,627	-	6,387	104,260	21,041	125,301
אירופה	-	-	-	170,292	8,821	-	148,428	327,541	20,846	348,387
אחר	-	53,134	35,052	30,406	9,668	-	147,524	275,784	46,812	322,596
	653,664	983,496	858,670	804,466	80,145	40,772	1,799,578	5,220,791	766,020	5,986,811

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	11,352	460	71,719	12,905	-	-	64,745	161,181	3,320	164,501
ארה"ב	-	214	6,907	25,079	-	-	(2,695)	29,505	58,020	87,525
צרפת	-	-	-	2,519	-	-	-	2,519	18,644	21,163
אוסטרליה	-	-	-	2,941	-	-	27	2,968	242	3,210
יפן	-	-	-	2,801	-	-	(38)	2,763	1,392	4,155
שווקים מתעוררים	-	-	-	6,369	4,202	-	(17)	10,554	2,397	12,951
אירופה	-	-	-	19,403	-	-	(56)	19,347	2,375	21,722
אחר	-	-	2,921	3,376	-	-	(208)	6,089	5,334	11,423
	11,352	674	81,547	75,393	4,202	-	61,758	234,926	91,724	326,650

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	1,840	1,840	-	1,840
ארה"ב	908	-	150	2,818	516	-	(48)	4,344	1,370	5,714
צרפת	-	-	-	60	-	-	-	60	-	60
אוסטרליה	-	-	-	69	-	-	1	70	6	76
יפן	-	-	-	66	-	-	(1)	65	33	98
שווקים מתעוררים	-	-	-	495	99	-	-	594	57	651
אירופה	-	-	-	458	-	-	(1)	457	56	513
אחר	-	-	48	856	-	-	(7)	897	126	1,023
	908	-	198	4,822	615	-	1,784	8,327	1,648	9,975

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	78,491	-	-	-	-	-	4,321	82,812	718	83,530
	78,491	-	-	-	-	-	4,321	82,812	718	83,530

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	39,324	-	-	-	-	-	3,805	43,129	-	43,129
	39,324	-	-	-	-	-	3,805	43,129	-	43,129

מסלול אג"ח עד 10%

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	45,005	42,733	3,645	6,628	-	174	18,124	116,309	626	116,935
ארה"ב	-	3,982	907	1,580	192	-	3,307	9,968	4,960	14,928
בריטניה	-	660	-	-	471	-	532	1,663	-	1,663
צרפת	-	314	-	121	-	-	404	839	-	839
אוסטרליה	-	-	-	141	-	-	1	142	12	154
יפן	-	294	-	135	-	-	40	469	67	536
שווקים מתעוררים	-	-	-	306	363	-	(1)	668	115	783
אירופה	-	-	-	933	300	-	42	1,275	114	1,389
אחר	-	1,807	183	162	329	-	1,191	3,672	256	3,928
	45,005	49,790	4,735	10,006	1,655	174	23,640	135,005	6,150	141,155

מסלול לבני 50

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	48,594	146,106	206,105	25,293	-	14,115	285,194	725,407	9,705	735,112
ארה"ב	-	25,227	37,103	65,848	1,185	-	69,345	198,708	160,396	359,104
בריטניה	-	4,074	1,234	-	2,913	-	12,856	21,077	-	21,077
צרפת	-	1,942	-	6,382	-	-	3,411	11,735	-	11,735
אוסטרליה	-	-	-	7,452	-	-	69	7,521	612	8,133
יפן	-	1,975	-	7,095	-	-	237	9,307	3,525	12,832
שווקים מתעוררים	-	-	-	16,136	11,642	-	1,997	29,775	6,074	35,849
אירופה	-	-	-	49,154	1,852	-	38,317	89,323	6,017	95,340
אחר	-	11,157	10,210	8,552	2,030	-	32,363	64,312	13,512	77,824
	48,594	190,481	254,652	185,912	19,622	14,115	443,789	1,157,165	199,841	1,357,006

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	229,658	329,600	319,283	40,924	-	15,636	544,860	1,479,961	16,792	1,496,753
ארה"ב	-	59,715	57,645	106,552	2,835	-	157,643	384,390	265,797	650,187
בריטניה	-	9,755	1,132	-	6,975	-	27,608	45,470	-	45,470
צרפת	-	4,649	-	10,146	-	-	6,814	21,609	-	21,609
אוסטרליה	-	-	-	11,848	-	-	109	11,957	973	12,930
יפן	-	4,443	-	11,280	-	-	512	16,235	5,605	21,840
שווקים מתעוררים	-	-	-	25,654	19,312	-	3,558	48,524	9,656	58,180
אירופה	-	-	-	78,150	4,435	-	82,993	165,578	9,567	175,145
אחר	-	26,714	16,246	13,598	4,861	-	90,652	152,071	21,483	173,554
	229,658	434,876	394,306	298,152	38,418	15,636	914,749	2,325,795	329,873	2,655,668

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	200,332	254,881	93,707	59,976	-	10,847	193,800	813,543	6,466	820,009
ארה"ב	-	29,865	23,388	31,478	1,429	-	55,096	141,256	82,539	223,795
בריטניה	-	4,913	693	-	3,513	-	8,281	17,400	-	17,400
צרפת	-	2,342	-	2,881	-	-	3,243	8,466	-	8,466
אוסטרליה	-	-	-	3,365	-	-	31	3,396	276	3,672
יפן	-	2,218	-	3,203	-	-	282	5,703	1,592	7,295
שווקים מתעוררים	-	-	-	7,286	6,009	-	850	14,145	2,742	16,887
אירופה	-	-	-	22,194	2,234	-	27,133	51,561	2,717	54,278
אחר	-	13,456	5,444	3,862	2,448	-	23,533	48,743	6,101	54,844
	200,332	307,675	123,232	134,245	15,633	10,847	312,249	1,104,213	102,433	1,206,646

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	-	-	-	-	-	-	34,691	34,691	-	34,691
ארה"ב	-	-	-	95,936	-	-	(1,208)	94,728	33,633	128,361
	-	-	-	95,936	-	-	33,483	129,419	33,633	163,052

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.

סוג הסיכון	**גורם הסיכון**	**מידת ההשפעה 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 לא מבטחת את עמיתיה

תאריך : 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון
דירקטור *	מנכ״ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

_____

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים ולפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring (coso) Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור * חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל לתגמולים
ולפיצויים

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 3
דוח על המצב הכספי 5
דוח הכנסות והוצאות 8
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 12
באור 1 - כללי 16
באור 2 - מדיניות חשבונאית 18
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 25
באור 8 - נדל"ן להשקעה 27
באור 9 - זכאים ויתרות זכות 30
באור 10 - דמי ניהול 31
באור 11 - הוצאות ישירות 33
באור 12 - תשואות הקופה 36
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 37
באור 14 - מסים 38
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 39

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

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 2022 ו-2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

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

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בבאורים 5, 6, 7 ו-8 לדוחות הכספיים, יתרת ההלוואות לאחרים, יתרת המניות הלא סחירות, יתרת ההשקעות האחרות שאינן סחירות ויתרת נדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמות לכ-485,324 אלפי ש"ח, לכ-94,103 אלפי ש"ח, לכ-562,144 אלפי ש"ח וכ-40,772 אלפי ש"ח, בהתאמה.

השווי ההוגן של הלוואות לאחרים הנמדדות בשווי הוגן נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינן. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעות על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.
השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן בע"מ.
השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרנות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.
השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מבוסס על הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי חיצונים, וכוללות אומדנים והנחות כגון מחירי שכירות משוערים ושיעורי היוון.
לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות, קרנות השקעה ונדל"ן להשקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.
בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו במענה לעניין המפתח בביקורת:

נהלי הביקורת שביצענו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה המנהלת.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות בחברה המנהלת לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- עבור הערכות שווי מסוימות, בחנו תוך הסתייעות במומחים מטעמנו את סבירות האומדנים וההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקיבלה החברה המנהלת ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו בחינה מדגמית של מסד הנתונים ששימש לצורך קבלת ציטוט מחברת מרווח הוגן בע"מ אל מול הסכמי הלוואות.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		692,530	424,330
חייבים ויתרות חובה	3	106,388	* 8,539
		798,918	432,869
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	1,586,543	1,517,195
נכסי חוב שאינם סחירים	5	589,264	379,683
מניות	6	858,670	1,056,023
השקעות אחרות	7	1,449,235	1,065,582
סך כל ההשקעות הפיננסיות		4,483,712	4,018,483
נדל"ן להשקעה	8	40,772	24,882
סך כל הנכסים		5,323,402	4,476,234
זכאים ויתרות זכות	9	102,611	* 36,930
זכויות העמיתים		5,220,791	4,439,304
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		5,323,402	4,476,234

* סווג מחדש.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	מניות	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
	אלפי ש"ח									
רכוש שוטף										
מזומנים ושווי מזומנים	59,132	1,711	4,361	3,831	9,324	186,259	286,144	108,310	33,458	692,530
חייבים ויתרות חובה	7,932	11	-	-	1,309	27,271	47,109	21,500	1,256	106,388
	67,064	1,722	4,361	3,831	10,633	213,530	333,253	129,810	34,714	798,918
השקעות פיננסיות										
נכסי חוב סחירים	12,026	908	78,491	39,324	93,295	226,859	639,349	496,291	-	1,586,543
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	15,863	130,864	317,213	125,324	-	589,264
מניות	81,547	198	-	-	4,735	254,652	394,306	123,232	-	858,670
השקעות אחרות	81,805	5,665	-	-	12,135	342,827	669,962	238,997	97,844	1,449,235
סך כל ההשקעות הפיננסיות	175,378	6,771	78,491	39,324	126,028	955,202	2,020,830	983,844	97,844	4,483,712
נדל"ן להשקעה	-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	40,772
סך כל הנכסים	242,442	8,493	82,852	43,155	136,835	1,182,847	2,369,719	1,124,501	132,558	5,323,402
זכאים ויתרות זכות	7,516	166	40	26	1,830	25,682	43,924	20,288	3,139	102,611
זכויות העמיתים	234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	242,442	8,493	82,852	43,155	136,835	1,182,847	2,369,719	1,124,501	132,558	5,323,402

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2021								
	מסלול								
	מניות	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
	אלפי ש"ח									
רכוש שוטף										
מזומנים ושווי מזומנים	35,407	1,491	8,799	2,499	8,727	109,392	180,634	65,199	12,182	424,330
חייבים ויתרות חובה	86	7	18	-	150	2,428	* 3,598	2,251	1	8,539
	35,493	1,498	8,817	2,499	8,877	111,820	184,232	67,450	12,183	432,869
השקעות פיננסיות										
נכסי חוב סחירים	9,050	1,032	86,351	30,401	102,615	258,580	620,180	408,986	-	1,517,195
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	11,658	75,612	226,745	65,668	-	379,683
מניות	90,334	1,015	-	-	7,059	305,890	512,897	138,828	-	1,056,023
השקעות אחרות	44,553	5,101	3	-	21,016	255,098	529,012	166,837	43,962	1,065,582
סך כל ההשקעות הפיננסיות	143,937	7,148	86,354	30,401	142,348	895,180	1,888,834	780,319	43,962	4,018,483
נדל"ן להשקעה	-	-	-	-	47	8,863	9,474	6,498	-	24,882
סך כל הנכסים	179,430	8,646	95,171	32,900	151,272	1,015,863	2,082,540	854,267	56,145	4,476,234
זכאים ויתרות זכות	1,432	110	309	22	1,454	7,602	* 18,384	7,314	303	36,930
זכויות העמיתים	177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	179,430	8,646	95,171	32,900	151,272	1,015,863	2,082,540	854,267	56,145	4,476,234

* סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		37,101	(7,401)	(16,804)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(133,584)	48,978	23,610
מנכסי חוב שאינם סחירים		32,885	8,383	9,393
ממניות		(122,018)	207,895	64,122
מהשקעות אחרות		(218,875)	226,240	83,284
מנדל"ן להשקעה		9,235	1,653	1,327
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(432,357)	493,149	181,736
הכנסות אחרות, נטו		67	47	84
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(395,189)	485,795	165,016
הוצאות				
דמי ניהול	10	23,285	20,130	17,404
הוצאות ישירות	11	9,168	6,318	5,297
מסים	14	2,054	2,084	1,407
סך כל ההוצאות		34,507	28,532	24,108
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		(429,696)	457,263	140,908

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	מניות	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
	אלפי ש"ח									
הכנסות (הפסדים)										
ממזומנים ושווי מזומנים	3,083	113	56	35	486	10,055	17,083	4,946	1,244	37,101
מהשקעות										
מנכסי חוב סחירים	(1)	69	(7,592)	(108)	(8,302)	(22,310)	(54,215)	(41,125)	-	(133,584)
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	678	7,270	14,543	10,394	-	32,885
ממניות	(13,558)	(111)	7	-	(788)	(35,758)	(56,795)	(15,015)	-	(122,018)
מהשקעות אחרות	(21,369)	(225)	(45)	-	(3,961)	(62,497)	(90,516)	(33,775)	(6,487)	(218,875)
מנדל"ן להשקעה	-	-	-	-	69	3,080	3,526	2,560	-	9,235
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(34,928)	(267)	(7,630)	(108)	(12,304)	(110,215)	(183,457)	(76,961)	(6,487)	(432,357)
הכנסות אחרות, נטו	2	-	-	-	-	7	55	3	-	67
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(31,843)	(154)	(7,574)	(73)	(11,818)	(100,153)	(166,319)	(72,012)	(5,243)	(395,189)
הוצאות										
דמי ניהול	970	44	480	229	726	5,126	10,791	4,590	329	23,285
הוצאות ישירות	187	13	25	5	84	2,280	4,956	1,505	113	9,168
מסים	146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054
סך כל ההוצאות	1,303	64	505	234	818	7,916	16,884	6,341	442	34,507
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה	(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
	מסלול								
	מניות	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
	אלפי ש"ח									
הכנסות (הפסדים)										
ממזומנים ושווי מזומנים	(573)	(56)	5	2	(66)	(1,854)	(3,720)	(1,048)	(91)	(7,401)
מהשקעות										
מנכסי חוב סחירים	2	(36)	1,894	22	3,341	9,576	19,709	14,470	-	48,978
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	258	1,113	6,672	340	-	8,383
ממניות	15,372	210	-	-	2,110	60,409	104,025	25,769	-	207,895
מהשקעות אחרות	12,254	283	(62)	-	2,433	57,049	123,475	28,406	2,402	226,240
מנדל"ן להשקעה	-	-	-	-	(1)	587	610	457	-	1,653
סך כל ההכנסות מהשקעות	27,628	457	1,832	22	8,141	128,734	254,491	69,442	2,402	493,149
הכנסות אחרות, נטו	2	-	2	-	3	15	15	10	-	47
סך כל ההכנסות	27,057	401	1,839	24	8,078	126,895	250,786	68,404	2,311	485,795
הוצאות										
דמי ניהול	656	57	563	218	745	4,470	9,890	3,474	57	20,130
הוצאות ישירות	115	16	27	5	77	1,531	3,648	870	29	6,318
מסים	94	4	-	-	8	529	1,221	226	2	2,084
סך כל ההוצאות	865	77	590	223	830	6,530	14,759	4,570	88	28,532
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	26,192	324	1,249	(199)	7,248	120,365	236,027	63,834	2,223	457,263

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 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	לבני 60 ומעלה	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים	(513)	(51)	10	5	(2,153)	(5,368)	(6,890)	(1,844)	(16,804)
מהשקעות									
מנכסי חוב סחירים	6	(32)	840	60	2,782	4,710	9,965	5,279	23,610
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	131	3,355	4,529	1,378	9,393
ממניות	4,727	165	-	-	762	19,414	32,307	6,747	64,122
מהשקעות אחרות	4,799	166	7	-	1,400	23,255	41,441	12,216	83,284
מנדל"ן להשקעה	-	-	-	-	1	462	476	388	1,327
סך כל ההכנסות מהשקעות	9,532	299	847	60	5,076	51,196	88,718	26,008	181,736
הכנסות אחרות, נטו	-	-	-	-	-	-	84	-	84
סך כל ההכנסות	9,019	248	857	65	2,923	45,828	81,912	24,164	165,016
הוצאות									
דמי ניהול	436	60	661	254	730	3,669	8,923	2,671	17,404
הוצאות ישירות	90	18	32	8	83	1,219	3,221	626	5,297
מסים	73	12	-	-	11	334	842	135	1,407
סך כל ההוצאות	599	90	693	262	824	5,222	12,986	3,432	24,108
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	8,420	158	164	(197)	2,099	40,606	68,926	20,732	140,908

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	4,439,304	3,559,291	3,364,311
תקבולים מדמי גמולים	252,517	204,801	167,356
תקבולים מדמי סליקה	63	53	43
סה"כ תקבולים	252,580	204,854	167,399
תשלומים לעמיתים	(150,076)	(202,331)	(122,805)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	372,504	219,528	127,579
העברות מקרנות פנסיה חדשות	191,895	208,786	73,600
העברות מקופות גמל	898,313	415,149	213,384
העברות בין מסלולים	231,294	195,184	195,491
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	(33,026)	(34,924)	(32,936)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(48,342)	(34,180)	(20,315)
העברות לקופות גמל	(272,665)	(354,132)	(351,834)
העברות בין מסלולים	(231,294)	(195,184)	(195,491)
העברות צבירה, נטו	1,108,679	420,227	9,478
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים על הוצאות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(429,696)	457,263	140,908
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	5,220,791	4,439,304	3,559,291

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	מניות	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
	אלפי ש"ח									
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304
תקבולים מדמי גמולים	12,345	170	2,011	1,881	6,307	56,372	92,725	77,155	3,551	252,517
תקבולים מדמי סליקה	7	-	2	2	3	10	16	20	3	63
סה"כ תקבולים	12,352	170	2,013	1,883	6,310	56,382	92,741	77,175	3,554	252,580
תשלומים לעמיתים	(2,793)	(191)	(3,928)	(3,179)	(5,011)	(24,071)	(58,603)	(51,736)	(564)	(150,076)
העברות צבירה לקופה										
העברות מחברות ביטוח	36,359	-	2,403	1,378	2,548	115,977	124,249	62,349	27,241	372,504
העברות מקרנות פנסיה חדשות	12,176	14	2,127	434	2,712	72,926	59,259	27,323	14,924	191,895
העברות מקופות גמל	42,423	114	1,837	4,496	10,849	198,451	378,646	233,902	27,595	898,313
העברות בין מסלולים	16,456	985	3,188	14,968	6,333	10,056	81,355	83,855	14,098	231,294
העברות צבירה מהקופה										
העברות לחברות ביטוח	(1,438)	(10)	(446)	-	(619)	(5,555)	(14,710)	(10,150)	(98)	(33,026)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,570)	(1)	(435)	(296)	(1,856)	(16,042)	(14,381)	(12,849)	(912)	(48,342)
העברות לקופות גמל	(12,402)	(680)	(4,119)	(937)	(8,095)	(69,637)	(113,033)	(60,626)	(3,136)	(272,665)
העברות בין מסלולים	(11,489)	(392)	(6,611)	(8,189)	(15,348)	(81,514)	(90,681)	(13,630)	(3,440)	(231,294)
העברות צבירה, נטו	80,515	30	(2,056)	11,854	(3,476)	224,662	410,704	310,174	76,272	1,108,679
הפסדי השקעות בתוספת הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(33,146)	(218)	(8,079)	(307)	(12,636)	(108,069)	(183,203)	(78,353)	(5,685)	(429,696)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	234,926	8,327	82,812	43,129	135,005	1,157,165	2,325,795	1,104,213	129,419	5,220,791

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021								
	מסלול								
	מניות	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
	אלפי ש"ח									
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	803,655	1,734,164	621,838	-	3,559,291
תקבולים מדמי גמולים	6,345	296	6,843	2,576	8,101	45,772	70,570	63,295	1,003	204,801
תקבולים מדמי סליקה	3	-	1	2	2	7	23	15	-	53
סה"כ תקבולים	6,348	296	6,844	2,578	8,103	45,779	70,593	63,310	1,003	204,854
תשלומים לעמיתים	(1,726)	(305)	(4,529)	(1,773)	(14,233)	(70,149)	(67,993)	(40,361)	(1,262)	(202,331)
העברות צבירה לקופה										
העברות מחברות ביטוח	24,233	-	1,670	648	2,222	59,377	77,782	41,606	11,990	219,528
העברות מקרנות פנסיה חדשות	9,191	3	544	537	8,982	116,833	47,162	18,237	7,297	208,786
העברות מקופות גמל	19,446	-	1,656	1,436	6,010	103,611	152,170	107,466	23,354	415,149
העברות בין מסלולים	23,073	1,808	1,893	6,577	5,428	9,657	69,415	63,328	14,005	195,184
העברות צבירה מהקופה										
העברות לחברות ביטוח	(1,281)	(1)	(685)	(1,466)	(320)	(7,656)	(13,100)	(10,415)	-	(34,924)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(428)	(14)	(2,092)	(143)	(718)	(14,019)	(8,145)	(8,544)	(77)	(34,180)
העברות לקופות גמל	(20,102)	(3,027)	(11,117)	(3,076)	(9,974)	(84,737)	(157,989)	(62,700)	(1,410)	(354,132)
העברות בין מסלולים	(7,125)	(1,884)	(9,416)	(6,821)	(7,626)	(74,455)	(75,930)	(10,646)	(1,281)	(195,184)
העברות צבירה, נטו	47,007	(3,115)	(17,547)	(2,308)	4,004	108,611	91,365	138,332	53,878	420,227
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	26,192	324	1,249	(199)	7,248	120,365	236,027	63,834	2,223	457,263
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	177,998	8,536	94,862	32,878	149,818	1,008,261	2,064,156	846,953	55,842	4,439,304

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
	מסלול							
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	לבני 50 עד 60	לבני 60 ומעלה	סה"כ
	אלפי ש"ח								
זכויות העמיתים ליום 1בינואר של השנה	1,099,940	82,517	10,304	106,734	31,382	142,447	631,846	517,588	3,364,311
סך הנכסים שהועברו במסגרת המיזוג	(1,099,940)	-	-	-	-	-	1,099,940	-	-
תקבולים מדמי גמולים	-	3,433	195	2,240	2,350	4,427	63,790	47,754	167,356
תקבולים מדמי סליקה	-	2	-	2	1	2	17	12	43
סה"כ תקבולים	-	3,435	195	2,242	2,351	4,429	63,807	47,766	167,399
תשלומים לעמיתים	-	(1,361)	(29)	(4,889)	(3,148)	(9,054)	(59,113)	(31,403)	(122,805)
העברות צבירה לקופה									
העברות מחברות ביטוח	-	5,391	329	707	1,927	2,685	44,057	34,902	127,579
העברות מקרנות פנסיה חדשות	-	6,368	9	312	864	5,966	17,688	9,034	73,600
העברות מקופות גמל	-	2,791	41	6,236	972	10,150	70,966	59,607	213,384
העברות בין מסלולים	-	14,164	1,651	17,554	28,362	17,204	51,068	60,729	195,491
העברות צבירה מהקופה									
העברות לחברות ביטוח	-	(602)	(13)	(2,711)	(501)	(1,077)	(12,683)	(11,683)	(32,936)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	-	(722)	-	(328)	(65)	(1,165)	(6,841)	(6,563)	(20,315)
העברות לקופות גמל	-	(13,935)	(679)	(9,057)	(4,655)	(13,351)	(157,240)	(64,389)	(351,834)
העברות בין מסלולים	-	(6,289)	(630)	(8,119)	(22,712)	(15,637)	(78,257)	(14,482)	(195,491)
העברות צבירה, נטו	-	7,166	708	4,594	4,192	4,775	(71,242)	67,155	9,478
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	-	8,420	158	164	(197)	2,099	68,926	20,732	140,908
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	-	100,177	11,336	108,845	34,580	144,696	1,734,164	621,838	3,559,291

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 המתמזג בסך של כ-981 מיליוני ש"ח וכן הועברו בהתאם כל הנכסים שהיו רשומים ומנוהלים במסגרת המסלול המתמזג.

   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 המתמזגים 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. 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.

3. בחודש ספטמבר 2022 פורסמו תיקונים לחוזר ניהול מסלולי השקעה ולרשימת מסלולי השקעה ("התיקון לחוזר" ו"רשימת המסלולים", בהתאמה). מטרת התיקון לחוזר ועדכון רשימת המסלולים היתה לעדכן ולהרחיב את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל, תוך יישום של המלצות הוועדה לבחינת הוצאות ישירות אותן רשאי גוף מוסדי להשית על החוסכים בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל בהתאם להמלצות הוועדה המייעצת בנושא הוצאות ישירות. בהתאם לכך נפתחו ביום 1 בינואר,2023 שני מסלולים נוספים בקופה- "מסלול משולב סחיר" (מ.ה. 14229) ו"מסלול עוקב מדדים-גמיש" (מ.ה. 14228).

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)

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה במסלולי ההשקעה השונים.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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 ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי 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 תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

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. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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.

5. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

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.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
ריבית ודיבידנד לקבל	86	11	-	-	133	604	1,234	839	-	2,907
מוסדות	-	-	-	-	5	-	68	-	-	73
חייבים בגין ניירות ערך	7,846	-	-	-	1,166	24,431	43,820	18,677	1,256	97,196
חייבים בגין השקעות בנדל"ן	-	-	-	-	5	2,236	1,987	1,984	-	6,212
סך הכל חייבים ויתרות חובה	7,932	11	-	-	1,309	27,271	47,109	21,500	1,256	106,388

	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
	אלפי ש"ח									
ריבית ודיבידנד לקבל	77	7	-	-	116	620	1,121	653	-	2,594
מוסדות	-	-	18	-	5	-	-	-	-	23
חייבים בגין ניירות ערך *	9	-	-	-	29	56	1,021	133	1	1,249
חייבים בגין השקעות נדל"ן *	-	-	-	-	-	1,752	1,456	1,465	-	4,673
סך הכל חייבים ויתרות חובה	86	7	18	-	150	2,428	3,598	2,251	1	8,539

* סווג מחדש.

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
אגרות חוב ממשלתיות	11,352	908	78,491	39,324	45,005	48,594	229,658	200,332	-	653,664
אגרות חוב קונצרניות:										
שאינן ניתנות להמרה	214	-	-	-	47,903	175,927	405,256	293,291	-	922,591
ניתנות להמרה	460	-	-	-	387	2,338	4,435	2,668	-	10,288
סך הכל נכסי חוב סחירים	12,026	908	78,491	39,324	93,295	226,859	639,349	496,291	-	1,586,543

	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
	אלפי ש"ח									
אגרות חוב ממשלתיות	8,693	1,032	86,351	30,401	48,796	66,246	240,955	164,291	-	646,765
אגרות חוב קונצרניות:										
שאינן ניתנות להמרה	70	-	-	-	53,442	190,202	375,306	242,699	-	861,719
ניתנות להמרה	287	-	-	-	377	2,132	3,919	1,996	-	8,711
סך הכל נכסי חוב סחירים	9,050	1,032	86,351	30,401	102,615	258,580	620,180	408,986	-	1,517,195

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
אגרות חוב קונצרניות:										
שאינן ניתנות להמרה	-	-	-	-	1,500	12,216	25,185	11,716	-	50,617
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	-	53,323	-	-	53,323
הלוואות לאחרים	-	-	-	-	14,363	118,648	238,705	113,608	-	485,324
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	-	-	-	-	15,863	130,864	317,213	125,324	-	589,264

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

	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
	אלפי ש"ח									
אגרות חוב קונצרניות:										
שאינן ניתנות להמרה	-	-	-	-	1,701	11,084	28,285	10,047	-	51,117
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	-	42,112	-	-	42,112
הלוואות לאחרים	-	-	-	-	9,957	64,528	156,348	55,621	-	286,454
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	-	-	-	-	11,658	75,612	226,745	65,668	-	379,683

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מניות סחירות	81,419	198	-	-	4,210	227,166	350,861	100,713	-	764,567
מניות לא סחירות	128	-	-	-	525	27,486	43,445	22,519	-	94,103
סך הכל מניות	81,547	198	-	-	4,735	254,652	394,306	123,232	-	858,670

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
	אלפי ש"ח									
מניות סחירות	90,334	1,015	-	-	6,645	287,995	485,646	125,125	-	996,760
מניות לא סחירות	-	-	-	-	414	17,895	27,251	13,703	-	59,263
סך הכל מניות	90,334	1,015	-	-	7,059	305,890	512,897	138,828	-	1,056,023

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
השקעות אחרות סחירות										
קרנות סל	75,393	4,822	-	-	10,006	185,912	298,152	134,245	95,936	804,466
קרנות נאמנות	4,202	615	-	-	1,655	19,622	38,418	15,633	-	80,145
אופציות	251	3	-	-	13	681	1,061	303	-	2,312
אחרות	18	-	-	-	1	50	77	22	-	168
	79,864	5,440	-	-	11,675	206,265	337,708	150,203	95,936	887,091
השקעות אחרות שאינן סחירות										
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	55	-	-	-	57	134,437	329,054	86,367	-	549,970
מכשירים נגזרים	1,886	225	-	-	403	2,125	3,200	2,427	1,908	12,174
	1,941	225	-	-	460	136,562	332,254	88,794	1,908	562,144
סך הכל השקעות אחרות	81,805	5,665	-	-	12,135	342,827	669,962	238,997	97,844	1,449,235

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
מניות	68,491	1,576	-	-	3,300	174,017	276,419	78,527	32,426	634,756
מטבע זר	(53,866)	579	-	-	(14,150)	(339,858)	(649,288)	(219,295)	17,390	(1,258,488)
ריבית	-	-	716	-	2,608	13,664	34,265	18,382	-	69,635

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

	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
	אלפי ש"ח									
השקעות אחרות סחירות										
קרנות סל	36,702	4,257	-	-	10,723	118,599	197,720	85,427	43,527	496,955
קרנות נאמנות	4,460	746	-	-	8,975	41,394	81,296	29,006	-	165,877
מכשירים נגזרים	835	26	-	-	57	2,578	4,249	1,107	380	9,232
אופציות	138	-	-	-	10	448	760	196	-	1,552
אחרות	32	-	-	-	2	103	175	45	-	357
	42,167	5,029	-	-	19,767	163,122	284,200	115,781	43,907	673,973
השקעות אחרות שאינן סחירות										
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	-	-	-	-	-	79,664	221,356	43,995	-	345,015
מכשירים נגזרים	2,386	72	3	-	1,249	12,047	22,973	6,799	55	45,584
אחרות	-	-	-	-	-	265	483	262	-	1,010
	2,386	72	3	-	1,249	91,976	244,812	51,056	55	391,609
סך הכל השקעות אחרות	44,553	5,101	3	-	21,016	255,098	529,012	166,837	43,962	1,065,582

ד. מכשירים נגזרים:

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

	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
	אלפי ש"ח									
מניות	41,184	1,232	-	-	2,833	127,385	210,135	54,697	10,889	448,355
מטבע זר	(47,294)	370	-	-	(23,665)	(284,859)	(540,069)	(158,595)	6,624	(1,047,488)
ריבית	-	-	2,392	-	2,998	4,279	15,956	10,361	-	35,986

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022									
	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
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר	-	-	-	-	47	8,863	9,474	6,498	-	24,882
רכישות ותוספות	-	-	-	-	82	2,447	2,935	2,000	-	7,464
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	-	-	-	-	82	2,447	2,935	2,000	-	7,464
התאמת שווי הוגן	-	-	-	-	45	2,805	3,227	2,349	-	8,426
יתרה ליום 31 בדצמבר	-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	40,772

	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
	אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר	-	-	-	-	18	7,605	8,131	5,565	-	21,319
רכישות ותוספות	-	-	-	-	30	864	935	606	-	2,435
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(2)
סה"כ תוספות	-	-	-	-	30	863	935	605	-	2,433
התאמת שווי הוגן	-	-	-	-	(1)	395	408	328	-	1,130
יתרה ליום 31 בדצמבר	-	-	-	-	47	8,863	9,474	6,498	-	24,882

ב. <u>תהליכי הערכה המיושמים</u>

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, 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.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

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 4.90% ל-7.20%, בממוצע משוקלל 6.28% (שנה קודמת- שיעור ההיוון נע בין 4.70% ל-7.23%, 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 2022

	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
	אלפי ש"ח									
עליה של 0.5%	-	-	-	-	-	(1,062)	(1,106)	(867)	-	(3,035)
ירידה של 0.5%	-	-	-	-	-	1,235	1,287	1,009	-	3,531

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ו. ניתוח רגישות (המשך)

	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
	אלפי ש"ח									
עליה של 0.5%	-	-	-	-	-	(383)	(413)	(273)	-	(1,069)
ירידה של 0.5%	-	-	-	-	-	451	486	323	-	1,260

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

		ליום 31 בדצמבר 2022									
	מועד סיום תקופת החכירה	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
	בשנים	אלפי ש"ח									
בבעלות	-	-	-	-	-	104	10,534	11,737	7,947	-	30,322
בחכירה	22-96	-	-	-	-	70	3,581	3,899	2,900	-	10,450
סה"כ		-	-	-	-	174	14,115	15,636	10,847	-	40,772

		ליום 31 בדצמבר 2021									
	מועד סיום תקופת החכירה	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
	בשנים	אלפי ש"ח									
בבעלות	-	-	-	-	-	-	5,494	5,921	3,797	-	15,212
בחכירה	23-97	-	-	-	-	47	3,369	3,553	2,701	-	9,670
סה"כ		-	-	-	-	47	8,863	9,474	6,498	-	24,882

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	89	4	38	20	55	456	949	427	39	2,077
מוסדות	-	-	-	6	1	315	266	70	20	678
התחייבויות בגין יצירת אופציות	156	2	-	-	8	420	655	187	-	1,428
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	1,629	35	2	-	100	4,290	6,903	2,030	1,208	16,197
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	5,629	125	-	-	1,630	20,055	34,857	17,371	848	80,515
זכאים בגין ניירות ערך	13	-	-	-	36	146	294	203	1,021	1,713
אחרים	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
סך הכל זכאים ויתרות זכות	7,516	166	40	26	1,830	25,682	43,924	20,288	3,139	102,611

	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
	אלפי ש"ח									
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	70	4	45	18	63	414	878	333	14	1,839
מוסדות	88	-	-	4	1	370	317	129	-	909
התחייבויות בגין יצירת אופציות	10	-	-	-	19	54	145	77	-	305
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	16	-	-	-	1	51	87	22	-	177
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	391	94	15	-	182	853	1,666	370	289	3,860
זכאים בגין ניירות ערך	857	12	249	-	1,188	5,860	* 15,291	6,383	-	29,840
סך הכל זכאים ויתרות זכות	1,432	110	309	22	1,454	7,602	18,384	7,314	303	36,930

* סווג מחדש.

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:			
מסלול מניות	0	0	0
מסלול חו"ל	0	0	0
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0	0	0
מסלול שקלי טווח קצר	0	0	0
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0	0	0
מסלול לבני 50 ומטה	0	0	0
מסלול לבני 50 עד 60	0	0	0
מסלול לבני 60 ומעלה	0	0	0
מסלול מחקה מדד S&P500 *	0	0	-
* המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים			
מסלול מניות	970	656	436
מסלול חו"ל	44	57	60
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	480	563	661
מסלול שקלי טווח קצר	229	218	254
מסלול אג"ח עד 10% מניות	726	745	730
מסלול לבני 50 ומטה	5,126	4,470	3,669
מסלול לבני 50 עד 60	10,791	9,890	8,923
מסלול לבני 60 ומעלה	4,590	3,474	2,671
מסלול מחקה מדד S&P500 *	329	57	-
סך הכל הוצאות דמי ניהול	23,285	20,130	17,404
* המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.			

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		
	2022	2021	2020
	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			
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 לבני 50 ומטה	0.00	0.00	0.00
מסלול לבני 50 עד 60	0.00	0.00	0.00
מסלול לבני 60 ומעלה	0.00	0.00	0.00
מסלול מחקה מדד S&P500 *	0.00	0.00	-

* המסלול החל את פעילותו ב-1 לאפריל 2021.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	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			
מסלול מניות	0.47	0.49	0.52
מסלול חו"ל	0.53	0.57	0.56
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0.55	0.59	0.59
מסלול שקלי טווח קצר	0.62	0.67	0.65
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0.50	0.51	0.52
מסלול לבני 50 ומטה	0.49	0.50	0.50
מסלול לבני 50 עד 60	0.50	0.52	0.49
מסלול לבני 60 ומעלה	0.47	0.48	0.48
מסלול מחקה מדד S&P500 *	0.37	0.21	-

* 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		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1,302	803	779	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	23	54	56	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	511	238	164	0.01%	0.01%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	6,071	3,746	2,943	0.13%	0.09%	0.09%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	1,213	1,467	1,355	0.02%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	46	10	-	0.00%	0.00%	-
אחרות	2	-	-	0.00%	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	9,168	6,318	5,297	0.19%	0.16%	0.15%

ישיר_כללי!Print_Area

מסלול מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	94	45	37	0.05%	0.03%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	1	2	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	- *	-	-	0.00%	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	2	-	-	0.00%	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	86	68	51	0.04%	0.05%	0.06%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	4	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	187	115	90	0.09%	0.08%	0.10%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3	3	3	0.04%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	10	13	15	0.12%	0.13%	0.14%
סך הכל הוצאות ישירות	13	16	18	0.16%	0.16%	0.17%

* 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		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	25	27	32	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	25	27	32	0.03%	0.03%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	5	5	8	0.01%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	5	5	8	0.01%	0.02%	0.02%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	30	21	26	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	5	7	0.00%	0.00%	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	27	4	2	0.02%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	- *	-	-	0.00%	-	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	26	47	48	0.02%	0.03%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	- *	- *	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	84	77	83	0.06%	0.05%	0.06%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	303	192	188	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	8	13	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	143	74	54	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,506	866	606	0.14%	0.10%	0.08%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	311	388	358	0.03%	0.04%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	13	3	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	2,280	1,531	1,219	0.21%	0.17%	0.16%

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	548	366	372	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	12	18	15	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	211	108	74	0.01%	0.00%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	3,607	2,410	2,034	0.16%	0.13%	0.12%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	553	741	726	0.03%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	23	5	-	0.00%	0.00%	-
אחרות	2	-	-	0.00%	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	4,956	3,648	3,221	0.23%	0.19%	0.19%

מסלול לבני 60 ומעלה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	224	121	113	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	5	22	19	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	130	52	34	0.01%	0.01%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	956	470	303	0.10%	0.06%	0.05%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	184	204	157	0.02%	0.03%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	6	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	1,505	870	626	0.15%	0.12%	0.11%

מסלול מחקה מדד S&P500

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	70	23	-	0.08%	0.07%	-
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	-	0.00%	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	43	6	-	0.04%	0.00	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	-	- *	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	113	29	-	0.12%	0.00	-

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2019	2018	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
מסלול כללי **	-	-	-	11.64	(0.96)	-
מסלול ביג כללי לפחות 30% מניות ***	-	-	-	-	(1.63)	-
מסלול מניות	(14.65)	23.03	8.99	20.33	(4.04)	5.73
מסלול חו"ל	(2.03)	3.13	1.94	3.68	3.22	1.97
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	(8.23)	2.10	0.61	8.42	(0.67)	0.30
מסלול שקלי טווח קצר	(0.30)	0.06	0.10	0.36	0.16	0.08
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(7.80)	5.65	2.13	8.88	(0.82)	1.44
מסלול לבני 50 ומטה	(9.41)	15.15	5.92	12.61	(1.80)	4.09
מסלול לבני 50 עד 60	(7.81)	14.02	5.24	11.39	(1.86)	3.87
מסלול לבני 60 ומעלה	(7.61)	9.79	3.72	9.96	(1.04)	2.74
מסלול מחקה מדד S&P500 *	(7.90)	10.59	-	-	-	-

* המסלול החל לפעול ב-1 לאפריל 2021.

** המסלול מוזג ב-1 לאוקטובר 2020.

*** המסלול מוזג ב-1 לאפריל 2019.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.
למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה 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 התחרות.

4. הקופה 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/ת 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.

6. **יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (באור זה מוצג באופן מצרפי):**

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
קרן השקעה לא סחירה	3,270	2,028	3,270	2,028
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(2,077)	(1,839)	(2,077)	(1,839)
מגדל מקפת אישית - קרן פנסיה	-	-	-	(160)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

7. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ***

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול- ראה באור 10	(23,285)	(20,130)	(17,404)

* 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 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
מסים מניירות ערך זרים	146	7	-	-	8	510	1,137	246	-	2,054

	לשנה שהסתיימה ביום 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
	אלפי ש"ח									
מסים מניירות ערך זרים	94	4	-	-	8	529	1,221	226	2	2,084

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מסים מניירות ערך זרים	73	12	-	-	11	334	842	135	1,407

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 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 התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-354,928 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-270,464 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-67,832 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-43,052 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-12,235 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 כ-17,596 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבנות 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.

מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

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 8

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

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 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אש"ח	אש"ח
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	14,551	14,587
חייבים ויתרות חובה	25	31
	14,576	14,618
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	1,351	20
נכסי חוב שאינם סחירים	502	-
מניות	8,418	4,955
השקעות אחרות	66,176	49,082
סך כל ההשקעות הפיננסיות	76,447	54,057
סך כל הנכסים	91,023	68,675
זכאים ויתרות זכות	226	614
זכויות העמיתים	90,797	68,061
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	91,023	68,675

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	631	(70)	(13)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	(509)	(19)	(5)
מנכסי חוב שאינם סחירים	12	-	-
ממניות	(4,372)	137	743
מהשקעות אחרות	(7,635)	7,119	1,882
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(12,504)	7,237	2,620
הכנסות אחרות, נטו	2	-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(11,871)	7,167	2,607
הוצאות			
דמי ניהול	200	106	64
הוצאות ישירות	129	20	13
מסים	61	14	3
סך כל ההוצאות	390	140	80
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(12,261)	7,027	2,527

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	68,061	20,493	20,740
תקבולים מדמי גמולים	3,068	8,802	-
תשלומים לעמיתים	(426)	-	(737)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	3,708	6,763	-
העברות מקרנות פנסיה חדשות	2,379	4,894	-
העברות מקופות גמל	27,886	20,089	-
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	-	-	(1,537)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,060)	-	-
העברות לקופות גמל	(558)	(7)	(500)
העברות צבירה נטו	32,355	31,739	(2,037)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(12,261)	7,027	2,527
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	90,797	68,061	20,493

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

מגדל לתגמולים בניהול אישי (Individual Retirement account) IRA 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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה בחלק ממסלולי ההשקעה.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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 הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו. הנחות דמי ניהול להגדלת צבירת העמיתים בקופה נרשמות בתום החודש בו בוצע ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

<u>השקעות סחירות</u>- נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

<u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>- בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

ה. <u>הוצאות ישירות</u>

ההוצאות הישירות אינן כוללות עמלות ניהול חיצוני היות ונכסי העמיתים מנוהלים על ידם או על ידי מנהל תיקים מטעמם.

ו. <u>דמי ניהול</u>

הוצאות דמי ניהול כוללות גם את חלק מנהל התיקים בדמי הניהול.

ז. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

ח. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* 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 2022 (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 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 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, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל לתגמולים בניהול אישי IRA (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023



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

מגדל גמל להשקעה
קופת גמל להשקעה

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 3
ניתוח זכויות העמיתים 4
דמי ניהול 5
ניתוח מדיניות ההשקעה 10
ניהול סיכונים 16
שונות 33

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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 2023.

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 ההפרשות 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 2022 עמד הסכום על סך של 72,616 ש"ח.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה

לא חלו שינויים בתקנון הקופה.

2. ניתוח זכויות העמיתים

2.1. יחס הנזילות

	ליום 31 בדצמבר
	2022
	%
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	100.00

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
עצמאיים	13,168	6,727	(1,580)	18,315
סה"כ	13,168	6,727	(1,580)	18,315

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	10,158	298,636	8,877	319,823
חשבונות לא פעילים	8,157	479,957	4,291	278,487
סה"כ	18,315	778,593	13,168	598,310

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים *
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	4	-	-	-	-	8
0.25%-0.50%	1,124	-	-	-	-	1,614
0.50%-0.75%	5,876	-	-	-	-	4,953
0.75%-1.05%	3,154	-	-	-	-	1,582
	10,158	-	-	-	-	8,157

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים *
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	639	-	-	-	-	1,181
0.25%-0.50%	40,097	-	-	-	-	111,279
0.50%-0.75%	184,324	-	-	-	-	289,632
0.75%-1.05%	73,576	-	-	-	-	77,865
	298,636	-	-	-	-	479,957

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-945 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 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	2	-	-	-	-	3
0.25%-0.50%	441	-	-	-	-	705
0.50%-0.75%	2,730	-	-	-	-	2,381
0.75%-1.05%	1,660	-	-	-	-	877
	4,833	-	-	-	-	3,966

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש"ח					אלפי ש"ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	126	-	-	-	-	285
0.25%-0.50%	18,915	-	-	-	-	52,811
0.50%-0.75%	106,130	-	-	-	-	155,490
0.75%-1.05%	43,515	-	-	-	-	48,074
	168,686	-	-	-	-	256,660

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-676 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

3. דמי ניהול (המשך)

3.1. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול מניות

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	2	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	352	-	-	-	-	420
0.50%-0.75%	1,662	-	-	-	-	1,227
0.75%-1.05%	777	-	-	-	-	305
	2,793	-	-	-	-	1,952

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש״ח					**אלפי ש״ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	513	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	10,646	-	-	-	-	25,804
0.50%-0.75%	41,972	-	-	-	-	68,416
0.75%-1.05%	14,246	-	-	-	-	12,580
	67,377	-	-	-	-	106,800

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-148 אלפי ש״ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 ״הוצאות ישירות״ בדוח הכספי.

מסלול חו״ל

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	4	-	-	-	-	10
0.50%-0.75%	66	-	-	-	-	87
0.75%-1.05%	22	-	-	-	-	13
	92	-	-	-	-	110

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש״ח					**אלפי ש״ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	20	-	-	-	-	357
0.50%-0.75%	721	-	-	-	-	2,227
0.75%-1.05%	107	-	-	-	-	354
	848	-	-	-	-	2,938

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 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	11	-	-	-	-	20
0.50%-0.75%	144	-	-	-	-	117
0.75%-1.05%	40	-	-	-	-	35
	195	-	-	-	-	172

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח					**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	64	-	-	-	-	743
0.50%-0.75%	2,709	-	-	-	-	3,723
0.75%-1.05%	1,421	-	-	-	-	1,523
	4,194	-	-	-	-	5,989

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

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	29	-	-	-	-	38
0.50%-0.75%	106	-	-	-	-	107
0.75%-1.05%	74	-	-	-	-	31
	209	-	-	-	-	176

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח					**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	1,833	-	-	-	-	3,125
0.50%-0.75%	2,205	-	-	-	-	5,685
0.75%-1.05%	1,822	-	-	-	-	1,494
	5,860	-	-	-	-	10,304

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-2 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 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	38	-	-	-	-	93
0.50%-0.75%	336	-	-	-	-	381
0.75%-1.05%	104	-	-	-	-	107
	478	-	-	-	-	581

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח					**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	-
0.25%-0.50%	1,782	-	-	-	-	6,672
0.50%-0.75%	12,261	-	-	-	-	24,665
0.75%-1.05%	3,553	-	-	-	-	6,482
	17,596	-	-	-	-	37,819

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-22 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול הלכתי

מספר חשבונות עמיתים — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	2
0.25%-0.50%	66	-	-	-	-	51
0.50%-0.75%	359	-	-	-	-	276
0.75%-1.05%	316	-	-	-	-	136
	741	-	-	-	-	465

סך נכסים באלפי ש"ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח					**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	127
0.25%-0.50%	1,288	-	-	-	-	2,568
0.50%-0.75%	9,594	-	-	-	-	12,133
0.75%-1.05%	6,253	-	-	-	-	3,900
	17,135	-	-	-	-	18,728

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-35 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 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	3
0.25%-0.50%	183	-	-	-	-	277
0.50%-0.75%	473	-	-	-	-	377
0.75%-1.05%	161	-	-	-	-	78
	817	-	-	-	-	735

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש״ח					אלפי ש״ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	-	-	-	-	-	769
0.25%-0.50%	5,549	-	-	-	-	19,199
0.50%-0.75%	8,732	-	-	-	-	17,293
0.75%-1.05%	2,659	-	-	-	-	3,458
	16,940	-	-	-	-	40,719

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-52 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	13.88	11.32
מניות סחירות בישראל	12.15	13.60
מניות סחירות בחו"ל	3.22	10.51
מניות לא סחירות	1.68	1.16
קרנות סל	13.15	9.36
קרנות נאמנות	1.76	4.59
קרנות השקעה	8.85	5.59
אג"ח ממשלתי סחיר	10.32	11.51
אג"ח קונצרני סחיר	17.23	20.60
נכסי חוב שאינם סחירים	16.50	10.46
נדל"ן	0.82	0.62
אחר	0.44	0.68
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 ירדה החשיפה למניות והוקטנה האחזקה באגרות חוב סחירות. נמשכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-425,346 אלפי ש"ח, לעומת כ-334,894 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-27.01%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-88,304 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-37,809 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-35,661 אלפי ש"ח.

מרבית ההשקעה באפיק אג"ח ממשלתי סחיר נמצאת בתת האפיק השקלי (כ-57.08% מסך האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-43,883 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-17.23%, ירידה של כ-3.37% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-73,274 אלפי ש"ח.

שיעור ההשקעה באפיק קרנות הסל, מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-3.79% לעומת סוף שנה קודמת. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בחו"ל (כ-86.53% מסך נכסי האפיק). בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-55,935 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.98	21.47
מניות סחירות בישראל	25.89	26.23
מניות סחירות בחו"ל	7.19	23.40
מניות לא סחירות	0.03	-
קרנות סל	33.30	20.28
קרנות נאמנות	1.78	2.48
אג"ח ממשלתי סחיר	4.80	4.79
אג"ח קונצרני סחיר	0.27	0.20
אחר	0.76	1.15
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. תמהיל החשיפה השתנה בחלקו עם מעבר מאחזקה במניות ישירות לקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-174,177 אלפי ש"ח, לעומת כ-140,145 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-24.28%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-44,570 אלפי ש"ח ומניוד נטו חיובי בסך כ-16,879 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-27,417 אלפי ש"ח.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע בקרנות סל, בארץ ובחו"ל הוא כ-33.30% לעומת כ-20.28% בסוף שנת 2021. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-57,990 אלפי ש"ח. כ-78.44% מאפיק זה מושקעים בקרנות סל על מניות בחו"ל.

אחוז נכסי המסלול נטו המושקע באג"ח ממשלתי סחיר הוא כ-4.80%, ללא שינוי ממשי לעומת סוף שנת 2021. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-8,356 אלפי ש"ח.

המסלול מחזיק כ-33.08% מנכסיו באחזקה ישירה במניות סחירות, מרביתן בישראל (כ-78.27% מהאפיק). נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-57,620 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	18.59	17.77
מניות סחירות בחו"ל	2.38	11.87
קרנות סל	55.76	50.71
קרנות נאמנות	8.53	8.61
אג"ח ממשלתי סחיר	11.99	11.11
אחר	2.75	(0.07)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. תמהיל החשיפה השתנה בחלקו עם מעבר מאחזקה במניות ישירות לקרנות סל.
להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:
היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-3,786 אלפי ש"ח, לעומת כ-4,439 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-14.71%. מרבית הקיטון נבעה מניוד נטו שלילי בסך כ-732 אלפי ש"ח.
מרבית נכסי המסלול מושקעים בקרנות סל בחו"ל, והן מהוות לסוף 2022 כ-55.76% מסך נכסי המסלול נטו, גידול של כ-5.05% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2021. נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-2,111 אלפי ש"ח.
האחזקות באפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מהוות כ-11.99% מסך נכסי המסלול נטו, שינוי לא משמעותי לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2021. נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-454 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.67	9.08
אג"ח ממשלתי סחיר	95.40	91.25
אחר	(0.07)	(0.33)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.
להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:
היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-10,183 אלפי ש"ח, לעומת כ-9,608 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-5.98%.
שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל בכ-4.15% מסוף שנת 2021 לסוף שנת 2022, והן עומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2022 על כ-9,715 אלפי ש"ח, ומהוות כ-95.40% 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	9.02	6.57
אג"ח ממשלתי סחיר	91.04	93.49
אחר	(0.06)	(0.06)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-16,164 אלפי ש"ח, לעומת כ-5,496 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-194.10%. מרבית הגידול נובעת מניוד נטו חיובי בסך כ-9,347 אלפי ש"ח.

בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול, מרבית נכסיו מושקעים באגרות חוב ממשלתיות סחירות ובמזומנים באפיק השקלי (נכון לסוף שנת 2022, כ-91.00% מנכסי המסלול, נטו, מושקעים במק"מ).

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	7.69	8.22
מניות סחירות בישראל	2.54	2.31
מניות סחירות בחו"ל	0.66	1.93
קרנות סל	3.89	4.01
קרנות נאמנות	1.24	5.86
קרנות השקעה	0.06	-
אג"ח ממשלתי סחיר	33.35	31.84
אג"ח קונצרני סחיר	39.39	38.16
נכסי חוב שאינם סחירים	11.55	7.34
אחר	(0.37)	0.33
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול. המשיכה מגמת הגדלת החשיפה לנכסים לא סחירים.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-55,415 אלפי ש"ח, לעומת כ-50,654 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-9.40%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-8,437 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-1,028 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-4,704 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-33.35% בסוף שנת 2022, גידול של כ-1.51% לעומת סוף שנת 2021. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-18,482 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, מהווה כ-39.39%, גידול של כ-1.23% לעומת האחזקה בתום שנת 2021, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-21,830 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בנכסי חוב שאינם סחירים מסך נכסי המסלול נטו, עמד על כ-11.55% בסוף שנת 2022 גידול של כ-4.21% לעומת האחזקה באפיק זה בסוף שנת 2021. נכון לסוף 2022 עומדת השקעה זו על כ-6,400 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	4.17	7.07
קרנות סל	77.49	80.77
אג"ח ממשלתי סחיר	18.69	12.11
אחר	(0.35)	0.05
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 עלתה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות סחירות והוקטנה האחזקה בקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-35,863 אלפי ש"ח, לעומת כ-32,369 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-10.79%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-7,617 אלפי ש"ח, ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-4,103 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-77.49% בסוף שנת 2022 לעומת כ-80.77% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-3.28%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-27,789 אלפי ש"ח, כאשר מרבית ההשקעה בתת אפיק זה הינה בארץ (כ-55.32%).

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות סחירות מסך נכסי המסלול נטו, גדל מכ-12.11% בסוף שנת 2021 לכ-18.69% בסוף שנת 2022, גידול של כ-6.58%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-6,704 אלפי ש"ח.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	25.95	23.55
קרנות סל	74.03	76.24
אחר	0.02	0.21
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 לא חלו שינויים השקעתיים משמעותיים במבנה השקעות המסלול.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-57,659 אלפי ש"ח, לעומת כ-20,705 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-178.48%. מרבית הגידול נובעת מעודף הפקדות על משיכות בסך כ-20,092 אלפי ש"ח, מניוד נטו חיובי בסך כ-19,634 אלפי ש"ח ובקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-2,772 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה בקרנות סל מסך נכסי המסלול עמד על כ-74.03% בסוף שנת 2022 לעומת כ-76.24% בסוף שנת 2021, קיטון של כ-2.21%. שווי נכסי האפיק לסוף השנה היה כ-42,683 אלפי ש"ח, כאשר כל ההשקעה הינה בחו"ל או על מדדים 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 והבקרות- 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 ההשקעות השונים וכן נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.
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 2022:

	מסלול								
	כללי	**מניות**	**חו"ל**	**אג"ח ממשלתי ישראלי**	**שקלי טווח קצר**	**אג"ח עד 10% מניות**	**הלכתי**	**מחקה מדד S&P500**	**סך כל המסלולים**
נזילות (שנים)	**נכסים, נטו (אלפי ש"ח)**								
נכסים נזילים וסחירים	305,248	172,983	3,683	10,190	16,174	49,191	35,988	57,648	651,105
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	4,633	-	-	-	-	610	-	-	5,243
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	65,548	-	-	-	-	5,790	-	-	71,338
אחרים	49,917	1,194	103	(7)	(10)	(176)	(125)	11	50,907
	425,346	174,177	3,786	10,183	16,164	55,415	35,863	57,659	778,593

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.1. סיכון נזילות (המשך)

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	305,248	425,346	0.72
מסלול מניות	172,983	174,177	0.99
מסלול חו"ל	3,683	3,786	0.97
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	10,190	10,183	1.00
מסלול שקלי טווח קצר	16,174	16,164	1.00
מסלול אג"ח עד 10% מניות	49,191	55,415	0.89
מסלול הלכתי	35,988	35,863	1.00
מסלול מחקה מדד S&P500	57,648	57,659	1.00

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 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 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)

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 מניות, 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 והיפוטתיים.

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:

סך כל המסלולים	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה״כ
	אלפי ש״ח			
סך נכסי הקופה	305,409	138,112	335,072	778,593
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	139,575	-	(136,456)	3,119
סך הכל	444,984	138,112	198,616	781,712

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט״חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה״כ
	אלפי ש״ח			
סך נכסי המסלול	150,862	98,865	175,619	425,346
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	96,028	-	(94,397)	1,631
סך הכל	246,890	98,865	81,222	426,977

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.60% 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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	91,486	-	82,691	174,177
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	39,254	-	(37,813)	1,441
סך הכל	130,740	-	44,878	175,618

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-18.00% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-5.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.90% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.60% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	226	-	3,560	3,786
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(131)	-	134	3
סך הכל	95	-	3,694	3,789

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-83.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-13.20% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	5,632	4,551	-	10,183
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	5,632	4,551	-	10,183

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק (המשך)

5.2.1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	16,164	-	-	16,164
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-
סך הכל	16,164	-	-	16,164

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	20,367	24,887	10,161	55,415
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	5,059	-	(5,015)	44
סך הכל	25,426	24,887	5,146	55,459

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-6.50% מסך נכסי המסלול נטו) וליורו (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	12,631	9,809	13,423	35,863
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [(1)]	6,632	-	(6,632)	-
סך הכל	19,263	9,809	6,791	35,863

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.80% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו), לדולר האוסטרלי (כ-0.60% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר הקנדי (כ-0.40% 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 מחקה מדד S&P500

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	8,041	-	49,618	57,659
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	(7,267)	-	7,267	-
סך הכל	774	-	56,885	57,659

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-87.50% 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 2022:

	תשואת תיק ההשקעות	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+ 1%	- 1%
	באחוזים	באחוזים
מסלול כללי	(1.54)	1.70
מסלול מניות	(0.01)	0.01
מסלול חו"ל	(0.53)	0.58
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	(4.88)	5.58
מסלול שקלי טווח קצר	(0.27)	0.27
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(3.67)	4.09
מסלול הלכתי	(1.02)	1.15
מסלול מחקה מדד S&P500	0.00	0.00

(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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	19,801	135	-	-	19,936	15.10
ביטוח	3,127	-	171	-	3,298	2.50
ביומד	889	91	186	2,739	3,905	2.96
טכנולוגיה	11,094	640	494	8,615	20,843	15.78
מסחר ושירותים	11,532	1,189	2,654	12,227	27,602	20.90
נדל"ן ובינוי	15,502	1,776	2,482	211	19,971	15.12
תעשיה	10,716	1,518	110	351	12,695	9.61
השקעה ואחזקות	4,912	562	-	-	5,474	4.14
חיפושי נפט וגז	13,892	830	760	2,395	17,877	13.54
אחר	-	-	334	135	469	0.36
סך הכל	91,465	6,741	7,191	26,673	132,070	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול כללי

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	10,423	71	-	-	10,494	14.47
ביטוח	1,646	-	171	-	1,817	2.51
ביומד	468	48	186	1,442	2,144	2.96
טכנולוגיה	5,840	337	432	4,474	11,083	15.27
מסחר ושירותים	6,071	626	2,654	6,188	15,539	21.43
נדל"ן ובינוי	8,161	935	2,482	111	11,689	16.12
תעשיה	5,641	799	110	185	6,735	9.28
השקעה ואחזקות	2,586	296	-	-	2,882	3.97
חיפושי נפט וגז	7,313	437	760	1,227	9,737	13.43
אחר	-	-	334	71	405	0.56
סך הכל	48,149	3,549	7,129	13,698	72,525	100.00

* 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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	9,094	62	-	-	9,156	15.87
ביטוח	1,436	-	-	-	1,436	2.48
ביומד	408	42	-	1,258	1,708	2.96
טכנולוגיה	5,095	294	60	4,005	9,454	16.39
מסחר ושירותים	5,296	546	-	5,811	11,653	20.20
נדל"ן ובינוי	7,119	816	-	97	8,032	13.92
תעשיה	4,921	697	-	161	5,779	10.02
השקעה ואחזקות	2,256	258	-	-	2,514	4.36
חיפושי נפט וגז	6,380	381	-	1,126	7,887	13.67
אחר	-	-	-	62	62	0.10
סך הכל	42,005	3,096	60	12,520	57,681	100.00

מסלול חו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
טכנולוגיה	-	-	-	16	16	17.78
מסחר ושירותים	-	-	-	65	65	72.22
חיפושי נפט וגז	-	-	-	9	9	10.00
סך הכל	-	-	-	90	90	100.00

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
ענף משק	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	284	2	-	-	286	16.12
ביטוח	45	-	-	-	45	2.54
ביומד	13	1	-	39	53	2.99
טכנולוגיה	159	9	2	120	290	16.35
מסחר ושירותים	165	17	-	163	345	19.45
נדל"ן ובינוי	222	25	-	3	250	14.09
תעשיה	154	22	-	5	181	10.20
השקעה ואחזקות	70	8	-	-	78	4.40
חיפושי נפט וגז	199	12	-	33	244	13.75
אחר	-	-	-	2	2	0.11
סך הכל	1,311	96	2	365	1,774	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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

	סך כל המסלולים			מסלול כללי		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	170,565	57,740	228,305	94,283	53,556	147,839
בחו"ל	27,323	18,841	46,164	22,874	16,625	39,499
סך הכל נכסי חוב	197,888	76,581	274,469	117,157	70,181	187,338

	מסלול מניות			מסלול חו"ל		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	8,356	-	8,356	-	-	-
בחו"ל	474	-	474	454	-	454
סך הכל נכסי חוב	8,830	-	8,830	454	-	454

	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי			מסלול שקלי טווח קצר		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	9,715	-	9,715	14,716	-	14,716
בחו"ל	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי חוב	9,715	-	9,715	14,716	-	14,716

	מסלול אג"ח עד 10% מניות			מסלול הלכתי		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	37,152	4,184	41,336	6,343	-	6,343
בחו"ל	3,160	2,216	5,376	361	-	361
סך הכל נכסי חוב	40,312	6,400	46,712	6,704	-	6,704

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-35.25% מנכסי הקופה כאשר כ-58.82% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).
להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
נכסי חוב סחירים בארץ									
אגרות חוב ממשלתיות	43,772	8,356	-	9,715	14,716	18,466	6,343	-	101,368
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
AA ומעלה	39,070	-	-	-	-	13,890	-	-	52,960
BBB עד A	10,058	-	-	-	-	4,216	-	-	14,274
לא מדורג	1,383	-	-	-	-	580	-	-	1,963
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	94,283	8,356	-	9,715	14,716	37,152	6,343	-	170,565
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ									
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים									
AA ומעלה	3,621	-	-	-	-	480	-	-	4,101
BBB עד A	382	-	-	-	-	50	-	-	432
לא מדורג	74	-	-	-	-	10	-	-	84
הלוואות לעמיתים	21,879	-	-	-	-	-	-	-	21,879
הלוואות לאחרים	27,600	-	-	-	-	3,644	-	-	31,244
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	53,556	-	-	-	-	4,184	-	-	57,740
סך הכל נכסי חוב בארץ	147,839	8,356	-	9,715	14,716	41,336	6,343	-	228,305
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי									
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	5,448	-	-	-	-	720	-	-	6,168
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 2022

מסלול

	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
נכסי חוב סחירים בחו"ל									
אגרות חוב ממשלתיות	111	-	454	-	-	16	361	-	942
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:									
A ומעלה	3,113	47	-	-	-	432	-	-	3,592
BBB	8,987	-	-	-	-	1,266	-	-	10,253
נמוך מ-BBB	6,560	-	-	-	-	924	-	-	7,484
לא מדורג	4,103	427	-	-	-	522	-	-	5,052
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	22,874	474	454	-	-	3,160	361	-	27,323
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל									
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים									
BBB	136	-	-	-	-	18	-	-	154
נמוך מ BBB	159	-	-	-	-	21	-	-	180
לא מדורג	132	-	-	-	-	17	-	-	149
הלוואות לאחרים	16,198	-	-	-	-	2,160	-	-	18,358
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	16,625	-	-	-	-	2,216	-	-	18,841
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	39,499	474	454	-	-	5,376	361	-	46,164
* 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 2022.

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	מסלול כללי	מסלול אג"ח עד 10% מניות
	באחוזים	באחוזים
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג		
AA ומעלה	2.69	4.15
A	5.01	4.99
BBB	6.01	6.02
נמוך מ-BBB	6.00	6.00
לא מדורג	6.14	6.15

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	סך כל המסלולים		מסלול כללי	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	19,661	7.16	16,422	8.77
ביטוח	6,088	2.22	4,529	2.41
ביומד	1,381	0.50	1,210	0.65
טכנולוגיה	5,462	1.99	4,488	2.40
מסחר ושירותים	31,551	11.50	26,498	14.14
נדל"ן ובינוי	45,996	16.76	35,023	18.70
תעשיה	2,720	0.99	2,125	1.13
השקעה ואחזקות	8,011	2.92	6,943	3.71
חיפושי נפט וגז	21,762	7.93	17,616	9.40
אחר	7,648	2.79	6,722	3.59
הלוואות לעמיתים	21,879	7.97	21,879	11.68
אג"ח ממשלתי	102,310	37.28	43,883	23.42
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	274,469	100.00	187,338	100.00

	מסלול מניות		מסלול חו"ל	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
טכנולוגיה	370	4.19	-	-
מסחר ושירותים	104	1.18	-	-
אג"ח ממשלתי	8,356	94.64	454	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	8,830	100.00	454	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

	מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי		מסלול שקלי טווח קצר	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
אג"ח ממשלתי	9,715	100.00	14,716	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	9,715	100.00	14,716	100.00

	מסלול אג"ח עד 10% מניות		מסלול הלכתי	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
ענף משק				
בנקים	3,239	6.93	-	-
ביטוח	1,559	3.34	-	-
ביומד	171	0.37	-	-
טכנולוגיה	604	1.29	-	-
מסחר ושירותים	4,949	10.59	-	-
נדל"ן ובינוי	10,973	23.49	-	-
תעשיה	595	1.27	-	-
השקעה ואחזקות	1,068	2.29	-	-
חיפושי נפט וגז	4,146	8.88	-	-
אחר	926	1.98	-	-
אג"ח ממשלתי	18,482	39.57	6,704	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	46,712	100.00	6,704	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	101,495	76,565	111,622	35,096	-	3,482	192,222	520,482	5,797	526,279
ארה"ב	815	13,790	15,485	91,420	922	-	19,523	141,955	111,228	253,183
בריטניה	-	2,214	-	-	1,584	-	3,841	7,639	-	7,639
יפן	-	-	-	4,221	-	-	(336)	3,885	7,116	11,001
קנדה	-	990	-	4,562	-	-	115	5,667	2,134	7,801
אוסטרליה	-	1,055	-	4,046	-	-	1,366	6,467	-	6,467
הונג קונג	-	-	-	4,511	-	-	42	4,553	371	4,924
שווקים מתעוררים	-	-	-	11,258	6,985	-	599	18,842	3,677	22,519
אירופה	-	-	1,739	31,314	1,007	-	11,432	45,492	3,643	49,135
אחר	-	6,064	3,224	2,233	1,103	-	10,987	23,611	1,063	24,674
	102,310	100,678	132,070	188,661	11,601	3,482	239,791	778,593	135,029	913,622

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	43,883	56,776	59,538	6,956	-	3,482	116,131	286,766	3,111	289,877
ארה"ב	-	11,951	10,229	20,317	564	-	20,780	63,841	50,841	114,682
בריטניה	-	1,941	-	-	1,388	-	3,643	6,972	-	6,972
יפן	-	-	-	1,872	-	-	(168)	1,704	3,555	5,259
קנדה	-	870	-	2,146	-	-	96	3,112	1,066	4,178
אוסטרליה	-	925	-	1,930	-	-	1,207	4,062	-	4,062
הונג קונג	-	-	-	2,254	-	-	21	2,275	185	2,460
שווקים מתעוררים	-	-	-	4,880	3,694	-	662	9,236	1,837	11,073
אירופה	-	-	1,739	14,866	883	-	11,468	28,956	1,820	30,776
אחר	-	5,315	1,019	714	967	-	10,407	18,422	531	18,953
	43,883	77,778	72,525	55,935	7,496	3,482	164,247	425,346	62,946	488,292

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	8,356	323	50,511	11,953	-	-	48,820	119,963	2,338	122,301
ארה"ב	-	151	5,047	18,476	-	-	(2,020)	21,654	42,745	64,399
יפן	-	-	-	1,800	-	-	(162)	1,638	3,419	5,057
קנדה	-	-	-	2,063	-	-	(28)	2,035	1,025	3,060
אוסטרליה	-	-	-	1,856	-	-	-	1,856	-	1,856
הונג קונג	-	-	-	2,167	-	-	20	2,187	178	2,365
שווקים מתעוררים	-	-	-	4,692	3,096	-	(13)	7,775	1,766	9,541
אירופה	-	-	-	14,295	-	-	(42)	14,253	1,750	16,003
אחר	-	-	2,123	687	-	-	6	2,816	511	3,327
	8,356	474	57,681	57,989	3,096	-	46,581	174,177	53,732	227,909

מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	-	-	-	-	-	-	841	841	-	841
ארה"ב	454	-	68	1,208	278	-	(29)	1,979	624	2,603
יפן	-	-	-	26	-	-	(2)	24	50	74
קנדה	-	-	-	30	-	-	-	30	15	45
אוסטרליה	-	-	-	27	-	-	-	27	-	27
הונג קונג	-	-	-	32	-	-	-	32	3	35
שווקים מתעוררים	-	-	-	220	45	-	-	265	26	291
אירופה	-	-	-	208	-	-	(1)	207	26	233
אחר	-	-	22	360	-	-	(1)	381	7	388
	454	-	90	2,111	323	-	808	3,786	751	4,537

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4 סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	9,715	-	-	-	-	-	468	10,183	89	10,272
	9,715	-	-	-	-	-	468	10,183	89	10,272

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	14,716	-	-	-	-	-	1,448	16,164	-	16,164
	14,716	-	-	-	-	-	1,448	16,164	-	16,164

מסלול אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	18,482	19,466	1,573	755	-	-	7,714	47,990	259	48,249
ארה"ב	-	1,688	141	654	80	-	1,207	3,770	2,054	5,824
בריטניה	-	273	-	-	196	-	198	667	-	667
יפן	-	-	-	49	-	-	(4)	45	92	137
קנדה	-	120	-	56	-	-	16	192	28	220
אוסטרליה	-	130	-	50	-	-	159	339	-	339
הונג קונג	-	-	-	58	-	-	1	59	5	64
שווקים מתעוררים	-	-	-	127	150	-	-	277	48	325
אירופה	-	-	-	386	124	-	27	537	47	584
אחר	-	749	60	19	136	-	575	1,539	14	1,553
	18,482	22,426	1,774	2,154	686	-	9,893	55,415	2,547	57,962

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול הלכתי

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	6,343	-	-	15,432	-	-	1,287	23,062	-	23,062
ארה"ב	361	-	-	8,082	-	-	122	8,565	-	8,565
יפן	-	-	-	474	-	-	-	474	-	474
קנדה	-	-	-	267	-	-	31	298	-	298
אוסטרליה	-	-	-	183	-	-	-	183	-	183
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,339	-	-	(50)	1,289	-	1,289
אירופה	-	-	-	1,559	-	-	(20)	1,539	-	1,539
אחר	-	-	-	453	-	-	-	453	-	453
	6,704	-	-	27,789	-	-	1,370	35,863	-	35,863

מסלול מחקה מדד S&P500

ליום 31 בדצמבר 2022

	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור										
ישראל	-	-	-	-	-	-	15,513	15,513	-	15,513
ארה"ב	-	-	-	42,683	-	-	(537)	42,146	14,964	57,110
	-	-	-	42,683	-	-	14,976	57,659	14,964	72,623

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.

סוג הסיכון	**גורם הסיכון**	**מידת ההשפעה 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 עמיתיה.

תאריך: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון
דירקטור *	מנכ"ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל גמל להשקעה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, 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 ולבצעה 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל גמל להשקעה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 2
דוח על המצב הכספי 3
דוח הכנסות והוצאות 6
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 10
באור 1 - כללי 14
באור 2 - מדיניות חשבונאית 15
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 20
באור 8 - נדל"ן להשקעה 21
באור 9 - זכאים ויתרות זכות 23
באור 10 - דמי ניהול 24
באור 11 - הוצאות ישירות 26
באור 12 - תשואות הקופה 28
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 29
באור 14 - מסים 30
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 31

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

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 2022 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		127,665	81,338
חייבים ויתרות חובה	3	17,112	783
		144,777	82,121
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	197,888	168,300
נכסי חוב שאינם סחירים	5	76,581	38,739
מניות	6	132,070	156,879
השקעות אחרות	7	242,410	154,600
סך כל ההשקעות הפיננסיות		648,949	518,518
נדל"ן להשקעה	8	3,482	2,086
סך כל הנכסים		797,208	602,725
זכאים ויתרות זכות	9	18,615	4,415
זכויות העמיתים		778,593	598,310
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		797,208	602,725

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
רכוש שוטף									
מזומנים ושווי מזומנים	59,052	45,255	704	475	1,458	4,261	1,495	14,965	127,665
חייבים ויתרות חובה	9,629	5,830	84	-	-	322	688	559	17,112
	68,681	51,085	788	475	1,458	4,583	2,183	15,524	144,777
השקעות פיננסיות									
נכסי חוב סחירים	117,157	8,830	454	9,715	14,716	40,312	6,704	-	197,888
נכסי חוב שאינם סחירים	70,181	-	-	-	-	6,400	-	-	76,581
מניות	72,525	57,681	90	-	-	1,774	-	-	132,070
השקעות אחרות	102,687	62,672	2,534	-	-	3,049	27,936	43,532	242,410
סך כל ההשקעות הפיננסיות	362,550	129,183	3,078	9,715	14,716	51,535	34,640	43,532	648,949
נדל"ן להשקעה	3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482
סך כל הנכסים	434,713	180,268	3,866	10,190	16,174	56,118	36,823	59,056	797,208
זכאים ויתרות זכות	9,367	6,091	80	7	10	703	960	1,397	18,615
זכויות העמיתים	425,346	174,177	3,786	10,183	16,164	55,415	35,863	57,659	778,593
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	434,713	180,268	3,866	10,190	16,174	56,118	36,823	59,056	797,208

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2021								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
רכוש שוטף									
מזומנים ושווי מזומנים	37,897	30,093	789	873	361	4,163	2,287	4,875	81,338
חייבים ויתרות חובה	650	67	3	2	-	53	8	-	783
	38,547	30,160	792	875	361	4,216	2,295	4,875	82,121
השקעות פיננסיות									
נכסי חוב סחירים	107,532	6,990	493	8,767	5,138	35,460	3,920	-	168,300
נכסי חוב שאינם סחירים	35,021	-	-	-	-	3,718	-	-	38,739
מניות	84,643	69,562	527	-	-	2,147	-	-	156,879
השקעות אחרות	69,675	34,506	2,675	-	-	5,417	26,383	15,944	154,600
סך כל ההשקעות הפיננסיות	296,871	111,058	3,695	8,767	5,138	46,742	30,303	15,944	518,518
נדל"ן להשקעה	2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086
סך כל הנכסים	337,504	141,218	4,487	9,642	5,499	50,958	32,598	20,819	602,725
זכאים ויתרות זכות	2,610	1,073	48	34	3	304	229	114	4,415
זכויות העמיתים	334,894	140,145	4,439	9,608	5,496	50,654	32,369	20,705	598,310
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	337,504	141,218	4,487	9,642	5,499	50,958	32,598	20,819	602,725

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		6,327	(1,050)	(979)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(15,002)	4,375	1,597
מנכסי חוב שאינם סחירים		3,108	331	453
ממניות		(22,280)	26,823	6,924
מהשקעות אחרות		(43,118)	27,382	6,932
מנדל"ן להשקעה		912	160	143
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(76,380)	59,071	16,049
הכנסות אחרות, נטו		4	6	-
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(70,049)	58,027	15,070
הוצאות				
דמי ניהול	10	4,543	3,074	2,327
הוצאות ישירות	11	945	547	402
מסים	14	270	186	133
סך כל ההוצאות		5,758	3,807	2,862
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		(75,807)	54,220	12,208

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022								
	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים	2,872	2,525	65	7	13	180	89	576	6,327
מהשקעות									
מנכסי חוב סחירים	(9,666)	(5)	37	(885)	(14)	(3,036)	(1,433)	-	(15,002)
מנכסי חוב שאינם סחירים	3,028	-	-	-	-	80	-	-	3,108
ממניות	(11,150)	(10,556)	(57)	1	-	(300)	895	(1,113)	(22,280)
מהשקעות אחרות	(18,320)	(18,097)	(130)	(6)	-	(1,254)	(3,360)	(1,951)	(43,118)
מנדל"ן להשקעה	912	-	-	-	-	-	-	-	912
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(35,196)	(28,658)	(150)	(890)	(14)	(4,510)	(3,898)	(3,064)	(76,380)
הכנסות אחרות, נטו	2	2	-	-	-	-	-	-	4
סך כל ההכנסות (הפסדים)	(32,322)	(26,131)	(85)	(883)	(1)	(4,330)	(3,809)	(2,488)	(70,049)
הוצאות									
דמי ניהול	2,527	1,025	26	72	67	349	245	232	4,543
הוצאות ישירות	676	148	7	3	2	22	35	52	945
מסים	136	113	4	-	-	3	14	-	270
סך כל ההוצאות	3,339	1,286	37	75	69	374	294	284	5,758
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(35,661)	(27,417)	(122)	(958)	(70)	(4,704)	(4,103)	(2,772)	(75,807)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

	מסלול								
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים	(530)	(438)	(27)	-	-	(13)	(6)	(36)	(1,050)
מהשקעות									
מנכסי חוב סחירים	3,089	2	(16)	188	3	1,058	51	-	4,375
מנכסי חוב שאינם סחירים	301	-	-	-	-	34	(4)	-	331
ממניות	14,967	11,308	70	-	-	478	-	-	26,823
מהשקעות אחרות	14,004	8,966	115	(7)	-	734	2,797	773	27,382
מנדל"ן להשקעה	160	-	-	-	-	-	-	-	160
סך כל ההכנסות מהשקעות	32,521	20,276	169	181	3	2,304	2,844	773	59,071
הכנסות אחרות, נטו	4	1	-	-	-	1	-	-	6
סך כל ההכנסות	31,995	19,839	142	181	3	2,292	2,838	737	58,027
הוצאות									
דמי ניהול	1,786	639	31	76	37	294	183	28	3,074
הוצאות ישירות	391	85	7	3	1	25	26	9	547
מסים	105	68	3	-	-	2	8	-	186
סך כל ההוצאות	2,282	792	41	79	38	321	217	37	3,807
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	29,713	19,047	101	102	(35)	1,971	2,621	700	54,220

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
	מסלול							
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח							
הכנסות (הפסדים)								
ממזומנים ושווי מזומנים	(510)	(309)	(13)	2	1	(94)	(56)	(979)
מהשקעות								
מנכסי חוב סחירים	1,107	4	(15)	198	12	291	-	1,597
מנכסי חוב שאינם סחירים	334	-	-	-	-	78	41	453
ממניות	4,027	2,602	58	-	-	237	-	6,924
מהשקעות אחרות	3,988	2,450	57	(1)	-	292	146	6,932
מנדל"ן להשקעה	143	-	-	-	-	-	-	143
סך כל ההכנסות מהשקעות	9,599	5,056	100	197	12	898	187	16,049
סך כל ההכנסות	9,089	4,747	87	199	13	804	131	15,070
הוצאות								
דמי ניהול	1,372	349	26	99	41	285	155	2,327
הוצאות ישירות	284	57	7	4	1	28	21	402
מסים	66	47	4	-	-	3	13	133
סך כל ההוצאות	1,722	453	37	103	42	316	189	2,862
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה	7,367	4,294	50	96	(29)	488	(58)	12,208

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	598,310	384,637	335,227
תקבולים מדמי גמולים	249,593	216,223	107,384
תשלומים לעמיתים	(78,925)	(43,663)	(55,180)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	125,418	29,590	407
העברות בין מסלולים	67,267	46,352	58,573
העברות צבירה מהקופה			
העברות לחברות ביטוח	(170)	(156)	-
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(254)	(971)	-
העברות לקופות גמל	(39,572)	(41,570)	(15,409)
העברות בין מסלולים	(67,267)	(46,352)	(58,573)
העברות צבירה, נטו	85,422	(13,107)	(15,002)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(75,807)	54,220	12,208
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	778,593	598,310	384,637

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022							
	מסלול							
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	334,894	140,145	4,439	9,608	5,496	50,654	32,369	20,705	598,310
תקבולים מדמי גמולים	130,413	58,264	528	2,737	4,519	15,349	13,120	24,663	249,593
תשלומים לעמיתים	(42,109)	(13,694)	(327)	(2,681)	(3,128)	(6,912)	(5,503)	(4,571)	(78,925)
העברות צבירה לקופה									
העברות מקופות גמל	66,819	26,869	-	1,319	2,249	7,031	2,740	18,391	125,418
העברות בין מסלולים	15,009	15,250	297	5,727	12,788	6,765	1,772	9,659	67,267
העברות צבירה מהקופה									
העברה לחברות ביטוח	(170)	-	-	-	-	-	-	-	(170)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(176)	-	-	-	-	(78)	-	-	(254)
העברות לקופות גמל	(21,988)	(8,570)	(272)	(733)	(1,216)	(3,183)	(1,095)	(2,515)	(39,572)
העברות בין מסלולים	(21,685)	(16,670)	(757)	(4,836)	(4,474)	(9,507)	(3,437)	(5,901)	(67,267)
העברות צבירה, נטו	37,809	16,879	(732)	1,477	9,347	1,028	(20)	19,634	85,422
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(35,661)	(27,417)	(122)	(958)	(70)	(4,704)	(4,103)	(2,772)	(75,807)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	425,346	174,177	3,786	10,183	16,164	55,415	35,863	57,659	778,593

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021							
	מסלול							
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	224,357	68,217	3,940	14,184	7,454	44,150	22,335	-	384,637
תקבולים מדמי גמולים	121,265	49,950	1,783	3,050	2,019	14,859	12,431	10,866	216,223
תשלומים לעמיתים	(24,292)	(7,057)	(474)	(2,376)	(1,599)	(4,487)	(3,107)	(271)	(43,663)
העברות צבירה לקופה									
העברות מקופות גמל	12,524	9,898	57	521	172	1,745	338	4,335	29,590
העברות בין מסלולים	12,533	17,380	998	2,339	2,108	3,461	736	6,797	46,352
העברות צבירה מהקופה									
העברה לחברות ביטוח	(156)	-	-	-	-	-	-	-	(156)
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(633)	-	-	(37)	-	(301)	-	-	(971)
העברות לקופות גמל	(22,848)	(9,259)	(460)	(1,461)	(603)	(5,077)	(1,824)	(38)	(41,570)
העברות בין מסלולים	(17,569)	(8,031)	(1,506)	(6,714)	(4,020)	(5,667)	(1,161)	(1,684)	(46,352)
העברות צבירה, נטו	(16,149)	9,988	(911)	(5,352)	(2,343)	(5,839)	(1,911)	9,410	(13,107)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	29,713	19,047	101	102	(35)	1,971	2,621	700	54,220
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	334,894	140,145	4,439	9,608	5,496	50,654	32,369	20,705	598,310

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
	מסלול							
	כללי	מניות	חו"ל	אג"ח ממשלתי ישראלי	שקלי טווח קצר	אג"ח עד 10% מניות	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח							
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	201,479	55,110	3,941	9,749	1,716	40,671	22,561	335,227
תקבולים מדמי גמולים	63,299	17,807	1,016	4,804	1,759	12,438	6,261	107,384
תשלומים לעמיתים	(29,684)	(7,871)	(431)	(3,155)	(2,220)	(6,839)	(4,980)	(55,180)
העברות צבירה לקופה								
העברות מקופות גמל	367	30	-	-	10	-	-	407
העברות בין מסלולים	12,622	11,509	1,840	11,274	14,103	6,351	874	58,573
העברות צבירה מהקופה								
העברות לקופות גמל	(9,214)	(2,348)	(557)	(522)	(91)	(1,832)	(845)	(15,409)
העברות בין מסלולים	(21,879)	(10,314)	(1,919)	(8,062)	(7,794)	(7,127)	(1,478)	(58,573)
העברות צבירה, נטו	(18,104)	(1,123)	(636)	2,690	6,228	(2,608)	(1,449)	(15,002)
עודף הכנסות על הוצאות (הוצאות על הכנסות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	7,367	4,294	50	96	(29)	488	(58)	12,208
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	224,357	68,217	3,940	14,184	7,454	44,150	22,335	384,637

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 הנחסכים 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 נחסכים הכספים עד לגיל פרישה מינימלי לפחות ובחירה של העמית לקבלת הכספים כקצבה חודשית פטורה ממס. לצורך משיכת הכספים בדרך של קצבה נדרש לבצע ניוד 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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה במסלולי ההשקעה השונים.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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. 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 ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי 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 תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

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. <u>קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות</u>

בהתאם לדוחות הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שיתקבלו אחת לשנה לפחות.

4. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>השקעות פיננסיות (המשך)</u>

5. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

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.

ו. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר 2022							
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ריבית ודיבידנד לקבל	215	62	4	-	-	60	17	-	358
חייבים בגין ניירות ערך	8,856	5,768	80	-	-	262	671	559	16,196
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	558	-	-	-	-	-	-	-	558
סך הכל חייבים ויתרות חובה	9,629	5,830	84	-	-	322	688	559	17,112

	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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
ריבית ודיבידנד לקבל	194	60	3	-	-	43	8	-	308
חייבים בגין ניירות ערך	42	7	-	2	-	10	-	-	61
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	414	-	-	-	-	-	-	-	414
סך הכל חייבים ויתרות חובה	650	67	3	2	-	53	8	-	783

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022							
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
אגרות חוב ממשלתיות	43,883	8,356	454	9,715	14,716	18,482	6,704	-	102,310
אגרות חוב קונצרניות:									
שאינן ניתנות להמרה	72,489	151	-	-	-	21,652	-	-	94,292
ניתנות להמרה	785	323	-	-	-	178	-	-	1,286
סך הכל נכסי חוב סחירים	117,157	8,830	454	9,715	14,716	40,312	6,704	-	197,888

	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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
אגרות חוב ממשלתיות	38,560	6,717	493	8,767	5,138	16,131	3,920	-	79,726
אגרות חוב קונצרניות:									
שאינן ניתנות להמרה	68,266	54	-	-	-	19,194	-	-	87,514
ניתנות להמרה	706	219	-	-	-	135	-	-	1,060
סך הכל נכסי חוב סחירים	107,532	6,990	493	8,767	5,138	35,460	3,920	-	168,300

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
אגרות חוב קונצרניות:									
שאינן ניתנות	4,504	-	-	-	-	596	-	-	5,100
הלוואות לעמיתים	21,879	-	-	-	-	-	-	-	21,879
הלוואות לאחרים	43,798	-	-	-	-	5,804	-	-	49,602
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	70,181	-	-	-	-	6,400	-	-	76,581

	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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
אגרות חוב קונצרניות:									
שאינן ניתנות להמרה	3,489	-	-	-	-	537	-	-	4,026
הלוואות לעמיתים	11,402	-	-	-	-	-	-	-	11,402
הלוואות לאחרים	20,130	-	-	-	-	3,181	-	-	23,311
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	35,021	-	-	-	-	3,718	-	-	38,739

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מניות סחירות	65,395	57,621	90	-	-	1,772	-	-	124,878
מניות לא סחירות	7,130	60	-	-	-	2	-	-	7,192
סך הכל מניות	72,525	57,681	90	-	-	1,774	-	-	132,070

	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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מניות סחירות	80,758	69,562	527	-	-	2,147	-	-	152,994
מניות לא סחירות	3,885	-	-	-	-	-	-	-	3,885
סך הכל מניות	84,643	69,562	527	-	-	2,147	-	-	156,879

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
השקעות אחרות סחירות									
קרנות סל	55,935	57,989	2,111	-	-	2,154	27,789	42,683	188,661
קרנות נאמנות	7,496	3,096	323	-	-	686	-	-	11,601
אופציות	199	180	1	-	-	5	-	-	385
אחרות	14	12	-	-	-	1	-	-	27
	63,644	61,277	2,435	-	-	2,846	27,789	42,683	200,674
השקעות אחרות שאינן סחירות									
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	37,630	-	-	-	-	36	-	-	37,666
מכשירים נגזרים	1,413	1,395	99	-	-	167	147	849	4,070
	39,043	1,395	99	-	-	203	147	849	41,736
סך הכל השקעות	102,687	62,672	2,534	-	-	3,049	27,936	43,532	242,410

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מניות	52,548	50,402	717	-	-	1,366	-	14,426	119,459
מטבע זר	(99,686)	(39,644)	186	-	-	(5,440)	(7,426)	7,737	(144,273)
ריבית	6,775	-	-	89	-	1,079	-	-	7,943

ג. 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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
השקעות אחרות סחירות									
קרנות סל	31,347	28,426	2,251	-	-	2,033	26,146	15,786	105,989
קרנות נאמנות	15,386	3,466	382	-	-	2,968	-	-	22,202
מכשירים נגזרים	666	649	13	-	-	19	-	138	1,485
אופציות	131	106	-	-	-	3	-	-	240
אחרות	30	24	-	-	-	1	-	-	55
	47,560	32,671	2,646	-	-	5,024	26,146	15,924	129,971
השקעות אחרות שאינן סחירות									
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	18,718	-	-	-	-	-	-	-	18,718
מכשירים נגזרים	3,316	1,835	29	-	-	393	237	20	5,830
אחרות	81	-	-	-	-	-	-	-	81
	22,115	1,835	29	-	-	393	237	20	24,629
סך הכל השקעות	69,675	34,506	2,675	-	-	5,417	26,383	15,944	154,600

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 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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מניות	33,052	31,941	639	-	-	19	-	3,949	69,600
מטבע זר	(74,878)	1,709	226	-	-	386	(6,027)	2,402	(76,182)
ריבית	2,624	126	-	250	-	10	-	-	3,010

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר	2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086
רכישות ותוספות	545	-	-	-	-	-	-	-	545
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	545	-	-	-	-	-	-	-	545
התאמת שווי הוגן	851	-	-	-	-	-	-	-	851
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482

	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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
יתרה ליום 1 בינואר	1,787	-	-	-	-	-	-	-	1,787
רכישות ותוספות	182	-	-	-	-	-	-	-	182
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	182	-	-	-	-	-	-	-	182
התאמת שווי הוגן	117	-	-	-	-	-	-	-	117
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086

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, 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 ערוך 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 נע בין 4.90% ל-6.63% בממוצע משוקלל של 6.10% (שנה קודמת- 4.70%).

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 2022

	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
עליה של 0.5%	(322)	-	-	-	-	-	-	-	(322)
ירידה של 0.5%	375	-	-	-	-	-	-	-	375

גידול (קיטון) בשווי ההוגן 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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
עליה של 0.5%	(85)	-	-	-	-	-	-	-	(85)
ירידה של 0.5%	101	-	-	-	-	-	-	-	101

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

		ליום 31 בדצמבר 2022							
	מועד סיום תקופת החכירה	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	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח								
בבעלות	-	2,436	-	-	-	-	-	-	-	2,436
בחכירה	22-96	1,046	-	-	-	-	-	-	-	1,046
סה"כ		3,482	-	-	-	-	-	-	-	3,482

		ליום 31 בדצמבר 2021								
	מועד סיום תקופת החכירה	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	סה"כ
	בשנים	אלפי ש"ח								
בבעלות	-	1,108	-	-	-	-	-	-	-	1,108
בחכירה	23-97	978	-	-	-	-	-	-	-	978
סה"כ		2,086	-	-	-	-	-	-	-	2,086

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2022							
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
דמי ניהול לשלם לחברה	224	87	2	5	8	30	20	25	401
מוסדות	7	8	-	2	2	-	-	1	20
התחייבויות בגין יצירת אופציות	123	112	15	-	-	3	-	-	253
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	1,313	1,195	1	-	-	41	-	538	3,088
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	7,647	4,150	62	-	-	614	940	378	13,791
זכאים בגין ניירות ערך	53	539	-	-	-	14	-	454	1,060
אחרים	-	-	-	-	-	1	-	1	2
סך הכל זכאים ויתרות זכות	9,367	6,091	80	7	10	703	960	1,397	18,615

	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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
דמי ניהול לשלם לחברה	179	71	3	6	3	27	18	8	315
מוסדות	57	25	2	-	-	3	11	1	99
התחייבויות בגין יצירת אופציות	15	12	-	-	-	1	-	-	28
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	23	8	-	2	-	6	-	-	39
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	230	297	37	-	-	48	7	105	724
זכאים בגין ניירות ערך	2,106	660	6	26	-	219	193	-	3,210
סך הכל זכאים ויתרות זכות	2,610	1,073	48	34	3	304	229	114	4,415

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:			
מסלול כללי	0	0	0
מסלול מניות	0	0	0
מסלול חו"ל	0	0	0
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0	0	0
מסלול שקלי טווח קצר	0	0	0
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0	0	0
מסלול הלכתי	0	0	0
מסלול מחקה מדד S&P500 *	0	0	-
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:			
מסלול כללי	2,527	1,786	1,372
מסלול מניות	1,025	639	349
מסלול חו"ל	26	31	26
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	72	76	99
מסלול שקלי טווח קצר	67	37	41
מסלול אג"ח עד 10% מניות	349	294	285
מסלול הלכתי	245	183	155
מסלול מחקה מדד S&P500 *	232	28	-
סך הכל הוצאות דמי ניהול	4,543	3,074	2,327

* המסלול החל לפעול ב-1/4/2021.

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		
	2022	2021	2020
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מדמי הגמולים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	4.00	4.00	4.00
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
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	0.00	0.00
מסלול מחקה מדד S&P500 *	0.00	0.00	-

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אחוזים	אחוזים	אחוזים
דמי ניהול מסך הנכסים:			
שעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	1.05	1.05	1.05
שעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל			
מסלול כללי	0.65	0.67	0.68
מסלול מניות	0.62	0.63	0.65
מסלול חו"ל	0.67	0.69	0.67
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	0.68	0.71	0.68
מסלול שקלי טווח קצר	0.65	0.66	0.60
מסלול אג"ח עד 10% מניות	0.64	0.66	0.67
מסלול הלכתי	0.68	0.72	0.73
מסלול מחקה מדד S&P500 *	0.57	0.29	-

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		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	239	109	91	0.04%	0.02%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	4	18	17	0.00%	0.01%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	47	15	11	0.01%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	418	205	127	0.06%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	230	198	156	0.03%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	7	2	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	945	547	402	0.14%	0.11%	0.11%

מסלול כללי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	101	51	47	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	3	14	11	0.00%	0.00%	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	46	14	11	0.01%	0.00%	0.01%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	418	205	127	0.11%	0.08%	0.06%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	104	106	88	0.03%	0.04%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	4	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	676	391	284	0.18%	0.14%	0.14%

מסלול מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	77	33	24	0.05%	0.03%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	1	- *	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	-	- *	-	-	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	68	50	33	0.04%	0.05%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	3	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	148	85	57	0.09%	0.08%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול חו"ל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	2	1	2	0.04%	0.04%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	- *	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	5	6	5	0.12%	0.14%	0.14%
סך הכל הוצאות ישירות	7	7	7	0.16%	0.18%	0.18%

* 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		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3	3	4	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	3	3	4	0.03%	0.03%	0.03%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול שקלי טווח קצר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	2	1	1	0.01%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
סך הכל הוצאות ישירות	2	1	1	0.01%	0.02%	0.02%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול אג"ח עד 10% מניות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	11	6	7	0.02%	0.01%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	3	6	0.00%	0.01%	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	1	1	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	9	15	15	0.02%	0.03%	0.04%
סך הכל הוצאות ישירות	22	25	28	0.04%	0.05%	0.07%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	11	7	6	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	24	19	15	0.07%	0.07%	0.06%
סך הכל הוצאות ישירות	35	26	21	0.10%	0.10%	0.09%

* 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		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	32	7	-	0.08%	0.06%	-
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *	- *	-	0.00%	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	20	2	-	0.05%	0.00	-
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	-	- *	-	-	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	52	9	-	0.13%	0.00	-

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים
	2022	2021	2020	2019	2018	
	%	%	%	%	%	%
מסלול כללי	(8.34)	12.78	4.69	11.08	(1.18)	3.50
מסלול מניות	(14.75)	23.03	8.71	20.25	(3.72)	5.71
מסלול חו"ל	(2.01)	3.21	2.55	4.63	3.44	2.34
מסלול אג"ח ממשלתי ישראלי	(8.05)	2.12	1.06	8.38	(0.77)	0.41
מסלול שקלי טווח קצר	(0.29)	0.06	0.13	0.44	0.00	0.07
מסלול אג"ח עד 10% מניות	(7.70)	5.18	2.26	8.81	(0.85)	1.38
מסלול הלכתי	(10.10)	11.74	1.50	10.99	(1.65)	2.17
מסלול מחקה מדד S&P500 *	(8.09)	9.16	-	-	-	-

* המסלול החל את פעילותו ב-1/4/2021

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.

למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.

אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.

בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.

בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.

בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.

2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה 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 התחרות.
4. הקופה 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/ת 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):

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
קרן השקעה לא סחירה	350	217	350	217
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(401)	(315)	(403)	(315)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.

** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול- ראה באור 10	(4,543)	(3,074)	(2,327)

* 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 2022								
	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	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מסים מניירות ערך זרים	136	113	4	-	-	3	14	-	270

	לשנה שהסתיימה ביום 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 מחקה מדד S&P500	סה"כ
	אלפי ש"ח								
מסים מניירות ערך זרים	105	68	3	-	-	2	8	-	186

	לשנה שהסתיימה ביום 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
	אלפי ש"ח							
מסים מניירות ערך זרים	66	47	4	-	-	3	13	133

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-31,965 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-21,936 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-6,942 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-3,535 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-1,247 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021 כ-1,496 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבנות 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.



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

מגדל חסכון לילד
קופת גמל להשקעה- חסכון ארוך טווח לילד

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 3
ניתוח זכויות העמיתים 4
דמי ניהול 5
ניתוח מדיניות ההשקעה 8
ניהול סיכונים 12
שונות 27

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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 2023.

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 המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

בהתאם לחוק הביטוח הלאומי ולתקנות הביטוח הלאומי ההפקדה בקופה הינה בסך 52 ש"ח בחודש נכון לשנת 2022 ע"ח הביטוח הלאומי, וכמו כן ניתן לבצע הפקדה חודשית נוספת בסך 52 ש"ח בחודש נכון לשנת 2022 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
	2022
	%
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	12.21
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	14.80
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	10.84
מסלול הלכתי	11.89

2.2. משך חיים ממוצע בחסכון *

	ליום 31 בדצמבר
	2022
	%
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	7.61
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	6.79
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	7.40
מסלול הלכתי	7.92

* משך החיים מתייחס לחשבונות שטרם הבשילו.

2.3. שינוי במספר חשבונות העמיתים *

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
עצמאיים	123,241	9,321	(3,679)	128,883
סה"כ	123,241	9,321	(3,679)	128,883

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.4. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	112,852	544,243	110,092	531,329
חשבונות לא פעילים	16,031	71,422	13,149	56,892
סה"כ	128,883	615,665	123,241	588,221

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול בקופה הינם 0.23% מהצבירה בחישוב שנתי. עבור עמיתים שגילם 21 שנים לפחות מבוצעת גביה מחשבון העמית. עבור עמיתים שגילם נמוך מ-21 שנים משולם הסכום על ידי הביטוח הלאומי, מידי רבעון, מחוץ לנכסי הקופה.

סך כל המסלולים

מספר חשבונות עמיתים	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	112,852	-	-	-	-	16,027
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	4
	112,852	-	-	-	-	16,031

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	544,243	-	-	-	-	71,412
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	10
	544,243	-	-	-	-	71,422

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו 837 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

מספר חשבונות עמיתים	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	79,774	-	-	-	-	11,281
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	79,774	-	-	-	-	11,282

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	337,989	-	-	-	-	44,314
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	3
	337,989	-	-	-	-	44,317

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 542 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור11 "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 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	10,377	-	-	-	-	1,961
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	10,377	-	-	-	-	1,962

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	72,672	-	-	-	-	11,591
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	2
	72,672	-	-	-	-	11,593

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 136 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

מספר חשבונות עמיתים	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	8,193	-	-	-	-	1,006
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	8,193	-	-	-	-	1,007

סך נכסים באלפי ש"ח	**ליום 31 בדצמבר 2022**					
	עמיתים פעילים					**עמיתים לא פעילים**
דמי ניהול מהפקדות	**0%**	**0%-1%**	**1%-2%**	**2%-3%**	**3%-4%**	
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**	**אלפי ש"ח**
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	57,370	-	-	-	-	6,462
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	3
	57,370	-	-	-	-	6,465

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 82 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 — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	14,508	-	-	-	-	1,779
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	1
	14,508	-	-	-	-	1,780

סך נכסים באלפי ש״ח — **ליום 31 בדצמבר 2022**

דמי ניהול מהפקדות	עמיתים פעילים					עמיתים לא פעילים
	0%	0%-1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	
	אלפי ש״ח	אלפי ש״ח	אלפי ש״ח	אלפי ש״ח	אלפי ש״ח	אלפי ש״ח
דמי ניהול מנכסים						
0.00%-0.25%	76,212	-	-	-	-	9,045
0.25%-0.50%	-	-	-	-	-	-
0.50%-0.75%	-	-	-	-	-	-
0.75%-1.05%	-	-	-	-	-	2
	76,212	-	-	-	-	9,047

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, בנוסף לדמי הניהול הינו 77 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	6.79	6.66
מניות סחירות בישראל	5.30	5.53
מניות סחירות בחו"ל	1.39	4.69
מניות לא סחירות	2.48	1.46
קרנות סל	8.87	8.74
קרנות נאמנות	1.16	2.84
קרנות השקעה	8.08	4.09
אג"ח ממשלתי סחיר	26.31	27.56
אג"ח קונצרני סחיר	26.92	29.82
נכסי חוב שאינם סחירים	11.41	7.65
נדל"ן	0.95	0.60
אחר	0.34	0.36
	100.00	100.00

במהלך בשנת 2022 הוגדלה האחזקה בנכסים לא סחירים והוקטנה החשיפה למניות וחוב סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-382,306 אלפי ש"ח, לעומת כ-358,654 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-6.59%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-52,445 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-27,519 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-26.92%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-102,900 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-8.87% מסך נכסי המסלול נטו. כ-44.20% מסך החזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-33,918 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה באג"ח ממשלתי מהווה כ-26.31% 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-100,571 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	13.67	10.37
מניות סחירות בישראל	11.81	12.62
מניות סחירות בחו"ל	3.18	10.36
מניות לא סחירות בחו"ל	1.96	0.93
קרנות סל	13.53	9.55
קרנות נאמנות	1.99	5.28
קרנות השקעה	7.90	3.75
אג"ח ממשלתי סחיר	12.83	13.13
אג"ח קונצרני סחיר	21.27	25.60
נכסי חוב שאינם סחירים	11.43	7.63
נדל"ן	0.15	0.03
אחר	0.28	0.75
	100.00	100.00

במהלך בשנת 2022 הוגדלה האחזקה בנכסים לא סחירים והוקטנה החשיפה למניות וחוב סחיר.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-84,265 אלפי ש"ח, לעומת כ-83,131 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-1.36%.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי המסלול נטו, הינו כ-21.27%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-17,919 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-13.53% מסך נכסי המסלול. כ-84.98% מסך החזקה זו הינה בתעודות סל על מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-11,402 אלפי ש"ח.

כ-57.57% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, וכ-42.18% מושקעים באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-10,812 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	22.69	18.59
מניות סחירות בישראל	27.57	26.43
מניות סחירות בחו"ל	7.27	23.19
מניות לא סחירות	0.75	0.30
קרנות סל	29.38	20.34
קרנות נאמנות	1.70	2.44
קרנות השקעה	2.93	0.84
אג"ח ממשלתי סחיר	4.83	4.93
אג"ח קונצרני סחיר	0.29	0.20
נכסי חוב שאינם סחירים	1.52	1.49
נדל"ן	0.12	-
אחר	0.95	1.25
	100.00	100.00

במהלך בשנת 2022 לא חלו שינויים משמעותיים במבנה ההשקעות של המסלול.
להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:
היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-63,835 אלפי ש"ח, לעומת כ-64,454 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-0.96%.
אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-29.38% מסך נכסי המסלול, גידול של כ-9.04% לעומת סוף השנה הקודמת. כ-84.89% מסך החזקה זו הינה בקרנות סל בחו"ל ועל מדדים בחו"ל. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-18,756 אלפי ש"ח.
כ-99.95% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת במק"מ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-3,083 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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	3.68	3.97
קרנות סל	77.41	82.94
אג"ח ממשלתי סחיר	18.83	13.10
אחר	0.08	(0.01)
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתי סחיר והוקטנה האחזקה בקרנות סל.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-85,259 אלפי ש"ח, לעומת כ-81,982 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, גידול של כ-4.00%. מרבית הגידול נובעת מעודף תקבולים מדמי גמולים על תשלומים בסך כ-12,656 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-8,710 אלפי ש"ח.

אפיק ההשקעה בקרנות הסל מהווה כ-77.41% מסך נכסי המסלול. קיטון של כ-5.53% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת. כ-44.86% מסך אחזקה זו הינה בתעודת סל על מדדים בארץ. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-65,998 אלפי ש"ח.

כ-57.92% מסך נכסי אפיק האג"ח הממשלתי הסחיר מושקעת באפיק השקלי, וכ-36.71% מושקעים באפיק צמוד המדד. בסוף שנת הדוח עמדו הנכסים באפיק זה על כ-16,051 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 והבקרות- 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 נמדד עבור כל מסלול במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.
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 2022:

	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)				
נכסים נזילים וסחירים	293,435	66,008	59,905	85,190	504,538
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	4,129	914	156	-	5,199
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	39,497	8,720	812	-	49,029
אחרים	45,245	8,623	2,962	69	56,899
	382,306	84,265	63,835	85,259	615,665

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	293,435	46,671	6.29
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	66,008	12,469	5.29
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	59,905	6,922	8.65
מסלול הלכתי	85,190	10,134	8.41

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

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

<u>סיכון מטבע</u>- 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 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 פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון והכספים לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט״ח.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 מניות, 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 והיפוטתיים.

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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי הקופה	228,112	175,788	211,765	615,665
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	122,529	-	(121,022)	1,507
סך הכל	350,641	175,788	90,743	617,172

* 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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	134,508	135,518	112,280	382,306
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	71,061	-	(70,424)	637
סך הכל	205,569	135,518	41,856	382,943

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-8.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.80% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.40% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	30,459	17,713	36,093	84,265
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	20,219	-	(19,903)	316
סך הכל	50,678	17,713	16,190	84,581

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.60% 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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	31,686	12	32,137	63,835
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	16,306	-	(15,752)	554
סך הכל	47,992	12	16,385	64,389

* מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-19.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-1.20% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו). כמו כן קיימת חשיפה שלילית ללירה שטרלינג (כ-1.10% מסך נכסי המסלול נטו).

(1) הנתונים בשורה זאת כוללים את החשיפה המט"חית באמצעות מכשירים נגזרים.

מסלול הלכתי

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול	31,459	22,545	31,255	85,259
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	14,943	-	(14,943)	-
סך הכל	46,402	22,545	16,312	85,259

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-12.90% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-4.70% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו), לדולר האוסטרלי (כ-0.50% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר הקנדי (כ-0.40% 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 2022:

	תשואת תיק ההשקעות	
	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+ 1%	- 1%
	באחוזים	באחוזים
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	(2.75)	3.07
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	(1.83)	2.03
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	(0.02)	0.03
מסלול הלכתי	(1.05)	1.18

(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 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	9,646	66	-	-	9,712	13.48
ביטוח	1,522	-	323	-	1,845	2.56
ביומד	433	44	339	1,334	2,150	2.98
טכנולוגיה	5,403	312	804	4,131	10,650	14.78
מסחר ושירותים	5,616	580	4,745	5,693	16,634	23.08
נדל"ן ובינוי	7,548	865	3,229	102	11,744	16.29
תעשיה	5,217	739	163	171	6,290	8.73
השקעה ואחזקות	2,392	274	-	-	2,666	3.70
חיפושי נפט וגז	6,765	404	1,346	1,130	9,645	13.38
אחר	-	-	669	66	735	1.02
סך הכל	44,542	3,284	11,618	12,627	72,071	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	4,086	28	-	-	4,114	11.73
ביטוח	645	-	266	-	911	2.60
ביומד	184	19	272	565	1,040	2.97
טכנולוגיה	2,290	132	637	1,743	4,802	13.69
מסחר ושירותים	2,380	246	3,869	2,383	8,878	25.32
נדל"ן ובינוי	3,199	367	2,848	43	6,457	18.41
תעשיה	2,211	313	118	72	2,714	7.74
השקעה ואחזקות	1,014	116	-	-	1,130	3.22
חיפושי נפט וגז	2,867	171	976	475	4,489	12.80
אחר	-	-	506	28	534	1.52
סך הכל	18,876	1,392	9,492	5,309	35,069	100.00

* 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 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	2,008	14	-	-	2,022	14.15
ביטוח	317	-	57	-	374	2.62
ביומד	90	9	58	278	435	3.05
טכנולוגיה	1,125	65	144	869	2,203	15.42
מסחר ושירותים	1,169	121	822	1,222	3,334	23.34
נדל"ן ובינוי	1,571	180	221	21	1,993	13.95
תעשיה	1,086	154	26	36	1,302	9.11
השקעה ואחזקות	498	57	-	-	555	3.89
חיפושי נפט וגז	1,408	84	211	240	1,943	13.60
אחר	-	-	110	14	124	0.87
סך הכל	9,272	684	1,649	2,680	14,285	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2022

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר *	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
בנקים	3,552	24	-	-	3,576	15.74
ביטוח	560	-	-	-	560	2.46
ביומד	159	16	9	491	675	2.97
טכנולוגיה	1,988	115	23	1,519	3,645	16.05
מסחר ושירותים	2,067	213	54	2,088	4,422	19.47
נדל"ן ובינוי	2,778	318	160	38	3,294	14.50
תעשיה	1,920	272	19	63	2,274	10.01
השקעה ואחזקות	880	101	-	-	981	4.32
חיפושי נפט וגז	2,490	149	159	415	3,213	14.14
אחר	-	-	53	24	77	0.34
סך הכל	16,394	1,208	477	4,638	22,717	100.00

* כולל מניות לא סחירות בחו"ל.

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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

	סך כל המסלולים			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	228,046	35,030	263,076	186,576	28,604	215,180
בחו"ל	23,475	19,198	42,673	16,895	15,022	31,917
סך הכל נכסי חוב	251,521	54,228	305,749	203,471	43,626	247,097

	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני			מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר		
	ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
בארץ	23,199	6,299	29,498	3,083	127	3,210
בחו"ל	5,532	3,335	8,867	185	841	1,026
סך הכל נכסי חוב	28,731	9,634	38,365	3,268	968	4,236

	מסלול הלכתי		
	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	15,188	-	15,188
בחו"ל	863	-	863
סך הכל נכסי חוב	16,051	-	16,051

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-49.66% מנכסי הקופה כאשר כ-68.82% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	מסלול			
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	באלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בארץ					
אגרות חוב ממשלתיות	100,488	10,785	3,083	15,188	129,544
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:					
AA ומעלה	64,751	9,487	-	-	74,238
BBB עד A	18,759	2,573	-	-	21,332
לא מדורג	2,578	354	-	-	2,932
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	186,576	23,199	3,083	15,188	228,046
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ					
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:					
AA ומעלה	3,200	701	4	-	3,905
BBB עד A	380	85	-	-	465
לא מדורג	59	12	-	-	71
הלוואות לאחרים	24,965	5,501	123	-	30,589
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	28,604	6,299	127	-	35,030
סך הכל נכסי חוב בארץ	215,180	29,498	3,210	15,188	263,076
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי					
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	4,908	1,079	4	-	5,991
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 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	באלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בחו"ל					
אגרות חוב ממשלתיות	83	27	-	863	973
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:					
A ומעלה	2,306	754	18	-	3,078
BBB	6,713	2,184	-	-	8,897
נמוך מ BBB	4,901	1,594	-	-	6,495
לא מדורג	2,892	973	167	-	4,032
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	16,895	5,532	185	863	23,475
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:					
BBB	120	27	6	-	153
נמוך מ BBB	141	31	6	-	178
לא מדורג	117	26	5	-	148
הלוואות לאחרים	14,644	3,251	824	-	18,719
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	15,022	3,335	841	-	19,198
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	31,917	8,867	1,026	863	42,673
* 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 2022.

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
	באחוזים	באחוזים	באחוזים
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג			
AA ומעלה	4.29	4.33	6.17
A	5.16	5.19	5.57
BBB	6.01	6.01	6.06
נמוך מ-BBB	6.00	6.00	6.00
לא מדורג	6.15	6.16	7.01

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	סך כל המסלולים		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	21,497	7.03	17,871	7.23
ביטוח	8,229	2.69	7,086	2.87
ביומד	1,198	0.39	904	0.37
טכנולוגיה	4,913	1.60	3,737	1.51
מסחר ושירותים	33,409	10.93	27,188	11.00
נדל"ן ובינוי	61,227	20.03	52,741	21.35
תעשיה	3,306	1.08	2,776	1.12
השקעה ואחזקות	8,157	2.67	6,749	2.73
חיפושי נפט וגז	25,755	8.42	21,571	8.73
אחר	7,541	2.47	5,903	2.39
אג"ח ממשלתי	130,517	42.69	100,571	40.70
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	305,749	100.00	247,097	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי (המשך)

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים: (המשך)

	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני		מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	
	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק				
בנקים	3,626	9.45	-	-
ביטוח	1,143	2.98	-	-
ביומד	294	0.77	-	-
טכנולוגיה	983	2.56	193	4.56
מסחר ושירותים	5,941	15.48	280	6.61
נדל"ן ובינוי	8,221	21.43	265	6.26
תעשיה	530	1.38	-	-
השקעה ואחזקות	1,403	3.66	5	0.12
חיפושי נפט וגז	3,997	10.42	187	4.41
אחר	1,415	3.69	223	5.26
אג"ח ממשלתי	10,812	28.18	3,083	72.78
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	38,365	100.00	4,236	100.00

	מסלול הלכתי	
	ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	באלפי ש"ח	באחוזים
ענף משק		
אג"ח ממשלתי	16,051	100.00
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	16,051	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גאוגרפים

סך כל המסלולים
ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	129,646	105,174	56,357	55,740	-	3,853	91,728	442,498	3,623	446,121
ארה"ב	871	11,752	12,762	38,053	558	-	26,894	90,890	47,157	138,047
בריטניה	-	1,922	-	-	1,374	-	4,510	7,806	-	7,806
יפן	-	-	-	2,771	-	-	(99)	2,672	3,266	5,938
קנדה	-	897	-	2,607	-	-	179	3,683	979	4,662
אוסטרליה	-	916	-	2,201	-	-	1,356	4,473	-	4,473
הונג קונג	-	-	-	2,070	-	-	19	2,089	170	2,259
שווקים מתעוררים	-	-	-	7,727	3,428	-	(62)	11,093	1,687	12,780
אירופה	-	-	-	17,345	874	-	12,655	30,874	1,671	32,545
אחר	-	5,263	2,952	1,560	957	-	8,855	19,587	488	20,075
	130,517	125,924	72,071	130,074	7,191	3,853	146,035	615,665	59,041	674,706

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	100,571	91,297	24,855	14,767	-	3,649	54,900	290,039	2,087	292,126
ארה"ב	-	8,821	8,703	8,179	422	-	21,622	47,747	21,789	69,536
בריטניה	-	1,450	-	-	1,037	-	3,660	6,147	-	6,147
יפן	-	-	-	717	-	-	(64)	653	1,361	2,014
קנדה	-	687	-	821	-	-	100	1,608	408	2,016
אוסטרליה	-	691	-	739	-	-	1,070	2,500	-	2,500
הונג קונג	-	-	-	863	-	-	8	871	71	942
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,868	1,587	-	(5)	3,450	703	4,153
אירופה	-	-	-	5,691	659	-	9,685	16,035	697	16,732
אחר	-	3,971	1,511	273	722	-	6,779	13,256	203	13,459
	100,571	106,917	35,069	33,918	4,427	3,649	97,755	382,306	27,319	409,625

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	10,812	13,747	11,627	1,598	-	129	18,022	55,935	623	56,558
ארה"ב	-	2,866	2,073	4,095	136	-	4,398	13,568	10,407	23,975
בריטניה	-	472	-	-	337	-	789	1,598	-	1,598
יפן	-	-	-	373	-	-	(33)	340	708	1,048
קנדה	-	199	-	427	-	-	19	645	212	857
אוסטרליה	-	225	-	385	-	-	237	847	-	847
הונג קונג	-	-	-	449	-	-	4	453	37	490
שווקים מתעוררים	-	-	-	972	757	-	(3)	1,726	366	2,092
אירופה	-	-	-	2,961	215	-	2,240	5,416	362	5,778
אחר	-	1,292	585	142	235	-	1,483	3,737	106	3,843
	10,812	18,801	14,285	11,402	1,680	129	27,156	84,265	12,821	97,086

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	3,083	130	19,875	2,644	-	75	15,989	41,796	913	42,709
ארה"ב	-	65	1,986	6,467	-	-	530	9,048	14,961	24,009
בריטניה	-	-	-	-	-	-	61	61	-	61
יפן	-	-	-	630	-	-	(57)	573	1,197	1,770
קנדה	-	11	-	722	-	-	(4)	729	359	1,088
אוסטרליה	-	-	-	650	-	-	49	699	-	699
הונג קונג	-	-	-	758	-	-	7	765	62	827
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,642	1,084	-	(4)	2,722	618	3,340
אירופה	-	-	-	5,003	-	-	750	5,753	612	6,365
אחר	-	-	856	240	-	-	593	1,689	179	1,868
	3,083	206	22,717	18,756	1,084	75	17,914	63,835	18,901	82,736

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.4. סיכונים גיאוגרפים (המשך)

מסלול הלכתי
ליום 31 בדצמבר 2022

מדינה/אזור גאוגרפי	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
	אלפי ש"ח									
ישראל	15,180	-	-	36,731	-	-	2,817	54,728	-	54,728
ארה"ב	871	-	-	19,312	-	-	344	20,527	-	20,527
יפן	-	-	-	1,051	-	-	55	1,106	-	1,106
קנדה	-	-	-	637	-	-	64	701	-	701
אוסטרליה	-	-	-	427	-	-		427	-	427
שווקים מתעוררים	-	-	-	3,245	-	-	(50)	3,195	-	3,195
אירופה	-	-	-	3,690	-	-	(20)	3,670	-	3,670
אחר	-	-	-	905	-	-	-	905	-	905
	16,051	-	-	65,998	-	-	3,210	85,259	-	85,259

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.

סוג הסיכון	**גורם הסיכון**	**מידת ההשפעה 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 עמיתיה.

תאריך : 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון
דירקטור *	מנכ״ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל חסכון לילד (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2022, 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 ולבצעה 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

מגדל חסכון לילד

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 2
דוח על המצב הכספי 3
דוח הכנסות והוצאות 6
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 10
באור 1 - כללי 14
באור 2 - מדיניות חשבונאית 15
באור 3 - חייבים ויתרות חובה 17
באור 4 - נכסי חוב סחירים 18
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים 18
באור 6 - מניות 19
באור 7 - השקעות אחרות 19
באור 8 - נדל"ן להשקעה 21
באור 9 - זכאים ויתרות זכות 23
באור 10 - דמי ניהול 23
באור 11 - הוצאות ישירות 24
באור 12 - תשואות הקופה 25
באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 26
באור 14 - מסים 27
באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 27

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

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 2022 ו-2021 ואת דוח ההכנסות וההוצאות ואת הדוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		55,103	47,730
חייבים ויתרות חובה	3	13,617	895
		68,720	48,625
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	251,521	252,046
נכסי חוב שאינם סחירים	5	54,228	34,726
מניות	6	72,071	93,973
השקעות אחרות	7	178,691	160,832
סך כל ההשקעות הפיננסיות		556,511	541,577
נדל"ן להשקעה	8	3,853	2,159
סך כל הנכסים		629,084	592,361
זכאים ויתרות זכות	9	13,419	4,140
זכויות העמיתים		615,665	588,221
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		629,084	592,361

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים	25,958	11,518	14,486	3,141	55,103
חייבים ויתרות חובה	6,947	1,795	2,080	2,795	13,617
	32,905	13,313	16,566	5,936	68,720
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	203,471	28,731	3,268	16,051	251,521
נכסי חוב שאינם סחירים	43,626	9,634	968	-	54,228
מניות	35,069	14,285	22,717	-	72,071
השקעות אחרות	69,973	20,064	22,327	66,327	178,691
סך כל ההשקעות הפיננסיות	352,139	72,714	49,280	82,378	556,511
נדל"ן להשקעה	3,649	129	75	-	3,853
סך כל הנכסים	388,693	86,156	65,921	88,314	629,084
זכאים ויתרות זכות	6,387	1,891	2,086	3,055	13,419
זכויות העמיתים	382,306	84,265	63,835	85,259	615,665
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	388,693	86,156	65,921	88,314	629,084

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023.

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל	חגי אבישר סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	ליום 31 בדצמבר 2021				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
רכוש שוטף					
מזומנים ושווי מזומנים	23,873	8,619	11,979	3,259	47,730
חייבים ויתרות חובה	775	68	30	22	895
	24,648	8,687	12,009	3,281	48,625
השקעות פיננסיות					
נכסי חוב סחירים	205,801	32,198	3,307	10,740	252,046
נכסי חוב שאינם סחירים	27,423	6,342	961	-	34,726
מניות	41,916	19,881	32,176	-	93,973
השקעות אחרות	59,218	16,488	16,463	68,663	160,832
סך כל ההשקעות הפיננסיות	334,358	74,909	52,907	79,403	541,577
נדל"ן להשקעה	2,131	28	-	-	2,159
סך כל הנכסים	361,137	83,624	64,916	82,684	592,361
זכאים ויתרות זכות	2,483	493	462	702	4,140
זכויות העמיתים	358,654	83,131	64,454	81,982	588,221
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	361,137	83,624	64,916	82,684	592,361

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		3,164	(672)	(1,082)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(24,586)	8,452	3,201
מנכסי חוב שאינם סחירים		5,989	158	543
ממניות		(9,536)	18,088	5,960
מהשקעות אחרות		(29,024)	25,657	8,956
מנדל"ן להשקעה		1,038	160	145
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		(56,119)	52,515	18,805
הכנסות אחרות, נטו		1	7	-
סך כל ההכנסות (הפסדים)		(52,954)	51,850	17,723
הוצאות				
דמי ניהול	10	13	8	4
הוצאות ישירות	11	837	485	261
מסים	14	166	133	121
סך כל ההוצאות		1,016	626	386
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה		(53,970)	51,224	17,337

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	1,354	630	988	192	3,164
מהשקעות					
מנכסי חוב סחירים	(19,015)	(2,155)	(2)	(3,414)	(24,586)
מנכסי חוב שאינם סחירים	3,634	142	91	2,122	5,989
ממניות	(3,239)	(2,224)	(4,073)	-	(9,536)
מהשקעות אחרות	(10,615)	(4,376)	(6,538)	(7,495)	(29,024)
מנדל"ן להשקעה	967	41	30	-	1,038
סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות	(28,268)	(8,572)	(10,492)	(8,787)	(56,119)
הכנסות אחרות, נטו	1	-	-	-	1
סך כל ההפסדים	(26,913)	(7,942)	(9,504)	(8,595)	(52,954)
הוצאות					
דמי ניהול	2	5	3	3	13
הוצאות ישירות	542	136	82	77	837
מסים	62	27	42	35	166
סך כל ההוצאות	606	168	127	115	1,016
עודף הפסדים על הוצאות לתקופה	(27,519)	(8,110)	(9,631)	(8,710)	(53,970)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	(281)	(155)	(194)	(42)	(672)
מהשקעות					
מנכסי חוב סחירים	7,251	1,054	1	146	8,452
מנכסי חוב שאינם סחירים	133	53	(17)	(11)	158
ממניות	7,872	4,019	6,197	-	18,088
מהשקעות אחרות	9,098	3,549	5,082	7,928	25,657
מנדל"ן להשקעה	162	(2)	-	-	160
סך כל ההכנסות מהשקעות	24,516	8,673	11,263	8,063	52,515
הכנסות אחרות, נטו	4	1	1	1	7
סך כל ההכנסות	24,239	8,519	11,070	8,022	51,850
הוצאות					
דמי ניהול	2	3	1	2	8
הוצאות ישירות	286	79	49	71	485
מסים	50	22	36	25	133
סך כל ההוצאות	338	104	86	98	626
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	23,901	8,415	10,984	7,924	51,224

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	(577)	(162)	(211)	(132)	(1,082)
מהשקעות					
מנכסי חוב סחירים	2,518	578	8	97	3,201
מנכסי חוב שאינם סחירים	463	66	14	-	543
ממניות	2,343	1,430	2,187	-	5,960
מהשקעות אחרות	4,107	1,296	2,170	1,383	8,956
מנדל"ן להשקעה	145	-	-	-	145
סך כל ההכנסות מהשקעות	9,576	3,370	4,379	1,480	18,805
סך כל ההכנסות	8,999	3,208	4,168	1,348	17,723
הוצאות					
דמי ניהול	1	1	1	1	4
הוצאות ישירות	130	43	37	51	261
מסים	42	18	30	31	121
סך כל ההוצאות	173	62	68	83	386
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	8,826	3,146	4,100	1,265	17,337

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	588,221	453,863	348,901
תקבולים מדמי גמולים	99,522	94,812	92,909
תשלומים לעמיתים	(16,628)	(10,623)	(4,445)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	683	203	64
העברות בין מסלולים	1,250	771	281
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(2,163)	(1,258)	(903)
העברות בין מסלולים	(1,250)	(771)	(281)
העברות צבירה, נטו	(1,480)	(1,055)	(839)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה			
מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(53,970)	51,224	17,337
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	615,665	588,221	453,863

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	358,654	83,131	64,454	81,982	588,221
תקבולים מדמי גמולים	64,366	11,980	9,014	14,162	99,522
תשלומים לעמיתים	(11,921)	(2,232)	(969)	(1,506)	(16,628)
העברות צבירה לקופה					
העברות מקופות גמל	83	72	402	126	683
העברות בין מסלולים	66	70	971	143	1,250
העברות צבירה מהקופה					
העברות לקופות גמל	(729)	(401)	(330)	(703)	(2,163)
העברות בין מסלולים	(694)	(245)	(76)	(235)	(1,250)
העברות צבירה, נטו	(1,274)	(504)	967	(669)	(1,480)
עודף הפסדים על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(27,519)	(8,110)	(9,631)	(8,710)	(53,970)
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	382,306	84,265	63,835	85,259	615,665

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	281,912	64,499	45,500	61,952	453,863
תקבולים מדמי גמולים	61,283	11,978	8,244	13,307	94,812
תשלומים לעמיתים	(7,690)	(1,363)	(581)	(989)	(10,623)
העברות צבירה לקופה					
העברות מקופות גמל	8	33	14	148	203
העברות בין מסלולים	21	91	578	81	771
העברות צבירה מהקופה					
העברות לקופות גמל	(331)	(287)	(276)	(364)	(1,258)
העברות בין מסלולים	(450)	(235)	(9)	(77)	(771)
העברות צבירה, נטו	(752)	(398)	307	(212)	(1,055)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	23,901	8,415	10,984	7,924	51,224
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	358,654	83,131	64,454	81,982	588,221

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
זכויות העמיתים ליום 1בינואר של השנה	216,716	50,164	33,528	48,493	348,901
תקבולים מדמי גמולים	59,765	12,220	8,201	12,723	92,909
תשלומים לעמיתים	(2,872)	(787)	(254)	(532)	(4,445)
העברות צבירה לקופה					
העברות מקופות גמל	17	-	11	36	64
העברות בין מסלולים	30	6	154	91	281
העברות צבירה מהקופה					
העברות לקופות גמל	(378)	(186)	(215)	(124)	(903)
העברות בין מסלולים	(192)	(64)	(25)	-	(281)
העברות צבירה, נטו	(523)	(244)	(75)	3	(839)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	8,826	3,146	4,100	1,265	17,337
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	281,912	64,499	45,500	61,952	453,863

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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה במסלולי ההשקעה השונים.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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 באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

נדל"ן 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי 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 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 תוספתיות ודמי תיווך בשל התקשרויות בהסכמים להשכרתו.

ג. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

אגרות חוב בלתי סחירות הלוואות ופיקדונות, 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.

4. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

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. <u>נדל"ן להשקעה</u>

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.

ו. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012=100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
ריבית ודיבידנד לקבל	290	52	23	38	403
חייבים בגין ניירות ערך	6,062	1,737	2,053	2,757	12,609
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	595	6	4	-	605
סך הכל חייבים ויתרות חובה	6,947	1,795	2,080	2,795	13,617

	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				
ריבית ודיבידנד לקבל	277	57	27	22	383
חייבים בגין ניירות ערך	49	8	3	-	60
חייבים בגין עסקאות נדל"ן	449	3	-	-	452
סך הכל חייבים ויתרות חובה	775	68	30	22	895

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
אגרות חוב ממשלתיות	100,571	10,812	3,083	16,051	130,517
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	102,005	17,742	59	-	119,806
ניתנות להמרה	895	177	126	-	1,198
סך הכל נכסי חוב סחירים	203,471	28,731	3,268	16,051	251,521

	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				
אגרות חוב ממשלתיות	98,834	10,918	3,179	10,740	123,671
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	106,152	21,081	26	-	127,259
ניתנות להמרה	815	199	102	-	1,116
סך הכל נכסי חוב סחירים	205,801	32,198	3,307	10,740	252,046

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	4,017	882	21	-	4,920
הלוואות לאחרים	39,609	8,752	947	-	49,308
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	43,626	9,634	968	-	54,228

	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				
אגרות חוב קונצרניות:					
שאינן ניתנות להמרה	4,111	954	53	-	5,118
הלוואות לאחרים	23,312	5,388	908	-	29,608
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	27,423	6,342	961	-	34,726

* אין בקופה נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
מניות סחירות	25,578	12,635	22,239	-	60,452
מניות לא סחירות	9,491	1,650	478	-	11,619
סך הכל מניות	35,069	14,285	22,717	-	72,071

	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				
מניות סחירות	36,672	19,107	31,980	-	87,759
מניות לא סחירות	5,244	774	196	-	6,214
סך הכל מניות	41,916	19,881	32,176	-	93,973

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
השקעות אחרות סחירות					
קרנות סל	33,918	11,402	18,756	65,998	130,074
קרנות נאמנות	4,427	1,680	1,084	-	7,191
אופציות	77	39	67	-	183
אחרות	6	3	5	-	14
	38,428	13,124	19,912	65,998	137,462
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	30,892	6,653	1,871	-	39,416
מכשירים נגזרים	653	287	544	329	1,813
	31,545	6,940	2,415	329	41,229
סך הכל השקעות אחרות	69,973	20,064	22,327	66,327	178,691

ב. מכשירים נגזרים:

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

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
מניות	717	1,366	-	-	2,083
מטבע זר	186	(5,440)	(7,426)	-	(12,680)
ריבית	-	1,079	-	89	1,168

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. ההרכב:

	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				
השקעות אחרות סחירות					
קרנות סל	31,344	7,939	13,108	67,994	120,385
קרנות נאמנות	10,194	4,389	1,572	-	16,155
מכשירים נגזרים	328	166	294	-	788
אופציות	57	30	49	-	136
אחרות	13	7	11	-	31
	41,936	12,531	15,034	67,994	137,495
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	14,677	3,113	543	-	18,333
מכשירים נגזרים	2,468	815	886	669	4,838
אחרות	137	29	-	-	166
	17,282	3,957	1,429	669	23,337
סך הכל השקעות אחרות	59,218	16,488	16,463	68,663	160,832

ד. מכשירים נגזרים:

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

	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				
מניות	639	935	-	-	1,574
מטבע זר	226	(7,544)	(6,027)	-	(13,345)
ריבית	-	991	-	250	1,241

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
יתרה ליום 1 בינואר	2,131	28	-	-	2,159
רכישות ותוספות	619	65	47	-	731
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	619	65	47	-	731
התאמת שווי הוגן	899	36	28	-	963
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,649	129	75	-	3,853

	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				
יתרה ליום 1 בינואר	1,821	11	-	-	1,832
רכישות ותוספות	194	19	-	-	213
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-	-
סה"כ תוספות	194	19	-	-	213
התאמת שווי הוגן	116	(2)	-	-	114
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,131	28	-	-	2,159

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.

<u>נדל"ן להשקעה בהקמה</u>

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 הינו, נע בין 4.90% ל-6.63% בממוצע משוקלל של 6.10% (שנה קודמת- 4.70%).

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 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 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
עליה של 0.5%	(328)	-	-	-	(328)
ירידה של 0.5%	382	-	-	-	382

	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				
עליה של 0.5%	(87)	-	-	-	(87)
ירידה של 0.5%	103	-	-	-	103

ז. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

		ליום 31 בדצמבר 2022				
	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				
בבעלות	-	2,553	83	63	-	2,699
בחכירה	22-96	1,096	46	12	-	1,154
סה"כ		3,649	129	75	-	3,853

		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				
בבעלות	-	1,126	-	-	-	1,126
בחכירה	23-97	1,005	28	-	-	1,033
סה"כ		2,131	28	-	-	2,159

* מויין מחדש.

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	מסלול הלכתי	סה"כ
	אלפי ש"ח				
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	-	1	-	-	1
מוסדות	1	2	3	2	8
התחייבויות בגין יצירת אופציות	48	24	42	-	114
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	527	264	423	-	1,214
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	5,740	1,588	1,614	3,053	11,995
זכאים בגין ניירות ערך	71	12	4	-	87
סך הכל זכאים ויתרות זכות	6,387	1,891	2,086	3,055	13,419

	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				
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	-	1	-	-	1
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 פורוורד	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

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 בחשבונו.

הרכב לפי מסלולי השקעה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:			
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	0	0	0
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	0	0	0
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	0	0	0
מסלול הלכתי	0	0	0
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:			
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	2	2	1
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	5	3	1
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	3	1	1
מסלול הלכתי	3	2	1
סך הכל הוצאות דמי ניהול	13	8	4

באור 11 - הוצאות ישירות

סך כל המסלולים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	153	107	92	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	14	11	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	62	21	12	0.01%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	456	161	15	0.08%	0.03%	0.01%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	159	181	131	0.03%	0.04%	0.03%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	5	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	837	485	261	0.14%	0.09%	0.06%

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	80	56	49	0.02%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	2	11	8	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	49	18	11	0.01%	0.01%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	354	131	13	0.10%	0.04%	0.01%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	55	69	49	0.02%	0.02%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	2	1	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	542	286	130	0.15%	0.09%	0.05%

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	23	15	13	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	2	2	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	10	3	1	0.01%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	78	28	2	0.09%	0.04%	0.00%
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	24	31	25	0.03%	0.05%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	1	* -	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	136	79	43	0.16%	0.11%	0.07%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	28	18	15	0.04%	0.03%	0.04%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	1	1	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	3	-	-	0.00	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	24	2	-	0.04%	0.01%	-
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	25	28	21	0.04%	0.05%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל	2	-	-	0.00%	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	82	49	37	0.13%	0.09%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

מסלול הלכתי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	22	18	15	0.03%	0.03%	0.03%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	* -	* -	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	55	53	36	0.07%	0.07%	0.06%
סך הכל הוצאות ישירות	77	71	51	0.10%	0.10%	0.09%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 12 - תשואות הקופה

	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2022	2021	2020	2019	2018	
	%	%	%	%	%	%
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	(7.33)	7.76	2.83	9.96	(1.26)	2.20
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	(9.39)	12.18	4.56	11.30	(1.19)	3.17
מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	(14.25)	22.50	8.55	16.67	(2.49)	5.34
מסלול הלכתי	(10.09)	11.77	1.20	10.99	(1.59)	2.12

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.

למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.

בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה..

1. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.

2. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה 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 התחרות.

3. הקופה 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/ת השליטה, שיתופי פעולה לרבות ביחס להשקעות משותפות וקבלת שירותים פיננסים או כלכליים. מובהר כי העסקאות האמורות לעיל אינן מהוות רשימה סגורה.

4. 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):

	ליום 31 בדצמבר		היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה **	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 9	(1)	(1)	(1)	(1)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול- ראה באור 10	(13)	(8)	(4)

* 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 2022				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סך כל המסלולים
	אלפי ש"ח				
מסים מניירות ערך זרים	62	27	42	35	166

[3]

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סך כל המסלולים
	אלפי ש"ח				
מסים מניירות ערך זרים	50	22	36	25	133

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020				
	מסלול				
	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	הלכתי	סך כל המסלולים
	אלפי ש"ח				
מסים מניירות ערך זרים	42	18	30	31	121

באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות השקעה

הקופה התחייבה להשקעה בקרנות השקעה. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-38,529 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-23,368 אלפי ש"ח).

הקופה התקשרה בהסכמים לביצוע השקעות נוספות, מרביתן התחייבויות להעמדת אשראי. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-6,812 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-4,927 אלפי ש"ח).

בגין השקעות נדל"ן קיימות לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות שסכומן הכולל ליום 31 בדצמבר 2022, הינו כ-1,320 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-1,518 אלפי ש"ח). חלק מהסכומים הנ"ל מתבססים על מנגנוני התחשבנות 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.



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 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 2
ניתוח זכויות העמיתים 2
דמי ניהול 3
ניתוח מדיניות ההשקעה 3
ניהול סיכונים 4
שונות 10

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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	אחוז בזכויות ההצבעה
2,094	100%

ב. מועד הקמת הקופה- 26 בנובמבר 2001

תוקף האישור שנתן הממונה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות:

אין

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

הקופה אינה רשאית 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 2022 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	640	8	(26)	622
סה"כ	640	8	(26)	622

2.3. ניתוח זכויות העמיתים

	ליום 31 בדצמבר			
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים	622	107,518	640	131,595
סה"כ	622	107,518	640	131,595

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.50%	-	-	20	28,298
0.50%-1.00%	-	-	162	43,573
1.00%-1.50%	-	-	73	7,797
1.50%-2.00%	-	-	367	27,850
	-	-	622	107,518

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-73 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	17.77	13.47
מניות סחירות בישראל	11.96	13.93
מניות סחירות בחו"ל	3.18	10.82
מניות לא סחירות	0.04	0.00
קרנות סל	16.67	9.81
קרנות נאמנות	1.97	5.01
אג"ח ממשלתי סחיר	17.73	14.14
אג"ח קונצרני סחיר	28.50	24.39
נכסי חוב שאינם סחירים	1.50	7.97
אחר	0.68	0.46
	100.00	100.00

בשנת 2022 הוגדלה החשיפה לאגרות חוב סחירות והוקטנה החשיפה למניות.
להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:
היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2022 הינו כ-107,518 אלפי ש"ח, לעומת כ-131,595 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-18.30%. הקיטון נבע בעיקר מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-13,670 אלפי ש"ח, וכן מניוד נטו שלילי בסך כ-5,392 אלפי ש"ח וממשיכות בסך כ-5,015 אלפי ש"ח.
שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר, מסך נכסי הקופה נטו, גדל לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-4.11%, כאשר באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בשנת 2021. ליום 31 בדצמבר 2022 שווי נכסי האפיק הנ"ל הינם כ-30,642 אלפי ש"ח.
שיעור ההשקעה באפיק המניות הסחירות, מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שיעור האחזקה בשנה קודמת בכ-9.61%. כ-79.01% מאפיק זה מושקע במניות בארץ. שווי נכסי האפיק ליום המאזן הינו כ-16,274 אלפי ש"ח.
שיעור ההשקעה בנכסי חוב לא סחירים (אג"ח קונצרני, הלוואות ופקדונות), מסך נכסי הקופה נטו, קטן בכ-6.47% לעומת האחזקה בשנה קודמת. מרבית נכסי החוב באפיק זה נמצאים בתת האפיק צמוד המדד. סך נכסי האפיק ביום המאזן הינם כ-1,613 אלפי ש"ח לעומת כ-10,486 אלפי ש"ח בסוף שנת 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 והבקרות- 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 נמדד עבור הקופה במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.
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 2022:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	105,186
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	70
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	1,543
אחרים	719
	107,518

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	יחס ליום 31 בדצמבר 2022
105,186	107,518	0.98

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

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

<u>סיכון מטבע</u>- 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 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 מניות, 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 והיפוטתיים.

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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	44,703	30,105	32,710	107,518
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	12,381	-	(11,976)	405
סך הכל	57,084	30,105	20,734	107,923

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-14.10% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.40% 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 2022:

	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+1%	-1%
	באחוזים	באחוזים
תשואת תיק ההשקעות	(2.22)	2.47

(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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
ענף משק						
בנקים	2,590	18	-	-	2,608	15.98
ביטוח	409	-	-	-	409	2.51
ביומד	116	12	-	359	487	2.98
טכנולוגיה	1,453	84	17	1,114	2,668	16.35
מסחר ושירותים	1,510	156	28	1,545	3,239	19.85
נדל"ן ובינוי	2,030	233	-	28	2,291	14.04
תעשיה	1,403	199	-	46	1,648	10.10
השקעה ואחזקות	643	74	-	-	717	4.39
חיפושי נפט וגז	1,819	109	-	306	2,234	13.69
אחר	-	-	-	18	18	0.11
סך הכל	11,973	885	45	3,416	16,319	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3 סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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 וכד' 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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	42,695	1,340	44,035
בחו"ל	7,006	273	7,279
סך הכל נכסי חוב	49,701	1,613	51,314

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-47.73% מנכסי הקופה כאשר כ-73.25% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2022
	שווי נכסים
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	19,025
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	17,816
BBB עד A	5,147
לא מדורג	707
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	42,695
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
AA ומעלה	167
לא מדורג	6
הלוואות לאחרים	1,167
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	1,340
סך הכל נכסי חוב בארץ	44,035
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	213
נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם	-

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2022
	שווי נכסים
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	34
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	954
BBB	2,765
נמוך מ-BBB	2,019
לא מדורג	1,234
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	7,006
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB	2
נמוך מ- BBB	2
לא מדורג	1
הלוואות לאחרים	268
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	273
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	7,279
* 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 2022:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2022
	באחוזים
AA ומעלה	3.20
A	3.01
BBB	6.12
נמוך מ-BBB	6.00
לא מדורג	4.84

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים		
ענף משק		
בנקים	5,341	10.41
ביטוח	2,069	4.03
ביומד	372	0.73
טכנולוגיה	740	1.44
מסחר ושירותים	5,632	10.98
נדל"ן ובינוי	11,716	22.83
תעשיה	871	1.70
השקעה ואחזקות	740	1.44
חיפושי נפט וגז	4,197	8.18
אחר	577	1.12
אג"ח ממשלתי	19,059	37.14
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	51,314	100.00

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפ ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	19,059	24,522	14,385	5,613	-	-	21,600	85,179	867	86,046
ארה"ב	-	3,592	1,366	5,145	174	-	(443)	9,834	13,084	22,918
בריטניה	-	597	-	-	427	-	16	1,040	-	1,040
יפן	-	-	-	468	-	-	(42)	426	889	1,315
שווקים מתעוררים	-	-	-	1,221	951	-	(3)	2,169	459	2,628
אירופה	-	-	-	3,718	272	-	(11)	3,979	455	4,434
אחר	-	2,109	568	1,762	297	-	155	4,891	446	5,337
	19,059	30,820	16,319	17,927	2,121	-	21,272	107,518	16,200	123,718

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.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה 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 עמיתיה.

תאריך: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מגדל קופת גמל מרכזית לפיצויים (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (coso)" בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר דירקטור *	חתימה: _____
עמית אורון מנכ"ל	חתימה: _____
חגי אבישר סמנכ"ל כספים	חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תאריך: 22 במרס, 2023

מגדל קופת גמל מרכזית
לפיצויים

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 2
דוח על המצב הכספי 3
דוח הכנסות והוצאות 4
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 5
באור 1 - כללי 6
באור 2 - מדיניות חשבונאית 7
באור 3 - חייבים ויתרות חובה 9
באור 4 - נכסי חוב סחירים 9
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים 9
באור 6 - מניות 9
באור 7 - השקעות אחרות 10
באור 8 - זכאים ויתרות זכות 10
באור 9 - דמי ניהול 11
באור 10 - הוצאות ישירות 11
באור 11 - תשואות הקופה 11
באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 12
באור 13 - מסים 13
באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 13

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

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 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		19,110	17,721
חייבים ויתרות חובה	3	1,751	128
		20,861	17,849
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	49,701	50,706
נכסי חוב שאינם סחירים	5	1,613	10,486
מניות	6	16,319	32,568
השקעות אחרות	7	20,945	20,841
סך כל ההשקעות הפיננסיות		88,578	114,601
סך כל הנכסים		109,439	132,450
זכאים ויתרות זכות	8	1,921	855
זכויות העמיתים		107,518	131,595
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		109,439	132,450

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		995	(245)	(338)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(3,782)	1,737	1,310
מנכסי חוב שאינם סחירים		(365)	765	129
ממניות		(3,426)	7,437	2,560
מהשקעות אחרות		(6,037)	5,408	1,914
סך כל ההכנסות מהשקעות		(13,610)	15,347	5,913
הכנסות אחרות, נטו		2	3	16
סך כל ההכנסות		(12,613)	15,105	5,591
הוצאות				
דמי ניהול	9	958	1,071	1,064
הוצאות ישירות	10	73	85	95
מסים	13	26	31	41
סך כל ההוצאות		1,057	1,187	1,200
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		(13,670)	13,918	4,391

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	131,595	125,989	139,968
תשלומים לעמיתים	(5,015)	(7,424)	(13,653)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	-	5	-
העברות מקופות גמל	6,025	3,981	3,766
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקופות גמל	(11,417)	(4,874)	(8,483)
העברות צבירה, נטו	(5,392)	(888)	(4,717)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(13,670)	13,918	4,391
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	107,518	131,595	125,989

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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.
בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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 ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>מניות ונגזרים לא סחירים</u>

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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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.

4. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

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. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

ו. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	91	88
מוסדות	-	1
חייבים בגין ניירות ערך	1,660	39
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,751	128

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	19,059	18,611
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	30,342	31,781
ניתנות להמרה	300	314
סך הכל נכסי חוב סחירים	49,701	50,706

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות :		
שאינן ניתנות להמרה	178	2,158
הלוואות לאחרים	1,435	8,328
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	1,613	10,486

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	16,274	32,568
מניות לא סחירות	45	-
סך הכל מניות	16,319	32,568

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	17,927	12,905
קרנות נאמנות	2,121	6,597
מכשירים נגזרים	-	269
אופציות	50	53
אחרות	3	12
	20,101	19,836
השקעות אחרות שאינן סחירות		
מכשירים נגזרים	844	1,005
סך הכל השקעות אחרות	20,945	20,841

ב. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניות	13,141	335
מטבע זר	(12,286)	(20,078)
ריבית	2,152	1,335

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	73	91
מוסדות	79	5
התחייבויות בגין יצירת אופציות	30	6
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	332	11
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	1,389	132
זכאים בגין ניירות ערך	18	610
סך הכל זכאים ויתרות זכות	1,921	855

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	958	1,071	1,064

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		
	2022	2021	2020
	%	%	%
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.82	0.83	0.84

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	36	26	30	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	1	2	4	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	2	2	0.00%	0.00%	0.00%
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	34	55	59	0.03%	0.04%	0.05%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	2	*-	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	73	85	95	0.06%	0.06%	0.07%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2019	2018	
	%	%	%	%	%	%
	(10.14)	12.30	4.74	11.59	(1.59)	3.03

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.
למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה..
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה 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 התחרות.
4. הקופה 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/ת 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**	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 8	(73)	(91)	(88)	(91)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול - ראה באור 9	(958)	(1,071)	(1,064)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסים מניירות ערך זרים	26	31	41

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 2022 הינם כ-209 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-1,161 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.

מקפת דמי מחלה
קופת גמל מרכזית לדמי מחלה

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה	**עמוד**
מאפיינים כלליים	2
ניתוח זכויות העמיתים	2
דמי ניהול	3
ניתוח מדיניות ההשקעה	4
ניהול סיכונים	5
שונות	11

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 2023.

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 2022 הינו 100%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעסיקים	51	-	-	51
סה"כ	51	-	-	51

2.3. ניתוח זכויות העמיתים

	ליום 31 בדצמבר			
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	1	72	2	226
חשבונות לא פעילים	50	46,758	49	52,115
סה"כ	51	46,830	51	52,341

3. דמי ניהול

3.1. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2022

שיעור דמי הניהול	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.50%	-	-	2	44,903
0.50%-1.00%	-	-	1	1,254
1.00%-1.50%	-	-	-	-
1.50%-2.00%	1	72	47	601
	1	72	50	46,758

סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה, בנוסף לדמי הניהול הינו כ-36 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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.40	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		46,400
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)		99.08
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		5
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)		9.80

* 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	17.26	13.15
מניות סחירות בישראל	12.15	13.94
מניות סחירות בחו"ל	3.21	10.77
מניות לא סחירות	0.03	0.00
קרנות סל	13.63	9.82
קרנות נאמנות	1.98	5.03
אג"ח ממשלתי סחיר	17.74	14.10
אג"ח קונצרני סחיר	22.23	28.02
נכסי חוב שאינם סחירים	11.28	4.68
אחר	0.49	0.49
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לחוב לא סחיר, ומנגד הוקטנה החשיפה למניות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי הקופה, נטו בסוף 2022 הינו כ-46,830 אלפי ש"ח, לעומת כ-52,341 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-10.53%. עיקר הקיטון נובע מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-5,446 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך נכסי הקופה נטו, עמד בסוף השנה על כ-17.74% גידול של כ-3.64% לעומת האחזקה בסוף שנה קודמת והן עומדות על כ-8,308 אלפי ש"ח בסוף השנה.

שיעור האחזקה באג"ח קונצרני סחיר מסך נכסי הקופה נטו, קטן לעומת שנה קודמת בכ-5.79% והן עומדות בסוף השנה על כ-10,408 אלפי ש"ח. באפיק זה מרבית ההשקעה הינה בתת האפיק צמוד המדד, כמו בסוף שנת 2021.

שיעור ההשקעה באפיק ההשקעות האחרות הסחירות (קרנות סל, קרנות נאמנות, ועוד) עומד בסוף השנה על כ-15.66%. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל בחו"ל והן מהוות כ-11.38% מסך נכסי הקופה נטו בסוף 2022. שווי האחזקה באפיק בסוף השנה הינו כ-7,335 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 והבקרות- 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 נמדד עבור הקופה במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.
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 2022:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	41,330
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	525
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	4,757
אחרים	218
	46,830

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2022	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2022	יחס ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
41,330	46,830	0.88

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

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

<u>סיכון מטבע</u>- 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 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 מניות, 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 והיפוטתיים.

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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	19,522	11,415	15,893	46,830
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	6,978	-	(6,799)	179
סך הכל	26,500	11,415	9,094	47,009

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-13.60% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-3.40% מסך נכסי המסלול נטו), ליין היפני (כ-0.80% מסך נכסי המסלול נטו) ולדולר האוסטרלי (כ-0.70% 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 2022:

	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+1%	-1%
	באחוזים	באחוזים
תשואת תיק ההשקעות	(2.24)	2.49

(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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	אלפי ש"ח					ב-(%)
ענף משק						
בנקים	1,147	8	-	-	1,155	16.02
ביטוח	181	-	-	-	181	2.51
ביומד	52	5	-	159	216	3.00
טכנולוגיה	643	37	8	492	1,180	16.37
מסחר ושירותים	668	69	5	678	1,420	19.70
נדל"ן ובינוי	898	103	-	12	1,013	14.06
תעשיה	621	88	-	20	729	10.11
השקעה ואחזקות	285	33	-	-	318	4.41
חיפושי נפט וגז	805	48	-	135	988	13.71
אחר	-	-	-	8	8	0.11
סך הכל	5,300	391	13	1,504	7,208	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	15,645	3,548	19,193
בחו"ל	3,071	1,734	4,805
סך הכל נכסי חוב	18,716	5,282	23,998

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-51.24% מנכסי הקופה כאשר כ-60.72% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

א. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2022 שווי נכסים אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	8,293
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	5,601
BBB עד A	1,539
לא מדורג	212
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	15,645
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
AA ומעלה	425
BBB עד A	31
לא מדורג	11
הלוואות לאחרים	3,081
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	3,548
סך הכל נכסי חוב בארץ	19,193
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	610
נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם	-

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בחו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2022 שווי נכסים אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	15
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	418
BBB	1,212
נמוך מ-BBB	885
לא מדורג	541
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	3,071
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
BBB	16
נמוך מ- BBB	18
לא מדורג	15
הלוואות לאחרים	1,685
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	1,734
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	4,805
* 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 2022:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2022
	באחוזים
AA ומעלה	3.78
A	4.61
BBB	5.96
נמוך מ-BBB	6.00
לא מדורג	6.08

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים		
ענף משק		
בנקים	2,060	8.58
ביטוח	671	2.80
ביומד	163	0.68
טכנולוגיה	535	2.23
מסחר ושירותים	3,318	13.83
נדל"ן ובינוי	4,851	20.21
תעשיה	306	1.28
השקעה ואחזקות	828	3.45
חיפושי נפט וגז	2,259	9.41
אחר	699	2.91
אג"ח ממשלתי	8,308	34.61
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	23,998	100.00

5.4. סיכונים גיאוגרפיים

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	8,308	8,117	6,367	992	-	-	11,611	35,395	382	35,777
ארה"ב	-	1,592	592	2,252	76	-	819	5,331	5,728	11,059
בריטניה	-	262	-	-	187	-	172	621	-	621
צרפת	-	148	129	28	-	-	193	498	-	498
אוסטרליה	-	125	-	211	-	-	138	474	-	474
יפן	-	-	-	205	-	-	(18)	187	389	576
שווקים מתעוררים	-	-	-	534	417	-	(1)	950	201	1,151
אירופה	-	-	-	1,628	119	-	(5)	1,742	199	1,941
אחר	-	680	120	532	130	-	170	1,632	195	1,827
	8,308	10,924	7,208	6,382	929	-	13,079	46,830	7,094	53,924

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.

סוג הסיכון	**גורם הסיכון**	**מידת ההשפעה 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 עמיתיה.

תאריך: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

_____

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת דמי מחלה (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

_____

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה Committee of Sponsoring (coso)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור * חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תאריך: 22 במרס, 2023

מקפת דמי מחלה

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

דוח רואה החשבון המבקר 2
דוח על המצב הכספי 3
דוח הכנסות והוצאות 4
דוח על השינויים בזכויות העמיתים 5
באור 1 - כללי 6
באור 2 - מדיניות חשבונאית 7
באור 3 - חייבים ויתרות חובה 9
באור 4 - נכסי חוב סחירים 9
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים 9
באור 6 - מניות 9
באור 7 - השקעות אחרות 10
באור 8 - זכאים ויתרות זכות 10
באור 9 - דמי ניהול 11
באור 10 - הוצאות ישירות 11
באור 11 - תשואות הקופה 11
באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 12
באור 13 - מסים 13
באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 13

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

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 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		8,084	6,881
חייבים ויתרות חובה	3	786	49
		8,870	6,930
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	18,716	22,046
נכסי חוב שאינם סחירים	5	5,282	2,451
מניות	6	7,208	12,933
השקעות אחרות	7	7,586	8,293
סך כל ההשקעות הפיננסיות		38,792	45,723
סך כל הנכסים		47,662	52,653
זכאים ויתרות זכות	8	832	312
זכויות העמיתים		46,830	52,341
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		47,662	52,653

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		408	(97)	(138)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(1,488)	806	493
מנכסי חוב שאינם סחירים		(8)	132	8
ממניות		(1,475)	2,809	951
מהשקעות אחרות		(2,631)	2,043	769
סך כל ההכנסות מהשקעות		(5,602)	5,790	2,221
הכנסות אחרות, נטו		1	1	-
סך כל ההכנסות		(5,193)	5,694	2,083
הוצאות				
דמי ניהול	9	203	208	178
הוצאות ישירות	10	36	33	32
מסים	13	14	12	14
סך כל ההוצאות		253	253	224
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		(5,446)	5,441	1,859

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	52,341	45,701	44,503
תקבולים מדמי גמולים	22	48	61
תשלומים לעמיתים	(87)	(160)	(722)
העברות צבירה לקופה			
העברות מקופות גמל	-	1,311	-
העברות צבירה, נטו	-	1,311	-
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(5,446)	5,441	1,859
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	46,830	52,341	45,701

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי

קופת הגמל הינה קופה מרכזית לתשלום דמי מחלה. עמיתי 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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות הקופה.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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 ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>נגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>נגזרים לא סחירים</u>

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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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.

4. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

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. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

ו. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	30	41
חייבים בגין ניירות ערך	756	8
סך הכל חייבים ויתרות חובה	786	49

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב ממשלתיות	8,308	7,379
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	10,304	14,528
ניתנות להמרה	104	139
סך הכל נכסי חוב סחירים	18,716	22,046

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות :		
שאינן ניתנות להמרה	516	535
הלוואות לאחרים	4,766	1,916
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	5,282	2,451

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	7,195	12,933
מניות לא סחירות	13	-
סך הכל מניות	7,208	12,933

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	6,382	5,142
קרנות נאמנות	929	2,632
מכשירים נגזרים	-	107
אופציות	22	21
אחרות	2	5
	7,335	7,907
השקעות אחרות שאינן סחירות		
מכשירים נגזרים	251	386
סך הכל השקעות אחרות	7,586	8,293

ב. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניות	5,754	5,293
מטבע זר	(7,095)	(7,937)
ריבית	943	530

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	16	18
התחייבויות בגין יצירת אופציות	13	2
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	145	5
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	650	43
זכאים בגין ניירות ערך	8	244
סך הכל זכאים ויתרות זכות	832	312

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	203	208	178

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		
	2022	2021	2020
	%	%	%
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.42	0.42	0.42

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	14	10	10	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	1	2	0.00%	0.00%	0.01%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	7	1	-	0.01%	0.00%	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	14	21	20	0.03%	0.05%	0.04%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	1	* -	-	0.00%	0.00%	-
סך הכל הוצאות ישירות	36	33	32	0.07%	0.07%	0.07%

* קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2019	2018	ל-5 שנים
	%	%	%	%	%	%
	(10.04)	12.16	4.66	11.38	(1.35)	3.02

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת ע"י מגדל אחזקות.
למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה 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 התחרות.
4. הקופה 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/ת 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 **	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 8	(16)	(18)	(18)	(18)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרה הגבוהה בסוף כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול - ראה באור 9	(203)	(208)	(178)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסים מניירות ערך זרים	14	12	14

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 2022 הינם כ-674 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-267 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.

מקפת תקציבית
קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

סקירת הנהלה **עמוד**

מאפיינים כלליים 3
ניתוח זכויות העמיתים 3
דמי ניהול 4
ניתוח מדיניות ההשקעה 5
ניהול סיכונים 6
שונות 12

דוח הדירקטוריון וההנהלה 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: 512237744-000000000001304-000-0000

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 2023.

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 2022 הינו 25.07%.

2.2. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	4,806	64	(904)	3,966
סה"כ	4,806	64	(904)	3,966

* הנתונים בסעיף זה מוצגים ברמה מצרפית.

2.3. ניתוח זכויות העמיתים *

	ליום 31 בדצמבר			
	2022		2021	
	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו אלפי ש"ח
חשבונות פעילים	2,066	56,760	2,658	83,228
חשבונות לא פעילים	1,900	34,236	2,148	40,450
סה"כ	3,966	90,996	4,806	123,678

* 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 2022

שיעור דמי הניהול	עמיתים פעילים		עמיתים לא פעילים	
	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך הנכסים, נטו אלפי ש"ח
0.00%-0.50%	2,066	56,760	1,900	34,236
0.50%-1.00%	-	-	-	-
1.00%-1.50%	-	-	-	-
1.50%-2.00%	-	-	-	-
	2,066	56,760	1,900	34,236

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 2022	ליום 31 בדצמבר 2022
שיעור דמי ניהול מנכסים, ממוצע בפועל, עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באחוזים)	0.16	
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (באלפי ש"ח)		60,603
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו בקופה (באחוזים)		66.60
מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים בקופה		2,124
שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך חשבונות העמיתים בקופה (באחוזים)		53.56

* 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 2022 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.

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	
	2022	2021
	באחוזים	באחוזים
מזומנים	9.08	9.09
מניות סחירות בישראל	5.15	5.59
מניות סחירות בחו"ל	1.37	4.70
מניות לא סחירות	0.01	0.00
קרנות סל	22.56	14.54
קרנות נאמנות	1.16	2.85
אג"ח ממשלתי סחיר	34.15	32.02
אג"ח קונצרני סחיר	25.96	30.99
נכסי חוב שאינם סחירים	0.08	0.10
אחר	0.48	0.12
	100.00	100.00

במהלך שנת 2022 הוגדלה החשיפה לאגרות חוב ממשלתיות והוקטנה האחזקה במניות.

להלן ניתוח מספרי של השינוי באחזקות באפיקי ההשקעה השונים:

היקף נכסי המסלול, נטו בסוף 2022 הינו כ-90,996 אלפי ש"ח, לעומת כ-123,678 אלפי ש"ח בסוף שנת 2021, קיטון של כ-26.43%. עיקר הקיטון נובע מניוד שלילי נטו של כ-29,788 אלפי ש"ח, וכן מהפסדי השקעות בתוספת הוצאות בסך כ-11,052 אלפי ש"ח.

שיעור האחזקה באגרות חוב ממשלתיות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-2.13% מסוף שנה קודמת. שווי אפיק השקעה זה עומד על כ-31,078 אלפי ש"ח בסוף השנה. מרבית ההשקעה באפיק זה הינה בתת האפיק השקלי (כ-19,405 אלפי ש"ח).

שיעור ההשקעה בקרנות סל סחירות, מסך הנכסים נטו, גדל בכ-8.02% מסוף שנה קודמת והוא עומד בסוף השנה על כ-20,532 אלפי ש"ח. עיקר האחזקה באפיק זה הינה בקרנות סל על אג"ח בארץ ובחו"ל והן מהוות כ-74.43% מסך נכסי האפיק בסוף 2022.

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 והבקרות- 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 נמדד עבור הקופה במסגרת מודל הנזילות ע"י מנהל הסיכונים ומדווח בתדירות רבעונית, לפחות, לוועדת ההשקעות.

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 2022:

נזילות (שנים)	נכסים, נטו (אלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	90,498
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ עד שנה	8
נכסי חוב שאינם סחירים- מח"מ מעל שנה	67
אחרים	423
	90,996

5.1.2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך זכויות העמיתים הנזילות:

סך נכסים נזילים וסחירים ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	סך זכויות עמיתים נזילות ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	יחס ליום 31 בדצמבר 2022
90,498	22,813	396.69%

5.1.3. יחס נזילות

ראה סעיף 2.1. לעיל

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.2. סיכוני שוק

<u>סיכוני שוק</u>- 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.

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

<u>סיכון מטבע</u>- 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 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.

<u>סיכון ריבית</u>- 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.

<u>סיכוני שוק (מכשירים הוניים/נכסים ריאליים)</u>- 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 מניות, 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 והיפוטתיים.

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 2022			
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן *	במטבע חוץ או בהצמדה אליו **	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך נכסי המסלול, נטו	34,728	41,357	14,911	90,996
חשיפה לנכסי הבסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא [1]	4,891	-	(4,743)	148
סך הכל	39,619	41,357	10,168	91,144

* כולל קרנות סל על נכסים צמודים למדד המחירים לצרכן.

** מרבית החשיפה באפיק זה הינה לדולר (כ-9.30% מסך נכסי המסלול נטו), ליורו (כ-1.00% מסך נכסי המסלול נטו) וליין היפני (כ-0.40% 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 2022:

	ניתוח רגישות לשינוי בשיעורי הריבית [1] [2]	
	+1%	-1%
	באחוזים	באחוזים
תשואת תיק ההשקעות	(2.89)	3.25

(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 2022					
	נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדדי מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	אחוז מסך הכל
	באלפי ש"ח					ב-(%)
ענף משק						
בנקים	944	6	-	-	950	16.01
ביטוח	149	-	-	-	149	2.51
ביומד	42	4	-	131	177	2.98
טכנולוגיה	529	31	6	406	972	16.38
מסחר ושירותים	550	57	-	564	1,171	19.73
נדל"ן ובינוי	739	85	-	10	834	14.06
תעשיה	511	72	-	17	600	10.11
השקעה ואחזקות	234	27	-	-	261	4.40
חיפושי נפט וגז	662	40	-	112	814	13.72
אחר	-	-	-	6	6	0.10
סך הכל	4,360	322	6	1,246	5,934	100.00

5. ניהול סיכונים (המשך)

5.3. סיכוני אשראי

סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה/צד נגדי בהתחייבויותיו. 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 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
בארץ	50,660	48	50,708
בחו"ל	4,037	27	4,064
סך הכל נכסי חוב	54,697	75	54,772

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-60.19% מנכסי הקופה, כאשר כ-84.31% מהם מדורגים AA ומעלה (דירוג מקומי).

להלן פירוט ההשקעה בנכסי חוב של הקופה ליום 31 בדצמבר 2022:

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2022 שווי נכסים אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בארץ	
אגרות חוב ממשלתיות	31,058
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
AA ומעלה	14,780
BBB עד A	4,239
לא מדורג	583
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	50,660
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
AA ומעלה	6
הלוואות לאחרים	42
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ *	48
סך הכל נכסי חוב בארץ	50,708
* מזה נכסי חוב בדירוג פנימי	
נכסים בדירוג פנימי ללא דירוג חיצוני כלשהו	8
נכסים שלהם קיים דירוג חיצוני, מעבר לדירוג הפנימי שנלקח לצורך הצגתם	-

	ליום 31 בדצמבר 2022 שווי נכסים אלפי ש"ח
נכסי חוב סחירים בחו"ל	
אגרות חוב ממשלתיות	20
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	551
BBB	1,605
נמוך מ-BBB	1,171
לא מדורג	690
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	4,037
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ומוסדות פיננסים בדירוג:	
A ומעלה	1
נמוך מ- BBB	26
הלוואות לאחרים	27
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל *	4,064
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 2022:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2022
	באחוזים
AA ומעלה	3.53
A	3.88
BBB	6.00
נמוך מ-BBB	6.00
לא מדורג	6.11

5.3.4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	שווי נכסי חוב	אחוז מסך כל נכסי החוב
	אלפי ש"ח	אחוזים
נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים		
ענף משק		
בנקים	4,197	7.66
ביטוח	1,613	2.95
ביומד	216	0.39
טכנולוגיה	409	0.75
מסחר ושירותים	3,612	6.60
נדל"ן ובינוי	9,392	17.15
תעשיה	638	1.16
השקעה ואחזקות	230	0.42
חיפושי נפט וגז	3,128	5.71
אחר	259	0.47
אג"ח ממשלתי	31,078	56.74
סך הכל נכסי חוב סחירים ושאינם סחירים	54,772	100.00

5.4. סיכונים גאוגרפיים

	ליום 31 בדצמבר 2022								
	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
	אלפי ש"ח									
מדינה/אזור גאוגרפי										
ישראל	31,078	19,982	5,238	15,960	-	-	8,964	81,222	576	81,798
ארה"ב	-	2,075	489	1,953	101	-	(186)	4,432	5,203	9,635
בריטניה	-	347	-	-	248	-	3	598	-	598
יפן	-	-	-	171	-	-	(16)	155	325	480
שווקים מתעוררים	-	-	-	446	379	-	(1)	824	168	992
אירופה	-	-	-	1,358	157	-	(4)	1,511	166	1,677
אחר	-	1,222	207	644	173	-	8	2,254	163	2,417
	31,078	23,626	5,934	20,532	1,058	-	8,768	90,996	6,601	97,597

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.

סוג הסיכון	**גורם הסיכון**	**מידת ההשפעה 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 עמיתיה.

תאריך: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר דירקטור *	עמית אורון מנכ"ל

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הצהרה

אני, עמית אורון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

_____

עמית אורון
מנכ"ל

הצהרה

אני, חגי אבישר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקפת תקציבית (להלן- "הקופה") לשנת 2022 (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 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 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, 2023

_____

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה- Committee of Sponsoring (coso)" Organizations of the Treadway Commission בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בצלאל צוקר
דירקטור * חתימה: _____

עמית אורון
מנכ"ל חתימה: _____

חגי אבישר
סמנכ"ל כספים חתימה: _____

תאריך אישור הדו"ח: 22 במרס, 2023

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

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

<u>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</u>

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 2022, 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 ולבצעה 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 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 שבקרות 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 2022, 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 2022 ו-2021, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תאריך: 22 במרס, 2023

מקפת תקציבית

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן עניינים

עמוד

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 8
באור 3 - חייבים ויתרות חובה 9
באור 4 - נכסי חוב סחירים 9
באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים 10
באור 6 - מניות 10
באור 7 - השקעות אחרות 10
באור 8 - זכאים ויתרות זכות 11
באור 9 - דמי ניהול 11
באור 10 - הוצאות ישירות 12
באור 11 - תשואות הקופה 12
באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים 13
באור 13 - מסים 14
באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות 14

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

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 2022 ו-2021 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. 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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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).

<u>ענייני מפתח בביקורת</u>

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד.
קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

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 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2023 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

22 במרס, 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		8,264	11,240
חייבים ויתרות חובה	3	704	119
		8,968	11,359
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	54,697	77,930
נכסי חוב שאינם סחירים	5	75	126
מניות	6	5,934	12,726
השקעות אחרות	7	21,990	22,163
סך כל ההשקעות הפיננסיות		82,696	112,945
סך כל הנכסים		91,664	124,304
זכאים ויתרות זכות	8	668	626
זכויות העמיתים		90,996	123,678
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		91,664	124,304

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במרס, 2023

בצלאל צוקר	עמית אורון	חגי אבישר
דירקטור *	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

* ביום 22 במרס, 2023, הסמיך דירקטוריון החברה את מר בצלאל צוקר לחתום על הדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
	באור	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		590	(123)	(199)
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		(5,854)	2,775	1,142
מנכסי חוב שאינם סחירים		(7)	9	9
ממניות		(1,382)	2,811	951
מהשקעות אחרות		(4,097)	3,085	1,352
סך כל ההכנסות מהשקעות		(11,340)	8,680	3,454
הכנסות אחרות, נטו		-	2	-
סך כל ההכנסות		(10,750)	8,559	3,255
הוצאות				
דמי ניהול	9	238	235	189
הוצאות ישירות	10	49	49	40
מסים	13	15	17	15
סך כל ההוצאות		302	301	244
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		(11,052)	8,258	3,011

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה	123,678	112,255	81,596
תקבולים מדמי גמולים	9,267	7,722	7,245
תשלומים לעמיתים	(1,109)	(4,683)	(3,279)
העברות צבירה לקופה			
העברות מחברות ביטוח	94	-	-
העברות מקרנות פנסיה חדשות	-	-	23,682
העברות מקופות גמל	2	147	-
העברות צבירה מהקופה			
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(29,884)	(21)	-
העברות צבירה, נטו	(29,788)	126	23,682
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(11,052)	8,258	3,011
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	90,996	123,678	112,255

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.

השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, וההאטה בפעילות הכלכלית בסין

המלחמה באוקראינה והשלכותיה וההאטה בפעילות הכלכלית בסין עקב העלייה בתחלואה בקורונה, הביאו להארכת השיבושים בשרשראות הייצור ולמשבר אנרגיה, הגבירו את לחצי האינפלציה והובילו להאטה בקצב הפעילות הכלכלית הגלובלית. בשוקי אגרות החוב נמשכה העלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות תוך תנודתיות גבוהה וזאת על רקע עלייה בסביבת האינפלציה ועליה בעקום הריבית.

בשוקי ההון נרשמו ירידות במדדי המניות ותשואות אגרות החוב הממשלתיות בישראל עלו באופן משמעותי. כמו כן, חלה עליה ניכרת בשער החליפין של הדולר. בעקבות הירידות האמורות בשוקי ההון נרשמה תשואה שלילית על השקעות נכסי הקופה.

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 פיננסים (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 פיננסים (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. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

1. <u>בסיס הדיווח</u>

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. 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 ההחזר.

2. <u>מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים</u>

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. <u>מדיניות חשבונאית עקבית</u>

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. <u>אומדנים והנחות</u>

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. <u>קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>נגזרים פיננסיים לא סחירים</u>

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. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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. <u>השקעות פיננסיות</u>

1. <u>השקעות סחירות</u>

נמדדות בשווי הוגן. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

2. <u>נגזרים לא סחירים</u>

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. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

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. <u>השקעות פיננסיות</u> (המשך)

4. <u>ירידת ערך השקעות פיננסיות</u>

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. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2022 הינו 29 בדצמבר, 2022 (אשתקד- 30 בדצמבר, 2021). לפיכך, התשואה שנזקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר, 2022. 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, 2022 אינם מהותיים.

ו. <u>שערי החליפין וההצמדה</u>

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:

	ליום 31 בדצמבר			שיעור השינוי בשנת		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	נקודות/ש"ח			אחוזים		
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *	110.06	104.54	102.09	5.28	2.40	(0.59)
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.519	3.110	3.215	13.15	(3.27)	(6.97)

* המדד לפי בסיס ממוצע 2012= 100

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	65	100
חייבים בגין ניירות ערך	639	19
סך הכל חייבים ויתרות חובה	704	119

באור 4 - נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	31,078	39,606
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	23,416	38,032
ניתנות להמרה	203	292
סך הכל נכסי חוב סחירים	54,697	77,930

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות :		
שאינן ניתנות להמרה	7	28
הלוואות לאחרים	68	98
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים *	75	126

* אין בקופה נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מותאמת.

באור 6 - מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	5,928	12,726
מניות לא סחירות	6	-
סך הכל מניות	5,934	12,726

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
קרנות סל	20,532	17,977
קרנות נאמנות	1,058	3,527
מכשירים נגזרים	-	113
אופציות	18	20
אחרות	1	5
	21,609	21,642
השקעות אחרות שאינן סחירות		
מכשירים נגזרים	381	521
סך הכל השקעות אחרות	21,990	22,163

ב. מכשירים נגזרים

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מניות	4,801	5,584
מטבע זר	(4,778)	(9,117)
ריבית	1,466	2,436

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת	17	20
התחייבויות בגין יצירת אופציות	11	2
התחייבויות בגין יצירת חוזים עתידיים	126	17
התחייבויות בגין יצירת עסקאות פורוורד	501	105
זכאים בגין ניירות ערך	13	482
סך הכל זכאים ויתרות זכות	668	626

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
סך הכל הוצאות דמי ניהול	238	235	189

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		
	2022	2021	2020
	%	%	%
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות לפי הוראות הדין	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.20	0.20	0.21

דמי הניהול נגבים מדי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

באור 10 - הוצאות ישירות

	לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר					
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	30	22	19	0.03%	0.02%	0.02%
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	* -	1	3	0.00%	0.00%	0.00%
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	* -	-	-	0.00%	-	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	18	26	18	0.01%	0.02%	0.02%
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות תעודות סל	1	-	-	0.00%	-	-
סך הכל הוצאות ישירות	49	49	40	0.04%	0.04%	0.04%

* סכום קטן מ-1 אש"ח.

באור 11 - תשואות הקופה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022	2021	2020	2019	2018	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
%	%	%	%	%	%
(8.84)	7.55	2.66	9.97	(1.20)	1.80

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי עניין וצדדים קשורים בקופה

1. בעלת השליטה בחברה הינה מגדל ביטוח, חברה פרטית הנשלטת על ידי מגדל אחזקות.
למיטב ידיעת החברה, מר שלמה אליהו, אשר מחזיק יחד עם גב' חיה אליהו בכ-64.28% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, הינו בעל השליטה הסופי בחברה כפי שיתואר להלן.
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, חברת אליהו הנפקות בע"מ מחזיקה ב-61.56% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות וחברת פרויקט גן העיר בע"מ מחזיקה ב-2.72% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.
אליהו הנפקות בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של אליהו 1959 בע"מ. למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות של אליהו 1959 בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-25.14% מההון ו-98% ממניות ההנהלה; גב' חיה אליהו, המחזיקה ב-0.02% מההון ו-2% ממניות ההנהלה; שלמה אליהו אחזקות בע"מ, המחזיקה ב-61.7% מההון; וכן אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, המחזיקה ב-13.14% מההון.
בעלי המניות בחברת שלמה אליהו אחזקות בע"מ הינם מר שלמה אליהו המחזיק ב-83.31% וגב' חיה אליהו המחזיקה ב-16.69%.
בעלת המניות היחידה בחברת אחים אליהו חברה לנאמנות והשקעות בע"מ, הינה שלמה אליהו אחזקות בע"מ שהמחזיקים בה הינם מר שלמה אליהו וגב' חיה אליהו כמפורט לעיל.
בעל המניות בחברת פרויקט גן העיר בע"מ הינו מר שלמה אליהו המחזיק ב-100% ממניות החברה.
2. מר שלמה אליהו, החזיק, במישרין ובעקיפין, בכ-27% מהון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן- "בנק אגוד"), וזאת עד לחודש ספטמבר, 2020. כפועל יוצא מהאמור, החל ממועד רכישת השליטה במגדל אחזקות ועד לחודש ספטמבר, 2020, עסקאות של הקופה עם בנק אגוד ו/או עם חברות בשליטתו סווגו כעסקאות אשר לבעל השליטה בחברה עניין אישי בהן.
3. בהתאם להוראות הממונה על התחרות (וכתוארו אז, הממונה על ההגבלים העסקיים) במסגרת האישור שניתן על ידו בקשר עם רכישת השליטה, החל ממועד השלמת העסקה לרכישת השליטה במגדל אחזקות, הקופה 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 התחרות.
4. הקופה 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/ת 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 **	
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
דמי ניהול לשלם- ראה באור 8	(17)	(20)	(24)	(20)

* השקעות בניירות ערך סחירים נעשו לפי מחירי שוק ששררו בעת ביצוע העסקאות.
** על בסיס היתרות בתום כל חודש.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים *

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול - ראה באור 9	(238)	(235)	(189)

* לא כולל הכנסות מהשקעה בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך עסקים השוטף.

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		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסים מניירות ערך זרים	15	17	15

באור 14 - 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 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 שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-9 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2021- כ-13 אלפי ש"ח).

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.